



# JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ENEA S.A.

za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2025 r.  
zgodne z MSSF UE

DOKUMENT TEN NIE STANOWI WERSJI OFICJALNEJ  
WERSJA OFICJALNA W FORMACIE ESEF ZNAJDUJE SIĘ NA STRONIE INTERNETOWEJ [WWW.IR.ENEAPL](http://WWW.IR.ENEAPL)  
(w przypadku jakichkolwiek wątpliwości lub rozbieżności rozstrzygająca jest wersja w formacie ESEF)

---



---

## SPIS TREŚCI

---



---

<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>5</b>
<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>6</b>
<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....</b>	<b>8</b>
<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>9</b>
<b>DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA .....</b>	<b>10</b>
<b>Informacje ogólne .....</b>	<b>10</b>
1. Informacje ogólne dotyczące ENEA S.A. ....	10
2. Skład Grupy Kapitałowej .....	10
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej .....	15
4. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....	16
5. Zasady (polityka) rachunkowości i istotne szacunki i osądy .....	16
6. Wpływ nowych standardów i interpretacji oraz zmiana zasad polityki rachunkowości i prezentacji danych .....	17
7. Waluta funkcjonalna i transakcje w walutach obcych .....	18
<b>Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów .....</b>	<b>19</b>
8. Przychody ze sprzedaży i inne dochody .....	19
9. Koszty operacyjne .....	20
10. Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....	21
11. Przychody i koszty finansowe .....	22
12. Opodatkowanie .....	23
13. Zysk / (strata) na akcję .....	26
<b>Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej .....</b>	<b>27</b>
14. Prawo do korzystania ze składnika aktywów .....	27
15. Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane .....	28
16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	38
17. Aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami .....	39
18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	39
19. Kapitał własny .....	40
20. Dywidenda/podział zysku .....	41
21. Polityka zarządzania kapitałem .....	41
22. Zobowiązania z tytułu zadłużenia .....	42
23. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	46
24. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....	46
25. Rezerwy .....	49
<b>Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem finansowym .....</b>	<b>52</b>
26. Instrumenty finansowe i wartość godziwa .....	52
27. Dłużne aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie .....	56
28. Rachunkowość zabezpieczeń .....	59
29. Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	60
29.1. Ryzyko kredytowe .....	62
29.2. Ryzyko utraty płynności finansowej .....	69
29.3. Ryzyko towarowe .....	71
29.4. Ryzyko walutowe .....	71
29.5. Ryzyko stóp procentowych .....	72
<b>Sprawozdanie regulacyjne .....</b>	<b>75</b>
30. Ujawnienia wynikające z Art. 44 ustawy Prawo Energetyczne w zakresie poszczególnych rodzajów działalności .....	75
<b>Pozostałe noty objaśniające .....</b>	<b>81</b>
31. Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....	81

32. Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	83
33. Umowy koncesyjne na świadczenie usług publicznych .....	84
34. Zatrudnienie .....	84
35. Zobowiązania warunkowe, postępowania sądowe oraz sprawy toczące się przed organem administracji publicznej .....	84
35.1. Poręczenia i gwarancje .....	85
35.2. Postępowania toczące się przed sądami powszechnymi .....	87
35.3. Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez ENEA S.A. ....	87
35.4. Sprawy dotyczące niezbilansowania za 2012 r. ....	88
35.5. Spory dotyczące umów na zakup praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii z OZE .....	88
36. Podatkowa Grupa Kapitałowa .....	89
37. Transformacja organizacyjna w obszarze handlu .....	89
38. Zdarzenia po dacie sprawozdawczej .....	90

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i zostało zaakceptowane przez Zarząd ENEA S.A.

#### **Członkowie Zarządu**

**Prezes Zarządu**                      **Grzegorz Kinelski**

**Członek Zarządu**                      **Dalida Gepfert**

**Członek Zarządu**                      **Bartosz Krysta**

**Członek Zarządu**                      **Marek Lelątko**

ENEA Centrum Sp. z o.o.

Podmiot odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg

rachunkowych i sporządzenie sprawozdania finansowego

Wiktor Sadłek

ENEA Centrum Sp. z o.o. Pl. Władysława Andersa 7, 61-894 Poznań

KRS 0000477231, NIP 777-00-02-843, REGON 630770227

**Poznań, 13 kwietnia 2026 r.**

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Rok zakończony	
		31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Przychody ze sprzedaży		12 795 183	14 392 967
Podatek akcyzowy		(91 639)	(99 467)
<b>Przychody ze sprzedaży netto</b>	<b>8</b>	<b>12 703 544</b>	<b>14 293 500</b>
Rekompensaty	8	579 022	1 498 703
Przychody z tytułu leasingu		2 289	3 287
<b>Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody</b>		<b>13 284 855</b>	<b>15 795 490</b>
Pozostałe przychody operacyjne	10	37 907	22 317
Zmiana szacunku rezerwy dotyczącej umów rodzących obciążenia	25	(282 289)	(180 170)
Amortyzacja	9	(6 636)	(6 583)
Koszty świadczeń pracowniczych	9	(109 640)	(119 684)
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	9	(17 687)	(17 329)
Zakup energii i gazu na potrzeby sprzedaży	9	(12 093 136)	(15 035 322)
Usługi przesyłowe i dystrybucyjne	9	(141 350)	(148 115)
Inne usługi obce	9	(380 077)	(368 475)
Podatki i opłaty	9	(6 559)	(4 926)
Pozostałe koszty operacyjne	10	(202 942)	(47 236)
<b>Zysk / (strata) operacyjna</b>		<b>82 446</b>	<b>(110 033)</b>
Koszty finansowe	11	(606 016)	(570 408)
Przychody finansowe	11	832 943	856 833
Przychody z tytułu dywidend		1 227 676	838 101
Zmiana odpisu z tytułu utraty wartości udziałów w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnie kontrolowanych	15	(502 900)	(217 197)
Zmiana odpisu aktualizującego aktywa finansowe w zamortyzowanym koszcie	29.1	(556)	82
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>1 033 593</b>	<b>797 378</b>
Podatek dochodowy	12	(58 777)	1 550
<b>Zysk netto okresu sprawozdawczego</b>		<b>974 816</b>	<b>798 928</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Podlegające przeklasyfikowaniu do zysków lub strat:			
- wycena instrumentów zabezpieczających	26	(28 740)	(49 308)
- podatek dochodowy		5 461	9 368
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysków lub strat:			
- przeszacowanie programu określonych świadczeń		(2 808)	8 960
- zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		-	(7 273)
- podatek dochodowy		533	(1 702)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>(25 554)</b>	<b>(39 955)</b>
<b>Całkowity dochód za okres sprawozdawczy</b>		<b>949 262</b>	<b>758 973</b>
Zysk netto przypisany do akcjonariuszy Spółki		974 816	798 928
Średnioważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		529 731 093	529 731 093
<b>Zysk netto na akcję (w zł na jedną akcję)</b>	<b>13</b>	<b>1,84</b>	<b>1,51</b>
<b>Zysk rozwodniony na akcję (w zł na jedną akcję)</b>		<b>1,84</b>	<b>1,51</b>

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na	
		31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		28 753	30 749
Prawo do korzystania ze składnika aktywów	14	50 491	52 997
Wartości niematerialne		484	990
Nieruchomości inwestycyjne		4 151	4 382
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólnie kontrolowane	15	10 526 970	8 957 427
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	242 056	230 752
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	26	43 447	39 911
Dłużne aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	27	7 419 808	8 026 352
Należności z tytułu leasingu i subleasingu finansowego		975	1 854
Koszty doprowadzenia do zawarcia umowy		10 109	11 586
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>18 327 244</b>	<b>17 357 000</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		89 894	47 685
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	2 874 850	2 985 498
Koszty doprowadzenia do zawarcia umowy		16 694	16 836
Aktywa z tytułu umów z klientami	17	415 109	435 714
Należności z tytułu leasingu i subleasingu finansowego		2 197	2 333
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	26	–	19 966
Dłużne aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	27	1 582 284	625 087
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	3 442 015	2 357 039
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>8 423 043</b>	<b>6 490 158</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>26 750 287</b>	<b>23 847 158</b>

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na	
		31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy		676 306	676 306
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji		4 343 879	4 343 879
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych		(7 273)	(7 273)
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających		(7 970)	15 309
Kapitał rezerwowy		7 795 287	8 864 165
Zyski zatrzymane / skumulowane straty		974 624	(801 929)
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>19</b>	<b>13 774 853</b>	<b>13 090 457</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	22	5 712 704	6 086 846
Zobowiązania z tytułu leasingu	22	31 223	34 715
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	54 960	52 388
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	25	1 160 418	1 004 069
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>6 959 305</b>	<b>7 178 018</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	22	980 207	748 536
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23	621 515	695 169
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	17	135 702	139 565
Zobowiązania z tytułu leasingu	22	5 401	4 347
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		16 907	18 039
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	37 908	36 655
Zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji		-	281
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej		8 871	63
Inne zobowiązania finansowe	29.1	3 587 219	1 648 964
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	25	622 399	287 064
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>6 016 129</b>	<b>3 578 683</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>12 975 434</b>	<b>10 756 701</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>26 750 287</b>	<b>23 847 158</b>

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał zakładowy (wartość nominalna)	Kapitał z przeszacowania oraz z rozliczenia połączenia	Kapitał zakładowy razem	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane / skumulowane straty	Kapitał własny razem
<b>Stan na 1 stycznia 2024</b>	<b>529 731</b>	<b>146 575</b>	<b>676 306</b>	<b>4 343 879</b>	<b>-</b>	<b>55 249</b>	<b>8 864 165</b>	<b>(1 608 115)</b>	<b>12 331 484</b>
Zysk netto okresu sprawozdawczego	-	-	-	-	-	-	-	798 928	798 928
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-	(7 273)	(39 940)	-	7 258	(39 955)
<b>Całkowite dochody netto rozpoznane w okresie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7 273)</b>	<b>(39 940)</b>	<b>-</b>	<b>806 186</b>	<b>758 973</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2024</b>	<b>529 731</b>	<b>146 575</b>	<b>676 306</b>	<b>4 343 879</b>	<b>(7 273)</b>	<b>15 309</b>	<b>8 864 165</b>	<b>(801 929)</b>	<b>13 090 457</b>
Zysk netto okresu sprawozdawczego	-	-	-	-	-	-	-	974 816	974 816
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-	-	(23 279)	-	(2 275)	(25 554)
<b>Całkowite dochody netto rozpoznane w okresie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(23 279)</b>	<b>-</b>	<b>972 541</b>	<b>949 262</b>
Pokrycie strat	-	-	-	-	-	-	(1 068 878)	1 068 878	-
Dywidenda	-	-	-	-	-	-	-	(264 866)	(264 866)
<b>Stan na 31 grudnia 2025</b>	<b>529 731</b>	<b>146 575</b>	<b>676 306</b>	<b>4 343 879</b>	<b>(7 273)</b>	<b>(7 970)</b>	<b>7 795 287</b>	<b>974 624</b>	<b>13 774 853</b>

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Rok zakończony	
		31 grudnia 2025	31 grudnia 2024*
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk netto okresu sprawozdawczego		974 816	798 928
Korekty:			
Podatek dochodowy w zyskach i stratach	12	58 777	(1 550)
Amortyzacja	9	6 636	6 583
(Zysk) / strata na sprzedaży aktywów finansowych		(5 234)	23 223
Przychody z tytułu odsetek		(569 471)	(623 358)
Przychody z tytułu dywidend		(1 227 676)	(838 101)
Koszty z tytułu odsetek		407 494	384 066
Odpisy aktualizujące wartość udziałów	15	502 900	217 197
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe w zamortyzowanym koszcie		556	(82)
Inne koszty / przychody dotyczące działalności operacyjnej		(285)	3 080
<b>Korekty razem</b>		<b>(826 303)</b>	<b>(828 942)</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(321 520)	(265 615)
Przepływy z tytułu rozliczeń w ramach Podatkowej Grupy Kapitałowej		264 626	232 488
Zmiany kapitału obrotowego:			
Zapasy		(42 209)	(29 047)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	32	122 819	1 095 816
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	32	(79 346)	(508 545)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	32	1 017	(1 860)
Zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłat. nabycia akcji		(281)	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	32	491 684	122 995
<b>Zmiany kapitału obrotowego razem</b>		<b>493 684</b>	<b>679 359</b>
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>585 303</b>	<b>616 218</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Nabycie aktywów finansowych	32	(3 570 458)	(1 648 618)
Wpływ ze zbycia aktywów finansowych	32	3 075 781	1 186 467
Nabycie / dokapitalizowanie jednostek zależnych	15	(2 068 020)	(21 806)
Nabycie jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	15	(8 404)	(2 500)
Zbycie jednostek zależnych	15	1 074	13 795
Zbycie jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	15	5 736	42 521
Dywidendy otrzymane		1 227 676	838 101
Odsetki otrzymane		573 437	613 363
Inne wydatki / wpływy z działalności inwestycyjnej		976	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(762 202)</b>	<b>1 021 323</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Otrzymane kredyty i pożyczki	32	1 418 869	1 847 702
Emisja obligacji		-	1 172 400
Splata kredytów i pożyczek	32	(1 242 317)	(2 146 201)
Wykup obligacji	32	(156 110)	(1 328 510)
Dywidendy wypłacone		(264 866)	-
Wydatki związane z płatnością zobowiązań leasingu		(4 470)	(3 813)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash poolingu		1 938 255	1 323 996
Odsetki zapłacone		(427 486)	(359 431)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>1 261 875</b>	<b>506 143</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>		<b>1 084 976</b>	<b>2 143 684</b>
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	18	2 357 039	213 355
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>18</b>	<b>3 442 015</b>	<b>2 357 039</b>

\* Od roku 2025 zmiana stanu zobowiązań z tytułu cash poolingu grupowego prezentowana jest w przepływach pieniężnych z działalności finansowej. Dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok 2024 zobowiązania z tytułu cash poolingu pomniejszyły stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w rachunku przepływów pieniężnych.

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### Informacje ogólne

#### 1. Informacje ogólne dotyczące ENEA S.A.

<b>Nazwa (firma):</b>	ENEA Spółka Akcyjna
<b>Forma prawna:</b>	spółka akcyjna
<b>Kraj siedziby:</b>	Rzeczpospolita Polska
<b>Siedziba:</b>	Poznań
<b>Adres:</b>	ul. Pastelowa 8, 60-198 Poznań
<b>KRS:</b>	0000012483
<b>Numer telefonu:</b>	(+48 61) 884 55 44
<b>E-mail:</b>	sekretariatesa@enea.pl
<b>Strona internetowa:</b>	www.enea.pl
<b>Numer klasyfikacji statystycznej (REGON):</b>	630139960
<b>Numer klasyfikacji podatkowej (NIP):</b>	777-00-20-640

ENEA S.A. („ENEA”, „Spółka”) działając pod nazwą Energetyka Poznańska S.A. została wpisana 21 maja 2001 r. do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Poznaniu pod numerem KRS 0000012483.

Na 31 grudnia 2025 r. struktura akcjonariuszy ENEA S.A. przedstawiała się następująco:

	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Pozostali akcjonariusze	Razem
<b>Stan na 31 grudnia 2025</b>	52,29%	47,71%	<b>100,00%</b>

Na 31 grudnia 2025 r. podmiotem kontrolującym Spółkę był Skarb Państwa będący stroną kontrolującą najwyższego szczebla.

Na 31 grudnia 2025 r. statutowy kapitał zakładowy ENEA S.A. zarejestrowany w KRS był równy 529 731 tys. zł (676 306 tys. zł po przekształceniu na MSSF UE z uwzględnieniem hiperinflacji i innych korekt) i dzielił się na 529 731 093 akcje.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. Działalność prowadzona jest na podstawie odpowiednich koncesji przyznawanych Spółce.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje rok zakończony 31 grudnia 2025 r. oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2024 r.

#### 2. Skład Grupy Kapitałowej

Na 31 grudnia 2025 r. Grupa Kapitałowa ENEA składała się z jednostki dominującej ENEA S.A., 45 spółek zależnych, w tym 24 spółek pośrednio zależnych oraz 2 spółek stowarzyszonych.

