

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

Gdańsk, dnia 5 listopada 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 ... 8
2.3. INNE INFORMACJE MOGĄCE MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ WYNIK FINANSOWY GRUPY ... 9
2.4. NAKŁADY INWESTYCYJNE I REALIZACJA KLUCZOWYCH PROJEKTÓW ... 9
3. SYTUACJA FINANSOWO-MAJĄTKOWA GRUPY ENERGA ... 13
3.1. OMÓWIENIE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W KWARTALNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ... 14
3.2. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ ... 20
3.3. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH ... 21
3.4. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH ... 21
3.5. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY ENERGA ... 21
4. DZIAŁALNOŚĆ SEGMENTÓW GRUPY ENERGA ... 22
4.1. LINIA BIZNESOWA DYSTRYBUCJA ... 23
4.1.1. DZIAŁALNOŚĆ BIZNESOWA I OPERACYJNA ... 23
4.1.2. WYNIKI FINANSOWE ... 24
4.2. LINIE BIZNESOWE NOWA ENERGETYKA, ENERGETYKA ZAWODOWA I CIEPŁOWNICTWO ... 25
4.2.1. DZIAŁALNOŚĆ BIZNESOWA I OPERACYJNA ... 25
4.2.2. WYNIKI FINANSOWE LINII BIZNESOWEJ NOWA ENERGETYKA ... 27
4.2.3. WYNIKI FINANSOWE LINII BIZNESOWEJ ENERGETYKA ZAWODOWA ... 30
4.2.4. WYNIKI FINANSOWE LINII BIZNESOWEJ CIEPŁOWNICTWO ... 31
4.3. LINIA BIZNESOWA DETAL ... 32
4.3.1. DZIAŁALNOŚĆ BIZNESOWA I OPERACYJNA ... 32
4.3.2. WYNIKI FINANSOWE ... 33
5. POZOSTAŁE INFORMACJE O SPÓŁCE ... 35
5.1. INFORMACJE O AKCJACH I AKCJONARIACIE ENERGI SA ... 36
5.2. NOTOWANIA AKCJI SPÓŁKI NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE ... 37
5.3. OCENY RATINGOWE ... 37
5.4. ZESTAWIENIE STANU AKCJI W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ... 37
5.5. POZOSTAŁE INFORMACJE ... 37
5.6. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ ... 38
5.7. ZATRUDNIENIE I SPORY ZBIOROWE ... 41
Spis tabel ... 44
Spis rysunków ... 44



1. PODSUMOWANIE

GRUPA ENERGA PO 9 MIESIĄCACH 2026 ROKU

Jedna z wiodących grup energetycznych
oraz niezawodny dostawca energii i usług dla ¼ kraju,
z 51% udziałem produkcji z OZE w produkcji własnej.

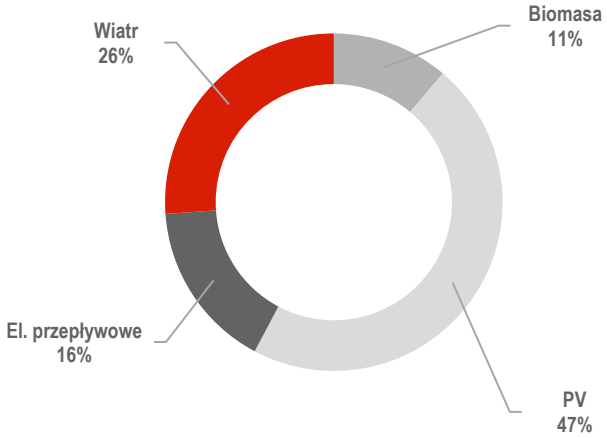
Wyniki finansowe

Przychody	EBITDA	Marża EBITDA
16 592 mln zł	3 927 mln zł	23,7%

Odnawialne źródła energii

Produkcja OZE	Moc zainstalowana
1 433 GWh	1 255 MWe

Moc zainstalowana wg. źródeł



Dane operacyjne

Wolumen dostarczonej energii	Produkcja ee brutto	Sprzedaż detaliczna ee
17,6 TWh	2,8 TWh	13,7 TWh

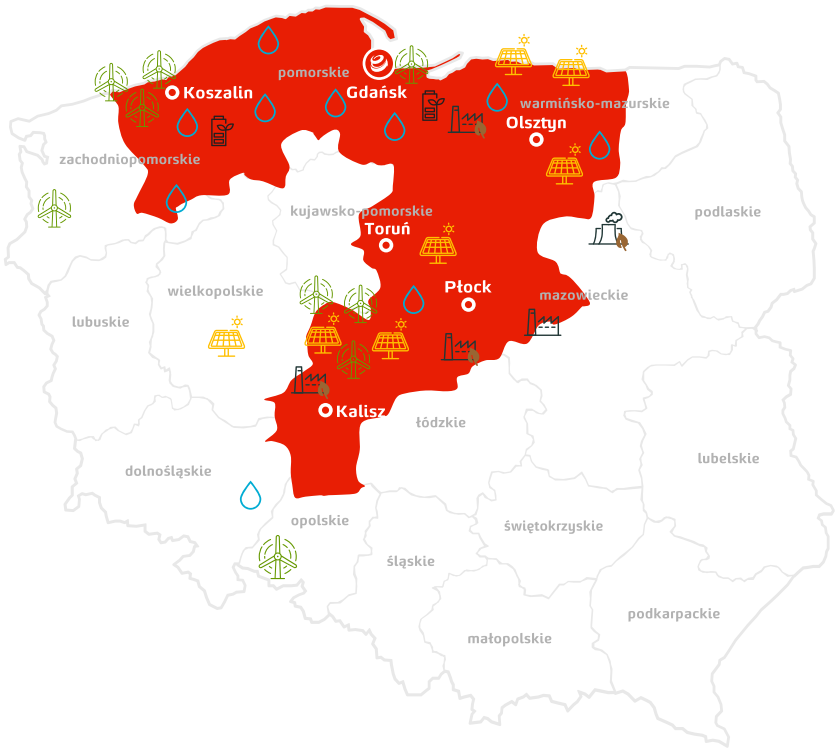
Kapitalizacja i oceny ratingowe Energi SA na dzień 30 września 2026 roku

Kapitalizacja	Cena akcji	Rating Fitch	Rating Moody's
18,94 mld zł	27,45 zł	BBB+	Baa1

Kluczowe zasoby

Sieć dystrybucji	Moc zainstalowana	Liczba klientów	Liczba pracowników
202,5 tys. km	2,01 GWe z czego 62% stanowią OZE	Dystrybucja: 3,5 mln Sprzedaż: 3,4 mln	8,9 tys.

- farma wiatrowa
- farma fotowoltaiczna
- elektrownia wodna
- instalacja biomasowa
- magazyn energii / ESP
- elektrownia systemowa
- elektrociepłownia / ciepłownia
- dystrybucja energii elektrycznej
- Siedziba Energa SA
- oddziały Energi Operatora SA



EBITDA kluczowych Linii Biznesowych

Dystrybucja	Nowa Energetyka	Energetyka zawodowa	Ciepłownictwo	Detal
2 735 mln zł	468 mln zł	3 mln zł	37 mln zł	606 mln zł

Inwestycje

Inwestycje	Nowo przyłączeni klienci	Budowa i modernizacja linii WN, SN i nN	Nowe przyłączone do sieci źródła OZE
3 605 mln zł Z czego Dystrybucja: 1 975 mln zł	45 tys.	2 725 km	572 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 cieplną.

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 zatwierdzane 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 189 tys. to klienci TPA (ang. Third Party Access). Na koniec września 2026 roku łączna długość linii energetycznych eksploatowanych przez Grupę wynosiła prawie 203 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 elektrowniach fotowoltaicznych, hydroelektrowniach i elektrowniach wiatrowych. W strukturze wytwarzania z OZE wzrasta szczególnie udział energii ze źródeł fotowoltaicznych. Zielona energia powstaje głównie w 45 elektrowniach wodnych, 9 farmach wiatrowych oraz instalacjach fotowoltaicznych. Na koniec III kwartału 2026 roku w tej Linii zainstalowana moc elektryczna w aktywach wytwórczych OZE wynosiła ok. 1,1 GW, z czego 0,2 GW stanowiły elektrownie wodne, 0,3 GW elektrownie wiatrowe oraz 0,6 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 III kwartału 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 cieplnej 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 III kwartału 2026 roku w tej Linii zainstalowana moc cieplna wynosiła 0,4 GW, gdzie 0,2 GW dotyczyła lokalizacji w Elblągu, a 0,2 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 III 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.

ZMIANY W STRUKTURZE I ORGANIZACJI GRUPY

Na dzień 30 września 2026 roku w skład Grupy Energa, łącznie z podmiotem dominującym - spółką Energa SA („Energa" „Spółka", „Emitent") - wchodziło 30 spółek.

5 lutego 2026 roku została zawarta pomiędzy Energa SA a Energa Kogeneracja sp. z o.o. umowa sprzedaży udziałów spółki Centrum Badawczo-Rozwojowe im. M. Faradaya sp. z o.o. (dalej: CBRF) na mocy której nastąpiło przejście prawa własności 100% udziałów spółki CBRF na Energa Kogeneracja sp. z o.o. W wyniku zawarcia wyżej wymienionej umowy Energa Kogeneracja sp. z o.o. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym CBRF.

28.05.2026 r. Energa Green Development Sp. z o.o. (dalej: EGD) i Energa Wytwarzanie S.A. zawarły umowę sprzedaży przez EGD wszystkich udziałów w 3 spółkach celowych (Solar Serby Sp. z o.o., Farma Wiatrowa Szybowice Sp. z o.o. oraz Helios Polska Energia sp. z o.o.).

Następnie w celu optymalizacji obsługi źródeł wytwórczych oraz uproszczenia struktury właścicielskiej 07.08.2026 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Energa Wytwarzanie SA (jako spółki przejmującej) w sprawie połączenia ze spółkami Solar Serby sp. z o.o. i Helios Polska Energia sp. z o.o. oraz Farma Wiatrowa Szybowice Sp. z o.o. (jako spółkami przejmowanymi). 10.08.2026 odbyły się Zgromadzenia Wspólników spółek przejmowanych. 02.09.2026 nastąpiła rejestracja w KRS połączenia spółki Farma Wiatrowa Szybowice Sp. z o.o., natomiast 01.10.2026 dokonano wpisu do KRS połączenia pozostałych dwóch spółek przejmowanych.

W ramach ww. działań 28.09.2026 r. podjęta została uchwała NWZ Energa Wytwarzanie SA w sprawie połączenia z kolejną spółką przejmowaną, tj. VRW 11 Sp. z o.o. W dniu 2 listopada 2026 roku dokonano rejestracji w KRS.

Dodatkowo na dzień 30 września 2026 roku Grupa posiadała udziały we wspólnym przedsięwzięciu - Baltic Offshore Service Solution Sp. z o.o.- 50% zaangażowania kapitałowego oraz w jednostce stowarzyszonej – Polimex-Mostostal S.A. („Polimex") – 15,50% udziału w kapitale.

W dniu 2 listopada 2026 r. dokonano wpisów do Krajowego Rejestru Sądowego dotyczących zmiany firm spółek. W konsekwencji, z dniem dokonania wpisów, CCGT Gdańsk sp. z o.o. działa pod firmą Energa Elektrownia Gdańsk sp. z o.o., natomiast CCGT Grudziądz Sp. z o.o. działa pod firmą Energa Elektrownia Grudziądz Sp. z o.o.

2.2. ISTOTNE ZDARZENIA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO I PO DNIU BILANSOWYM

REJESTRACJA PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ ZMIAN STATUTU SPÓŁKI W REJESTRZE PRZEDSIĘBIORCÓW KRS

W dniu 01.07.2026 r. Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki, przyjętych uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 2 kwietnia 2026 roku w sprawie 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 oraz uchwałą nr 5 dotyczącą przyjęcia tekstu jednolitego Spółki.

Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wynosi aktualnie 835 039 856 (słownie: osiemset trzydzieści pięć milionów trzydzieści dziewięć tysięcy osiemset pięćdziesiąt sześć).

W związku z rejestracją zmian wynikających z podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, §7 ust. 1 statutu Spółki otrzymał nowe, następujące brzmienie:

"Kapitał zakładowy Spółki wynosi 7 536 021 467,52 zł (słownie: siedem miliardów pięćset trzydzieści sześć milionów dwadzieścia jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt siedem złotych i pięćdziesiąt dwa grosze) i dzieli się na 690 111 856 (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt milionów sto jedenaście tysięcy osiemset pięćdziesiąt sześć) akcji o wartości nominalnej 10,92 zł (słownie: dziesięć złotych dziewięćdziesiąt dwa grosze) każda z nich, którymi są:

1) akcje na okaziciela serii AA w liczbie 269 139 114 (słownie: dwieście sześćdziesiąt dziewięć milionów sto trzydzieści dziewięć tysięcy sto czternaście) o numerach od nr AA 00000001 do nr AA 269139114, które są akcjami zwykłymi,

2) akcje imienne serii BB w liczbie 144 928 000 (słownie: sto czterdzieści cztery miliony dziewięćset dwadzieścia osiem tysięcy) o numerach od nr BB 00000001 do nr BB 144928000, które są akcjami uprzywilejowanymi co do prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 (słownie: dwóch) głosów na Walnym Zgromadzeniu,

3) akcje na okaziciela serii CC w liczbie 276 044 742 (słownie: dwieście siedemdziesiąt sześć milionów czterdzieści cztery tysiące siedemset czterdzieści dwie) o numerach od numeru CC 00000001 do numeru CC 276 044 742, które są akcjami zwykłymi."

WYKUP 100% AKCJI ENERGA PRZEZ ORLEN

W dniu 23 września 2026 r. ORLEN S.A., jako akcjonariusz większościowy Energa S.A., posiadający ponad 95% kapitału zakładowego oraz ponad 96% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, poinformował o zamiarze przeprowadzenia przymusowego wykupu wszystkich pozostałych akcji Energa SA. Cena wykupu została ustalona na poziomie 27,60 zł za akcję i odpowiadała wartości godziwej określonej przez niezależną firmę audytorską. Ogłoszenie przymusowego wykupu nastąpiło 30 września 2026 r.