Głównym przedmiotem działalności ENEA S.A. jest obrót energią elektryczną.

### Zasady rachunkowości

#### Jednostki zależne

Jednostka zależna to spółka, nad którą inna spółka sprawuje kontrolę.

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez ENEA S.A. Przystaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

#### Jednostki stowarzyszone i współkontrolowane

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które Spółka wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20% do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących.

Jednostki współkontrolowane to wszystkie jednostki, w których na podstawie ustaleń umownych Spółka sprawuje kontrolę wspólnie z innymi podmiotami.

Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Odpis z tytułu utraty wartości inwestycji ujmuje się w pozycji „Zmiana odpisu z tytułu utraty wartości udziałów w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych” i nie stanowi kosztu uzyskania przychodu w momencie jego dokonania. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu z tytułu utraty wartości, równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu zwiększa wartość inwestycji i ujmowana jest w pozycji „Zmiana odpisu z tytułu utraty wartości udziałów w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych” po stronie przychodowej (nie podlega opodatkowaniu).

#### Nabycia spółek stowarzyszonych i współkontrolowanych

Spółka, na podstawie umów dotyczących danej inwestycji, dokonuje osądu co do istnienia współkontroli lub znaczącego wpływu.

Nazwa spółki	Przedmiot działalności	Siedziba	Udział ENEA S.A. w całkowitej liczbie głosów na 31 grudnia 2025	Udział ENEA S.A. w całkowitej liczbie głosów na 31 grudnia 2024
<b>SPÓŁKI ZALEŻNE</b>				
1. ENEA Operator Sp. z o.o.	dystrybucja	Poznań	100%	100%
2. ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	wytwarzanie	Świerże Górne	100%	100%
3. ENEA Elektrownia Połaniec S.A.	wytwarzanie	Połaniec	100%	100%
4. ENEA Oświetlenie Sp. z o.o.	pozostała działalność	Szczecin	100%	100%
5. ENEA Trading Sp. z o.o.	obrót	Świerże Górne	100% <sup>28</sup>	100%
6. ENEA Serwis Sp. z o.o.	dystrybucja	Lipno	100%	100%
7. ENEA Centrum Sp. z o.o.	pozostała działalność	Poznań	100%	100%
8. ENEA Pomiary Sp. z o.o.	dystrybucja	Poznań	100%	100%
9. ENEA Innowacje Sp. z o.o. w likwidacji	pozostała działalność	Warszawa	- <sup>15</sup>	100%
10. Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.	wydobycie	Bogdanka	64,57%	64,57%
11. ENEA Ciepło Sp. z o.o.	wytwarzanie	Białystok	99,94%	99,94%
12. Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o.	wytwarzanie	Oborniki	99,93%	99,93%
13. Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o.	wytwarzanie	Piła	71,11%	71,11%
14. ENEA Nowa Energia Sp. z o.o.	wytwarzanie	Radom	100% <sup>22</sup>	100%
15. ENEA ELKOGAZ Sp. z o.o.	wytwarzanie	Świerże Górne	100% <sup>5</sup>	100%
16. ENEA Power&Gas Trading Sp. z o.o.	obrót	Warszawa	100% <sup>28</sup>	100%
17. ENEA Eko Sp. z o.o.	obrót	Warszawa	100%	100%
18. EW Magazyn Energii Sp. z o.o.	wytwarzanie	Świerże Górne	100% <sup>12</sup>	-
19. EW MPŻ Sp. z o.o.	wytwarzanie	Świerże Górne	100% <sup>13</sup>	-
20. ENEA Połaniec Gaz Sp. z o.o.	wytwarzanie	Połaniec	100% <sup>16</sup>	-
21. ENEA Połaniec Peak Sp. z o.o.	wytwarzanie	Połaniec	100% <sup>29</sup>	-
22. ENEA Kozienice Peak Sp. z o.o.	wytwarzanie	Świerże Górne	100% <sup>33</sup>	-
<b>SPÓŁKI POŚREDNIO ZALEŻNE</b>				
23. ENEA Logistyka Sp. z o.o.	dystrybucja	Poznań	100% <sup>3</sup>	100% <sup>3</sup>
24. ENEA Bioenergia Sp. z o.o.	wytwarzanie	Połaniec	100% <sup>1</sup>	100% <sup>1</sup>
25. EkoTRANS Bogdanka Sp. z o.o.	wydobycie	Bogdanka	64,57% <sup>2</sup>	64,57% <sup>2</sup>
26. RG Bogdanka Sp. z o.o.	wydobycie	Bogdanka	64,57% <sup>2</sup>	64,57% <sup>2</sup>
27. MR Bogdanka Sp. z o.o.	wydobycie	Bogdanka	64,57% <sup>2</sup>	64,57% <sup>2</sup>
28. Łęczyńska Energetyka Sp. z o.o.	wydobycie	Bogdanka	57,27% <sup>2</sup>	57,27% <sup>2</sup>
29. ENEBIOGAZ 1 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% <sup>4,7</sup>	100% <sup>4</sup>
30. ENEBIOGAZ 2 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% <sup>4,8</sup>	100% <sup>4</sup>
31. Farma Wiatrowa Bejsce Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% <sup>4,27</sup>	100% <sup>4</sup>
32. WMC SPV 2 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Radom	- <sup>4,21</sup>	100% <sup>4</sup>
33. WMC SPV 4 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Radom	- <sup>4,21</sup>	100% <sup>4</sup>
34. EN101 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% <sup>4</sup>	100% <sup>4</sup>
35. EN102 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% <sup>4,9</sup>	100% <sup>4</sup>
36. EN103 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% <sup>4,10</sup>	100% <sup>4</sup>

37.	EN201 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% <sup>4,11</sup>	100% <sup>4</sup>
38.	EN202 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% <sup>4</sup>	100% <sup>4</sup>
39.	EN203 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% <sup>4</sup>	100% <sup>4</sup>
40.	ENEA PV Gablin Sp. z o.o. (dawniej: Wielkopolskie Elektrownie Słoneczne 3 Sp. z o.o.)	wytwarzanie	Poznań	100% <sup>4,6</sup>	-
41.	PRO-WIND Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	- 4,23,30	100%
42.	PV Tykocin Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	- 4,24,30	100%
43.	PV Genowefa Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	- 4,24,30	100%
44.	ENEA PV Stare Brynki Sp. z o.o. (dawniej: PV Stare Brynki Sp. z o.o.)	wytwarzanie	Poznań	100% <sup>4,17</sup>	-
45.	ENEA FW Pelplin Sp. z o.o. (dawniej: Radan Nordwind Sp. z o.o.)	wytwarzanie	Radom	100% <sup>4,19</sup>	-
46.	ENEA PV Rydzyna Sp. z o.o. (dawniej: RRSP 88 Sp. z o.o.)	wytwarzanie	Poznań	100% <sup>4,18</sup>	-
47.	ENEA FW Skibno Sp. z o.o. (dawniej: EKO-EN Skibno 2 Sp. z o.o.)	wytwarzanie	Radom	100% <sup>4,25</sup>	-
48.	EE Grunhof GmbH	wytwarzanie	Husum	100% <sup>4,26,35</sup>	-
49.	ENEA FW Liskowo Sp. z o.o. (dawniej: EE Liskowo Sp. z o.o.)	wytwarzanie	Poznań	100% <sup>4,26</sup>	-
50.	EE Pommern GmbH	wytwarzanie	Husum	100% <sup>4,26,36</sup>	-
51.	ENEA FW Pomorze Sp. z o.o. (dawniej: EE Pomorze sp. z o.o.)	wytwarzanie	Warszawa	100% <sup>4,26</sup>	-
52.	Farma Wiatrowa Kołobrzeg Sp. z o.o.	wytwarzanie	Warszawa	- 4,26,34	-
53.	Farma Wiatrowa Drawsko II Sp. z o.o.	wytwarzanie	Warszawa	- 4,26,34	-
54.	Farma Wiatrowa Siemyśl Sp. z o.o.	wytwarzanie	Warszawa	- 4,26,34	-
55.	European Wind Farms Polska Sp. z o.o.	wytwarzanie	Warszawa	- 4,26,34	-
56.	European Wind Farms Polska Sp. z o.o. Grzmiąca Sp. k.	wytwarzanie	Warszawa	- 4,26,34	-
57.	European Wind Farms Polska Sp. z o.o. Białogard Sp. k.	wytwarzanie	Warszawa	- 4,26,34	-
<b>SPÓŁKI STOWARZYSZONE</b>					
58.	Polimex – Mostostal S.A.	-	Warszawa	16,04% <sup>14</sup>	16,33%
59.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-4 Sp. z o.o.	-	Warszawa	- <sup>32</sup>	33,81%
60.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-5 Sp. z o.o.	-	Warszawa	33,81% <sup>20</sup>	33,81%
61.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-6 Sp. z o.o.	-	Warszawa	- <sup>31</sup>	33,76%

<sup>1</sup> – spółka pośrednio zależna poprzez udziały w spółce ENEA Elektrownia Połaniec S.A.

<sup>2</sup> – spółka pośrednio zależna poprzez udziały w spółce Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.

<sup>3</sup> – spółka pośrednio zależna poprzez udziały w spółce ENEA Operator Sp. z o.o.

<sup>4</sup> – spółka pośrednio zależna poprzez udziały w spółce ENEA Nowa Energia Sp. z o.o.

<sup>5</sup> – 7 stycznia 2025 r. na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników ENEA ELKOGAZ Sp. z o.o. podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego ENEA ELKOGAZ Sp. z o.o. o kwotę 20 000 tys. zł, to jest z kwoty 54 000 tys. zł do kwoty 74 000 tys. zł, poprzez utworzenie 200 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. ENEA S.A. objęła wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym ENEA ELKOGAZ Sp. z o.o. pokrywając je w całości wkładem pieniężnym. 10 stycznia 2025 r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS. 25 marca 2025 r. na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników ENEA ELKOGAZ Sp. z o.o. podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego ENEA ELKOGAZ Sp. z o.o. o kwotę 20 000 tys. zł, to jest z kwoty 74 000 tys. zł do kwoty 94 000 tys. zł, poprzez utworzenie 200 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. ENEA S.A. objęła wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym ENEA ELKOGAZ Sp. z o.o. pokrywając je w całości wkładem pieniężnym. 2 kwietnia 2025 r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS. 19 sierpnia 2025 r. na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników ENEA ELKOGAZ Sp. z o.o. podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego ENEA ELKOGAZ Sp. z o.o. o kwotę 14 000 tys. zł, to jest z kwoty 94 000 tys. zł do kwoty 108 000 tys. zł, poprzez utworzenie 140 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. ENEA S.A. objęła wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym ENEA ELKOGAZ Sp. z o.o. pokrywając je w całości wkładem pieniężnym w kwocie 1 400 000 tys. zł, przy czym nadwyżka wartości wnoszonego wkładu pieniężnego ponad wartość nominalną obejmowanych udziałów w kwocie 1 386 000 tys. zł została przekazana na kapitał zapasowy spółki (agio). 19 września 2025 r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS. 17 grudnia 2025 r. na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników ENEA ELKOGAZ Sp. z o.o. podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego ENEA ELKOGAZ Sp. z o.o. o kwotę 12 000 tys. zł, to jest z kwoty 108 000 tys. zł do kwoty 120 000 tys. zł, poprzez utworzenie 120 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. ENEA S.A. objęła wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym ENEA ELKOGAZ Sp. z o.o. pokrywając je w całości wkładem pieniężnym w kwocie 600 000 tys. zł, przy czym nadwyżka wartości wnoszonego wkładu pieniężnego ponad wartość nominalną obejmowanych udziałów w kwocie 588 000 tys. zł została przekazana na kapitał zapasowy spółki (agio). 9 marca 2026 r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS.

<sup>6</sup> – 20 lutego 2025 r. ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce Wielkopolskie Elektrownie Słoneczne 3 Sp. z o.o. 13 czerwca 2025 r. w KRS została zarejestrowana zmiana nazwy spółki na ENEA PV Gablin Sp. z o.o.

<sup>7</sup> – 21 lutego 2025 r. na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników ENEBIOGAZ 1 Sp. z o.o. podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego ENEBIOGAZ 1 Sp. z o.o. o kwotę 25 tys. zł, to jest z kwoty 80 tys. zł do kwoty 105 tys. zł, poprzez utworzenie 500 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. objęła wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym ENEBIOGAZ 1 Sp. z o.o. pokrywając je w całości wkładem pieniężnym. 25 marca 2025 r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS.

<sup>8</sup> – 21 lutego 2025 r. na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników ENEBIOGAZ 2 Sp. z o.o. podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego ENEBIOGAZ 2 Sp. z o.o. o kwotę 40 tys. zł, to jest z kwoty 65 tys. zł do kwoty 105 tys. zł, poprzez utworzenie 800 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. objęła wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym ENEBIOGAZ 2 Sp. z o.o. pokrywając je w całości wkładem pieniężnym. 4 marca 2025 r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS.

<sup>9</sup> – 21 lutego 2025 r. na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników EN102 Sp. z o.o. podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego EN102 Sp. z o.o. o kwotę 6 556 tys. zł, to jest z kwoty 3 601 tys. zł do kwoty 10 157 tys. zł, poprzez utworzenie 9 366 nowych udziałów o wartości nominalnej 700,00 zł każdy. ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. objęła wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym EN102 Sp. z o.o. pokrywając je w całości wkładem pieniężnym. 28 kwietnia 2025 r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS.

<sup>10</sup> – 21 lutego 2025 r. na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników EN103 Sp. z o.o. podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego EN103 Sp. z o.o. o kwotę 2 155 tys. zł, to jest z kwoty 218 tys. zł do kwoty 2 373 tys. zł, poprzez utworzenie 3 079 nowych udziałów o wartości nominalnej 700,00 zł każdy. ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. objęła wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym EN103 Sp. z o.o. pokrywając je w całości wkładem pieniężnym. 28 kwietnia 2025 r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS.

<sup>11</sup> – 21 lutego 2025 r. na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników EN201 Sp. z o.o. podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego EN201 Sp. z o.o. o kwotę 3 735 tys. zł, to jest z kwoty 2 579 tys. zł do kwoty 6 314 tys. zł, poprzez utworzenie 5 336 nowych udziałów o wartości nominalnej 700,00 zł każdy. ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. objęła wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym EN201 Sp. z o.o. pokrywając je w całości wkładem pieniężnym. 28 kwietnia 2025 r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS.

<sup>12</sup> – 24 marca 2025 r. ENEA S.A. zawiązała spółkę EW Magazyn Energii Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym w wysokości 10 tys. zł dzielącym się na 100 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. Kapitał zakładowy EW Magazyn Energii Sp. z o.o. został w całości pokryty wkładem pieniężnym, a wszystkie udziały zostały objęte przez ENEA S.A. 8 maja 2025 r. spółka została zarejestrowana w KRS.

<sup>13</sup> – 24 marca 2025 r. ENEA S.A. zawiązała spółkę EW MPŻ Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym w wysokości 10 tys. zł dzielącym się na 100 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. Kapitał zakładowy EW MPŻ Sp. z o.o. został w całości pokryty wkładem pieniężnym, a wszystkie udziały zostały objęte przez ENEA S.A. 7 maja 2025 r. spółka została zarejestrowana w KRS.

<sup>14</sup> – Na podstawie umowy opcji zakupu akcji Polimex-Mostostal S.A. z 18 stycznia 2017 r. z późniejszymi zmianami, ENEA S.A. nabyła od Towarzystwa Finansowego Silesia Sp. z o.o. opcje call na zakup akcji Polimex-Mostostal S.A. W wyniku realizacji opcji call 16, 30 kwietnia 2025 r. ENEA S.A. nabyła od Towarzystwa Finansowego Silesia Sp. z o.o. 375 000 szt. akcji. W kwietniu i maju 2025 r. ENEA S.A. dokonała sprzedaży 355 000 szt. akcji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW). W wyniku realizacji opcji call 17, 8 sierpnia 2025 r. ENEA S.A. nabyła od Towarzystwa Finansowego Silesia Sp. z o.o. 375 000 szt. akcji. W sierpniu i wrześniu 2025 r. ENEA S.A. dokonała sprzedaży 395 000 szt. akcji na GPW. W wyniku realizacji opcji call 18, 13 października 2025 r. ENEA S.A. nabyła od Towarzystwa Finansowego Silesia Sp. z o.o. 375 000 szt. akcji. W październiku 2025 r., w transakcjach na GPW, ENEA S.A. sprzedała 375 000 akcji spółki Polimex Mostostal S.A. Na 31 grudnia 2025 r. ENEA S.A. posiadała 40 475 024 akcje, a udział ENEA S.A. w kapitale zakładowym Polimex Mostostal S.A. wynosił 16,04%.

<sup>15</sup> – 31 marca 2025 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników ENEA Innowacje Sp. z o.o. w likwidacji zatwierdziło sprawozdanie finansowe likwidacyjne spółki sporządzone na 19 marca 2025 r., tj. na dzień poprzedzający podział majątku spółki między wspólników, oraz sprawozdanie finansowe sporządzone na 20 marca 2025 r., tj. na dzień zakończenia likwidacji spółki, a także postanowiło zakończyć proces likwidacji spółki i rozwiązać spółkę. 10 kwietnia 2025 r. nastąpiło wykreślenie spółki z rejestru przedsiębiorców w KRS.

<sup>16</sup> – 7 kwietnia 2025 r. ENEA S.A. zawiązała spółkę ENEA Połaniec Gaz Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym w wysokości 18 000 tys. zł dzielącym się na 180 000 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. Kapitał zakładowy ENEA Połaniec Gaz Sp. z o.o. został w całości pokryty wkładem pieniężnym, a wszystkie udziały zostały objęte przez ENEA S.A. 11 kwietnia 2025 r. spółka została zarejestrowana w KRS.

<sup>17</sup> – 9 kwietnia 2025 r. ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce PV Stare Brynki Sp. z o.o. 1 lipca 2025 r. w KRS została zarejestrowana zmiana nazwy spółki na ENEA PV Stare Brynki Sp. z o.o.

<sup>18</sup> – 17 kwietnia 2025 r. ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce RRSP 88 Sp. z o.o. 10 czerwca 2025 r. w KRS została zarejestrowana zmiana nazwy spółki na ENEA PV Rydzyna Sp. z o.o. oraz zmiana siedziby spółki na Poznań.

<sup>19</sup> – 22 kwietnia 2025 r. ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce Radan Nordwind Sp. z o.o. 22 lipca 2025 r. w KRS została zarejestrowana zmiana nazwy spółki na ENEA FW Pelplin Sp. z o.o.

<sup>20</sup> – 28 kwietnia 2025 r. na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników Elektrownia Wiatrowa Baltica – 5 Sp. z o.o. podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Elektrownia Wiatrowa Baltica – 5 Sp. z o.o. o kwotę 281 tys. zł, to jest z kwoty 281 tys. zł do kwoty 562 tys. zł, poprzez utworzenie 281 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy. ENEA S.A. objęła 95 nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Elektrownia Wiatrowa Baltica – 5 Sp. z o.o. pokrywając je w całości wkładem pieniężnym w kwocie 4 429 tys. zł, przy czym nadwyżka wartości wnoszonego wkładu pieniężnego ponad wartość nominalną obejmowanych udziałów w kwocie 4 334 tys. zł została przekazana na kapitał zapasowy spółki (agio). 16 maja 2025 r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS,

a udział ENEA S.A. nie zmienił się i wynosi 33,81%.

<sup>21</sup> – 30 kwietnia 2025 r. odbyły się Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników w spółkach WMC SPV 2 Sp. z o.o. oraz WMC SPV 4 Sp. z o.o. w sprawie połączenia ze spółką ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. (spółka przejmująca). Rejestracja połączenia w KRS nastąpiła 2 czerwca 2025 r.

<sup>22</sup> – 19 maja 2025 r. na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. o kwotę 1 555 tys. zł, to jest z kwoty 171 148 tys. zł do kwoty 172 703 tys. zł, poprzez utworzenie 31 098 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Udziały zostały objęte i pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 100% udziałów spółki PRO-WIND Sp. z o.o. 20 czerwca 2025 r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS.

<sup>23</sup> – 20 maja 2025 r. nastąpiło wniesienie aportem udziałów spółki PRO-WIND Sp. z o.o. do ENEA Nowa Energia Sp. z o.o.

<sup>24</sup> – 20 maja 2025 r. nastąpiła sprzedaż wszystkich posiadanych udziałów w spółkach PV Genowefa Sp. z o.o. i PV Tykocin Sp. z o.o. do ENEA Nowa Energia Sp. z o.o.

<sup>25</sup> – 26 maja 2025 r. ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce EKO-EN Skibno 2 Sp. z o.o. 12 września 2025 r. w KRS została zarejestrowana zmiana nazwy spółki na ENEA FW Skibno Sp. z o.o. oraz zmiana siedziby spółki na Radom.

<sup>26</sup> – 27 maja 2025 r. ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. nabyła:

- 75% udziałów w spółce EE Liskowo Sp. z o.o. oraz 100% udziałów w spółce EE Grunhof GmbH z siedzibą w Husum (Niemcy), która jest właścicielem 25% udziałów w spółce EE Liskowo Sp. z o.o.,

- 100% udziałów w spółce EE Pommern GmbH z siedzibą w Husum (Niemcy), która jest właścicielem 100% udziałów spółki EE Pomorze Sp. z o.o., będącej właścicielem 100% udziałów w spółkach: Farma Wiatrowa Kołobrzeg Sp. z o.o. Farma Wiatrowa Drawsko II Sp. z o.o., Farma Wiatrowa Siemysł Sp. z o.o. oraz European Wind Farms Polska Sp. z o.o., będącej właścicielem 100% udziałów w spółkach European Wind Farm Polska Sp. z o.o. Grzmiąca Sp. k. oraz European Wind Farm Sp. z o.o. Białogard Sp. k.

<sup>27</sup> – 28 maja 2025 r. na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników Farma Wiatrowa Bejsce Sp. z o.o. podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Farma Wiatrowa Bejsce Sp. z o.o. o kwotę 5 456 tys. zł, to jest z kwoty 7 742 tys. zł do kwoty 13 198 tys. zł, poprzez utworzenie 109 116 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. objęła wszystkie nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Farma Wiatrowa Bejsce Sp. z o.o. pokrywając je w całości wkładem w drodze konwersji wierzytelności ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. z tytułu udzielonych pożyczek przez ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. spółce Farma Wiatrowa Bejsce Sp. z o.o. (w wysokości 109 116 tys. zł) wraz z zawarciem umowy potrącenia wierzytelności, przy czym na kapitał zakładowy Farma Wiatrowa Bejsce Sp. z o.o. przeznaczono kwotę 5 456 tys. zł, a na kapitał zapasowy Farma Wiatrowa Bejsce Sp. z o.o. przeznaczono kwotę 103 660 tys. zł. 25 czerwca 2025 r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS.

<sup>28</sup> – 11 czerwca 2025 r. na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników ENEA Power&Gas Trading Sp. z o.o. oraz na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników ENEA Trading Sp. z o.o. podjęto uchwały w sprawie podziału spółki ENEA Power&Gas Trading Sp. z o.o. poprzez wydzielenie zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa (ZCP) do ENEA Trading Sp. z o.o. W wyniku podziału kapitał zakładowy ENEA Power&Gas Trading Sp. z o.o. został obniżony z kwoty 61 392 tys. zł do kwoty 17 186 tys. zł, tj. o kwotę 44 206 tys. zł, poprzez unicestwienie 442 062 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. Rejestracja obniżenia kapitału zakładowego w KRS nastąpiła 25 czerwca 2025 r. Jednocześnie w wyniku tego podziału podwyższony został kapitał zakładowy ENEA Trading Sp. z o.o. z kwoty 61 206 tys. zł do kwoty 109 379 tys. zł, tj. o kwotę 48 173 tys. zł, poprzez utworzenie 48 173 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w KRS nastąpiła 1 lipca 2025 r.

<sup>29</sup> – 24 sierpnia 2025 r. ENEA S.A. zawiązała spółkę ENEA Połaniec Peak Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym w wysokości 5 000 tys. zł dzielącym się na 50 000 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. Kapitał zakładowy ENEA Połaniec Peak Sp. z o.o. został w całości pokryty wkładem pieniężnym, a wszystkie udziały zostały objęte przez ENEA S.A. 9 września 2025 r. spółka została zarejestrowana w KRS.

<sup>30</sup> – 27 sierpnia 2025 r. odbyły się Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników w spółkach PRO-WIND Sp. z o.o., PV Tykocin Sp. z o.o. oraz PV Genowefa Sp. z o.o. w sprawie połączenia ze spółką ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. (spółka przejmująca). Rejestracja połączenia w KRS nastąpiła 1 października 2025 r.

<sup>31</sup> – 13 października 2025 r. na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników Elektrownia Wiatrowa Baltica-6 Sp. z o.o. podjęto uchwałę w sprawie wniesienia dopłat do udziałów Elektrownia Wiatrowa Baltica-6 Sp. z o.o. w kwocie 593 tys. zł, to jest w wysokości 474,24 zł na jeden udział. ENEA S.A. wniosła dopłatę w części przypadającej posiadającym udziałom w wysokości 200 tys. zł. 23 października 2025 r. ENEA S.A. sprzedała wszystkie posiadane udziały spółki Elektrownia Wiatrowa Baltica-6 Sp. z o.o. na rzecz PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A.

<sup>32</sup> – 4 listopada 2025 r. na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników spółki Elektrownia Wiatrowa Baltica-4 Sp. z o.o. podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Elektrownia Wiatrowa Baltica-4 Sp. z o.o. o kwotę 2 tys. zł, to jest z kwoty 281 tys. zł do kwoty 283 tys. zł, poprzez utworzenie 2 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy. ENEA S.A. objęła 1 nowoutworzony udział w podwyższonym kapitale zakładowym Elektrownia Wiatrowa Baltica-4 Sp. z o.o. pokrywając go w całości wkładem pieniężnym w kwocie 775 tys. zł, przy czym nadwyżka wartości wnoszonego wkładu pieniężnego ponad wartość nominalną obejmowanych udziałów w kwocie 774 tys. zł została przekazana na kapitał zapasowy spółki (agio). 12 grudnia 2025 r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS. 19 grudnia 2025 r. ENEA S.A. sprzedała wszystkie posiadane udziały spółki Elektrownia Wiatrowa Baltica-4 Sp. z o.o. do PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A.

<sup>33</sup> – 8 grudnia 2025 r. ENEA S.A. zawiązała spółkę ENEA Kozienice Peak Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym w wysokości 5 000 tys. zł dzielącym się na 50 000 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. Kapitał zakładowy ENEA Kozienice

Peak Sp. z o.o. został w całości pokryty wkładem pieniężnym, a wszystkie udziały zostały objęte przez ENEA S.A. 22 grudnia 2025 r. spółka została zarejestrowana w KRS.

<sup>34</sup> – 10 grudnia 2025 r. odbyły się Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników w spółkach Farma Wiatrowa Kołobrzeg Sp. z o.o., Farma Wiatrowa Drawsko II Sp. z o.o., Farma Wiatrowa Siemyśl Sp. z o.o., European Wind Farms Polska Sp. z o.o., European Wind Farms Polska Sp. z o.o. Grzmiąca Sp. k., European Wind Farms Polska Sp. z o.o. Białogard Sp. k. w sprawie połączenia ze spółką ENEA FW Pomorze Sp. z o.o. (spółka przejmująca). Rejestracja połączenia w KRS nastąpiła 31 grudnia 2025 r.

<sup>35</sup> – 31 grudnia 2025 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników EE Grunhof GmbH podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki z upływem dnia 31 grudnia 2025 r., otwarciu likwidacji spółki oraz powołaniu likwidatora.

<sup>36</sup> – 31 grudnia 2025 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników EE Pommern GmbH podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki z upływem dnia 31 grudnia 2025 r., otwarciu likwidacji spółki oraz powołaniu likwidatora.

### 3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

#### Zarząd

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Prezes Zarządu	Grzegorz Kinelski	Grzegorz Kinelski
Członek Zarządu ds. Finansowych	Marek Lelątko	Marek Lelątko
Członek Zarządu ds. Handlowych	Bartosz Krysta	Bartosz Krysta
Członek Zarządu ds. Korporacyjnych	Dalida Gepfert	Dalida Gepfert

#### Rada Nadzorcza

	Stan na	Powołanie	Stan na	Odwołanie/ Rezygnacja
	31 grudnia 2025		31 grudnia 2024	
Przewodniczący Rady Nadzorczej	Ewa Bagińska		Ewa Bagińska	
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Monika Starecka		Monika Starecka	
Sekretarz Rady Nadzorczej	Mariusz Pliszka		Mariusz Pliszka	
Członek Rady Nadzorczej	Mariusz Damasiewicz		Mariusz Damasiewicz	
Członek Rady Nadzorczej	Michał Gniatkowski		Michał Gniatkowski	
Członek Rady Nadzorczej	Mariusz Romańczuk		Agata Michalska-Olek	8 grudnia 2025 r.
Członek Rady Nadzorczej	Zbigniew Szymczak		Mariusz Romańczuk	
Członek Rady Nadzorczej	Monika Bartoszewicz	13 lutego 2025 r.	Zbigniew Szymczak	
Członek Rady Nadzorczej	Michał Cebula	8 grudnia 2025 r.	-	

13 lutego 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ENEA S.A. podjęło uchwały, na mocy których w skład Rady Nadzorczej ENEA S.A. XI kadencji powołani zostali:

- Pani Monika Bartoszewicz,
- Pan Michał Kempa.

23 października 2025 r. Zarząd ENEA S.A. powziął informację o rezygnacji Pana Michała Kempy z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ENEA S.A., ze skutkiem na 1 listopada 2025 r.

8 grudnia 2025 r. do Spółki wpłynęły oświadczenia Ministra Aktywów Państwowych, o skorzystaniu z uprawnienia do powoływania i odwoływania członka Rady Nadzorczej ENEA S.A. na podstawie § 24 ust. 1 Statutu Spółki. Zgodnie z otrzymanymi oświadczeniami, Minister Aktywów Państwowych korzystając z ww. uprawnienia z dniem 8 grudnia 2025 r. odwołał ze składu Rady Nadzorczej Spółki Panią Agatę Ewę Michalską-Olek i jednocześnie powołał Pana Michała Remigiusza Cebulę.

8 stycznia 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ENEA S.A. podjęło uchwałę, na mocy której został powołany, z tym samym dniem, w skład Rady Nadzorczej Spółki XI kadencji Pan Adam Grzebieluch.

Skład Rady Nadzorczej ENEA S.A. na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawia poniższa tabela:

Stan na 13 kwietnia 2026 r.	
Przewodnicząca Rady Nadzorczej	Ewa Bagińska
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Monika Starecka
Sekretarz Rady Nadzorczej	Mariusz Pliszka
Członek Rady Nadzorczej	Mariusz Damasiewicz
Członek Rady Nadzorczej	Michał Gniatkowski
Członek Rady Nadzorczej	Mariusz Romańczuk
Członek Rady Nadzorczej	Zbigniew Szymczak
Członek Rady Nadzorczej	Monika Bartoszewicz
Członek Rady Nadzorczej	Michał Cebula
Członek Rady Nadzorczej	Adam Grzebieluch

#### 4. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”) i zostało zaakceptowane przez Zarząd ENEA S.A.

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Zarząd Spółki wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do zastosowania standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji jednostkowego sprawozdania finansowego ENEA S.A. zgodnie z MSSF UE na 31 grudnia 2025 r. Przedstawione zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności. Zasady rachunkowości stosowane były w sposób spójny we wszystkich prezentowanych okresach, za wyjątkiem jak wskazano w nocie 6.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, za wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe na najwyższym i najniższym szczeblu Grupy Kapitałowej ENEA zgodnie z MSSF UE. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym podmioty, w których Spółka posiada pośrednio lub bezpośrednio udziały, w co najmniej połowie praw głosu lub w inny sposób sprawuje kontrolę, zostały objęte konsolidacją pełną. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ENEA zostało zatwierdzone przez Zarząd ENEA S.A. w tym samym dniu, co jednostkowe sprawozdanie finansowe. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przechowywane na stronie internetowej <https://ir.enea.pl/lista-raportow/kategoria/3612/raporty-okresowe>.