W związku z zawiadomieniem o zamiarze ogłoszenia przymusowego wykupu akcji Energa SA., Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął w dniu 29 września 2026 roku Uchwałę nr 1394/2026 w sprawie zawieszenia obrotu

akcjami Spółki na Głównym Rynku GPW. Na podstawie tej uchwały obrót akcjami Energa SA., oznaczonymi kodem ISIN PLENERG00022, został zawieszony od dnia 30 września 2026 roku. Zlecenia maklerskie dotyczące akcji Spółki, które nie zostały zrealizowane do dnia 29 września 2026 roku włącznie, utraciły ważność, a od dnia 30 września 2026 roku nowe zlecenia nie były przyjmowane.

Przymusowy wykup objął 32 299 946 akcji reprezentujących ok. 3,87% ogólnej liczby głosów w Spółce. Łączna wartość transakcji wyniosła około 891,5 mln zł. Rozliczenie transakcji oraz wypłata środków akcjonariuszom mniejszościowym nastąpiły 5 października 2026 r. za pośrednictwem Biura Maklerskiego Pekao. W efekcie wykupu ORLEN S.A. jest jedynym akcjonariuszem Energi i posiada 100% jej akcji. Notowania akcji Energi na GPW pozostają w zawieszeniu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

OSIĄGNIĘCIE OPERACYJNEGO KAMIENIA MILOWEGO W CCGT GRUDZIĄDZ 1

29 października 2026 r. PSE potwierdziły osiągnięcie Operacyjnego Kamienia Milowego dla bloku CCGT Grudziądz 1, co wyeliminowało ryzyko rozwiązania umowy mocowej oraz zakończyło naliczanie kar w wysokości 1,1 mln zł miesięcznie. Do czasu pełnego uruchomienia bloku obowiązek mocowy będzie przenoszony na rynku wtórnym na inne jednostki rynku mocy Grupy Energa oraz podmioty spoza Grupy.

PODWYŻSZENIE RATINGU ENERGA SA PRZEZ MOODY'S RATINGS

29 października 2026 r. Moody's Ratings podwyższyła długoterminowy rating Energa SA z „Baa1" do „A3", z perspektywą stabilną, utrzymując samodzielną ocenę kredytową (BCA) na poziomie „Baa2". Podwyższenie ratingu uwzględnia zwiększenie udziału ORLEN S.A. w kapitale Spółki do 100% oraz silniejszą integrację finansową z ORLEN. Agencja wskazała także na niski profil ryzyka biznesowego Energi, związany z dominującym udziałem regulowanej działalności dystrybucyjnej w EBITDA Grupy.

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

WPŁYW KONFLIKTÓW ZBROJNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Grupa na bieżąco monitoruje sytuację geopolityczną, w szczególności przebieg wojny w Ukrainie oraz konfliktów na Bliskim Wschodzie. Utrzymująca się niepewność oraz ryzyko eskalacji działań zbrojnych powodują, że prognozowanie ich dalszych skutków gospodarczych pozostaje obarczone wysokim poziomem niepewności.

Obecna sytuacja geopolityczna charakteryzuje się znaczną zmiennością, rosnącą fragmentacją gospodarczą oraz napięciami międzynarodowymi, które stanowią jedno z istotnych globalnych ryzyk gospodarczych. Konflikty te wpływają również na poziom inflacji, ceny surowców energetycznych oraz stabilność rynków finansowych, co utrudnia przygotowywanie wiarygodnych prognoz ekonomicznych.

W związku z powyższym, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie 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 III kwartale 2026 roku. Grupa nie prowadzi bezpośrednich relacji handlowych z podmiotami zarejestrowanymi na terytoriach objętych konfliktami zbrojnymi lub sankcjami międzynarodowymi, w szczególności w Ukrainie, Rosji, Białorusi oraz regionach bezpośrednio objętych działaniami wojennymi.

2.4. NAKŁADY INWESTYCYJNE I REALIZACJA KLUCZOWYCH PROJEKTÓW

W ciągu pierwszych 9 miesięcy 2026 roku nakłady inwestycyjne w Grupie Energa wyniosły 3 605 mln zł i były o 258 mln zł, tj. 8% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Inwestycje Linii Biznesowej Dystrybucja stanowiły 55% wszystkich nakładów poniesionych przez Grupę i wyniosły 1 975 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 171 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 Kotla, poziomem rezerwy na rekultywację PV).

W Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa nakłady na inwestycje wyniosły 1 255 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 86 mln zł, a istotny udział stanowiły zadania związane z budową silników gazowych w Elblągu realizowane przez spółkę Energa Kogeneracja.

W Linii Biznesowej Detal nakłady na inwestycje wyniosły 29 mln zł, z czego największy udział miały nakłady na IT.

Stan realizacji programu inwestycyjnego za 9 miesięcy 2026 roku

Opis projektu	Nakłady inwestycyjne za 9 miesięcy 2026 roku (mln zł)
Linia Biznesowa Dystrybucja	**1 975**
Przyłączenie odbiorców i źródeł ee oraz związana z tym budowa nowych sieci	715
Modernizacja i odtworzenie istniejącego majątku związana z poprawą jakości usług i/lub wzrostem zapotrzebowania na moc	1 017
Pozostałe nakłady inwestycyjne, kolizje i korekty	243
Linia Nowa Energetyka	**171**
Spółka ENERGA Wytwarzanie	90
Spółka Solar Serby	40
Spółka Helios Polska Energia	19
Pozostałe inwestycje i korekty	22
Linia Biznesowa Energetyka Zawodowa	**1 255**
Spółka CCGT Gdańsk (budowa)	547
Spółka CCGT Grudziądz (budowa)	542
Spółka CCGT Ostrołęka (budowa)	122
Pozostałe inwestycje i korekty	44
Linia Biznesowa Ciepłownictwo	**86**
Spółka Energa Kogeneracja	77
Pozostałe inwestycje i korekty	9
Linia Biznesowa Detal	**29**
Spółka Energa Obrót	29
Pozostałe inwestycje i korekty	0
Pozostałe spółki i korekty	**89**
Energa Oświetlenie	48
Energa Informatyka i Technologie	25
Pozostałe inwestycje i korekty	16
Razem	**3 605**

PROGRAM INWESTYCYJNY W OBSZARZE AKTYWÓW CIEPŁOWNICZYCH

W lokalizacji Elbląg w końcowej fazie realizacji jest zadanie inwestycyjne spółki Energa Kogeneracja sp. z o.o. dot. budowy układu kogeneracyjnego: silników gazowych 3xSG10. W trzecim kwartale 2026 roku zakończono prace montażowe betonowych pokryw kanałów kablowych w budynku silników i w budynku elektrycznym, montaż mufy kablowej i głowic kablowych WN oraz montaż instalacji Stacji Sprężania Gazu.

W lokalizacji Ostrołęka przystąpiono do realizacji zadania inwestycyjnego dot. budowy nowego źródła ciepła w konfiguracji: kotłownia rezerwowo-szczytowa KRS 4x10 MWt (kotły gazowo-olejowe 2x10 MWt oraz kotły elektrodowe 2x10 MWt). W trzecim kwartale 2026 roku realizowano prace w zakresie opracowania projektu podstawowego oraz prowadzono konsultacje

w zakresie projektów umów przyłączeniowych do sieci elektroenergetycznej i gazowej. Wystąpiono także z wnioskiem o wydanie pozwolenia na budowę.

W trzecim kwartale 2026 roku w lokalizacji Elbląg, Kalisz, Żychlin, realizowano prace w ramach fazy planowania projektów dekarbonizacyjnych aktywów ciepłowniczych, mających na celu zastąpienie urządzeń wytwórczych zasilanych węglem kamiennym zmodernizowanymi lub nowymi jednostkami wytwórczymi, zasilanymi paliwami innymi niż węgiel kamienny.

W trzecim 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 ramach którego kontynuowano prace mające na celu działania rozruchowe oraz przybliżające do pierwszego zapłonu turbiny (tzw. First Fire). W trzecim kwartale 2026 roku dokonano odbiorów kolejnego zakresu prac generalnego wykonawcy. Zakładane jest osiągnięcie gotowości technicznej na poziomie tzw. Operacyjnego Kamienia Milowego (OKM) w I kwartale 2027 roku.

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 zidentyfikowano opóźnienie w realizacji projektu względem terminu zakomunikowanego w RB 28/2022. W 2026 roku Spółka kontynuuje zasadniczą fazę realizacji Projektu, w tym w szczególności procesy związane z testami i rozruchem poszczególnych członów bloku nr 1. W tym zakresie w dniu 19.06.2026 r. przeprowadzono podanie gazu z stacji Gaz-System na potrzeby rozruchu elektrowni, 06.07.2026 r. przeprowadzono pierwszy zapłon turbiny gazowej a 09.07.2026 r. pierwszą synchronizację generatora elektrowni z siecią. W dniu 4.09.2026 w ramach kontynuacji czynności rozruchowych osiągnięto pracę bloku w cyklu kombinowanym z maksymalną (w danych warunkach atmosferycznych) mocą 555 MW brutto (545 MW netto). Spółka nadzoruje postęp prac w trybie ciągłym, monitorując kluczowe obszary oraz weryfikując ich zgodność z aktualnym stanem harmonogramu. We wrześniu w trakcie rozruchu doszło do awaryjnego wyłączenia turbozespołu. Generalny Wykonawca po wystąpieniu zdarzenia rozpoczął szczegółową ocenę zakresu awarii, identyfikację jej przyczyn oraz przygotowanie harmonogramu prac naprawczych. Pomimo tego zdarzenia kontynuowano czynności rozruchowe pozostałych elementów elektrowni, w tym infrastruktury towarzyszącej i gospodarek pomocniczych. Powrót do gorącego rozruchu jest aktualnie szacowany na maj 2027 roku.

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. 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). W trzecim kwartale 2026 kontynuowano działania związane z realizacją projektu, w tym w szczególności realizację prac budowlanych (wykonywanie fundamentów oraz konstrukcji) oraz sieci podziemnych (rurociągów) i infrastruktury pomocniczej. W ostatnim okresie rozpoczęto wznoszenie konstrukcji nośnej najwyższego urządzenia elektrowni – kotła HRSG, którego dostawy (modułów kotła) zaplanowano na końcówkę bieżącego roku. Równolegle kontynuowane są procesy

wytwarzania kluczowych urządzeń bloku, w tym zakresie – zakończono wytwarzanie turbiny gazowej (jest obecnie przygotowywana do transportu) oraz kontynuowano prace wytwórcze turbiny parowej oraz generatora, kontynuowano także prace projektowe obejmujące układy BOP oraz OSBL, a także projektowanie i uzgadnianie punktów styku z infrastrukturą powiązaną. Projekt realizowany jest zgodnie z przyjętym harmonogramem.

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 trzecim kwartale 2026 roku GW kontynuuje realizację robót budowlano-montażowych oraz działań projektowych związanych z budową bloku.

MAGAZYNY ENERGII

Energa 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). Dotychczas Spółka pozyskała warunki przyłączenia dla lokalizacji Ostrołęka oraz Grudziądz.

W spółce Energa Wytwarzanie S.A. kontynuowano realizację projektu Budowy Magazynu Energii Sompolno, powołanego 9 stycznia 2026 roku. Projekt został objęty umową dotacyjną z NFOŚiGW zawartą 31.12.2025, która weszła w życie po uzyskaniu wymaganych zgód korporacyjnych 31.03.2026.

W trzecim kwartale 2026 r. Spółka realizowała również 12 zadań inwestycyjnych w postaci budowy elektrowni fotowoltaicznych oraz magazynów energii wraz z wyprowadzeniem mocy oraz rozbudowy istniejących instalacji wytwórczych fotowoltaicznych o magazyny energii, podobnie jak projekt Budowy Magazynu Energii Sompolno współfinansowanych z unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji (Fundusz Modernizacyjny NFOŚiGW). Projekty pozostają na liście rankingowej przedsięwzięć objętych wsparciem i są realizowane zgodnie z przyjętym harmonogramem przygotowawczym.

W trzecim kwartale 2026 roku kontynuowano postępowanie przetargowe na wybór generalnego wykonawcy dla „13 zadań inwestycyjnych w postaci budowy elektrowni fotowoltaicznych oraz magazynów energii wraz z wyprowadzeniem mocy oraz rozbudowy istniejących instalacji wytwórczych fotowoltaicznych i wiatrowej o magazyny energii, współfinansowanych z unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji (Fundusz Modernizacyjny)". Postępowanie dotyczy łącznej realizacji: 8 projektów hybrydowych (PV+ME) oraz 5 projektów polegających na rozbudowie istniejącej instalacji OZE o bateryjny magazyn energii (w tym ME Sompolno).