Czytelnicy jednostkowego sprawozdania finansowego ENEA S.A. powinni czytać je łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej ENEA za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. w celu uzyskania pełnej informacji na temat sytuacji finansowej oraz wyniku finansowego Grupy jako całości.

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera informację finansową, o której mowa w art. 44 ust. 2 ustawy z 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne, które zostało przedstawione w nocie 30 („informacja finansowa regulacyjna”).

#### 5. Zasady (polityka) rachunkowości i istotne szacunki i osądy

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego zostały przedstawione jako element poszczególnych not objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, chyba że wskazano inaczej w nocie 6.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu dokonania osądów i szacunków, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Założenia przyjęte w odniesieniu do szacunków opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu odnośnie bieżących i przyszłych działań i zdarzeń w poszczególnych obszarach. Szczegółowe informacje na temat przyjętych założeń zostały przedstawione w odpowiednich notach niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Profesjonalny osąd, założenia oraz szacunki, które mają najbardziej istotny wpływ na wartości ujęte w tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym mają zastosowane w odniesieniu do następujących kluczowych obszarów:

#### Noty, w których są opisane istotne szacunki i osądy

Tytuł noty	Nr noty
Przychody ze sprzedaży	8
Opodatkowanie	12
Utrata wartości udziałów i akcji w spółkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych	15
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	16
Aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami	17
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24
Rezerwy	25
Instrumenty finansowe i wartość godziwa	26

#### 6. Wpływ nowych standardów i interpretacji oraz zmiana zasad polityki rachunkowości i prezentacji danych

##### Nowe Standardy, zmiany do Standardów oraz Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską:

Standard	Data wejścia w życie
MSSF 18 <i>Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych</i> – nowy Standard, który zastąpi MSR 1 <i>Prezentacja sprawozdań finansowych</i> . Zmiany dotyczą w szczególności struktury sprawozdania z całkowitych dochodów, zasad agregacji i dezagregacji informacji oraz wprowadzając wymagane ujawnienia dotyczące wykorzystywanych miar wyników.	1 stycznia 2027 r.
MSSF 19 <i>Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji</i> – nowy Standard upraszczający sprawozdawczość spółek zależnych niemających „odpowiedzialności publicznej”. Standard nie ma zastosowania do ENEA S.A.	1 stycznia 2027 r.
MSR 21 <i>Skutki zmian kursów wymiany walut obcych</i> – zmiany doprecyzowujące zasady przeliczania sprawozdań finansowych z waluty niehiperinflacyjnej na hiperinflacyjną. Standard nie ma zastosowania do ENEA S.A.	1 stycznia 2027 r.
MSSF 10* <i>Skonsolidowane sprawozdania finansowe</i> – zmiany dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami.	-
MSR 28* <i>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach</i> – zmiany dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami	-

\* zmiany nie zostały dotychczas zatwierdzone przez Unię Europejską i ich data wejścia w życie nie została określona

Spółka zamierza stosować powyższe Standardy, zmiany do Standardów oraz Interpretacje w okresach, w których będą obowiązywać po raz pierwszy. ENEA S.A. prowadzi analizę potencjalnego wpływu nowych regulacji na sprawozdania finansowe. W szczególności MSSF 18 może prowadzić do istotnych zmian w strukturze sprawozdania z całkowitych dochodów, w tym poprzez wprowadzenie obowiązkowych kategorii działalności oraz wymaganych sum częściowych, jak również poprzez nowe wymogi dotyczące agregacji i dezagregacji informacji oraz prezentacji wykorzystywanych miar wyników. Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego analiza wpływu wdrożenia MSSF 18 na prezentację wyników finansowych nie została zakończona. W odniesieniu do pozostałych zmian Spółka nie identyfikuje potencjalnego istotnego wpływu na sprawozdania finansowe przyszłych okresów.

##### Nowe Standardy, zmiany do Standardów oraz Interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską, które jeszcze nie obowiązują:

Standard	Data wejścia w życie
MSSF 7 <i>Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji</i> – zmiany dotyczące klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych, w tym ulepszone zasady prezentacji umów zakupu energii (Power Purchase Agreement – PPA)	1 stycznia 2026 r.
MSR 7 <i>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</i> – zmiany o charakterze doprecyzującym i redakcyjnym	1 stycznia 2026 r.
MSSF 9 <i>Instrumenty finansowe</i> – zmiany obejmujące klasyfikację i wycenę instrumentów finansowych, w tym zmiany dotyczące ujawnień ryzyka oraz klasyfikacji umów PPA	1 stycznia 2026 r.
MSSF 10 <i>Skonsolidowane sprawozdania finansowe</i> – zmiany redakcyjne i doprecyzujące	1 stycznia 2026 r.

Spółka zamierza stosować powyższe Standardy, zmiany do Standardów oraz Interpretacje w okresach, w których będą obowiązywać po raz pierwszy. Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego ENEA S.A. nie identyfikuje istotnego wpływu ich wdrożenia na sprawozdania finansowe przyszłych okresów.

## Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami przyjętymi przy sporządzaniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2024 r., z wyjątkiem zmian wynikających z poniższych Standardów i Interpretacji:

- MSR 21 *Skutki zmian kursów wymiany walut obcych* – zmiany ułatwiają ustalenie, czy dana waluta jest wymierna na inną, a w przypadku braku wymierności doprecyzowują sposób oszacowania kursu wymiany. Zmiany te obowiązują od 1 stycznia 2025 r. W tabeli dotyczącej nowych Standardów oczekujących na zatwierdzenie przez Unię Europejską Spółka odrębnie prezentuje kolejne zmiany do MSR 21, których data wejścia w życie przypada na 1 stycznia 2027 r.

W związku z wdrożeniem powyższych zmian ENEA S.A. nie zidentyfikowała wpływu na sprawozdanie finansowe.

---

## 7. Waluta funkcjonalna i transakcje w walutach obcych

---

### Zasady rachunkowości

---

#### Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Jednostkowe sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), które stanowią walutę funkcjonalną i walutę prezentacji. Pozycje sprawozdania prezentowane są w zaokrągleniu do pełnych tysięcy złotych (tys. zł), o ile nie wskazano inaczej.

#### Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji.

Na koniec okresu sprawozdawczego wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia (kurs zamknięcia - jest to średni kurs NBP obowiązujący na dzień wyceny).

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu, natomiast zyski lub straty z tytułu różnic kursowych w zakresie stanowiącym korektę kosztu odsetek dotyczących środków trwałych w budowie ujmuje się w nakładach na środki trwałe w budowie.

---

---

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów

---

---

### 8. Przychody ze sprzedaży i inne dochody

---

---

#### Zasady rachunkowości

---

---

##### Ujmowanie przychodów

Spółka ujmuje przychód w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi, uzyskując jednocześnie prawo do wynagrodzenia i tytuł prawny do tego składnika. Przekazanie składnika aktywów następuje w momencie, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów.

W pozycji przychodów z działalności podstawowej, Spółka ujmuje przychody ze sprzedaży następujących grup produktów i usług:

- usługi świadczone w sposób ciągły – wysokość przychodu uzależniona od zużycia (min. dostawa energii elektrycznej, gazu ziemnego); Ujęcie przychodu następuje w okresie czasu, ponieważ klient równocześnie otrzymuje i zużywa korzyści ze świadczenia; Spółka ujmuje przychód w wysokości wynagrodzenia od klienta, do którego ma prawo, a które odpowiada bezpośrednio wartości, jaką dla klienta ma świadczenie dotychczas wykonane – wartość tą stanowi kwota, którą Spółka ma prawo zafakturować;
- dostawa towarów rozliczanych w określonym momencie (m.in. sprzedaż praw majątkowych); Ujęcie przychodu następuje w momencie transferu kontroli nad towarem; transfer kontroli następuje w momencie udostępnienia klientowi towarów.

Ujęcie przychodów ze sprzedaży w kwocie wynagrodzenia netto następuje, gdy Spółka działa jako pośrednik (agent), tzn. jej zobowiązanie do wykonania świadczenia polega na zapewnieniu dostarczenia dóbr lub usług przez inny podmiot. Przychód taki jest wykazywany w formie opłaty lub prowizji, do której – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – będzie uprawniona w zamian za zapewnienie dostarczenia dóbr lub usług przez inny podmiot. Opłata lub prowizja należna Spółce może być kwotą wynagrodzenia netto, które Spółka zachowuje po zapłaceniu innemu podmiotowi wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi dostarczane przez ten podmiot.

Spółka ujmuje jako przychód Rekompensaty finansowe od Zarządcy Rozliczeń S.A., przychód z tego tytułu nie stanowi pomocy publicznej.

##### Koszty doprowadzenia do zawarcia umowy

Koszty doprowadzenia do zawarcia umowy to koszty ponoszone przez Spółkę w celu doprowadzenia do zawarcia umowy z klientem, których Spółka nie poniosłaby, jeżeli umowa nie zostałaby zawarta (m.in. koszty prowizji partnerskich z tytułu zawarcia umów sprzedaży energii elektrycznej). Koszty, które zostałyby poniesione niezależnie od faktu zawarcia umowy ujmuje się w wyniku okresu, w którym zostały one poniesione.

---

---

#### Istotne szacunki i osądy

---

---

##### Szacunki

##### Doszacowanie przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej

Odczyty liczników dotyczące wielkości sprzedanej energii elektrycznej w handlu detalicznym dokonywane są w większości w okresach odmiennych od okresów sprawozdawczych. W związku z powyższym Spółka dokonuje odpowiednich szacunków sprzedaży energii elektrycznej na każdy dzień kończący okres sprawozdawczy, za okres nieobjęty odczytem. Doszacowanie wyliczane jest w systemach bilingowych w oparciu o średniodobowe zużycie energii elektrycznej w okresie od dnia ostatniego odczytu zafakturowanego do dnia bilansowego. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość doszacowania przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej ujmowana jest w pozycji aktywa z tytułu umów z klientami.

##### Osądy

##### Rekompensaty

ENE A S.A. otrzymuje od Zarządcy Rozliczeń S.A. rekompensaty na podstawie obowiązujących przepisów prawa. Rekompensaty stanowią uzupełnienie przychodów Spółki, ale nie spełniają definicji przychodów wg MSSF 15 *Przychody z umów z klientami*, ponieważ nie stanowią elementu umów z klientami w rozumieniu MSSF 15. W ocenie Spółki, rekompensaty spełniają definicję dotacji zgodnie z MSR 20 *Dotacje rządowe oraz ujawnianie informacji na temat pomocy rządowej*. Zgodnie z MSR 20, rekompensaty stają się należne w związku ze stratami poniesionymi w danym okresie sprawozdawczym i w sprawozdaniu z całkowitych dochodów prezentowane są w odrębnej pozycji. Kwoty należne z tytułu rekompensat ujęte są jako należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w sprawozdaniu z sytuacji

finansowej, natomiast zaliczki na poczet rekompensat prezentowane są jako zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Spółka prezentuje powyższe należności i zobowiązania „per saldo”, tzn. jako Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności lub Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w zależności od salda.

### Przychody ze sprzedaży netto

Poniżej zaprezentowano podział przychodów ze sprzedaży na kategorie, które odzwierciedlają sposób, w jaki czynniki ekonomiczne wpływają na kwotę, termin płatności oraz niepewność przychodów i przepływów pieniężnych.

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>Przychody świadczone w sposób ciągły</b>	<b>12 647 647</b>	<b>14 237 154</b>
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	12 644 224	14 236 988
Przychody ze sprzedaży gazu	3 423	166
<b>Przychody świadczone w określonym momencie</b>	<b>55 897</b>	<b>56 346</b>
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	37 525	27 933
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	18 372	28 413
<b>Razem przychody ze sprzedaży netto</b>	<b>12 703 544</b>	<b>14 293 500</b>

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej Spółka ujmuje na koniec każdego okresu rozliczeniowego, który wynika z umów sprzedaży, według ilości energii elektrycznej dostarczonej do klienta w danym okresie rozliczeniowym. Spółka ujmuje przychody w okresie czasu i korzysta z uproszczenia dotyczącego ujmowania przychodów zgodnie z faktowaniem, ponieważ odzwierciedla ono stopień wykonania zobowiązania do wykonania świadczenia na dzień sprawozdawczy.

Do głównych grup umów należą umowy sprzedaży energii elektrycznej (w tym również umowy kompleksowe) klientom indywidualnym, biznesowym, kluczowym i strategicznym. W umowach tych usługa świadczona jest w sposób ciągły, wysokość przychodu uzależniona jest od zużycia.

Standardowy termin płatności faktur sprzedażowych energii elektrycznej wynosi 14 dni od daty wystawienia faktury VAT. W przypadku biznesowych, kluczowych i strategicznych klientów okres ten może podlegać negocjacji.

### Rekompensaty

Zgodnie z zapisami ustawy z 7 października 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 r. oraz w 2024 r. w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej oraz ustawy z 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w latach 2023-2025 podmiotowi uprawnionemu przysługują rekompensaty.

ENE A S.A. w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 r. rozpoznała przychody z tytułu rekompensat w łącznej wysokości 579 022 tys. zł, w tym:

- (8 903) tys. zł\* z tytułu stosowania rozliczeń z odbiorcami uprawnionymi zgodnie z zapisami ustawy z 7 października 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 r. oraz w 2024 r. w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej;
- 587 925 tys. zł tytułem stosowania ceny maksymalnej zgodnie z zapisami ustawy z 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w latach 2023-2025.

\* kwota rekompensaty wynikająca z rozliczenia rocznego dotyczącego roku ubiegłego

Kwota rekompensaty finansowej stanowi przychód Spółki i została ujęta w odrębnej pozycji Rekompensaty.

Spółka w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 r., zgodnie z terminami wynikającymi z wyżej wymienionych ustaw złożyła do Zarządcy Rozliczeń S.A. stosowne wnioski o wypłatę rekompensat za okres do listopada 2025 r. Wnioski za grudzień 2025 r. zostały złożone 20 stycznia 2026 r. – kwota rekompensaty za grudzień 2025 r. została ujęta w przychodach Spółki na podstawie danych szacunkowych i nie odbiegała istotnie od wnioskowanej.

Na 31 grudnia 2025 r. z kwoty 5 812 215 tys. zł rekompensat rozpoznanych w sprawozdaniach z całkowitych dochodów w latach 2022-2025 ENEA S.A. otrzymała kwotę 5 776 647 tys. zł oraz oczekiwała na wypłatę 35 568 tys. zł (nota 16).

## 9. Koszty operacyjne

### Zasady rachunkowości

Spółka prezentuje koszty w układzie porównawczym (koszty według ich rodzajów).

Koszty wpływają na wynik finansowy w części, w której dotyczą danego okresu sprawozdawczego, zapewniając ich współmierność do przychodów lub innych korzyści ekonomicznych.

## Koszty według rodzaju

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>Amortyzacja</b>	<b>(6 636)</b>	<b>(6 583)</b>
<b>Koszty świadczeń pracowniczych</b>	<b>(109 640)</b>	<b>(119 684)</b>
- wynagrodzenia	(87 173)	(93 036)
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(22 467)	(26 648)
<b>Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>(17 687)</b>	<b>(17 329)</b>
<b>Usługi obce</b>	<b>(521 427)</b>	<b>(516 590)</b>
- usługi przesyłowe i dystrybucyjne	(141 350)	(148 115)
- inne usługi obce	(380 077)	(368 475)
<b>Podatki i opłaty</b>	<b>(6 559)</b>	<b>(4 926)</b>
<b>Wartość zakupionej energii i gazu</b>	<b>(12 093 136)</b>	<b>(15 035 322)</b>
<b>Razem</b>	<b>(12 755 085)</b>	<b>(15 700 434)</b>

Inne usługi obce obejmują przede wszystkim koszty świadczonych usług na rzecz ENEA S.A. przez centra usług wspólnych.

## Koszty świadczeń pracowniczych

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>Koszty wynagrodzeń</b>	<b>(87 173)</b>	<b>(93 036)</b>
- bieżące wynagrodzenia	(85 128)	(90 852)
- nagrody jubileuszowe	(771)	559
- odprawy emerytalne i rentowe	(244)	(49)
- inne	(1 030)	(2 694)
<b>Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń</b>	<b>(22 467)</b>	<b>(26 648)</b>
- ZUS	(18 340)	(15 056)
- odpis na ZFŚS	(2 674)	(2 633)
- inne świadczenia społeczne	(1 453)	(8 959)
<b>Razem</b>	<b>(109 640)</b>	<b>(119 684)</b>

Koszty nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych i rentowych w powyższej nocie to koszty faktycznie naliczone.

## 10. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

### Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Odszkodowania, kary, grzywny	6 099	3 571
Zysk na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz prawa do korzystania ze składnika aktywów	15 628	1 282
Inne pozostałe przychody operacyjne	16 180	17 464
<b>Razem</b>	<b>37 907</b>	<b>22 317</b>

Inne pozostałe przychody operacyjne obejmują przede wszystkim przychody z tytułu opłat licencyjnych związanych z marką ENEA.

## Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Utworzenie pozostałych rezerw	(146 513)	(2 735)
Odpis aktualizujący wartość należności	(11 097)	(6 315)
Odpisanie należności nieściągalnych	(18 706)	(15 349)
Koszty postępowań sądowych (w tym ugody sądowe)	(9 549)	(8 207)
Koszty związków zawodowych	(122)	(111)
Darowizny przekazane	(6 895)	(4 000)
Inne pozostałe koszty operacyjne	(10 060)	(10 519)
<b>Razem</b>	<b>(202 942)</b>	<b>(47 236)</b>

Utworzenie pozostałych rezerw w roku 2025 dotyczy przede wszystkim rezerwy na zobowiązanie na Fundusz Wyłaty Różnicy Ceny w kwocie 139 893 tys. zł (nota 25). Inne pozostałe koszty operacyjne obejmują przede wszystkim koszty ekwiwalentu taryfy pracowniczej dla emerytowanych byłych pracowników.

## 11. Przychody i koszty finansowe

### Zasady rachunkowości

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są memoriałowo przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jeśli ich uzyskanie nie jest wątpliwe. Odsetki od krótkoterminowych (do 3 miesięcy) lokat bankowych, z rachunków bankowych oraz z tytułu cash pooling, które stanowią przychody i koszty finansowe, ujmowane są w działalności operacyjnej jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych.

### Przychody finansowe

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>Przychody z tytułu odsetek</b>	<b>814 169</b>	<b>855 593</b>
- rachunki i lokaty bankowe	215 306	173 997
- obligacje	61 313	67 296
- pozostałe pożyczki i należności	535 488	612 949
- leasing i subleasing finansowy	2 062	1 351
<b>Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych</b>	<b>14 499</b>	<b>1 164</b>
<b>Inne przychody finansowe</b>	<b>4 275</b>	<b>76</b>
<b>Razem</b>	<b>832 943</b>	<b>856 833</b>

### Koszty finansowe

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>Koszty odsetek</b>	<b>(530 247)</b>	<b>(539 366)</b>
- od kredytów bankowych	(262 302)	(274 775)
- od obligacji	(169 946)	(199 845)
- od leasingu	(2 051)	(2 118)
- od Swap IRS	16 376	69 373
- od cash pooling	(112 070)	(131 119)
- inne odsetki	(254)	(882)
<b>Koszt dyskonta zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</b>	<b>(2 934)</b>	<b>(3 312)</b>
<b>Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych</b>	<b>(11 045)</b>	<b>(24 462)</b>
<b>Inne koszty finansowe</b>	<b>(61 790)</b>	<b>(3 268)</b>
<b>Razem</b>	<b>(606 016)</b>	<b>(570 408)</b>

Na pozycję Inne koszty finansowe składają się przede wszystkim koszty odwracania dyskonta dotyczącego Rezerwy na umowy rodzące obciążenia, które w okresie sprawozdawczym wyniosły 61 620 tys. zł. Wpływ wycen kredytów, pożyczek otrzymanych i obligacji zewnętrznych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu kapitału na wynik finansowy ujęty w powyższej tabeli w pozycji „zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych” wyniósł w roku 2025 (6 105) tys. zł, a w roku 2024 (5 410) tys. zł.

## 12. Opodatkowanie

### Zasady rachunkowości

#### Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w wyniku finansowym okresu obejmuje rzeczywiste obciążenie podatkowe za dany okres sprawozdawczy ustalone zgodnie z obowiązującymi przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz ewentualne korekty rozliczeń podatkowych za lata ubiegłe.

#### Odroczony podatek dochodowy

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i zobowiązań a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, Spółka ustala aktywa i rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącanie ujemnych różnic przejściowych. Na 31 grudnia 2025 r. przyczyną powstawania ujemnych różnic przejściowych w ENEA S.A. były przede wszystkim utworzone rezerwy na umowy rodzące obciążenia oraz rezerwy na przewidywane straty.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych. Na 31 grudnia 2025 r. przyczyną powstawania dodatnich różnic przejściowych w ENEA S.A. była przede wszystkim naliczona, niezafakturowana sprzedaż statystyczna oraz rozliczenie niezbilansowanej energii zakupionej i sprzedanej.

Sprzedaż energii elektrycznej oraz usług dystrybucyjnych stanowi przychód podatkowy na ostatni dzień okresu rozliczeniowego. Doszacowania sprzedaży pomiędzy okresami rozliczeniowymi stanowią element podatku odroczonego.

Rekompensaty otrzymywane od Zarządcy Rozliczeń kwalifikowane są do przychodów podatkowych na zasadzie kasowej. Podatek odroczony realizuje się w momencie wpłaty rekompensat.

Wysokość podatku odroczonego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego. Bieżąca wartość księgową składnika aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego weryfikuje się na każdy dzień sprawozdawczy. Spółka dokonuje kompensaty aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

### Istotne szacunki

#### Odzyskiwalność aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są wyceniane przy zastosowaniu stawek podatkowych, które będą stosowane na moment zrealizowania składnika aktywów, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały na dzień kończący okres sprawozdawczy. Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego zakładając, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Ocena odzyskiwalności aktywów z tytułu podatku odroczonego Spółki opiera się na sumie wyników spółek wchodzących w skład Podatkowej Grupy Kapitałowej (PGK). Z uwagi na dodatnie wyniki większości z nich i, co za tym idzie, dodatnią rentowność podatkową PGK w roku 2025, Spółka uznaje aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego za odzyskiwalne.

#### Podatek dochodowy

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Podatek bieżący	(64 087)	(125 744)
Podatek odroczony	5 310	127 294
<b>Razem</b>	<b>(58 777)</b>	<b>1 550</b>

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem brutto Spółki różni się w następujący sposób od teoretycznej kwoty, którą uzyskano by stosując nominalną stawkę podatku mającą zastosowanie do zysku Spółki:

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	1 033 593	797 378
Podatek wyliczony według stawki 19%	(196 383)	(151 502)
Dochody niepodlegające opodatkowaniu (różnice trwałe) według stawki 19%	-	19 194
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (różnice trwałe) według stawki 19%	(22 012)	-
(Zwiększenie)/Zmniejszenie odpisów z tytułu utraty wartości udziałów w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych według stawki 19%	(95 551)	(41 268)
Korzyść PGK wg stawki 19%	21 852	21 852
Dywidendy otrzymane według stawki 19%	233 257	159 239
Korekty podatku z lat ubiegłych wg stawki 19%	60	(5 965)
<b>(Obciążenie) / Uznanie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>(58 777)</b>	<b>1 550</b>

Na 31 grudnia 2025 r. zobowiązania z tytułu podatku dochodowego wynosiły 16 907 tys. zł.

#### Odroczony podatek dochodowy

Zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (po uwzględnieniu kompensaty aktywa i rezerwy) przedstawiają się w sposób następujący:

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	373 845	338 736
Kompensata aktywa i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(131 789)	(107 984)
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego po kompensacie</b>	<b>242 056</b>	<b>230 752</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	131 789	107 984
Kompensata aktywa i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(131 789)	(107 984)
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego po kompensacie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na 31 grudnia 2025 r. przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy wynosiły 135 052 tys. zł, natomiast przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy 238 793 tys. zł.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na 31 grudnia 2025 r. przypadająca do uregulowania w ciągu 12 miesięcy wynosiła 127 253 tys. zł, natomiast przypadająca do uregulowania po upływie 12 miesięcy 4 536 tys. zł.

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku (przed uwzględnieniem kompensaty), przedstawia się w sposób następujący:

#### Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	Odpisy aktualizujące należności	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Rezerwa na koszty umorzenia świadczeń pochodzenia	Leasing	Straty z lat ubiegłych	Rezerwa na roszczenia sporne	Rezerwa na umowy rodzące obciążenia	Pozostałe	Ogółem
<b>Stan na 31 grudnia 2023 wg stawki 19%</b>	<b>3 852</b>	<b>12 566</b>	<b>29 601</b>	<b>7 682</b>	<b>8 650</b>	<b>17 509</b>	<b>174 837</b>	<b>104 660</b>	<b>359 357</b>
Uznanie/(obciążenie) wyniku finansowego z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	1 193	(671)	(12 527)	(260)	15 277	1 243	34 232	(57 406)	(18 919)
Zmiana rozpoznana w innych całkowitych dochodach	-	(1 702)	-	-	-	-	-	-	(1 702)
<b>Stan na 31 grudnia 2024 wg stawki 19%</b>	<b>5 045</b>	<b>10 193</b>	<b>17 074</b>	<b>7 422</b>	<b>23 927</b>	<b>18 752</b>	<b>209 069</b>	<b>47 254</b>	<b>338 736</b>
Uznanie/(obciążenie) wyniku finansowego z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	2 163	103	541	(463)	(21 852)	1 258	65 343	(12 517)	34 576
Zmiana rozpoznana w innych całkowitych dochodach	-	533	-	-	-	-	-	-	533
<b>Stan na 31 grudnia 2025 wg stawki 19%</b>	<b>7 208</b>	<b>10 829</b>	<b>17 615</b>	<b>6 959</b>	<b>2 075</b>	<b>20 010</b>	<b>274 412</b>	<b>34 737</b>	<b>373 845</b>

Na 31 grudnia 2025 r. w pozycji „pozostałe” ujęte zostały aktywa dotyczące podatku akcyzowego w kwocie 2 531 tys. zł oraz aktywa dotyczące szacunków na koszty, które będą rozliczane w rachunku podatkowym w kolejnym roku.

#### Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	Przychód opodatkowany po zakończeniu okresu rachunkowego	Naliczona, niezafakturowana sprzedaż	Różnica między wartością bilansową a podatkową środków trwałych	Leasing	Wycena IRS	Pozostałe	Ogółem
<b>Stan na 31 grudnia 2023 wg stawki 19%</b>	-	<b>51 106</b>	<b>6 243</b>	<b>619</b>	<b>12 960</b>	<b>192 637</b>	<b>263 565</b>
(Uznanie)/Obciążenie wyniku finansowego z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	-	12 526	(877)	484	-	(158 346)	(146 213)
Zmiana rozpoznana w innych całkowitych dochodach	-	-	-	-	(9 357)	(11)	(9 368)
<b>Stan na 31 grudnia 2024 wg stawki 19%</b>	-	<b>63 632</b>	<b>5 366</b>	<b>1 103</b>	<b>3 603</b>	<b>34 280</b>	<b>107 984</b>
(Uznanie)/Obciążenie wyniku finansowego z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	15 264	(3 443)	(921)	(336)	-	18 702	29 266
Zmiana rozpoznana w innych całkowitych dochodach	-	-	-	-	(5 472)	11	(5 461)
<b>Stan na 31 grudnia 2025 wg stawki 19%</b>	<b>15 264</b>	<b>60 189</b>	<b>4 445</b>	<b>767</b>	<b>(1 869)</b>	<b>52 993</b>	<b>131 789</b>

Na 31 grudnia 2025 r. w pozycji „pozostałe” ujęte zostało rozliczenie niezbilansowanej energii zakupionej i sprzedanej w wysokości 42 973 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 14 507 tys. zł).

### 13. Zysk / (strata) na akcję

#### Zasady rachunkowości

Zysk (strata) netto na akcję dla każdego okresu obliczany jest poprzez podzielenie zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom Spółki za dany okres przez średnioważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Zysk rozdzielony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnioważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Spółka nie identyfikuje transakcji, które skutkowały rozdzielaniem zysku na akcję.

#### Zysk na akcję

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Zysk / (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	974 816	798 928
Średnioważona liczba akcji zwykłych	529 731 093	529 731 093
<b>Zysk / (strata) netto na akcję (w zł na jedną akcję)</b>	<b>1,84</b>	<b>1,51</b>
<b>Zysk / (strata) rozdzielony na akcję (w zł na jedną akcję)</b>	<b>1,84</b>	<b>1,51</b>

## Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej

### 14. Prawo do korzystania ze składnika aktywów

#### Zasady rachunkowości

Spółka jako leasingobiorca, ujmuje w sprawozdaniu finansowym umowy leasingowe jako:

- prawo do korzystania ze składnika aktywów w cenie nabycia,
- zobowiązanie z tytułu leasingu stanowiące sumę bieżącej wartości opłat leasingowych i bieżącej wartości oczekiwanych płatności na koniec umowy leasingu.

Po początkowym ujęciu Spółka wycenia prawo do korzystania ze składnika aktywów w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne oraz trwałą utratę wartości.

Spółka dla większości umów leasingowych przyjmuje okres leasingu zgodny z okresem umowy.

W przypadku prawa do wieczystego użytkowania gruntów okres leasingu zgodny jest z czasem trwania prawa do użytkowania.

Saldo zobowiązania w danym okresie będzie stanowiło różnicę między wartością bieżącą opłat leasingowych, a sumą rat kapitałowych za dany okres. Część odsetkowa raty leasingowej jest odnoszona bezpośrednio w rachunek wyników.

Spółka korzysta z praktycznego zwolnienia i nie stosuje modelu ujmowania leasingu w odniesieniu do:

- leasingu krótkoterminowego (umowa zawarta na okres do 12 miesięcy i nie zawiera prawa wykupu aktywa),
- leasingu niskocennych aktywów, których wartość początkowa w przypadku nowych aktywów nie przekracza kwoty 10 tys. zł (nawet jeśli ich wartość jest istotna po zagregowaniu) oraz aktywa nie są w wysokim stopniu zależne lub powiązane z innymi aktywami określonymi w umowie.

Zwolnienie nie dotyczy sytuacji, w której Spółka przekazuje składnik aktywów w subleasing lub spodziewa się przekazania. W przypadku, gdy Spółka zdecyduje się na zastosowanie zwolnienia, wówczas rozpoznaje płatności leasingowe jako koszt zgodnie z metodą liniową przez okres leasingu.