3. SYTUACJA FINANSOWO-MAJĄTKOWA GRUPY ENERGA

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

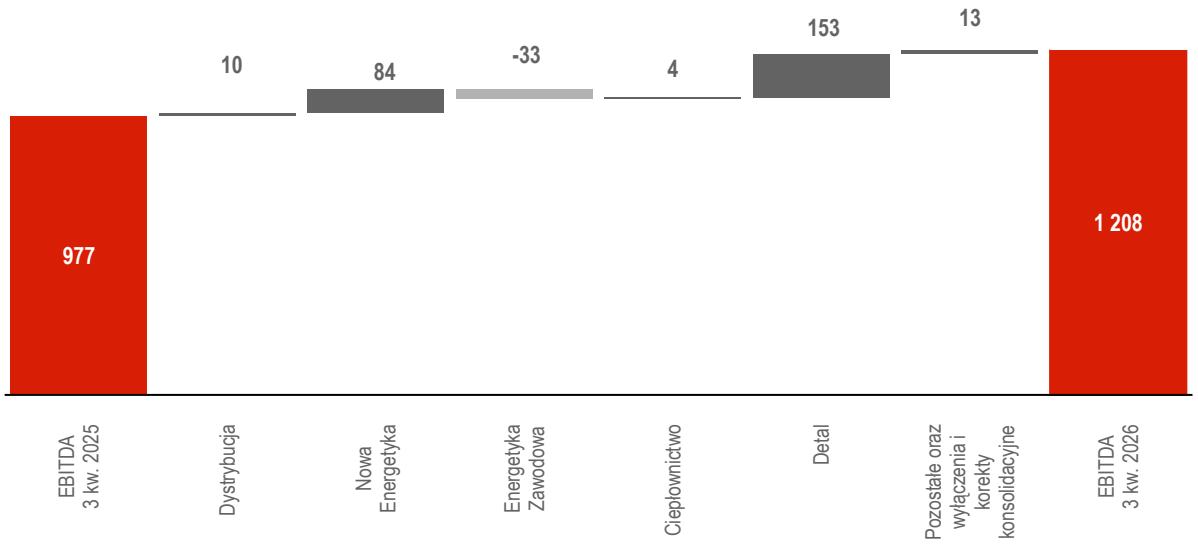
Tabela 1: Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat (mln zł)

w mln zł	III kw. 2025	III kw. 2026	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	**4 880**	**5 386**	**506**	**10%**
Przychody z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny	**149**	**8**	**(141)**	**-95%**
Koszt własny sprzedaży	(4 101)	(4 259)	(158)	-4%
Zysk brutto ze sprzedaży	**928**	**1 135**	**207**	**22%**
Pozostałe przychody operacyjne	69	86	17	25%
Koszty sprzedaży	(180)	(172)	8	4%
Koszty ogólnego zarządu	(124)	(142)	(18)	-15%
Pozostałe koszty operacyjne	(53)	(77)	(24)	-45%
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)	(33)	(20)	13	39%
Zysk z działalności operacyjnej	**607**	**810**	**203**	**33%**
Wynik na działalności finansowej	(177)	(118)	59	33%
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	9	5	(4)	-44%
Zysk lub strata brutto	**439**	**697**	**258**	**59%**
Podatek dochodowy	(113)	(139)	(26)	-23%
Zysk lub strata netto za okres	**326**	**558**	**232**	**71%**
EBITDA	**977**	**1 208**	**231**	**24%**

w mln zł	9 m-cy 2025	9 m-cy 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Przychody ze sprzedaży	**15 477**	**16 575**	**1 098**	**7%**
Przychody z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny	**460**	**17**	**(443)**	**-96%**
Koszt własny sprzedaży	(12 886)	(12 837)	49	0%
Zysk brutto ze sprzedaży	**3 051**	**3 755**	**704**	**23%**
Pozostałe przychody operacyjne	180	242	62	34%
Koszty sprzedaży	(574)	(583)	(9)	-2%
Koszty ogólnego zarządu	(399)	(421)	(22)	-6%
Pozostałe koszty operacyjne	(133)	(201)	(68)	-51%
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)	(54)	(24)	30	56%
Zysk z działalności operacyjnej	**2 071**	**2 768**	**697**	**34%**
Wynik na działalności finansowej	(600)	(421)	179	30%
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	3	11	8	> 100%

Zysk lub strata brutto	**1 474**	**2 358**	**884**	**60%**
Podatek dochodowy	(305)	(481)	(176)	-58%
Zysk lub strata netto za okres	**1 169**	**1 877**	**708**	**61%**
EBITDA	**3 151**	**3 927**	**776**	**25%**

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



EBITDA Grupy w III kwartale 2026 roku wyniosła 1 208 mln zł w porównaniu do 977 mln zł w analogicznym okresie roku 2025. Linia Biznesowa Detal zanotowała EBITDA w wysokości 213 mln zł w porównaniu do 60 mln zł w analogicznym okresie roku 2025. Kluczowy wpływ na wyniki miała zmiana stanu rezerw na kontrakty rodzące obciążenia. Z kolei wyższa o 84 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. Wzrost o 10 mln zł, do poziomu 816 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. Głównymi czynnikami kształtującymi niższy poziom EBITDA Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa o 33 mln w ujęciu r/r był m.in. wyższy koszt zużycia kluczowych paliw do produkcji, wyższy koszt zakupu uprawnień do emisji oraz niekorzystna wycena ryzyk na otwartych pozycjach na energii elektrycznej przez elektrownię węglową w Ostrołęce.

Największy udział w EBITDA Grupy w III kwartale 2026 roku miała Linia Biznesowa Dystrybucja (68%), natomiast udział Linii Biznesowej Nowa Energetyka wyniósł 15%, Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa -2%, Linii Biznesowej Ciepłownictwo 0%, a Linii Biznesowej Detal 18%. Zysk z działalności operacyjnej („EBIT") Grupy w III kwartale 2026 roku wyniósł 810 mln zł w porównaniu do 607 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku. Największy wpływ na kształtowanie się wyniku EBIT r/r miały czynniki operacyjne opisane powyżej wpływające na EBITDA.

Wynik na działalności finansowej w III kwartale 2026 roku był wyższy o 59 mln r/r. Było to przede wszystkim efekt spadku odsetek od zadłużenia opartego o zmienną stopę procentową.

W III kwartale 2026 roku udział w wynikach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wyniósł 5 mln zł wobec 9 mln zł w analogicznym okresie roku 2025. Był to udział w wyniku Polimex-Mostostal SA.

W efekcie zysk netto Grupy w III kwartale 2026 roku wyniósł 558 mln zł w porównaniu do 326 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku (wzrost o 232 mln zł).

W III kwartale 2026 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 5 394 mln zł wobec 5 029 mln zł osiągniętych w analogicznym okresie 2025 roku. Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost przychodów r/r był wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej oraz usługi dystrybucyjnej.

Łączne przychody Grupy Energa z Rynku Mocy w III kwartale 2026 roku wyniosły 131 mln zł wobec 83 mln zł w III kwartale 2025 roku.

EBITDA Grupy w okresie 9 miesięcy 2026 roku wyniosła 3 927 mln zł w porównaniu do 3 151 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku. Największy wzrost zanotowała Linia Biznesowa Detal (wzrost o 422 mln zł), co było głównie efektem zmiany stanu rezerw na kontrakty rodzące obciążenia oraz wzrostu marży na sprzedaży energii elektrycznej (wzrost marż jednostkowych wśród klientów biznesowych). Wzrost EBITDA zanotowała także Linia Biznesowa Dystrybucja, która osiągnęła EBITDA wyższą o 294 mln zł, co było przede wszystkim efektem wyższego wolumenu i średniej ceny usługi dystrybucyjnej. Poprawę zanotowała także Linia Biznesowa Energetyka Nowa, której EBITDA wzrosła o 144 mln zł i wynikało to z wyższych wolumenów produkcji w elektrowniach wiatrowych i fotowoltaicznych oraz wyższej ceny sprzedaży energii, a także wyższych przychodów z usług systemowych. Z kolei spadek EBITDA o 133 mln zł zanotowała Linia Biznesowa Energetyka Zawodowa i wynikało to z wyższych kosztów zakupu uprawnień do emisji, wyższych kosztów zużycia kluczowych paliwa do produkcji, wyższego kosztu zakupu uprawnień do emisji oraz niekorzystnej wyceny ryzyk na otwartych pozycjach na energii elektrycznej przez elektrownię węglową w Ostrołęce.

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)
III kw. 2026	
EBITDA	**1 208**
Skorygowana EBITDA	**1 208**

III kw. 2025	
EBITDA	**977**
Skorygowana EBITDA	**1 063**
w tym:	
Rezerwa na kontrakty rodzące obciążenia	*87*

EBITDA	(mln PLN)
9 m-cy 2026	
EBITDA	**3 927**
Skorygowana EBITDA	**3 971**
w tym:	
Opłata warunkowa z tytułu nabycia E&G	*47*

9 m-cy 2025	
EBITDA	**3 151**
Skorygowana EBITDA	**3 249**
w tym:	
Rezerwa na kontrakty rodzące obciążenia	*87*

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

w mln zł	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 30 września 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	29 075	31 458	2 383	8%
Aktywa niematerialne	988	785	(203)	-21%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	1 480	1 520	40	3%
Wartość firmy	612	612	-	-
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	103	114	11	11%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	429	334	(95)	-22%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	13	13	-	-
Pozostałe aktywa długoterminowe	561	408	(153)	-27%
	33 261	**35 244**	**1 983**	**6%**
Aktywa obrotowe				
Zapasy	194	202	8	4%
Należności z tytułu podatku dochodowego	57	2	(55)	-96%
Należności z tytułu dostaw i usług	3 077	2 964	(113)	-4%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1 493	5 153	3 660	> 100%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 174	968	(206)	-18%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	1 013	837	(176)	-17%
	7 008	**10 126**	**3 118**	**44%**
SUMA AKTYWÓW	**40 269**	**45 370**	**5 101**	**13%**
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	4 522	7 536	3 014	67%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(4)	1	5	> 100%
Kapitał rezerwowy	1 031	1 031	-	-
Kapitał zapasowy	2 055	4 420	2 365	> 100%
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(13)	(9)	4	31%
Zyski zatrzymane	5 231	6 828	1 597	31%
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej	**12 822**	**19 807**	**6 985**	**54%**
Udziały niekontrolujące	**894**	**882**	**(12)**	**-1%**
	13 716	**20 689**	**6 973**	**51%**
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	10 454	8 934	(1 520)	-15%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 749	-	(1 749)	-100%
Rezerwy długoterminowe	1 045	1 048	3	0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	951	1 007	56	6%

Rozliczenia międzyokresowe i dotacje długoterminowe	1 452	2 062	610	42%
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 182	1 211	29	2%
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	77	61	(16)	-21%
Zobowiązania z tytułu umów	5	5	-	-
	16 915	**14 328**	**(2 587)**	**-15%**
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 510	1 229	(281)	-19%
Zobowiązania z tytułu umów	532	635	103	19%
Bieżąca część kredytów i pożyczek	2 402	3 129	727	30%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	42	1 834	1 792	> 100%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	35	103	68	> 100%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje	346	340	(6)	-2%
Rezerwy krótkoterminowe	1 970	1 070	(900)	-46%
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 525	1 711	(814)	-32%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	276	302	26	9%
	9 638	**10 353**	**715**	**7%**
Zobowiązania razem	**26 553**	**24 681**	**(1 872)**	**-7%**
SUMA PASYWÓW	**40 269**	**45 370**	**5 101**	**13%**

Na dzień 30 września 2026 roku suma bilansowa Grupy Energa wyniosła 45 370 mln zł i była wyższa o 5 101 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. Wspomniany powyżej wzrost związany był także ze wzrostem nakładów na realizację inwestycji w CCGT Grudziądz i Gdańsk.

Na zmianę wartości aktywów obrotowych w stosunku do końca 2025 roku wpływ miał przede wszystkim wzrost poziomu pozostałych krótkoterminowych aktywów finansowych (wzrost należności z tytułu cash poolingu). Z kolei spadek nastąpił głównie w ramach pozycji środków pieniężnych, pozostałych aktywów krótkoterminowych (spadek rozrachunków z tytułu podatku VAT) oraz należności z tytułu dostaw i usług w spółce Energa Obrót.

Kapitał własny Grupy Energa na dzień 30 września 2026 roku wyniósł 20 689 mln zł i finansował Grupę w 46%. Wzrost kapitału podstawowego i zapasowego związany był z emisją akcji serii CC o wartości 5 107 mln zł.

W ramach zobowiązań istotna zmiana dotyczyła pozycji kredyty i pożyczki, co związane było głównie ze wzrostem zadłużenia z tytułu pożyczek otrzymanych przez Energa Operator z Krajowego Planu Odbudowy („KPO") na wsparcie programu modernizacji i cyfryzacji sieci energetycznej oraz ze wzrostem zadłużenia dotyczącego finansowania nakładów na realizację inwestycji w CCGT Grudziądz i Gdańsk. Powyższy wzrost został skompensowany spłatą zadłużenia z tytułu pożyczki udzielonej przez Orlen na potrzeby finansowania celów ogólnokorporacyjnych, co ostatecznie doprowadziło do spadku pozycji kredytów i pożyczek długo i krótkoterminowych łącznie na dzień 30 września 2026 w stosunku do końca roku 2025. Dodatkowo w związku z preferencyjnym oprocentowaniem pożyczki z KPO, skutkującym uznaniem jej w części za dotację rządową, nastąpił wzrost pozycji rozliczenia międzyokresowe i dotacje.

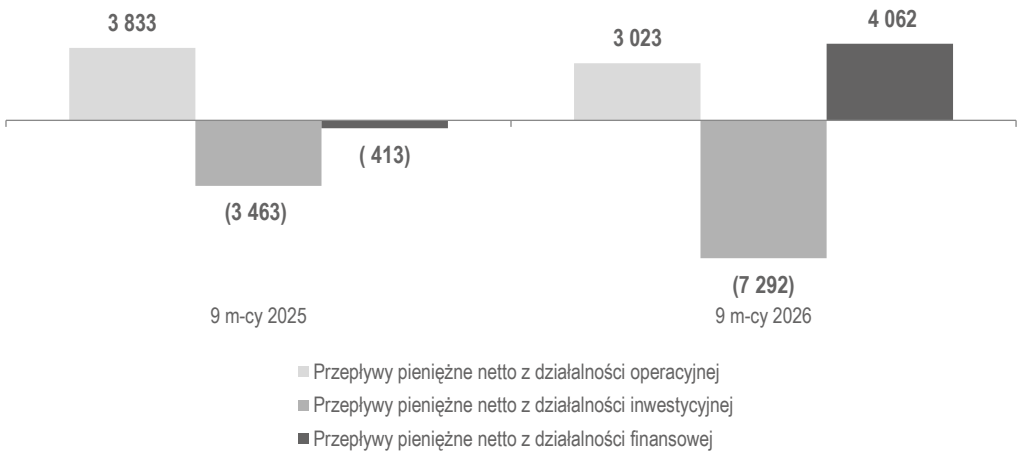
Istotna zmiana dotyczyła również pozycji rezerw krótkoterminowych oraz pozostałych zobowiązań finansowych. Spadek rezerw krótkoterminowych związany był z wykorzystaniem rezerwy utworzonej w następstwie wydania decyzji administracyjnej przez Prezesa URE w sprawie Funduszu Wypłaty Różnicy Ceny w spółce Energa Obrót oraz spadkiem rezerwy na umowy rodzące obciążenia związanej z umowami sprzedaży energii elektrycznej. Z kolei spadek pozostałych zobowiązań finansowych związany jest ze zmniejszeniem zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych.

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	9 m-cy 2025 (dane przekształcone)	9 m-cy 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 833	3 023	(810)	-21%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 463)	(7 292)	(3 829)	< -100%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(413)	4 062	4 475	> 100%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	(43)	(207)	(164)	< -100%

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



Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy w okresie 9 miesięcy 2026 roku były ujemne i wyniosły (207) mln zł, wobec również ujemnych przepływów w wysokości (43) mln zł w analogicznym okresie 2025 roku.

Wartość przepływów z działalności operacyjnej w okresie 9 miesięcy 2026 roku wyniosła 3 023 mln zł, wobec 3 833 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku. Dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w okresie 9 miesięcy 2026 roku wynikały przede wszystkim z wypracowanego zysku brutto w kwocie 2 358 mln zł (wobec 1 474 mln zł w okresie 9 miesięcy 2025 roku, przy czym w analogicznym okresie 2025 roku na wartość przepływów z działalności operacyjnej istotny wpływ miała również zmiana kapitału pracującego, która była dodatnia i wyniosła 1 205 mln zł).

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w okresie 9 miesięcy 2026 roku wyniosły (7 292) mln zł, wobec (3 463) mln zł w okresie 9 miesięcy 2025 roku. Wynikały one przede wszystkim z wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych, które w okresie 9 miesięcy 2026 roku wyniosły (3 568) mln zł oraz z ujemnych przepływów netto z tytułu cash poolingu w kwocie (3 639) mln zł.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej w okresie 9 miesięcy 2026 roku były dodatnie i wyniosły 4 062 mln zł i wynikały głównie z wpływów z tytułu emisji akcji Energi SA serii CC w kwocie netto 5 091 mln zł, zaciągnięcia nowych zobowiązań finansowych w kwocie 1 873 mln zł (z czego kwota 342 mln zł dotyczy pożyczek otrzymanych przez Energa-Operator z KPO) oraz otrzymanych dotacji w kwocie 723 mln zł (z czego kwota 610 mln zł dotyczy pożyczek z KPO). Dodatnie przepływy

z działalności finansowej zostały częściowo skompensowane ujemnymi przepływami z tytułu spłaty obecnych kredytów i pożyczek w kwocie (2 677) mln zł, spłatą bieżących płatności odsetkowych w kwocie (651) mln zł oraz ujemnymi przepływami netto z tytułu cash poolingu w kwocie (201) mln zł. Dla porównania, przepływy pieniężne z działalności finansowej w okresie porównawczym (w okresie 9 miesięcy 2025 roku) były ujemne i wyniosły (413) mln zł i wynikały głównie z ujemnych przepływów netto z tytułu cash poolingu w kwocie (1 675) mln zł, ze spłaty obecnych kredytów i pożyczek w kwocie (608) mln zł oraz bieżących płatności odsetkowych w kwocie (784) mln zł. Ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej zostały częściowo skompensowane dodatnimi przepływami wynikającymi z zaciągnięcia nowych zobowiązań finansowych w kwocie 1 770 mln zł (z czego kwota 399 mln zł dotyczy pożyczki otrzymanej przez Energa Operator z KPO) oraz otrzymanych dotacji w łącznej kwocie 992 mln zł (z czego kwota 934 mln zł dotyczy pożyczki z KPO).

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

Rysunek 3: Struktura aktywów i pasywów

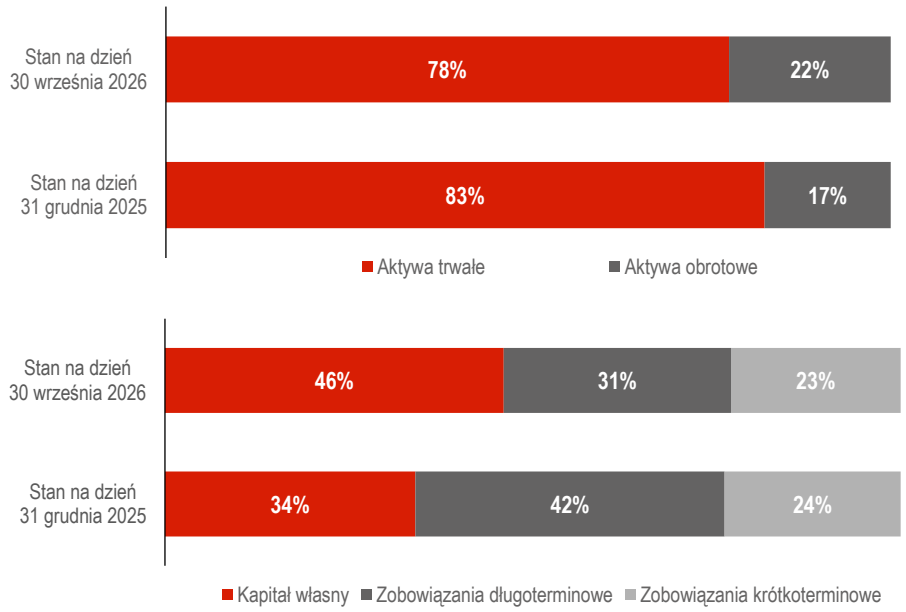


Tabela 5: Wskaźniki finansowe Grupy Energa

Wskaźnik	Definicja	9 m-cy 2025	9 m-cy 2026
Rentowność			
marża EBITDA	wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja + odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych / przychody ze sprzedaży(z uwzględnieniem przychodów z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny)	19,8%	23,7%
rentowność kapitałów własnych (ROE)	zysk netto za okres**/ kapitał własny na koniec okresu	4,3%	9,4%
rentowność sprzedaży (ROS)	zysk netto za okres / przychody ze sprzedaży (z uwzględnieniem przychodów z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny)	7,3%	11,3%
rentowność majątku (ROA)	zysk netto za okres**/ aktywa ogółem na koniec okresu	1,6%	4,3%

*** zysk netto za ostatnie 12 miesięcy*

Wskaźnik	Definicja	Stan na dzień 31 grudnia 2025	Stan na dzień 30 września 2026
Płynność			
wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	0,7	1,0
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	16 195
zobowiązania finansowe netto (mln zł)	zobowiązania finansowe - środki pieniężne i ich ekwiwalenty - należności z tytułu cashpoolingu	14 506	10 143
wskaźnik długu netto/EBITDA*	zobowiązania finansowe netto/EBITDA*	2,86	1,55

** 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 września 2026 roku ukształtował się na niższym poziomie niż na koniec 2025 roku. Wpłynęła na to przede wszystkim wyższa uroczniona EBITDA, a także niższy poziom zobowiązań finansowych netto na dzień 30 września 2026 roku w stosunku do 31 grudnia 2025 roku.

EBITDA za 9 miesięcy 2026 roku wzrosła w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego (czynniki wpływające na te zmiany zostały opisane w części dotyczącej omówienia wielkości finansowych). Również przychody ze sprzedaży były wyższe r/r, jednak wzrost EBITDA był wyższy, w związku z tym, wskaźnik marża EBITDA uległ poprawie. 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.

Wskaźnik bieżącej płynności wzrósł z 0,7 do 1,0, co było spowodowane istotnym wzrostem należności z tytułu cash poolingu przy jednoczesnym spadku rezerw krótkoterminowych oraz pozostałych zobowiązań finansowych (czynniki wpływające na te zmiany zostały opisane w części dotyczącej omówienia wielkości finansowych).

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 ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY ENERGA

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





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)

w mln zł	III kw. 2025	III kw. 2026	Zmiana	Zmiana (%)
Dystrybucja	806	816	10	1%
Nowa Energetyka	103	187	84	82%
Energetyka Zawodowa	4	(29)	(33)	< -100%
Ciepłownictwo	(8)	(4)	4	50%
Detal	60	213	153	> 100%
Pozostałe oraz wyłączenia i korekty konsolidacyjne	12	25	13	> 100%
EBITDA Razem	**977**	**1 208**	**231**	**24%**

w mln zł	9 m-cy 2025	9 m-cy 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Dystrybucja	2 441	2 735	294	12%
Nowa Energetyka	324	468	144	44%
Energetyka Zawodowa	136	3	(133)	-98%
Ciepłownictwo	31	37	6	19%
Detal	184	606	422	> 100%
Pozostałe oraz wyłączenia i korekty konsolidacyjne	35	78	43	> 100%
EBITDA Razem	**3 151**	**3 927**	**776**	**25%**

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	III kw. 2025	III kw. 2026	Zmiana	Zmiana (%)	9 m-cy 2025	9 m-cy 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Grupa taryfowa A (WN)	837	865	29	3%	2 744	2 637	(107)	-4%
Grupa taryfowa B (SN)	2 220	2 279	58	3%	6 694	6 890	196	3%
Grupa taryfowa C (nN)	938	948	10	1%	2 937	3 030	93	3%
Grupa taryfowa G (nN)	1 384	1 396	12	1%	4 650	5 012	362	8%
Dystrybucja energii razem	**5 378**	**5 487**	**109**	**2%**	**17 025**	**17 570**	**545**	**3%**

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 III kwartale 2026 roku zanotowano wzrost wolumenu dystrybucji energii elektrycznej o 2% r/r. Wzrost ten dotyczył przede wszystkim grupy taryfowej A i B.

W pierwszych 9 miesiącach 2026 roku zanotowano wzrost wolumenu dystrybucji energii elektrycznej o 3% r/r. Wzrost ten dotyczył przede wszystkim grupy taryfowej G oraz B i związany był z warunkami atmosferycznymi, tj. nietypowo srogą zimą. Z powodu silnych mrozów wystąpił wzrost zużycia energii elektrycznej, m.in. na potrzeby ogrzewania (np. pompy ciepła). Dodatkowo odnotowany w pierwszych miesiącach roku niski poziom nasłonecznienia przyczynił się do mniej wydajnej pracy instalacji fotowoltaicznych, przez co prosumenci w dużo mniejszym stopniu mogli pokrywać swoje zapotrzebowanie na energię z własnej produkcji, a tym samym w większym stopniu korzystali oni z energii elektrycznej z sieci energetycznej. Spadek zanotowano natomiast w grupie A.

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		
III kw. 2025	24,0	7,9	31,9	0,59	0,05	0,65
III kw. 2026	**45,1**	**5,7**	**50,9**	**0,85**	**0,03**	**0,88**
Zmiana	21,1	(2,1)	19,0	0,25	(0,02)	0,23
Zmiana (%)	88%	-27%	60%	42%	-37%	36%
9 m-cy 2025	88,9	20,2	109,1	1,58	0,14	1,72
9 m-cy 2026	**88,9**	**14,8**	**103,7**	**1,74**	**0,09**	**1,83**
Zmiana 2026/2025	0,0	(5,4)	(5,4)	0,16	(0,04)	0,12
Zmiana 2026/2025 (%)	0%	-27%	-5%	10%	-31%	7%

Grupa Energa osiągnęła w III kwartale 2026 roku wyższy poziom wskaźników SAIDI i SAIFI, przede wszystkim w zakresie przerw nieplanowanych, co wynikało z wystąpienia awarii masowych spowodowanych niekorzystnymi warunkami pogodowymi, w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Z kolei w 9 miesiącach 2026 roku niższy poziom wskaźnika SAIDI wynikał z niższego poziomu wykonania wskaźnika w zakresie przerw planowanych, z kolei wyższy poziom wskaźnika SAIFI, wynika przede wszystkim ze zwiększonej częstości i ilości awarii (w tym wystąpienia awarii masowych) spowodowanych niekorzystnymi warunkami pogodowymi.

4.1.2. WYNIKI FINANSOWE

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

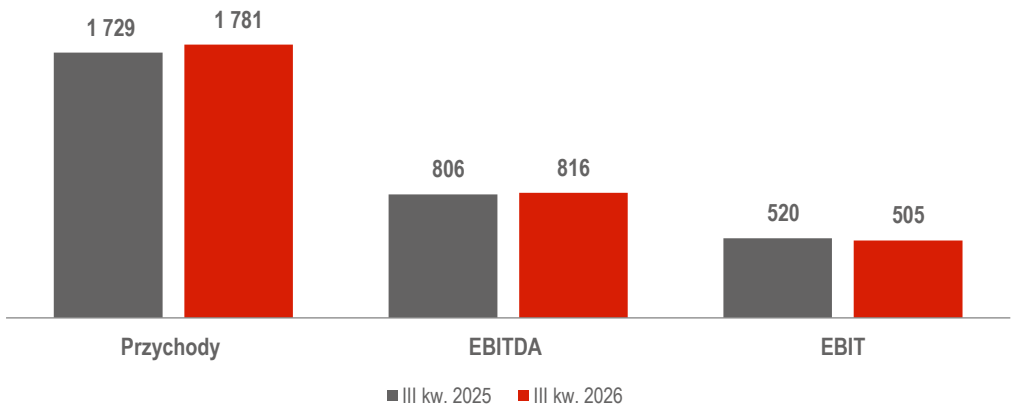
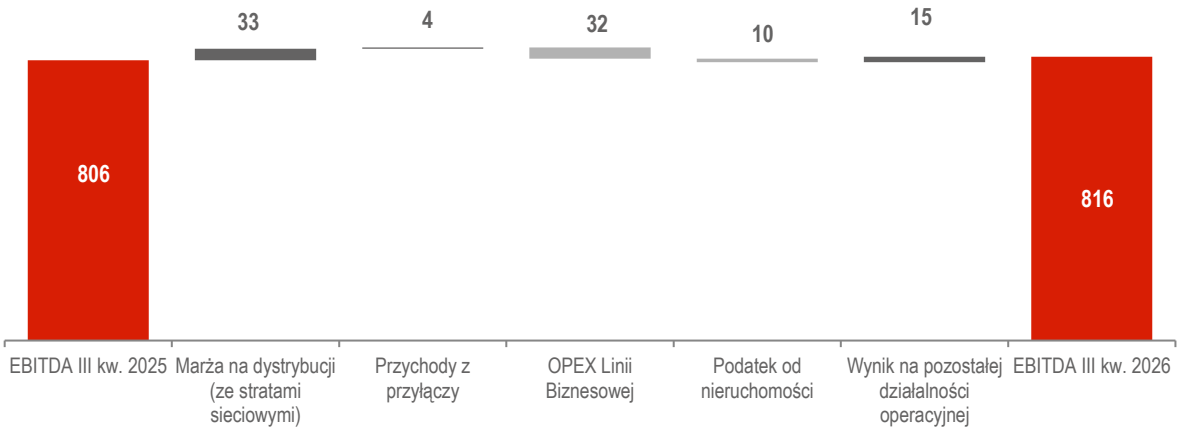


Tabela 9: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja (mln zł)

w mln zł	III kw. 2025	III kw. 2026	Zmiana	Zmiana (%)	9 m-cy 2025	9 m-cy 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Przychody	1 729	1 781	52	3%	5 369	5 652	283	5%
EBITDA	**806**	**816**	**10**	**1%**	**2 441**	**2 735**	**294**	**12%**
amortyzacja	286	311	25	9%	833	923	90	11%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	-	-

EBIT	520	505	(15)	-3%	1 608	1 812	204	13%
CAPEX	747	732	(15)	-2%	2 014	1 975	(39)	-2%

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



Linia Biznesowa Dystrybucja wypracowała w III kwartale 2026 roku 68% EBITDA Grupy Energa (wobec 82% w analogicznym okresie 2025 roku).