#### Prawo do korzystania ze składnika aktywów

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 r.:

	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Środki transportu	Pozostałe	Ogółem
<b>Wartość brutto</b>					
<b>Stan na 1 stycznia 2025</b>	<b>47 799</b>	<b>15 369</b>	<b>1 358</b>	<b>15</b>	<b>64 541</b>
Nabycie*	3	67	1 846	-	1 916
Oddanie w subleasing finansowy	-	(70)	-	-	(70)
Likwidacje	(1 295)	-	-	-	(1 295)
Pozostałe	(59)	1 461	-	14	1 416
<b>Stan na 31 grudnia 2025</b>	<b>46 448</b>	<b>16 827</b>	<b>3 204</b>	<b>29</b>	<b>66 508</b>
<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie)</b>					
<b>Stan na 1 stycznia 2025</b>	<b>(2 879)</b>	<b>(8 404)</b>	<b>(251)</b>	<b>(10)</b>	<b>(11 544)</b>
Amortyzacja	(688)	(3 532)	(372)	(15)	(4 607)
Likwidacje	134	-	-	-	134
<b>Stan na 31 grudnia 2025</b>	<b>(3 433)</b>	<b>(11 936)</b>	<b>(623)</b>	<b>(25)</b>	<b>(16 017)</b>
<b>Wartość netto na 1 stycznia 2025</b>	<b>44 920</b>	<b>6 965</b>	<b>1 107</b>	<b>5</b>	<b>52 997</b>
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2025</b>	<b>43 015</b>	<b>4 891</b>	<b>2 581</b>	<b>4</b>	<b>50 491</b>

\* w tym zawarcie nowych umów

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 r.:

	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Środki transportu	Pozostałe	Ogółem
<b>Wartość brutto</b>					
<b>Stan na 1 stycznia 2024</b>	<b>45 990</b>	<b>15 082</b>	<b>1 358</b>	<b>14</b>	<b>62 444</b>
Nabycie*	6	60	-	15	81
Likwidacje	-	(53)	-	(15)	(68)
Zbycie	(119)	-	-	-	(119)
Pozostałe	1 922	280	-	1	2 203
<b>Stan na 31 grudnia 2024</b>	<b>47 799</b>	<b>15 369</b>	<b>1 358</b>	<b>15</b>	<b>64 541</b>
<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie)</b>					
<b>Stan na 1 stycznia 2024</b>	<b>(2 190)</b>	<b>(5 032)</b>	<b>(58)</b>	<b>(10)</b>	<b>(7 290)</b>
Amortyzacja	(695)	(3 426)	(193)	(15)	(4 329)
Likwidacje	-	53	-	15	68
Zbycie	8	-	-	-	8
Pozostałe	(2)	1	-	-	(1)
<b>Stan na 31 grudnia 2024</b>	<b>(2 879)</b>	<b>(8 404)</b>	<b>(251)</b>	<b>(10)</b>	<b>(11 544)</b>
<b>Wartość netto na 1 stycznia 2024</b>	<b>43 800</b>	<b>10 050</b>	<b>1 300</b>	<b>4</b>	<b>55 154</b>
<b>Wartość netto na 31 grudnia 2024</b>	<b>44 920</b>	<b>6 965</b>	<b>1 107</b>	<b>5</b>	<b>52 997</b>

\* w tym zawarcie nowych umów

Spółka w ramach subleasingu finansowego przekazuje składniki aktywów – pomieszczenia biurowe. Umowy są zawierane ze spółkami GK ENEA i z tego tytułu w wyniku bieżącego okresu ENEA S.A. rozpoznaje przychody z tytułu odsetek.

## 15. Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólnie kontrolowane

### Zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości dotyczące inwestycji w jednostki zależne, stowarzyszone i wspólnie kontrolowane zostały przedstawione w nocie Skład Grupy Kapitałowej (nota 2).

### Utrata wartości aktywów niefinansowych

Aktywa Spółki analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć wystąpią przesłanki wskazujące na to, iż składnik aktywów mógł stracić na wartości.

Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości, aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu do którego występują dające się zidentyfikować odrębnie przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne).

Wszystkie odpisy z tytułu utraty wartości są odnoszone w ciężar zysków lub strat. Odpisy z tytułu utraty wartości mogą zostać odwrócone w następnych okresach, jeżeli nastąpiły zdarzenia uzasadniające brak lub zmianę utraty wartości aktywów.

### Istotne szacunki i osądy

#### Szacunki

Testy na utratę wartości udziałów przeprowadzane są w oparciu o szereg założeń, których część jest poza kontrolą ENEA S.A. Główne założenia dotyczą przyjętych ścieżek cen energii elektrycznej, certyfikatów pochodzenia energii, rynku mocy oraz stopy dyskontowej. Znaczące zmiany tych założeń mają wpływ na wyniki testów na utratę wartości i w konsekwencji na sytuację finansową oraz wyniki finansowe Spółki.

#### Osądy

#### Ocena znaczącego wpływu na jednostkę powiązaną

Na 31 grudnia 2025 r. ENEA S.A. posiadała 16,04% udziału w kapitale zakładowym spółki Polimex – Mostostal S.A. Umowa inwestycyjna, na mocy której Inwestorzy (ENEA S.A., Energa S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., PGNiG Technologie S.A.) w 2017 r. zobowiązali się dokonać inwestycji w Polimex polegającej na objęciu akcji, umożliwiającej Inwestorom wpływ na politykę finansową i operacyjną Polimexu. Uprawnienia te są realizowane przez Radę Nadzorczą. Ponadto Inwestorzy podpisali umowę dotyczącą inwestycji w Polimex („Porozumienie”). Celem zawarcia Porozumienia było zapewnienie zwiększonej kontroli nad Polimexem Inwestorom, którzy posiadają łącznie większościowy udział

w głosach na Zgromadzeniu Wspólników Polimexu. Porozumienie zakłada m.in. uzgadnianie, w drodze głosowania, wspólnego stanowiska przy podejmowaniu kluczowych decyzji będących w gestii Zgromadzenia Wspólników i Rady Nadzorczej Polimexu, w tym ustalanie składu osobowego Zarządu Polimexu. Z uwagi na wskazane powyżej uprawnienia Inwestorów, przekładające się na posiadanie znaczącego wpływu, spółka Polimex – Mostostal S.A. została zaklasyfikowana jako jednostka stowarzyszona.

#### Zmiana stanu inwestycji w jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>Jednostki zależne</b>		
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>8 870 355</b>	<b>9 081 928</b>
Nabycie inwestycji	2 069 575	17 985
Zbycie inwestycji	(84 653)	(13 795)
Zmiana odpisu aktualizującego	(364 092)	(217 197)
Pozostałe zmiany	(56 785)	1 434
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>10 434 400</b>	<b>8 870 355</b>
<b>Jednostki stowarzyszone i współkontrolowane</b>		
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>87 072</b>	<b>126 064</b>
Nabycie inwestycji	9 273	3 455
Zbycie inwestycji	(3 975)	(660 507)
Zmiana odpisu aktualizującego	-	618 060
Pozostałe zmiany	200	-
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>92 570</b>	<b>87 072</b>
<b>Razem jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane</b>		
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>8 957 427</b>	<b>9 207 992</b>
Nabycie inwestycji	2 078 848	21 440
Zbycie inwestycji	(88 628)	(674 302)
Zmiana odpisu aktualizującego	(364 092)	400 863
Pozostałe zmiany	(56 585)	1 434
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>10 526 970</b>	<b>8 957 427</b>

Nabycie inwestycji dotyczy przede wszystkim objęcia udziałów w ENEA ELKOGAZ Sp. o.o. oraz w ENEA Połaniec Gaz Sp. z o.o.

Zbycie inwestycji dotyczy przede wszystkim sprzedaży udziałów w PV Genowefa Sp. z o.o. (55 047 tys. zł), PV Tykocin Sp. z o.o. (3 455 tys. zł), sprzedaży akcji Polimex – Mostostal S.A. (2 367 tys. zł) oraz wniesienia aportem udziałów PRO-WIND Sp. z o.o. do spółki ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. (26 151 tys. zł).

Na zmianę odpisu aktualizującego wpływ miało utworzenie odpisu na akcje ENEA Elektrownia Połaniec S.A. w kwocie (502 900 tys. zł), wykorzystanie odpisów w wysokości 58 502 tys. zł w związku ze sprzedażą udziałów w PV Genowefa Sp. z o.o. i PV Tykocin Sp. z o.o., wykorzystanie odpisu w wysokości 24 596 tys. zł w związku z wniesieniem aportem udziałów PRO-WIND Sp. z o.o. do spółki ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. oraz wykorzystanie odpisu w wysokości 55 710 tys. zł w związku z likwidacją spółki ENEA Innowacje Sp. z o.o.

Na wartość pozostałych zmian wpływ miała przede wszystkim likwidacja Spółki ENEA Innowacje Sp. z o.o.

#### ENEA ELKOGAZ Sp. z o.o.

7 stycznia 2025 r.	Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 20 000 tys. zł z kwoty 54 000 tys. zł do kwoty 74 000 tys. zł poprzez utworzenie 200 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy.	Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników
25 marca 2025 r.	Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 20 000 tys. zł z kwoty 74 000 tys. zł do kwoty 94 000 tys. zł poprzez utworzenie 200 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy.	Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników
19 sierpnia 2025 r.	Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 14 000 tys. zł z kwoty 94 000 tys. zł do kwoty 108 000 tys. zł poprzez utworzenie 140 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. ENEA S.A. objęła wszystkie nowoutworzone udziały pokrywając je w całości wkładem pieniężnym w kwocie 1 400 000 tys. zł.	Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników

17 grudnia 2025 r.	Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 12 000 tys. zł z kwoty 108 000 tys. zł do kwoty 120 000 tys. zł poprzez utworzenie 120 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. ENEA S.A. objęła wszystkie nowoutworzone udziały pokrywając je w całości wkładem pieniężnym w kwocie 600 000 tys. zł.	Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników
--------------------	---	--------------------------------------

#### Polimex – Mostostal S.A.

26 marca 2025 r.	Spółka dokonała przelewu za obejmowane 375 000 akcji Polimex – Mostostal S.A. zgodnie ze złożonym żądaniem realizacji opcji call.	-
kwiecień, maj 2025 r.	Spółka dokonała sprzedaży 355 000 szt. akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.	-
27 czerwca 2025 r.	Spółka dokonała przelewu za obejmowane 375 000 akcji Polimex – Mostostal S.A. zgodnie ze złożonym żądaniem realizacji opcji call.	-
29 września 2025 r.	Spółka dokonała przelewu za obejmowane 375 000 akcji Polimex – Mostostal S.A. zgodnie ze złożonym żądaniem realizacji opcji call.	-
sierpień, wrzesień 2025 r.	Spółka dokonała sprzedaży 395 000 szt. akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.	-
październik 2025 r.	Spółka dokonała sprzedaży 375 000 szt. akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.	-
24 października 2025 r.	Spółka dokonała przelewu za obejmowane 375 000 akcji Polimex – Mostostal S.A. zgodnie ze złożonym żądaniem realizacji opcji call.	-

#### EW Magazyn Energii Sp. z o.o.

24 marca 2025 r.	ENEA S.A. zawiązała spółkę EW Magazyn Energii Sp. z o.o. z siedzibą w Świerżach Górnych. Kapitał zakładowy spółki wynosi 10 tys. zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. ENEA S.A. objęła w spółce 100% udziałów.	-
------------------	--	---

#### EW MPŻ Sp. z o.o.

24 marca 2025 r.	ENEA S.A. zawiązała spółkę EW MPŻ Sp. z o.o. z siedzibą w Świerżach Górnych. Kapitał zakładowy spółki wynosi 10 tys. zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. ENEA S.A. objęła w spółce 100% udziałów.	-
------------------	--	---

#### ENEA Połaniec Gaz Sp. z o.o.

7 kwietnia 2025 r.	ENEA S.A. zawiązała spółkę ENEA Połaniec Gaz Sp. z o.o. z siedzibą w Połańcu. Kapitał zakładowy spółki wynosi 18 000 tys. zł i dzieli się na 180 000 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. ENEA S.A. objęła w spółce 100% udziałów.	-
--------------------	---	---

#### Elektrownia Wiatrowa Baltica - 5 Sp. z o.o.

7 maja 2025 r.	Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 281 tys. zł z kwoty 281 tys. zł do kwoty 562 tys. zł poprzez utworzenie 281 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy. ENEA S.A. objęła 95 udziałów o łącznej wartości 95 tys. zł i pokryła je w całości wkładem pieniężnym w kwocie 4 429 tys. zł.	Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników
----------------	---	--------------------------------------

#### ENEA Nowa Energia Sp. z o.o.

19 maja 2025 r.	Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1 555 tys. zł z kwoty 171 148 tys. zł do kwoty 172 703 tys. zł poprzez utworzenie 31 098 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy.	Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników
-----------------	--	--------------------------------------

#### ENEA Połaniec Peak Sp. z o.o.

24 sierpnia 2025 r.	ENEA S.A. zawiązała spółkę ENEA Połaniec Peak Sp. z o.o. z siedzibą w Połańcu. Kapitał zakładowy spółki wynosi 5 000 tys. zł i dzieli się na 50 000 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. ENEA S.A. objęła w spółce 100% udziałów.	-
---------------------	--	---

### Elektrownia Wiatrowa Baltica - 6 Sp. z o.o.

14 października 2025 r.	Uchwała w sprawie wniesienie dopłat do udziałów spółki. ENEA S.A. wniosła dopłatę do udziałów spółki Elektrownia Wiatrowa Baltica 6 Sp. z o.o. w wysokości 200 tys. zł.	Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników
23 października 2025 r.	ENEA S.A. sprzedała wszystkie posiadane udziały w spółce Elektrownia Wiatrowa Baltica 6 Sp. z o.o. na rzecz PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A.	

### Elektrownia Wiatrowa Baltica - 4 Sp. z o.o.

12 listopada 2025 r.	Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 2 tys. zł z kwoty 281 tys. zł do kwoty 283 tys. zł poprzez utworzenie 2 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy. ENEA S.A. objęła 1 udział o łącznej wartości 1 tys. zł i pokryła go w całości wkładem pieniężnym w kwocie 775 tys. zł.	Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników
19 grudnia 2025 r.	ENEA S.A. sprzedała wszystkie posiadane udziały w spółce Elektrownia Wiatrowa Baltica 4 Sp. z o.o. na rzecz PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A.	

### ENEA Kozienice Peak Sp. z o.o.

8 grudnia 2025 r.	ENEA S.A. zawiązała spółkę ENEA Kozienice Peak Sp. z o.o. z siedzibą w Świerżach Górnych. Kapitał zakładowy spółki wynosi 5 000 tys. zł i dzieli się na 50 000 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. ENEA S.A. objęła w spółce 100% udziałów.	-
-------------------	---	---

### Odpis aktualizujący wartość inwestycji

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>4 877 014</b>	<b>5 277 877</b>
Utworzony	502 900	217 197
Wykorzystany	(138 808)	(618 060)*
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>5 241 106</b>	<b>4 877 014</b>

\* odpis został wykorzystany w związku ze sprzedażą wszystkich udziałów w spółce Elektrownia Ostrołęka Sp. z o.o. Sprzedaż nie miała wpływu na wynik finansowy w roku 2024

### Test na utratę wartości udziałów ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o., ENEA Ciepło Sp. z o.o., Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o., ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. i akcji ENEA Elektrownia Połaniec S.A. w roku 2025

Na 31 grudnia 2025 r. ENEA S.A. przeprowadziła analizę przesłanek pod kątem potencjalnego wystąpienia utraty wartości aktywów trwałych. Powodem analizy było stwierdzenie występowania niższej kapitalizacji rynkowej ENEA S.A. od wartości księgowej aktywów netto na podstawie wskaźnika informującego o bieżącej wycenie przez rynek (cena/wartość księgowa). W konsekwencji przeprowadzono rozszerzoną analizę przesłanek dla poszczególnych spółek w GK ENEA.

W wyniku przeprowadzonej analizy zidentyfikowano kilka kluczowych przesłanek dotyczących spółek z segmentu Wytwarzania i Wydobywania. Ich wystąpienie wynika przede wszystkim z pogłębiających się – w porównaniu z rokiem 2024 – niekorzystnych relacji cenowych pomiędzy energią elektryczną, paliwami a uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>. Zjawiska te są konsekwencją postępującej transformacji energetycznej w Unii Europejskiej, ukierunkowanej na redukcję emisji CO<sub>2</sub> oraz zwiększanie udziału odnawialnych źródeł energii w miksie energetycznym. Obserwowane zmiany przekładają się na kontynuację spadkowego trendu cen energii elektrycznej względem cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, co w efekcie skutkuje dalszą erozją marży CDS w porównaniu z rokiem poprzednim. Dodatkowo odnotowano inne czynniki wynikające ze zmian w projekcjach wskaźników makroekonomicznych. W oparciu o powyższe przesłanki stwierdzono konieczność przeprowadzenia testu na utratę wartości udziałów w spółkach zależnych. Na podstawie przeprowadzonych testów stwierdzono konieczność ujęcia opisanych poniżej zdarzeń. Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości udziałów i akcji spółek ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o., ENEA Ciepło Sp. z o.o., Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o., ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. oraz ENEA Elektrownia Połaniec S.A.