Przychody ze sprzedaży Linii Biznesowej Dystrybucja w III kwartale 2026 roku wyniosły 1 781 mln zł, co oznacza 3% wzrostu r/r, który spowodowany był przede wszystkim wyższą średnią ceną sprzedaży usługi dystrybucyjnej oraz wyższym o 2% wolumenem r/r.

EBITDA tej Linii wyniosła 816 mln zł i była wyższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 10 mln zł, tj. 1%. Istotny wpływ na wzrost wyniku EBITDA miał wzrost marży na dystrybucji o 33 mln zł (z uwzględnieniem strat sieciowych). Był to przede wszystkim efekt wyższego wolumenu usługi dystrybucyjnej w związku z warunkami atmosferycznymi, co opisano w punkcie 4.1.1 powyżej.

Pozostałe czynniki wpływające na zmianę poziomu wyniku operacyjnego EBIT to m.in. wyższe koszty OPEX w 2026 roku, przede wszystkim wyższe koszty osobowe. Dodatkowo wpływ na kształtowanie wyniku EBIT r/r miały 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 III kwartał 2026 roku 732 mln zł i były niższe o 2% niż w analogicznym okresie 2025 roku.

Za 9 miesięcy 2026 roku EBITDA Linii Biznesowej Dystrybucja wyniosła 2 735 mln zł wobec 2 441 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Istotny wpływ na ukształtowanie się wyniku operacyjnego miała wyższa o 225 mln zł marża na dystrybucji (ze stratami sieciowymi), co było efektem wyższego wolumenu usługi dystrybucyjnej, a także niższego kosztu strat sieciowych. Pozytywnie wpłynęły na EBITDA także niższe koszty OPEX (przede wszystkim koszty eksploatacji, remonty i wycinka drzew - w związku z warunkami pogodowymi w I kwartale wykonano dużo mniejszy zakres prac) oraz wyższe saldo pozostałej działalności operacyjnej (przychody z dotacji).

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)	III kw. 2025	III kw. 2026	Zmiana	Zmiana (%)	9 m-cy 2025	9 m-cy 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Elektrownie - węgiel kamienny	378	436	58	15%	1 174	1 184	10	1%
Elektrownie - współspalanie biomasy	6	23	17	> 100%	12	60	49	> 100%
Elektrownie - gaz	-	21	21	-	-	21	21	-
Elektrociepłownie - gaz	9	17	8	86%	13	62	49	> 100%
Elektrociepłownie - biomasa	16	18	3	16%	68	75	7	10%
Elektrownie - woda	95	77	(18)	-19%	365	364	(1)	-0%
Elektrownia szczytowo-pompowa	32	32	0	1%	117	83	(33)	-29%
Elektrownie - wiatr	103	139	37	36%	356	406	50	14%
Elektrownie - fotowoltaika	126	230	104	82%	294	527	233	79%
Produkcja energii razem	**765**	**994**	**229**	**30%**	**2 399**	**2 783**	**385**	**16%**
w tym z OZE	346	488	141	*41%*	1 095	1 433	338	*31%*

Aktywa wytwórcze w Grupie Energa w III kwartale 2026 roku wyprodukowały ok. 994 GWh energii elektrycznej wobec 765 GWh w analogicznym okresie roku ubiegłego (tj. więcej o 30%). Tendencja wzrostowa dotyczyła produkcji z węgla kamiennego i biomasy głównie w Elektrowni w Ostrołęce, elektrowniach wiatrowych oraz energii słonecznej produkowanej przez elektrownie fotowoltaiczne. Dodatkowo, rozpoczęto proces rozruchu elektrowni gazowej w Grudziądzu. W tym okresie 44% wytworzonej przez Grupę energii elektrycznej brutto pochodziło z węgla kamiennego, 11% z wody, 14% z wiatru, 4% z biomasy, 23% z instalacji fotowoltaicznych oraz 4% 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.

W okresie 9 miesięcy 2026 roku trend był analogiczny jak w III kwartale 2026 roku w zakresie produkcji szczególnie w elektrowniach wiatrowych oraz fotowoltaicznych.

Tabela 11: Produkcja ciepła brutto (TJ)

Produkcja ciepła brutto w TJ	III kw. 2025	III kw. 2026	Zmiana	Zmiana (%)	9 m-cy 2025	9 m-cy 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Energa Kogeneracja Sp. z o.o.	178	202	24	13%	1 346	1 512	166	12%
Energa Elektrownie Ostrołęka S.A.	94	81	(13)	-14%	647	610	(37)	-6%
Energa Ciepło Kaliskie Sp. z o.o.	1	0	(1)	-100%	191	189	(2)	-1%
Produkcja ciepła brutto razem	**274**	**283**	**10**	**3%**	**2 183**	**2 310**	**127**	**6%**

W III kwartale 2026 roku Grupa wyprodukowała o 3% (10 TJ) więcej ciepła brutto r/r, na co wpływ miała m.in. temperatura powietrza kształtująca zapotrzebowanie u odbiorców lokalnych Grupy w miastach Ostrołęka, Elbląg i Kalisz. W okresie 9 miesięcy 2026 roku trend był analogiczny.

Tabela 12: Wolumen i koszt zużycia kluczowych paliw

Zużycie paliw*	III kw. 2025	III kw. 2026	Zmiana	Zmiana (%)	9 m-cy 2025	9 m-cy 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Węgiel kamienny								
Ilość (tys. ton)	175	197	23	13%	573	567	(5)	-1%
Koszt (mln zł)	57	65	8	14%	252	189	(62)	-25%
Gaz								
Ilość [tys. ton/ tys. m3]	3 524	10 062	6 538	> 100%	12 805	31 308	18 503	> 100%
Koszt (mln zł)	10	47	37	> 100%	43	108	66	> 100%
Biomasa								
Ilość (tys. ton)	21	32	11	50%	71	106	35	50%
Koszt (mln zł)	17	31	14	81%	56	98	42	74%
Zużycie paliw razem (mln zł)	**85**	**143**	**58**	**69%**	**351**	**396**	**45**	**13%**

** łącznie z kosztem transportu*

W III kwartale 2026 roku wytwórcy Grupy zużyli o ok. 23 tys. ton więcej węgla kamiennego w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego oraz o ok. 11 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 zbliżone koszty jednostkowe zużytego 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) oraz rozpoczętego procesu rozruchu bloku CCGT Grudziądz. Koszt jednostkowy zużytego gazu był wyższy r/r w analizowanym okresie.

W okresie 9 miesięcy 2026 roku wytwórcy Grupy zużyli o ok. 5 tys. ton węgla mniej oraz o 35 tys. ton więcej biomasy. Istotnie wyższe było również zużycie gazu. Jednocześnie odnotowano niższe koszty jednostkowe zużytego węgla, wyższe koszty jednostkowe dla biomasy oraz podobne koszty jednostkowe zużytego gazu.

4.2.2. WYNIKI FINANSOWE LINII BIZNESOWEJ NOWA ENERGETYKA

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

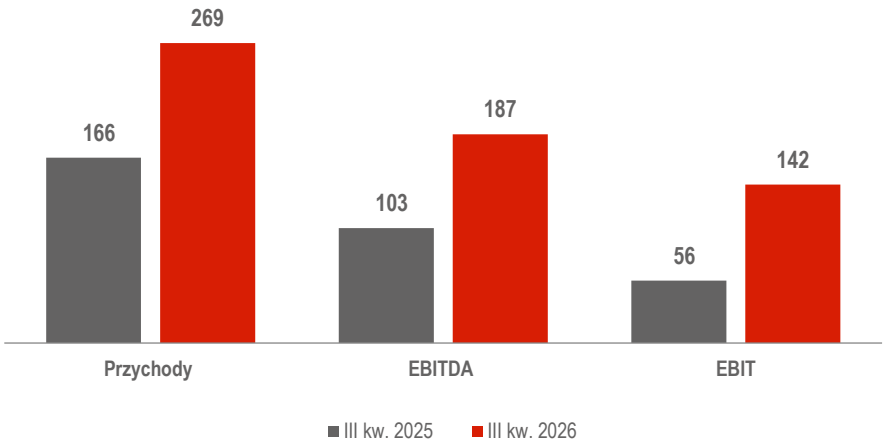


Tabela 13: Wyniki Linii Biznesowej Nowa Energetyka Grupy Energa (mln zł)

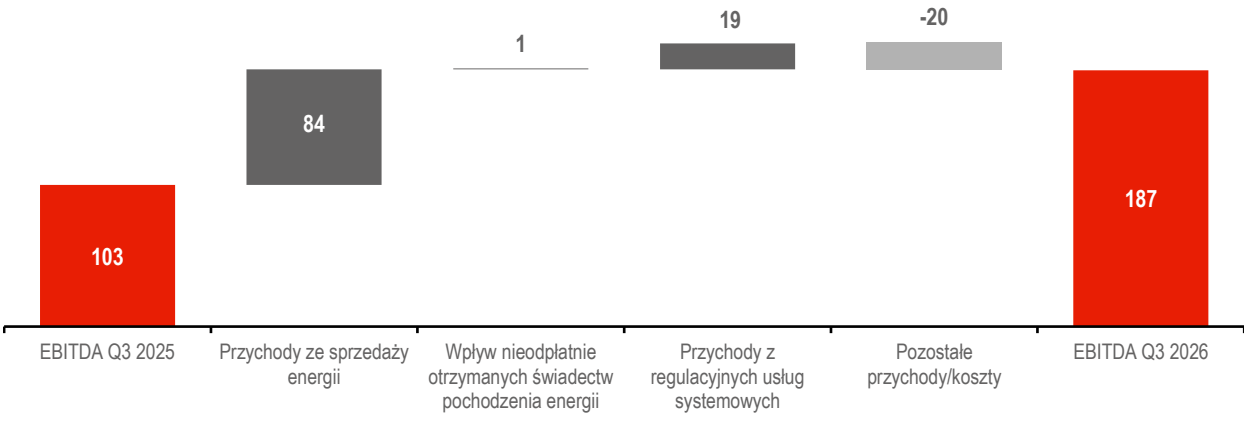
w mln zł	III kw. 2025	III kw. 2026	Zmiana	Zmiana (%)	9 m-cy 2025	9 m-cy 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Przychody	166	269	103	62%	540	744	204	38%
EBITDA	**103**	**187**	**84**	**82%**	**324**	**468**	**144**	**44%**
amortyzacja	47	44	(3)	-6%	136	110	(26)	-19%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	1	1	-	-	1	1	-
EBIT	56	142	86	> 100%	188	357	169	90%
CAPEX	376	57	(319)	-85%	692	171	(521)	-75%

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)

w mln zł	III kw. 2025	III kw. 2026	Zmiana	Zmiana (%)	9 m-cy 2025	9 m-cy 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Woda	49	77	29	59%	179	271	92	52%
Wiatr	23	49	27	> 100%	83	116	34	41%
PV	35	63	28	78%	71	127	56	78%
Pozostałe i korekty	(3)	(3)	1	24%	(9)	(47)	(38)	< -100%
Nowa Energetyka	103	187	84	82%	324	468	144	44%

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



EBITDA Linii Biznesowej Nowa Energetyka w III kwartale 2026 roku wyniosła 187 mln zł (o 84 mln zł więcej r/r), a jej udział w łącznej EBITDA Grupy ukształtował się na poziomie 15% (wobec 11% w 2025 roku). Głównymi czynnikami kształtującymi poziom EBITDA tej Linii w III kwartale 2026 roku były m.in. przychody ze sprzedaży energii oraz przychody z regulacyjnych usług systemowych. Ponadto, wyniki uwzględniają m.in. poziom kosztów stałych 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.

Niski 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 III kwartale 2026 roku wyniosły 56 mln zł (gdzie 16 mln stanowiły przychody z Rynku Mocy), wobec 37 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (gdzie 7 mln zł stanowiły przychody z Rynku Mocy).

Nakłady inwestycyjne tej Linii w III kwartale 2026 roku były niższe o 319 mln zł r/r, a ich poziom wynikał głównie z rozwoju projektów budowy nowych mocy w źródłach fotowoltaicznych w Grupie.

W okresie 9 miesięcy 2026 roku trend był analogiczny jak w III kwartale 2026 roku. Głównymi czynnikami kształtującymi poziom EBITDA tej Linii były m.in. przychody ze sprzedaży energii oraz przychody z regulacyjnych usług systemowych. Ponadto, wyniki uwzględniają m.in. pogorszenie bieżącego wyniku operacyjnego Linii, co wynika z ujęcia kosztów związanych ze zmianą wartości rozliczeń dotyczących wcześniejszego nabycia spółki E&G sp. z o.o., obejmujących m.in. kwotę uwolnienia oraz earn-out. Efekt ten jest związany z aktualizacją rozliczenia przejęcia, a nie z bieżącą działalnością operacyjną Linii. Tym samym obciąża wynik operacyjny, ale nie odzwierciedla pogorszenia podstawowej efektywności działalności Linii.