Wyliczenie wartości odzyskiwalnej udziałów wynika z sumy wartości użytkowych poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU) wchodzących w skład wyżej wymienionych spółek z uwzględnieniem ich długu netto. Wartości użytkowe CGU określono metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla okresów dłuższych niż 5 lat. Zastosowany horyzont czasowy projekcji wynika z kombinacji okresów ekonomicznej użyteczności poszczególnych CGU, a także długoterminowego wpływu wprowadzonych i zapowiadanych regulacji prawnych.

Ustalona w taki sposób wartość odzyskiwalna udziałów i akcji w spółkach wynosi:

Spółka	Wartość odzyskiwalna	Wartość księgową przed odpisem
ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	1 326 623	1 054 807
ENEA Ciepło Sp. z o.o.	789 313	623 833
ENEA Elektrownia Połaniec S.A.	-	502 900
Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o.	247 656	28 644
Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o.	27 287	8 325
ENEA Nowa Energia Sp. z o.o.	760 581	646 491

Biorąc pod uwagę spadek wartości odzyskiwalnej akcji ENEA Elektrownia Połaniec S.A., w stosunku do ich wartości księgowej, stwierdzono konieczność dokonania odpisów wartości odzyskiwalnej akcji na kwotę:

- ENEA Elektrownia Połaniec S.A. 502 900 tys. zł

### **Otoczenie rynkowe i wpływ polityki klimatycznej na założenia**

Otoczenie ENEA S.A., będącej jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej ENEA charakteryzuje zmienność uwarunkowań makroekonomicznych, rynkowych i regulacyjnych. Założenia przyjęte do oszacowania wartości użytkowej aktywów są wynikiem najlepszej wiedzy posiadanej przez ENEA S.A. i GK ENEA na moment sporządzenia analiz. Spółka jako aktywny i świadomy uczestnik transformacji energetycznej, przyjęła *Politykę klimatyczną Grupy Kapitałowej ENEA*. Głównym celem dokumentu jest określenie wpływu działalności Grupy Kapitałowej ENEA i ENEA S.A. na środowisko naturalne oraz wskazanie kierunków działania i mechanizmów zarządzania zapewniających odpowiedzialną działalność biznesową GK ENEA i ENEA S.A. z poszanowaniem naturalnych zasobów naszej planety.

W związku z realizacją polityki klimatycznej Unii Europejskiej, w tym założeń Europejskiego Zielonego Ładu oraz pakietu „Fit for 55”, GK ENEA prowadzi działania ukierunkowane na dostosowanie prowadzonej działalności do wymogów transformacji energetycznej oraz stopniowej redukcji emisji gazów cieplarnianych. Polityka klimatyczna istotnie wpływa na prognozy produkcji energii w źródłach emisyjnych. GK ENEA od wielu lat analizuje na bieżąco sytuację w polskim systemie elektroenergetycznym i dostosowuje swoje prognozy produkcyjno-handlowe do zmieniającej się sytuacji. Zauważalny jest większy udział energii z OZE i z gazu ziemnego na rynku oraz spadek marżowości w źródłach węglowych. Skutkuje to zmniejszaniem się produkcji z tych źródeł wraz z upływem czasu. Strategia GK ENEA przewiduje modernizację istniejących aktywów wytwórczych, rozwój nisko- i zeroemisyjnych mocy wytwórczych oraz inwestycje wspierające bezpieczeństwo i elastyczność systemu energetycznego.

Prognozy przepływów pieniężnych wykorzystywane do kalkulacji wartości użytkowej aktywów zostały opracowane przy założeniu kontynuacji działalności oraz utrzymania zdolności operacyjnej aktywów. Uwzględnione w kalkulacjach nakłady inwestycyjne w jednostkach konwencjonalnych mają charakter odtworzeniowy i utrzymaniowy i służą zapewnieniu ciągłości eksploatacji oraz utrzymaniu poziomu zdolności produkcyjnych. Nakłady te obejmują w szczególności wymianę lub odtworzenie zużytych komponentów oraz dostosowanie instalacji do obowiązujących i przewidywanych regulacji środowiskowych, w tym w zakresie ograniczenia emisji.

Równolegle GK ENEA rozwija projekty w obszarze odnawialnych źródeł energii oraz innych niskoemisyjnych technologii wytwarzania, jak również inwestuje w rozwój infrastruktury sieciowej i magazynowania energii. W obszarze dystrybucji GK ENEA realizuje inwestycje w infrastrukturę sieciową, obejmujące modernizację i rozbudowę sieci dystrybucyjnych oraz wdrażanie rozwiązań inteligentnego opomiarowania i zarządzania pracą systemu. Modernizacje te umożliwiają zwiększenie integracji źródeł odnawialnych, poprawę elastyczności sieci oraz podniesienie bezpieczeństwa dostaw energii. Podejmowane inicjatywy są elementem długoterminowej strategii dostosowania działalności grupy do celów klimatycznych UE, a ich realizacja ma na celu ograniczenie ryzyk regulacyjnych, środowiskowych i operacyjnych. Projekty te stanowią element długoterminowej strategii transformacji, jednak są analizowane odrębnie i nie wpływają na założenia przyjęte w kalkulacjach wartości użytkowej istniejących aktywów, o ile nie spełniają kryteriów ujęcia zgodnie z MSR 36.

Należy podkreślić, że prognozy wykorzystane na potrzeby testów na utratę wartości opierają się na założeniach dotyczących przyszłych warunków rynkowych i regulacyjnych, które na moment sporządzenia analiz zostały uznane przez GK ENEA za zasadne. Rzeczywiste wyniki mogą różnić się od przyjętych założeń. Kluczowe założenia przyjęte w testach na utratę wartości odzwierciedlają doświadczenie GK ENEA oraz specyfikę działalności poszczególnych ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne (CGU).

### **Założenia**

Poniżej przedstawiono główne założenia przyjęte na potrzeby testów na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych, oparte na publicznie dostępnych prognozach makroekonomicznych, źródłach informacji rynkowych i opracowaniach własnych przygotowanych przy udziale doradców zewnętrznych, które są podstawą do oszacowania w kolejnym kroku utraty wartości udziałów/akcji:

- aktywa zostały poddane testowi w ramach następujących ośrodków wypracowujących środki pieniężne: CGU Elektrownie Systemowe Kozienice, CGU Elektrownie Systemowe Połaniec, CGU Zielony Blok, CGU Białystok, CGU Oborniki, CGU Piła oraz CGU OZE

- ścieżki cen oparte o dostępne prognozy długoterminowe produktów podstawowych z uwzględnieniem ich specyfiki i wiedzy o już zawartych kontraktach:
  - ceny hurtowe „base” energii elektrycznej: na lata 2026-2050: zakłada się spadek cen z poziomu 464 zł/MWh w roku 2026 do poziomu 371 zł/MWh w roku 2050 [ceny stałe 2025],
  - ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>: prognoza zakłada wzrost cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> z poziomu 78,4 EUR/t w 2026 r. do poziomu 160 EUR/t w 2050 r. [ceny stałe 2025],
  - ceny węgla: zakłada się stałą cenę węgla na poziomie 16,3 zł/GJ [ceny stałe 2025],
  - ceny biomasy: zakłada się wzrost ceny biomasy w GK ENEA z poziomu 45,7 zł/GJ w roku 2026 do poziomu 51 zł/GJ w roku 2030, a następnie stabilizację tej ceny do końca roku 2050 [ceny stałe 2025],
  - ceny gazu ziemnego: zakłada się spadek cen od 2026 r. z poziomu 150 zł/MWh do poziomu 124 zł/MWh do 2030 r., wzrost do poziomu 151,5 zł/MWh w roku 2036, a następnie stabilizację ceny do roku 2050 [ceny stałe 2025],
- uwzględniono przychody związane z utrzymaniem mocy wytwórczych od roku 2021 na podstawie przyjętej w grudniu 2017 r. Ustawy o Rynku Mocy, w oparciu o dotychczas wygrane aukcje oraz szacunki możliwych przyszłych kontraktów w oparciu o w/w ustawę,
- inflacja, z uwzględnieniem celu inflacyjnego NBP w długiej perspektywie na poziomie centralnym 2,5% bez ujmowania dopuszczalnych wahań +/- 1 p.p.,
- nominalna stopa dyskonta 7,02% [stopa dyskonta przed opodatkowaniem wynosi 7,64%]. Spółka zastosowała premie za ryzyko specyficzne dla następujących CGU:
  - CGU Zielony Blok oraz CGU OZE w wysokości 0,0%. Stopa dyskonta uwzględniająca premię za ryzyko specyficzne wyniosła 6,91% [stopa dyskonta z uwzględnieniem premii za ryzyko specyficzne przed opodatkowaniem wynosi 7,53%]
  - CGU Elektrownie Systemowe Kozienice oraz CGU Elektrownie Systemowe Połaniec w wysokości 2%. Stopa dyskonta uwzględniająca premię za ryzyko specyficzne wyniosła 8,17% [stopa dyskonta z uwzględnieniem premii za ryzyko specyficzne przed opodatkowaniem wynosi 8,80%]
  - CGU Białystok, CGU Piła i CGU Oborniki w wysokości 1%. Stopa dyskonta uwzględniająca premię za ryzyko specyficzne wyniosła 7,59% [stopa dyskonta z uwzględnieniem premii za ryzyko specyficzne przed opodatkowaniem wynosi 8,22%]
- stopa wzrostu w okresie rezydualnym - 0%.

### **Analiza wrażliwości**

Przeprowadzona analiza wrażliwości wskazuje, że istotnymi czynnikami wpływającymi na szacunki wartości odzyskiwalnej ośrodków generujących przepływy pieniężne są między innymi: stopy dyskontowe, inflacja, ceny energii elektrycznej, ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz ceny węgla kamiennego. Wpływ na przyszłe wyniki finansowe i w efekcie na wartość użytkową ośrodków generujących przepływy pieniężne będą też miały poziomy cen świadectw pochodzenia energii, ciepła oraz biomasy.

Poniżej przedstawiono zestawienie wartościowego wpływu zmiany wybranych czynników na wartość odzyskiwalną (wartość wyjściowa) ośrodków generujących przepływy pieniężne:

#### **Wpływ zmiany stopy dyskontowej (baza wyjściowa zależna od CGU)**

Zmiana założeń	-0,5 p.p.	Wartość wyjściowa	+0,5 p.p.
<b>Zmiana wartości odzyskiwalnej</b>	<b>351 796</b>	<b>2 778 886</b>	<b>(308 836)</b>
ENEA Ciepło Sp. z o.o.	153 250	789 313	(126 497)
Wpływ na odpis	Brak		Brak
MEC Piła Sp. z o.o.	29 162	247 656	(24 874)
Wpływ na odpis	Brak		Brak
PEC Oborniki Sp. z o.o.	517	27 287	(508)
Wpływ na odpis	Brak		Brak
ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	31 990	1 326 623	(30 545)
Wpływ na odpis	Brak		Brak
ENEA Elektrownia Połaniec S.A.	(13 337)	(372 574)	13 010
Wpływ na odpis	Bez wpływu		Bez wpływu
ENEA Nowa Energia Sp. z o.o.	150 214	760 581	(139 422)
Wpływ na odpis	Brak		25 332

**Wpływ zmiany inflacji od 2027 r. (wartość inflacji w prognozie 2,5%)**

Zmiana założeń	-0,5 p.p.	Wartość wyjściowa	+0,5 p.p.
<b>Zmiana wartości odzyskiwalnej</b>	<b>(410 232)</b>	<b>2 778 886</b>	<b>468 278</b>
ENEA Ciepło Sp. z o.o.	(171 094)	789 313	203 114
Wpływ na odpis	5 614		Brak
MEC Piła Sp. z o.o.	(62 201)	247 656	77 068
Wpływ na odpis	Brak		Brak
PEC Oborniki Sp. z o.o.	(3 590)	27 287	4 034
Wpływ na odpis	Brak		Brak
ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	(36 728)	1 326 623	37 864
Wpływ na odpis	Brak		Brak
ENEA Elektrownia Połaniec S.A.	(11 910)	(372 574)	12 501
Wpływ na odpis	Bez wpływu		Bez wpływu
ENEA Nowa Energia Sp. z o.o.	(124 708)	760 581	133 697
Wpływ na odpis	10 618		Brak

**Wpływ zmiany cen energii elektrycznej (wpływ zmian od 2027 roku)**

Zmiana założeń	-1,00%	Wartość wyjściowa	1,00%
<b>Zmiana wartości odzyskiwalnej</b>	<b>(505 516)</b>	<b>2 778 886</b>	<b>494 206</b>
ENEA Ciepło Sp. z o.o.	(16 124)	789 313	16 124
Wpływ na odpis	Brak		Brak
MEC Piła Sp. z o.o.	(7 626)	247 656	7 626
Wpływ na odpis	Brak		Brak
PEC Oborniki Sp. z o.o.	100	27 287	(98)
Wpływ na odpis	Brak		Brak
ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	(364 550)	1 326 623	353 238
Wpływ na odpis	92 734		Brak
ENEA Elektrownia Połaniec S.A.	(77 122)	(372 574)	77 122
Wpływ na odpis	Bez wpływu		Bez wpływu
ENEA Nowa Energia Sp. z o.o.	(40 194)	760 581	40 194
Wpływ na odpis	Brak		Brak

**Wpływ zmiany cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (wpływ zmian od 2027 roku)**

Zmiana założeń	-1,00%	Wartość wyjściowa	1,00%
<b>Zmiana wartości odzyskiwalnej</b>	<b>120 978</b>	<b>2 018 305</b>	<b>(123 740)</b>
ENEA Ciepło Sp. z o.o.	1 687	789 313	(1 687)
Wpływ na odpis	Brak		Brak
MEC Piła Sp. z o.o.	4 662	247 656	(4 662)
Wpływ na odpis	Brak		Brak
PEC Oborniki Sp. z o.o.	-	27 287	-
Wpływ na odpis	Brak		Brak
ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	103 628	1 326 623	(106 390)
Wpływ na odpis	Brak		Brak
ENEA Elektrownia Połaniec S.A.	11 001	(372 574)	(11 001)
Wpływ na odpis	Bez wpływu		Bez wpływu

**Wpływ zmiany cen węgla kamiennego (wpływ zmian od 2027 roku)**

Zmiana założeń	-1,0%	Wartość wyjściowa	1,00%
<b>Zmiana wartości odzyskiwalnej</b>	<b>43 087</b>	<b>2 018 305</b>	<b>(43 072)</b>
ENEA Ciepło Sp. z o.o.	419	789 313	(418)
Wpływ na odpis	Brak		Brak
MEC Piła Sp. z o.o.	258	247 656	(258)
Wpływ na odpis	Brak		Brak
PEC Oborniki Sp. z o.o.	36	27 287	(22)
Wpływ na odpis	Brak		Brak
ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	37 095	1 326 623	(37 095)
Wpływ na odpis	Brak		Brak
ENEA Elektrownia Połaniec S.A.	5 279	(372 574)	(5 279)
Wpływ na odpis	Bez wpływu		Bez wpływu

**Wycena wartości odzyskiwalnej pakietu akcji LWB S.A.**

W ostatnim okresie GK ENEA identyfikowała szereg czynników rynkowych i makroekonomicznych wskazujących na ryzyko utraty wartości aktywów, co – podobnie jak w roku ubiegłym – wymagało przeprowadzenia testów zgodnie z MSR 36. W porównaniu do roku ubiegłego obserwuje się dalsze pogłębienie tendencji wynikających z transformacji energetycznej, w tym dynamiczny wzrost mocy wytwórczych OZE i rosnący udział źródeł odnawialnych w krajowym miksie energetycznym, co prowadzi do ograniczania produkcji energii z węgla. Jednocześnie utrzymują się długoterminowe plany wyłączenia jednostek węglowych oraz działania polityki klimatycznej zmierzające do przyspieszenia dekarbonizacji gospodarki. Czynniki te, wraz ze strukturalnym spadkiem zapotrzebowania na węgiel energetyczny ze strony krajowych grup energetycznych – w tym GK ENEA – oraz obserwowanym dalszym obniżaniem cen węgla kamiennego, stanowią istotne sygnały pogarszającego się otoczenia rynkowego. Na konieczność przeprowadzenia testów wskazywała również utrzymująca się od dłuższego czasu kapitalizacja rynkowa LWB S.A. poniżej bilansowej wartości aktywów netto. Łącznie czynniki te potwierdzają istotne zmiany w otoczeniu rynkowym i makroekonomicznym, uzasadniające ponowną ocenę wartości odzyskiwalnej aktywów.