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

w mln zł	III kw. 2025	III kw. 2026	Zmiana	Zmiana (%)	9 m-cy 2025	9 m-cy 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Przychody	86	119	33	38%	309	391	82	27%
EBITDA	**49**	**77**	**29**	**59%**	**179**	**271**	**92**	**52%**
EBIT	43	72	29	67%	162	254	92	57%
CAPEX	3	6	3	> 100%	7	10	3	47%

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

w mln zł	III kw. 2025	III kw. 2026	Zmiana	Zmiana (%)	9 m-cy 2025	9 m-cy 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Przychody	40	67	27	68%	134	176	42	31%
EBITDA	**23**	**49**	**27**	**> 100%**	**83**	**116**	**34**	**41%**
EBIT	1	34	33	> 100%	21	71	50	> 100%
CAPEX	228	7	(221)	-97%	271	16	(255)	-94%

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

w mln zł	III kw. 2025	III kw. 2026	Zmiana	Zmiana (%)	9 m-cy 2025	9 m-cy 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Przychody	39	82	44	> 100%	90	171	81	90%
EBITDA	**35**	**63**	**28**	**78%**	**71**	**127**	**56**	**78%**
EBIT	17	38	21	> 100%	15	73	58	> 100%
CAPEX	6	59	53	> 100%	31	99	69	> 100%

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

w mln zł	III kw. 2025	III kw. 2026	Zmiana	Zmiana (%)	9 m-cy 2025	9 m-cy 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Przychody	1	0	(1)	-83%	7	6	(1)	-10%
EBITDA	**(3)**	**(3)**	**1**	**24%**	**(9)**	**(47)**	**(38)**	**< -100%**
EBIT	(5)	(1)	3	69%	(9)	(41)	(32)	< -100%
CAPEX	138	(16)	(155)	< -100%	383	45	(338)	-88%

4.2.3. WYNIKI FINANSOWE LINII BIZNESOWEJ ENERGETYKA ZAWODOWA

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

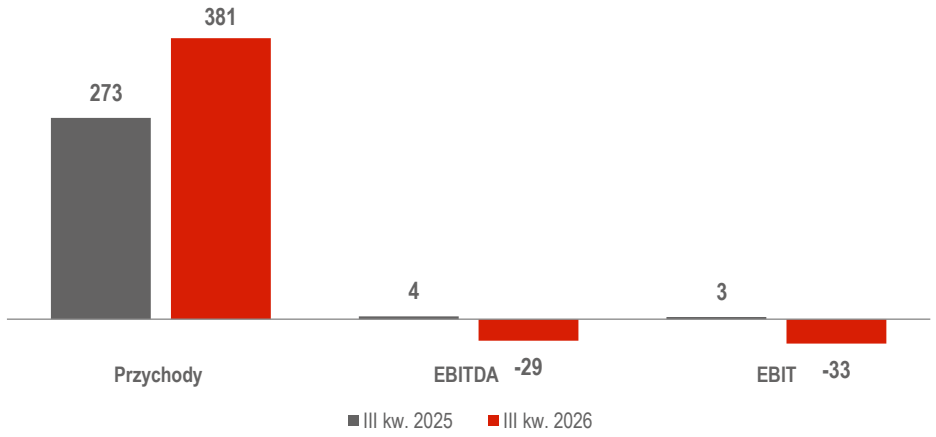
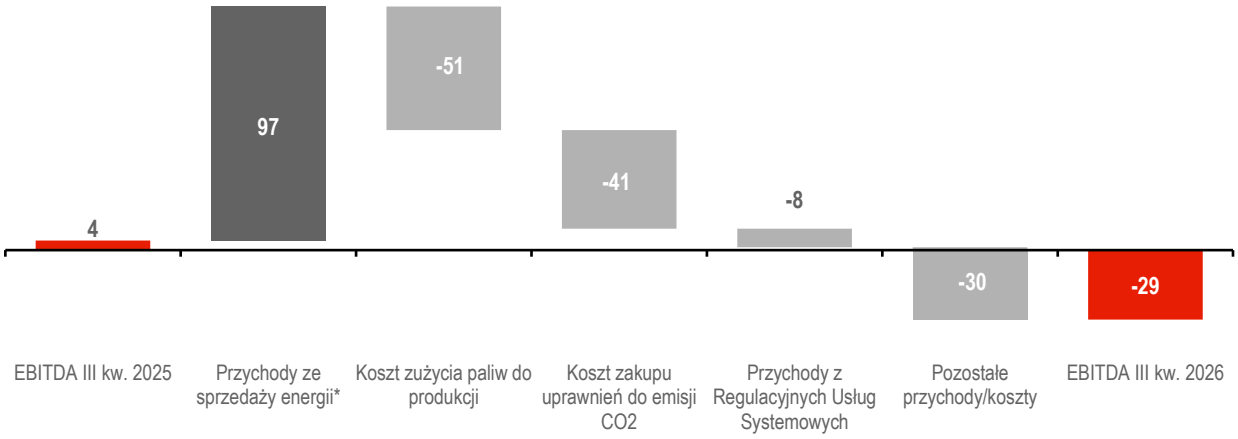


Tabela 19: Wyniki Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa Grupy Energa (mln zł)

w mln zł	III kw. 2025	III kw. 2026	Zmiana	Zmiana (%)	9 m-cy 2025	9 m-cy 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Przychody	273	381	108	40%	1 036	1 018	(18)	-2%
EBITDA	**4**	**(29)**	**(33)**	**< -100%**	**136**	**3**	**(133)**	**-98%**
amortyzacja	6	4	(2)	-33%	14	10	(4)	-29%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	(5)	-	5	100%	(5)	-	5	100%
EBIT	3	(33)	(36)	< -100%	127	(7)	(134)	< -100%
CAPEX	252	765	513	> 100%	426	1 255	829	> 100%

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



EBITDA Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa w III kwartale 2026 roku wyniosła -29 mln zł (o 33 mln zł mniej r/r). Głównymi czynnikami kształtującymi poziom EBITDA tej Linii w III kwartale 2026 roku były m.in. przychody ze sprzedaży energii, koszty paliw zużytych do produkcji, koszty zakupu uprawnień do emisji oraz poziom przychodów z usług systemowych. Dodatkowo, na 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.

Wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wynikały głównie z wyższych średnich cen sprzedaży energii przez elektrownię węglową w Ostrołęce. Dodatkowo wyższe wolumeny produkcji tego aktywa wzmocnił ten efekt.

Wyższy koszt zużycia kluczowych paliw do produkcji był pochodną zauważalnie wyższych wolumenów produkcji z węgla przez elektrownię w Ostrołęce. Dodatkowo, spółka rozpoczęła w 2026 roku proces współspalania biomasy na bloku nr 3. Koszt zużycia paliw został również obciążony rozpoczętym procesem rozruchu bloku gazowego CCGT Grudziądz.

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 III kwartale 2026 roku wyniosły 51 mln zł (gdzie 40 mln stanowiły przychody z Rynku Mocy), wobec 59 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (gdzie 50 mln zł stanowiły przychody z Rynku Mocy).

Nakłady inwestycyjne tej Linii w III kwartale 2026 roku były wyższe o 513 mln zł r/r a ich poziom wynikał głównie z budowy nowych źródeł gazowych w Ostrołęce, Grudziądzu oraz Gdańsku.

W okresie 9 miesięcy 2026 roku trend był analogiczny jak w III kwartale 2026 roku. Głównymi czynnikami kształtującymi poziom EBITDA tej Linii 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, na 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.

4.2.4. WYNIKI FINANSOWE LINII BIZNESOWEJ CIEPŁOWNICTWO

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

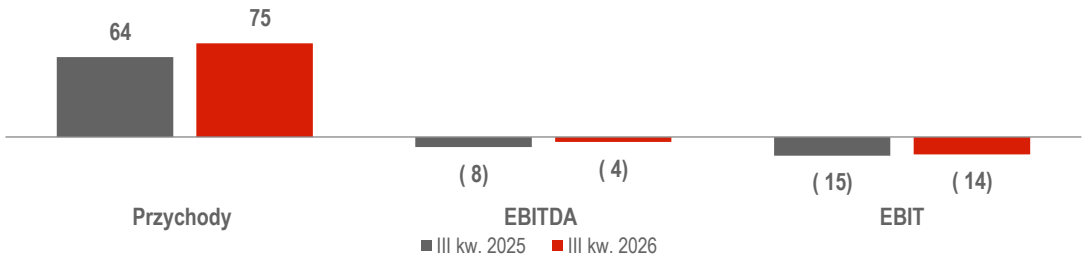
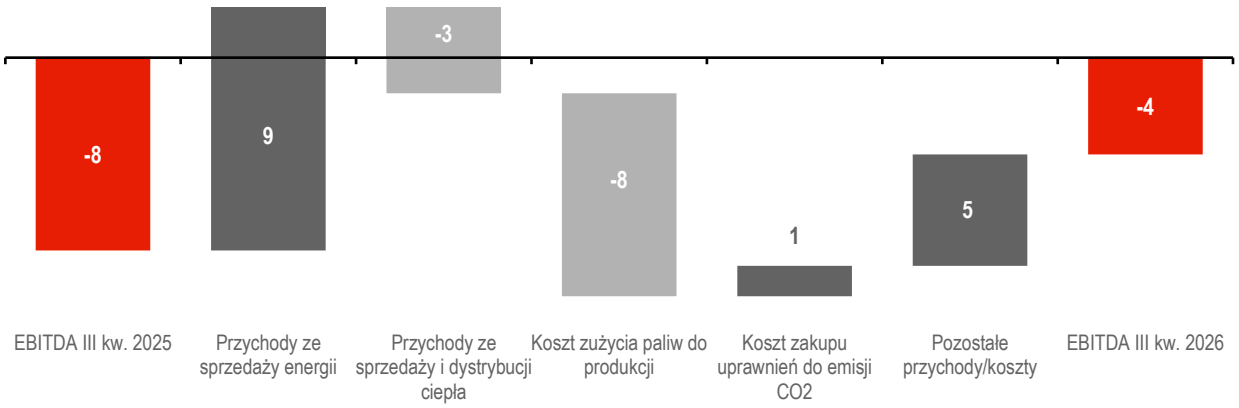


Tabela 20: Wyniki Linii Biznesowej Ciepłownictwo Grupy Energa (mln zł)

w mln zł	III kw. 2025	III kw. 2026	Zmiana	Zmiana (%)	9 m-cy 2025	9 m-cy 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Przychody	64	75	11	17%	325	367	42	13%
EBITDA	**(8)**	**(4)**	**4**	**50%**	**31**	**37**	**6**	**19%**
amortyzacja	7	10	3	43%	21	31	10	48%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	3	-	(3)	-100%
EBIT	(15)	(14)	1	7%	7	6	(1)	-14%
CAPEX	18	10	(8)	-44%	125	86	(39)	-31%

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



EBITDA Linii Biznesowej Ciepłownictwo w III kwartale 2026 roku wyniosła -4 mln zł (o 4 mln zł więcej 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 III 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. Dodatkowo, prezentowany wynik Linii wpłynął m.in. poziom premii kogeneracyjnej dla silników gazowych w Kaliszu.

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.

Niższe przychody ze sprzedaży i dystrybucji ciepła były podyktowane przede wszystkim m.in. wynikami procesu taryfowego energii cieplnej oraz temperaturą powietrza kształtującą zapotrzebowanie u odbiorców lokalnych Grupy w miastach Ostrołęka, Elbląg i Kalisz.

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.

Niższy koszt zakupu uprawnień do emisji CO2 był spowodowany głównie poziomem produkcji przez źródła konwencjonalne oraz przyjętym miksem paliwowym przez Spółki.

Nakłady inwestycyjne tej Linii w III kwartale 2026 roku były niższe o 8 mln zł r/r, a ich poziom wynikał głównie z rozwoju projektów budowy silników gazowych w Elblągu.

W okresie 9 miesięcy 2026 roku głównymi czynnikami kształtującymi poziom EBITDA tej Linii 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. Dodatkowo, prezentowany wynik Linii wpłynął m.in. poziom premii kogeneracyjnej dla silników gazowych w Kaliszu.

4.3. LINIA BIZNESOWA DETAL

4.3.1. DZIAŁALNOŚĆ BIZNESOWA I OPERACYJNA

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

Sprzedaż energii elektrycznej przez Linię Biznesową Detal w GWh	III kw. 2025	III kw. 2026	Zmiana	Zmiana (%)	9 m-cy 2025	9 m-cy 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Sprzedaż energii detaliczna	3 941	4 297	356	9%	12 485	13 662	1 177	9%
Sprzedaż energii na rynku hurtowym, w tym:	1 547	1 519	(28)	-2%	4 533	4 086	(447)	-10%

Sprzedaż energii na rynek bilansujący	133	105	(28)	*-21%*	593	438	(155)	*-26%*
Pozostała sprzedaż hurtowa	1 414	1 414	(0)	*-0%*	3 940	3 648	(292)	*-7%*
Sprzedaż energii razem	**5 487**	**5 816**	**328**	**6%**	**17 018**	**17 748**	**730**	**4%**

W III kwartale 2026 roku łączny wolumen sprzedanej energii elektrycznej przez Linię Biznesową Detal wyniósł 5 816 GWh i był wyższy o 6% (tj. o 328 GWh) w porównaniu do III kwartału 2025 roku. Wzrost wolumenu sprzedaży to efekt wyższej sprzedaży na rynku detalicznym.

Wolumen sprzedaży na rynku detalicznym wyniósł 4 297 GWh w III kwartale 2026 roku i był wyższy o 9% (tj. o 356 GWh) w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku, za co głównie odpowiada wyższy poziom kontraktacji klientów biznesowych.

Na koniec III kwartału 2026 roku liczba odbiorców końcowych energii elektrycznej (Punkty Poboru Energii) Linii Biznesowej Detal wynosiła 3,4 mln, co oznacza wzrost o ok. 5 tys. klientów w ujęciu r/r. Za wzrost bazy klientów odpowiada grupa taryfowa G (gospodarstwa domowe).

Sprzedaż energii elektrycznej na rynku hurtowym spadła w III kwartale 2026 roku o 28 GWh (tj. o 2%) w stosunku do III kwartału 2025 roku. Poziom sprzedaży hurtowej energii elektrycznej w Linii Biznesowej Detal determinowany jest procesem profilowania i bilansowania portfela energii.

W okresie 9 miesięcy 2026 roku trend był analogiczny jak w III kwartale 2026 roku, tj. wolumen sprzedaży energii był wyższy o 4% (o 730 GWh) r/r. Wolumen sprzedaży na rynku detalicznym był wyższy (o 9%) niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, z kolei wolumen sprzedaży energii na rynku hurtowym spadł o 10% r/r, co było efektem niższej skali wyprzedaży nadwyżek energii elektrycznej powiązanej z profilowaniem i bilansowaniem portfela energii.

4.3.2. WYNIKI FINANSOWE

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

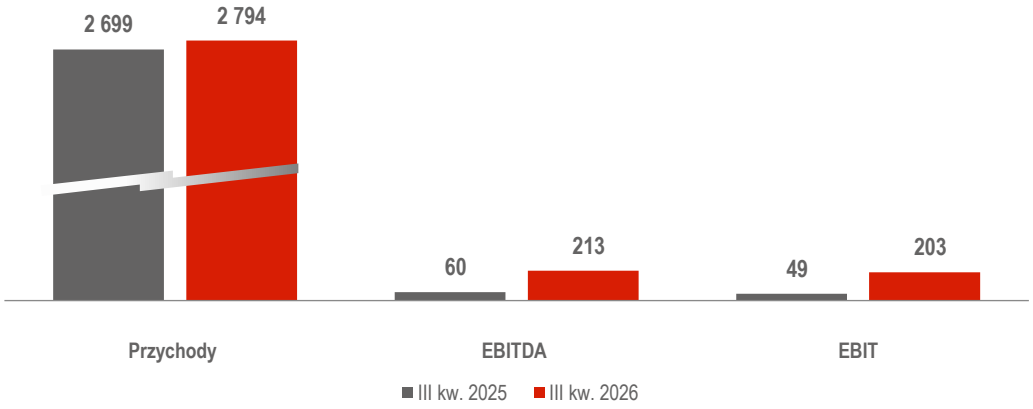
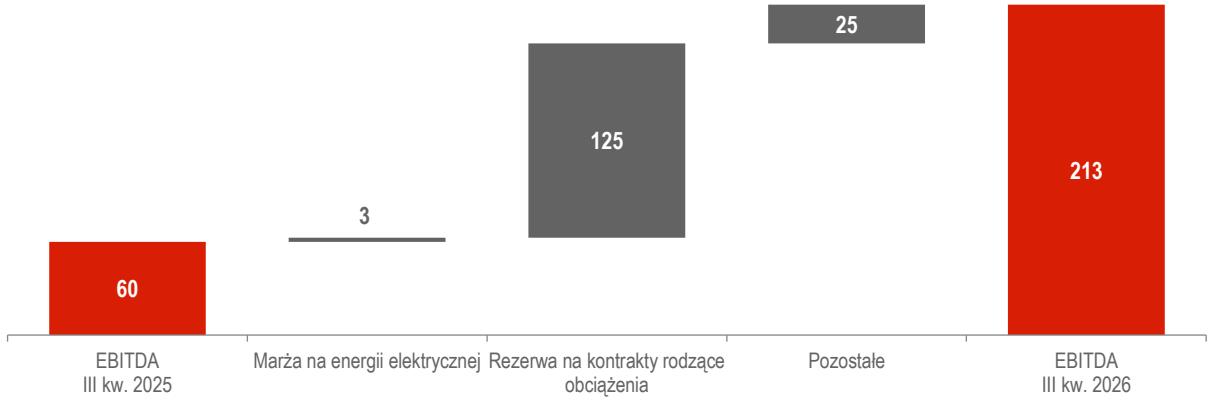


Tabela 22: Wyniki Linii Biznesowej Detal Grupy Energa (w mln zł)

w mln zł	III kw. 2025	III kw. 2026	Zmiana	Zmiana (%)	9 m-cy 2025	9 m-cy 2026	Zmiana 2026/2025	Zmiana 2026/2025 (%)
Przychody	2 699	2 794	95	4%	8 419	8 541	122	1%
EBITDA	**60**	**213**	**153**	**> 100%**	**184**	**606**	**422**	**> 100%**
amortyzacja	11	10	(1)	-9%	32	34	2	6%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	-	-
EBIT	49	203	154	> 100%	152	572	420	> 100%
CAPEX	12	9	(3)	-25%	30	29	(1)	-3%

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



W III kwartale 2026 roku EBITDA Linii Biznesowej Detal wyniosła 213 mln zł i była wyższa o 153 mln zł w porównaniu z wynikiem osiągniętym w III kwartale 2025 roku (EBITDA na poziomie 60 mln zł). Udział EBITDA tej Linii w EBITDA Grupy w sprawozdawanym okresie wynosi 18%, podczas gdy w III kwartale 2025 roku wynosił 6%.

Przychody Linii Biznesowej Detal w III kwartale 2026 roku wyniosły 2 794 mln zł i były wyższe o 95 mln zł, tj. o 4%, niż w analogicznym okresie 2025 roku w efekcie wyższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej.

Marża na sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych w III kwartale 2026 roku była na analogicznym poziomie, jak w ubiegłym roku (wyższa o zaledwie 3 mln zł r/r).

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 korektą kalkulacji 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 br. (39 mln zł w III kwartale br.). Ponadto, należy także przypomnieć, że we wrześniu 2025 roku została utworzona rezerwa na kontrakty rodzące obciążenia w kwocie 87 mln zł w związku z wydaniem w dniu 30 września 2025 roku przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki decyzji o zatwierdzeniu zmiany Taryfy dla energii elektrycznej dla odbiorców grup taryfowych G na IV kwartał 2025 roku oraz Ustawą z dnia 12 września 2025 r. o bonie ciepłowniczym oraz zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia wysokości cen energii elektrycznej (przedłużenie „mrożenia" cen energii elektrycznej). Pozytywny wpływ wyżej opisanych rezerw na zmianę EBITDA w ujęciu r/r wyniósł 125 mln zł, z czego część tej zmiany jest wynikiem zdarzeń z III kwartału 2025 roku.

Na wzrost EBITDA w ujęciu r/r wpływ miały także niższy odpis aktualizujący należności (w tym m.in. rozliczenie ulgi na „złe" długi w podatku VAT za lata 2024-2025) oraz wyższe przychody z tyt. świadczenia usług operatora handlowo-technicznego dla wytwórców OZE. Oba te zdarzenia gospodarcze klasyfikowane są w elemencie „Pozostałe" na powyższym rysunku EBITDA Bridge i w głównej mierze odpowiadają za jego wzrost o 25 mln zł w ujęciu r/r.

W okresie 9 miesięcy 2026 roku EBITDA Linii Biznesowej Detal wyniosła 606 mln zł i była wyższa o 422 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem 2025 roku. Przyczyny wzrostu EBITDA r/r w ujęciu narastającym są zbliżone do przyczyn przedstawionych w ujęciu kwartalnym powyżej, tj. najistotniejszy wpływ na wzrost wyniku miały rezerwa na kontrakty rodzące obciążenia (+247 mln zł) oraz marża na sprzedaży energii elektrycznej (+148 mln zł).



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 30 września 2026 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszej Informacji do skróconego skonsolidowanego raportu Grupy Energa większościowym akcjonariuszem Energi jest ORLEN S.A.

Tabela 23: Akcje Spółki według serii i rodzajów na dzień 30 września 2026 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszej Informacji

Seria	Rodzaj akcji	Akcje	(%)	Głosy	(%)
AA	zwykłe na okaziciela	269 139 114	39	269 139 114	32
BB	imienne uprzywilejowane*	144 928 000	21	289 856 000	35
CC	zwykłe na okaziciela	276 044 742	40	276 044 742	33
RAZEM		**690 111 856**	**100,00**	**835 039 856**	**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 *30 września* 2026 roku

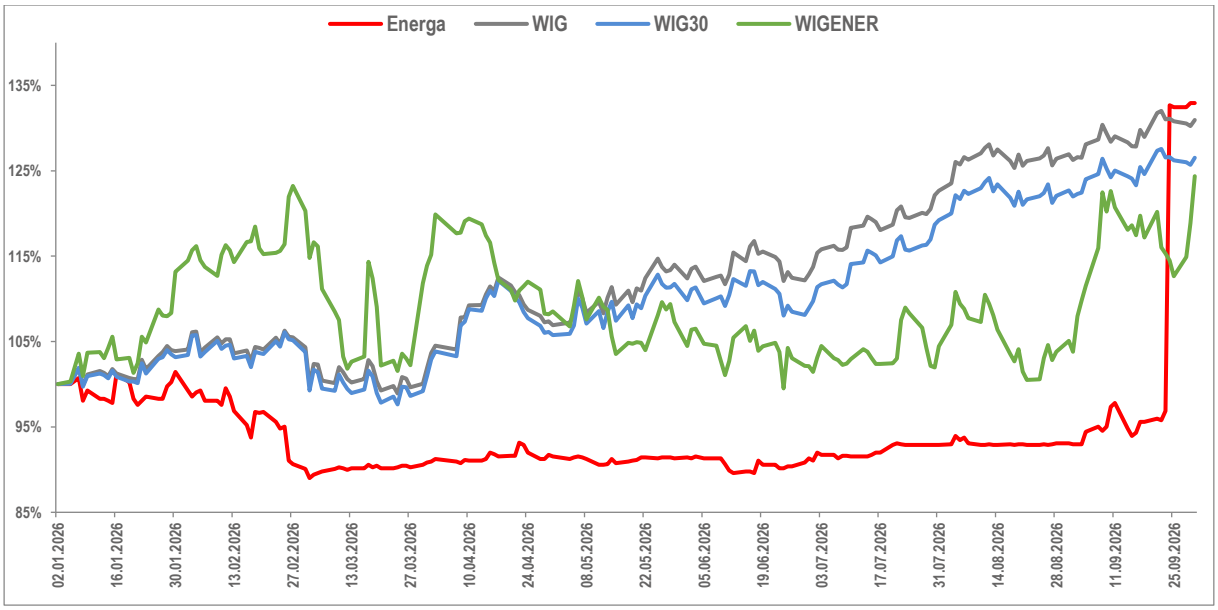
Nazwa akcjonariusza	Struktura akcjonariatu Spółki			
	Akcje	(%)	Głosy	(%)
ORLEN S.A.	657 229 931	95,24	802 157 931	96,06
pozostali	32 881 925	4,76	32 881 925	3,94
RAZEM	**690 111 856**	**100,00**	**835 039 856**	**100,00**

Tabela 25: Struktura akcjonariatu Spółki Energa według stanu na dzień sporządzenia niniejszej Informacji

Nazwa akcjonariusza	Struktura akcjonariatu Spółki			
	Akcje	(%)	Głosy	(%)
ORLEN S.A.	690 111 856	100,00	835 039 856	100,00
RAZEM	**690 111 856**	**100,00**	**835 039 856**	**100,00**

5.2. NOTOWANIA AKCJI SPÓŁKI NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE

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

W III kwartale 2026 r. kurs akcji ENERGA wzrósł z 18,80 zł do 27,45 zł, co oznacza wzrost o 46,0%. Dla porównania, w tym samym okresie indeks WIG wzrósł o 15,1%, indeks WIG-Energia o 19,8%, a indeks WIG30 o 4,3%.

5.3. OCENY RATINGOWE

W III kwartale 2026 roku oceny ratingowe pozostały bez zmian.

5.4. ZESTAWIENIE STANU AKCJI W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Na dzień 30 września 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 nocie nr 17 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku.

Tabela 26: Nominalna wartość objętych przez Energę SA i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów według stanu na dzień 30 września 2026 roku (mln zł)

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

UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

Na dzień 30 września 2026 roku poręczenia udzielone przez Energę za zobowiązania spółek Grupy wyniosły łącznie 15 806 mln zł i obejmowały:

- poręczenie za zobowiązania Energi Finance AB (publ) z tytułu emisji euroobligacji w kwocie 5 459 mln zł;
- poręczenia za zobowiązania spółek Grupy Energa wobec innych podmiotów w łącznej kwocie 10 347 mln zł, w tym poręczenie za zobowiązania spółek Grupy Energa wobec Orlen SA z tytułu uczestnictwa w strukturze cash-poolingu w kwocie 4 178 mln zł oraz za zobowiązania Energa Operator SA wobec Banku Gospodarstwa Krajowego z tytułu umowy pożyczki z Krajowego Planu Odbudowy w kwocie 2 870 mln zł.

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

Na dzień 30 września 2026 roku Grupa Energa była stroną 11 960 postępowań sądowych. Jako powód Grupa występowała w 9 898 sprawach, których łączna wartość przedmiotu sporu wyniosła około 1,6 mld zł. Jako pozwany Grupa występowała w 1 122 sprawach o łącznej wartości przedmiotu sporu około 745 mln zł. Informacje o łącznej wartości przedmiotu sporu nie uwzględniają postępowań, w których roszczenie ma charakter niepieniężny.

Na dzień 30 września 2026 roku łączna kwota roszczeń o posadowienie urządzeń elektroenergetycznych na cudzych nieruchomościach bez tytułu prawnego zasądzonych prawomocnym wyrokiem wyniosła około 0,1 mln zł w 1 sprawie. Spraw sądowych w toku było 831, zaś wartość przedmiotu sporu w toku wyniosła około 108,7 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 51,4 mln zł, z zastrzeżeniem zmiany w przypadku wytoczenia przeciwko Energa 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 Energa 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 Energa Obrotu SA w zakresie windykacji sądowo-egzekucyjnej, w celu dochodzenia przez spółkę należności od swoich klientów oraz spraw upadłościowych, na 30 września 2026 roku, wynosi około 282,9 mln zł, w tym:

Rodzaj należności	Saldo na dzień 30 września 2026
sądowe, egzekucja	165 348 848,43 zł
Upadłości	95 505 770,98 zł
pozabilingowe - WIENA	7 716 007,88 zł
pozabilingowe - SAP	13 902 366,13 zł
pozabilingowe - upadłości	448 753,04 zł
RAZEM	**282 921 746,46 zł**

Poniżej przedstawiono istotne postępowania sądowe, które zawisły przed sądem w 2026 roku, bądź których kontynuacja miała miejsce w 2026 roku (w przypadku roszczeń o charakterze pieniężnym, jako kryterium istotności przyjęto wartość przedmiotu sporu na poziomie powyżej 200 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
Akcjonariusze spółki (powodowie) **Energa SA (pozwana)**	**Powództwo o uchylenie uchwały nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 czerwca 2023 roku** *Sąd Okręgowy w Gdańsku; sygn. akt IX GC 797/23,* *aktualnie Sąd Apelacyjny w Gdańsku sygn. akt V AGa 169/24* *Roszczenie ma charakter majątkowy niepieniężny, przy czym ewentualne negatywne rozstrzygnięcie sporu nie spowoduje konieczności wypłaty przez Spółkę żadnych środków pieniężnych, poza kosztami procesu.* 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 przygotowawcze 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. wysłała odpowiedź na apelację. W dniu 6 października 2026 r. odbyła się rozprawa, na której Sąd Apelacyjny postanowił zobowiązać pełnomocnika Spółki do złożenia pisma procesowego dotyczącego utraty legitymacji czynnej powodów. W związku z tą okolicznością, pełnomocnik powodów skierował do sądu pismo dot. uzasadnienia dalszego prowadzenia postępowania, mimo utraty statusu akcjonariuszy przez powodów. Pełnomocnik Spółki jest w trakcie przygotowywania stanowiska. Na tym etapie trudno jest oszacować jaki będzie dalszy rozwój sprawy. 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.
Akcjonariusze spółki (powodowie) **Energa SA (pozwana)**	**Powództwo o uchylenie uchwały nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Energa SA z dnia 20 czerwca 2024 r.** Sąd Okręgowy w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy sygn. akt IX GC 746/24 *Roszczenie ma charakter majątkowy niepieniężny, przy czym ewentualne negatywne rozstrzygnięcie sporu nie spowoduje konieczności wypłaty przez Spółkę żadnych środków pieniężnych, poza kosztami procesu.* 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 przesłuchał świadków. Sąd pominął dowód z przesłuchania Powodów z racji tego, że nie stawili się na rozprawie. 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 odroczona na termin z urzędu.

Określenie stron	Przedmiot sporu i opis sprawy
	1 lipca 2026 r. Sąd doręczył odpis Postanowienia o pominięciu dowodu z opinii biegłego, informacji o możliwości zamknięcia rozprawy na posiedzeniu niejawnym oraz zobowiązaniu Pełnomocnika do złożenia pisma z obejmującego obecne stanowisko w sprawie w terminie miesiąca. 5 sierpnia 2026 r. Energa SA otrzymała pismo procesowe powodów. W ramach stanowiska końcowego Powodowie złożyli wniosek o przeprowadzenie dowodu z raportów bieżących 14/2025, 15/2025, 24/2026, 25/2026 i 39/2026. Pełnomocnik Spółki przygotował i wysłał pismo obejmujące stanowisko końcowe w sprawie. 21 września 2026 r. zapadł wyrok oddalający powództwo oraz zasądzający koszty zastępstwa procesowego wraz z odsetkami na rzecz ENERGA SA w kwocie 1097 zł oraz na rzecz Skarbu Państwa 950,43 zł tytułu niepokrytych wydatków. Wyrok jest nieprawomocny. Ponieważ rozstrzygnięcie jest korzystne dla Spółki, Spółka nie zamierza wnosić apelacji.
Akcjonariusze spółki (powodowie) **Energa SA (pozwana)**	**Powództwo o uchylenie uchwały nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia** Energa **SA z dnia 13 czerwca 2025 r.** Sąd Okręgowy w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy Sygn. akt. IX GC 705/25 *Roszczenie ma charakter majątkowy niepieniężny, przy czym ewentualne negatywne rozstrzygnięcie sporu nie spowoduje konieczności wypłaty przez Spółkę żadnych środków pieniężnych, poza kosztami procesu.* 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 Pełnomocnik Spółki wysłał odpowiedź na pozew w dniu 1 grudnia 2025 r. wnosząc o oddalenie powództwa w całości. W lipcu 2026 Pełnomocnik przygotował pismo obejmujące podsumowanie stanowiska w sprawie. Na tym etapie trudno jest oszacować jaki będzie dalszy rozwój sprawy. 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.
Akcjonariusze spółki (powodowie) **Energa SA (pozwana)**	**Powództwo o uchylenie uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Energa SA z dnia 4 września 2025 r.** Sąd Okręgowy w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy Sygn. akt. IX GC 145/26 W dniu 15 kwietnia 2026 r. Spółka Energa SA otrzymała odpis pozwu obejmujący żądanie uchylenia uchwały nr 3 Nadzwyczajnego 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. Pełnomocnik Spółki wysłał odpowiedź na pozew w dniu 29 kwietnia 2026 r. wnosząc o oddalenie powództwa w całości. Na rozprawie w dniu 9 września 2026 r. Sąd przychylił się do stanowiska ENERGA SA i oddalił wnioski Powodów o przesłuchanie stron, jak też o ściągnięcie akt sprawy delistingowej, uznając je za nieistotne dla rozstrzygnięcia. W dniu 11 września 2026 r. zapadł wyrok oddalający powództwo oraz zasądzający na rzecz Energa S.A. zwrot kosztów zastępstwa procesowego. Wyrok jest nieprawomocny. Ponieważ rozstrzygnięcie jest korzystne dla Spółki, Spółka nie zamierza wnosić apelacji.
Akcjonariusze spółki (powodowie) **Energa SA (pozwana)**	**Powództwo o uchylenie uchwał (związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego) Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Energa SA z dnia 2 kwietnia 2026 r.** Sąd Okręgowy w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy sygn. akt IX GC 515/26 W dniu 23 czerwca 2026 r. Spółka Energa SA odebrała odpis pozwu obejmujący żądanie o uchylenie uchwał nr 4, 5 i 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Energa SA z dnia 2 kwietnia 2026 r. W dniu 31 lipca 2026 r. wysłano odpowiedź na pozew. Trwają przesłuchania świadków. Na tym etapie trudno jest oszacować jaki będzie dalszy rozwój sprawy.

Określenie stron	Przedmiot sporu i opis sprawy
	Powodowie określili w pozwie wartość przedmiotu sporu („WPS") w wysokości 3.014.408.582,64 zł co do każdej z uchwał (zdaniem Powodów roszczenie ma charakter niemajątkowy, jednak z ostrożności wskazali ww. kwotę w odniesieniu do każdej z uchwał). WPS nie jest uwzględniana, z uwagi na to, że 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) których ryzyko podjęcia (i skutki finansowe) trudno byłoby w tej chwili przewidzieć. W dniu 8 maja 2026 roku Sąd Apelacyjny w Gdańsku, na skutek zażalenia Spółki, oddalił wniosek o udzielenie zabezpieczenia roszczenia ww. pozwu poprzez wstrzymanie wykonania powyższych uchwał do czasu prawomocnego zakończenia postępowania w sprawie. Tym samym, Sąd Apelacyjny w Gdańsku zadecydował, że ww. uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Energa SA z dnia 2 kwietnia 2026 r. są w pełni wykonalne i mogły zakończyć się przeprowadzeniem emisji akcji oraz zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w KRS.
Postępowania administracyjne	
Odwołujący: Energa Obrót SA **Organ: Prezes Urzędu Regulacji Energetyki**	*Sąd Okręgowy w Warszawie, Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów* *Odwołanie od kary pieniężnej nałożonej przez Prezesa URE* *sygn. akt XVII Ame 179/24 (I instancja),* *sygn. akt VII AGa 1374/25 (II instancja)* *Kwota kary: ok. 193,7 mln zł* 18 grudnia 2023 roku Energa Obrót SA otrzymała Decyzję Prezesa URE w przedmiocie wymierzenia kary pieniężnej z tytułu nieprzestrzegania 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 ppkt 2) i4), oddalił odwołanie w pozostałej części, zasądził od Energa 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. 29 czerwca 2026 roku doręczono odpowiedź na apelację.
Energa Obrót SA (powód) **Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (pozwany)**	*Sąd Okręgowy w Warszawie I Wydział Cywilny* *sygn. akt I C 13/26* *Wartość przedmiotu sporu: 149 519 648,00 zł* 30 grudnia 2025 roku Energa Obrót SA złożyła pozew o zapłatę dotyczącą zwrotu opłaty zastępczej wpłaconej na konto NFOŚiGW celem realizacji obowiązku za 2018 rok – sprawa powiązana ze sprawą jak wyżej – i wytoczona, aby zapobiec przedawnieniu. 26 czerwca 2026 roku zarządzono doręczenie pozwu.
Strona: Energa Obrót SA **Organ: Prezes Urzędu Regulacji Energetyki**	*Sąd Okręgowy w Warszawie, Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów* *Odwołanie od decyzji Prezesa URE* *Kwota domiaru: 550 888 366,84 zł* 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 Wypłaty 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. 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. 7 października 2026 roku Spółka otrzymała odpowiedź o oddaleniu odwołania w całości. Spółka jest w trakcie sporządzania repliki na odpowiedź na odwołanie.

5.7. ZATRUDNIENIE I SPORY ZBIOROWE

Stan zatrudnienia w Grupie Energa na dzień 30 września 2026 roku wyniósł 8 913 pracowników zatrudnionych na umowę o pracę i był o 57 osób wyższy niż na koniec 2025 roku. Główną przyczyną zmian w poziomie zatrudnienia była realizacja projektów rozwojowych oraz naturalna rotacja.

SPORY ZBIOROWE

- 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 dnia sporządzenia Informacji,
  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 kafeteryjnej kwotą 200,00 zł.

  Zostały podpisane protokoły rozbieżności.

PODPISY

Gdańsk, 5 listopada 2026 roku

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Magdalena Kamińska
Data: 2026.11.05 08:16:16 CET

Magdalena Kamińska
Prezes Zarządu Energi SA

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Michał Gołębiowski
Data: 2026.11.05 12:04:34 CET

Michał Gołębiowski
Wiceprezes Zarządu Energi SA

Piotr Szymanek
Elektronicznie podpisany przez Piotr Szymanek
Data: 2026.11.05 09:04:23 +01'00'

Piotr Szymanek
Wiceprezes Zarządu Energi SA

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Przemysław Janiak
Data: 2026.11.05 09:56:30 CET

Przemysław Janiak
Wiceprezes Zarządu Energi SA

Łukasz Minuth
Elektronicznie podpisany przez Łukasz Minuth
Data: 2026.11.05 08:10:47 +01'00'

Łukasz Minuth
Dyrektor Departamentu Finansów

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Adam Kucza
Data: 2026.11.05 08:07:03 CET

Adam Kucza
Dyrektor Biura Relacji Inwestorskich

Spis tabel

Tabela 1: Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat (mln zł) 14
Tabela 2: Poziom EBITDA skorygowany o wpływ istotnych zdarzeń jednorazowych (mln zł) 16
Tabela 3: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (mln zł) 17
Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (mln zł) 19
Tabela 5: Wskaźniki finansowe Grupy Energa 20
Tabela 6: Wyniki EBITDA Grupy Energa w podziale na Linie Biznesowe (mln zł) 23
Tabela 7: Dystrybucja energii elektrycznej według grup taryfowych (GWh) 23
Tabela 8: Wielkość wskaźników SAIDI I SAIFI 24
Tabela 9: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja (mln zł) 24
Tabela 10: Produkcja energii elektrycznej brutto (GWh) 26
Tabela 11: Produkcja ciepła brutto (TJ) 26
Tabela 12: Wolumen i koszt zużycia kluczowych paliw 27
Tabela 13: Wyniki Linii Biznesowej Nowa Energetyka Grupy Energa (mln zł) 28
Tabela 14: EBITDA Linii Biznesowej Nowa Energetyka w podziale na Obszary (mln zł) 28
Tabela 15: Wyniki Obszaru Nowa Energetyka Woda (mln zł) 29
Tabela 16: Wyniki Obszaru Nowa Energetyka Wiatr (mln zł) 29
Tabela 17: Wyniki Obszaru Nowa Energetyka PV (mln zł) 29
Tabela 18: Wyniki Obszaru Nowa Energetyka Pozostałe i korekty (mln zł) 29
Tabela 19: Wyniki Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa Grupy Energa (mln zł) 30
Tabela 20: Wyniki Linii Biznesowej Ciepłownictwo Grupy Energa (mln zł) 31
Tabela 21: Sprzedaż energii elektrycznej przez Linię Biznesową Detal (GWh) 32
Tabela 22: Wyniki Linii Biznesowej Detal Grupy Energa (w mln zł) 33
Tabela 23: Akcje Spółki według serii i rodzajów na dzień 30 września 2026 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszej Informacji 36
Tabela 24: Struktura akcjonariatu Spółki Energa według stanu na dzień *30 września* 2026 roku 36
Tabela 25: Struktura akcjonariatu Spółki Energa według stanu na dzień sporządzenia niniejszej Informacji 36
Tabela 26: Nominalna wartość objętych przez Energę SA i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów według stanu na dzień 30 września 2026 roku (mln zł) 37
Tabela 27: Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej 39

Spis rysunków

Rysunek 1: EBITDA bridge w podziale na linie biznesowe (mln zł) 15
Rysunek 2: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (mln zł) 19
Rysunek 3: Struktura aktywów i pasywów 20
Rysunek 4: Czynniki wpływu na wyniki Grupy Energa w perspektywie kolejnego kwartału 21
Rysunek 5: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja Grupy Energa (mln zł) 24
Rysunek 6: EBITDA Bridge Linii Biznesowej Dystrybucja (mln zł) 25
Rysunek 7: Wyniki Linii Biznesowej Nowa Energetyka Grupy Energa (mln zł) 27
Rysunek 8: EBITDA bridge Linii Biznesowej Nowa Energetyka (w mln zł) 28
Rysunek 9: Wyniki Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa Grupy Energa (mln zł) 30
Rysunek 10: EBITDA bridge Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa (w mln zł) 30
Rysunek 11: Wyniki Linii Biznesowej Ciepłownictwo Grupy Energa (mln zł) 31
Rysunek 12: EBITDA bridge Linii Biznesowej Ciepłownictwo (w mln zł) 32
Rysunek 13: Wyniki Linii Biznesowej Detal Grupy Energa (w mln zł) 33
Rysunek 14: EBITDA Bridge Linii Biznesowej Detal (w mln zł) 34
Rysunek 15: Zmiana kursu akcji Energi SA w porównaniu do zmian indeksów WIG, WIG30 i WIG-ENERGIA 37

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	Stałe 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 Energę 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 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 cieplnej. 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 nominału 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, zwłaszcza 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 szczątek 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. *System Average Interruption Duration Index*)	Systemowy wskaźnik średniego (przeciętnego) rocznego czasu trwania przerw.
SAIFI (ang. *System Average Interruption Frequency Index*)	Systemowy wskaźnik średniej liczby (częstości) trwania przerw na osobę.
Smart Grid	System elektroenergetyczny integrujący w sposób inteligentny działania wszystkich uczestników procesów generacji, przesyły, 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 dostawy 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. 9l 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 przetwarzania 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. Third Party Access)	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 oraz 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. *weighted average cost of capital)*	Średni ważony koszt kapitału.
WIBOR (ang. *Warsaw Interbank Offered Rate*)	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.