Test na utratę wartości posiadanych przez ENEA S.A. akcji LWB S.A. nie wykazał konieczności rozpoznania odpisu – wartość użytkowa CGU Wydobywanie wyniosła 1 425 332 tys. zł, co po uwzględnieniu długu netto odpowiada wartości pakietu akcji LWB S.A. na poziomie 1 633 308 tys. zł, przewyższającej wartość księgową udziałów ENEA S.A. wynoszącą 1 408 593 tys. zł.

Nie odwrócono odpisów aktualizujących o wartości 77 123 tys. zł, ponieważ nie pojawiły się obiektywne i wiarygodne przesłanki trwałej poprawy wartości odzyskiwalnej pakietu akcji LWB S.A. Utrzymująca się wysoka zmienność rynkowa, kierunek dekarbonizacyjny oraz niestabilne otoczenie makroekonomiczne i geopolityczne nie potwierdzają trwałej poprawy perspektywy aktywa. W warunkach takiej niepewności zastosowano ostrożnościowe podejście do wyceny, dlatego brak jest podstaw do odwrócenia odpisu rozpoznanego w latach poprzednich.

Poniżej przedstawione zostały kluczowe założenia przy jakich dokonano oszacowania wartości użytkowej testowanych aktywów:

- z uwagi na powiązania pomiędzy poszczególnymi działami i funkcjonujący w kopalni sposób organizacji wszystkie aktywa LWB S.A. zostały uznane za jeden CGU;
- okres prognozy od 2026 do 2051 roku (z uwzględnieniem 2-letniego okresu likwidacji) – mając na uwadze opisane powyżej czynniki rynkowe w pierwszej kolejności dokonano oszacowania zapotrzebowania na węgiel energetyczny pochodzący z spółki; następnie na podstawie tego oszacowania przygotowano harmonogram biegu ścian oraz niezbędnych do wykonania prac przygotowawczych (uwzględniając posiadane przez spółkę na dzień bilansowy zasoby operatywne węgla oraz dostępną do wykorzystania infrastrukturę wydobywczą i przerobczą), jak również oczekiwany poziom zatrudnienia;
- średni poziom wolumenu produkcji i sprzedaży węgla w okresie prognozy wynosi średnio ok. 8,2 mln ton w latach 2026-2030, ok. 5,3 mln ton w latach 2031-2040 oraz ok. 3,1 mln ton w latach 2041-2049;
- ceny węgla dla 2026 r. przyjęto na podstawie podpisanych na dzień sporządzenia analizy umów; w latach 2027-2049 ceny przyjęto na podstawie opracowań przygotowanych na potrzeby całej Grupy Kapitałowej ENEA (w ramach spójnego podejścia do wyceny aktywów w GK LWB i GK ENEA);
- cały model jest bezinflacyjny;
- jako stopę dyskontową przed opodatkowaniem zastosowano średnioważony, realny koszt kapitału (WACC) w wysokości 6,16%, obowiązujący w całym okresie prognozy. Stopa ta została oszacowana na podstawie najnowszych dostępnych danych rynkowych, przy założeniu stopy wolnej od ryzyka na poziomie 5,15% oraz współczynnika beta wynoszącego 0,69. Stopa dyskontowa po opodatkowaniu wyniosła 6,16% i była tożsama ze stopą przed opodatkowaniem;

- średnioroczny poziom nakładów inwestycyjnych w całym okresie prognozy w wysokości 276 441 tys. zł, w tym średnio 463 092 tys. zł w latach 2026-2035; nakłady uwzględniają jedynie prace wynikające z opracowanego harmonogramu prac przygotowawczych oraz nakłady odtworzeniowe niezbędne dla kontynuowanej działalności;
- model wykorzystany do testu na utratę wartości (w tym wynikające z niego przepływy pieniężne oraz wartość testowanego majątku) został sporządzony na dzień 31 grudnia 2025 r., zgodnie ze spójnym podejściem na wszystkich szczeblach konsolidacji w ramach Grupy Kapitałowej Lubelski Węgiel Bogdanka i Grupy Kapitałowej ENEA.

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości odpisu na poziomie GK ENEA przy zmianie wybranych parametrów:

#### Wpływ zmiany stopy dyskontowej (baza wyjściowa 6,16%)

Zmiana założeń	-0,5 p.p.	Wartość wyjściowa	+0,5 p.p.
Zmiana wartości odzyskiwalnej	90 934	1 633 308	(84 549)
Wpływ na odpis	Brak		Brak

#### Wpływ zmiany cen węgla kamiennego

Zmiana założeń	-1,00%	Wartość wyjściowa	1,00%
Zmiana wartości odzyskiwalnej	(156 822)	1 633 308	156 822
Wpływ na odpis	Brak		Brak

#### Wpływ zmiany wynagrodzeń

Zmiana założeń	-0,50%	Wartość wyjściowa	0,50%
Zmiana wartości odzyskiwalnej	247 288	1 633 308	(262 168)
Wpływ na odpis	Brak		37 453

#### Ujawnienia za rok poprzedni

W niniejszej nocie poniżej zaprezentowano dane za rok 2024 jako informacje porównawcze wspierające zrozumienie wyników za rok 2025. Ujęcie danych za okres poprzedni ma na celu zapewnienie ciągłości prezentacji, umożliwienie oceny zmian w działalności oraz właściwej interpretacji bieżących wyników finansowych.

Na 31 grudnia 2024 r. ENEA S.A. przeprowadziła analizę przesłanek pod kątem potencjalnego wystąpienia utraty wartości udziałów w spółkach zależnych. Skutkiem analizy było rozpoznanie niższej kapitalizacji rynkowej ENEA S.A. od jej wartości księgowej aktywów netto na podstawie wskaźnika informującego o bieżącej wycenie przez rynek (cena/wartość księgowa). W konsekwencji przeprowadzono rozszerzoną analizę przesłanek dla poszczególnych spółek w GK ENEA. W efekcie tego działania stwierdzono kilka kluczowych ogólnych przesłanek odnoszących się do spółek z segmentu Wytwarzania i Wydobywania. Ich wystąpienie determinowały m.in. zachodzące w Unii Europejskiej procesy transformacji energetycznej wynikające z celów redukcji emisji dwutlenku węgla, przy znaczącym wzroście udziału odnawialnych źródeł energii w miksie energetycznym, co przekładało się na prognozowane długoterminowe ścieżki cen energii elektrycznej. Biorąc pod uwagę powyższe oraz analizy dotyczące między innymi zmiany rynkowych cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, energii elektrycznej, świadectw pochodzenia energii i prognoz wskaźników makroekonomicznych, a także zatwierdzenie w roku 2024 nowej strategii przez Zarząd ENEA S.A., stwierdzono konieczność przeprowadzenia testu na utratę wartości udziałów w spółkach zależnych. Na podstawie przeprowadzonych testów stwierdzono konieczność ujęcia opisanych poniżej zdarzeń. Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości udziałów i akcji spółek ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o., ENEA Ciepło Sp. z o.o., Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o., ENEA Elektrownia Połaniec S.A., PV Tykocin Sp. z o.o., PRO-WIND Sp. z o.o. i PV Genowefa Sp. z o.o.

Wyliczenie wartości odzyskiwalnej udziałów wynikało z sumy wartości użytkowych poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU) wchodzących w skład wyżej wymienionych spółek pomniejszych o zaciągnięte zobowiązania finansowe. Wartości użytkowe CGU określono metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla okresów dłuższych niż 5 lat. Zastosowany horyzont czasowy projekcji wynikał z kombinacji okresów ekonomicznej użyteczności poszczególnych CGU, a także długoterminowego wpływu wprowadzonych i zapowiadanych regulacji prawnych.

Ustalona w taki sposób wartość odzyskiwalna udziałów i akcji w spółkach wyniosła:

Spółka	Wartość odzyskiwalna	Wartość księgowa przed odpisem
ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	1 268 262	1 054 807
ENEA Ciepło Sp. z o.o.	656 462	623 833
ENEA Elektrownia Połaniec S.A.	502 900	632 000
Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o.	175 052	28 644
Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o.	18 159	8 325
PV Tykocin Sp. z o.o.	(1 791)	3 455
PRO-WIND Sp. z o.o.	1 555	26 151
PV Genowefa Sp. z o.o.	(12 434)	55 047

Biorąc pod uwagę spadek wartości odzyskiwalnej akcji ENEA Elektrownia Połaniec S.A., udziałów PV Tykocin Sp. z o.o., PRO-WIND Sp. z o.o. i PV Genowefa Sp. z o.o. w stosunku do ich wartości księgowej, stwierdzono konieczność dokonania odpisów wartości odzyskiwalnej akcji i udziałów na kwotę:

– ENEA Elektrownia Połaniec S.A.	129 100 tys. zł
– PV Tykocin Sp. z o.o.	3 455 tys. zł
– PRO-WIND Sp. z o.o.	24 596 tys. zł
– PV Genowefa Sp. z o.o.	55 047 tys. zł

Szczegółowe informacje opisowe dotyczące zeszłorocznych projekcji finansowych, obejmujące kluczowe założenia oraz analizy wrażliwości, zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za rok 2024 i stanowią punkt odniesienia dla interpretacji ujawnianych obecnie danych:

- aktywa zostały poddane testowi w ramach następujących ośrodków wypracowujących środki pieniężne: CGU Elektrownie Systemowe Kozienice, CGU Elektrownie Systemowe Połaniec, CGU Zielony Blok, CGU Białystok, CGU Oborniki, CGU Piła, CGU PV Genowefa, CGU PV Tykocin oraz CGU PRO-WIND
- ścieżki cen, oparte m.in. na prognozach sporządzonych przez doradcę Ernst and Young Sp. z o.o. (EY) z uwzględnieniem specyfiki produktowej i wiedzy o już zawartych kontraktach:
  - ceny hurtowe „base” energii elektrycznej: na lata 2025-2050: zakłada się spadek cen z poziomu 476 zł/MWh w roku 2025 do poziomu 357 zł/MWh w roku 2050 [ceny stałe 2024],
  - ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>: prognoza zakłada wzrost cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> z poziomu 72,04 EUR/t w 2025 r. do poziomu 152,56 EUR/t w 2050 r. [ceny stałe 2024],
  - ceny węgla: zakłada się spadek cen węgla średnio z poziomu 18,00 zł/GJ w 2025 r. do poziomu 16,30 zł/GJ do 2029 r. i dalszą ich stabilizację na tym samym poziomie do końca roku 2050 [ceny stałe 2024],
  - ceny biomasy: zakłada się wzrost ceny biomasy w GK ENEA z poziomu 41,5 zł/GJ w roku 2025 do poziomu 49,58 zł/GJ w roku 2030, a następnie stabilizację tej ceny do końca roku 2050 [ceny stałe 2024],
  - ceny gazu ziemnego: zakłada się spadek cen od 2025 r. z poziomu 170,68 zł/MWh do poziomu 161,13 zł/MWh do 2030 r., a następnie stabilizację ceny do roku 2050 [ceny stałe 2024],
- ilość otrzymanych nieodpłatnie uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> za lata 2021-2025 zgodnie z wnioskiem derogacyjnym (na podstawie art. 10c ust.5 dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady),
- uwzględniono przychody związane z utrzymaniem mocy wytwórczych od roku 2021 na podstawie przyjętej w grudniu 2017 r. Ustawy o Rynku Mocy, w oparciu o dotychczas wygrane aukcje oraz szacunki możliwych przyszłych kontraktów w oparciu o w/w ustawę,
- inflacja, z uwzględnieniem celu inflacyjnego NBP w długiej perspektywie na poziomie centralnym 2,5% bez ujmowania dopuszczalnych wahań +/- 1 p.p.,
- nominalna stopa dyskonta 7,83% [stopa dyskonta przed opodatkowaniem wynosi 8,86%]. Spółka zastosowała premie za ryzyko specyficzne dla następujących CGU:
  - CGU Zielony Blok, CGU PV Genowefa, CGU PV Tykocin, CGU PRO-WIND w wysokości 0,0%. Stopa dyskonta uwzględniająca premię za ryzyko specyficzne wyniosła 7,89% [stopa dyskonta z uwzględnieniem premii za ryzyko specyficzne przed opodatkowaniem wynosi 8,93%]
  - CGU Elektrownie Systemowe Kozienice oraz CGU Elektrownie Systemowe Połaniec w wysokości 2%. Stopa dyskonta uwzględniająca premię za ryzyko specyficzne wyniosła 8,65% [stopa dyskonta z uwzględnieniem premii za ryzyko specyficzne przed opodatkowaniem wynosi 9,68%]
  - CGU Białystok, CGU Piła i CGU Oborniki w wysokości 1%. Stopa dyskonta uwzględniająca premię za ryzyko specyficzne wyniosła 8,24% [stopa dyskonta z uwzględnieniem premii za ryzyko specyficzne przed opodatkowaniem wynosi 9,27%]
- stopa wzrostu w okresie rezydualnym - 0%.

Powyższe najistotniejsze założenia przyjęte w poprzednim okresie sprawozdawczym zaprezentowano w celu zapewnienia porównywalności okresów sprawozdawczych.

#### Wycena wartości odzyskiwalnej pakietu akcji LWB S.A

Do testów na utratę wartości pakietu akcji Lubelski Węgiel Bogdanka S.A. przyjęto wartość odzyskiwalną oszacowaną według wartości użytkowej wynikającej z wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych na podstawie przygotowanych przez LWB S.A. i następnie zmodyfikowanych przez ENEA S.A. (modyfikacja miała na celu ujednoczenie

założeń pomiędzy spółkami wytwórczymi a LWB S.A. oraz wprowadzenie jednakowych długoterminowych ścieżek cenowych stosowanych w teście na utratę wartości udziałów i akcji z perspektywy ENEA S.A.) projekcji finansowych w latach 2025 – 2051. Tak przeprowadzona wycena wykazała wartość posiadanego pakietu akcji spółki LWB S.A. na poziomie 1 753 922 tys. zł. Z uwagi na kapitalizację rynkową Spółki LWB S.A. w 2024 r. zdecydowano o niedokonywaniu odwrócenia odpisu wartości księgowej posiadanego pakietu akcji Spółki i pozostawiono wartość pakietu akcji zgodną na poziomie 1 408 593 tys. zł.

## 16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

### Zasady rachunkowości

#### Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności handlowe ujmuje się początkowo w cenie transakcyjnej, a następnie wycenia się je według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. W sytuacji, gdy nie ma żadnych różnic między wartością początkową należności i kwotą (kwotami) w terminie (terminach) wymagalności (zapłaty), odsetki naliczone stopą efektywną nie pojawiają się.

Odpis z tytułu utraty wartości należności tworzy się w ciężar kosztów ujętych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

### Istotne szacunki

#### Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Odpis z tytułu utraty wartości należności określony jest na podstawie oczekiwanych strat kredytowych. W celu określenia oczekiwanych strat kredytowych Spółka stosuje uproszczone podejście przewidziane w MSSF 9, które polega na tworzeniu odpisów na oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia w odniesieniu do wszystkich należności handlowych. Oczekiwane straty kredytowe uwzględniają zarówno zaistniałe już zdarzenia niewykonania zobowiązania przez kontrahentów, jak również potencjalne, oszacowane straty kredytowe.

Oczekiwane straty kredytowe szacowane są z uwzględnieniem rodzaju, wieku, etapu egzekwowania należności, przy czym etapy postępowania to:

- należność bieżąca,
- należność przeterminowana przed przekazaniem do sądu,
- należność w postępowaniu sądowym lub komorniczym,
- należność w upadłości lub ugodzie sądowej.

Należności odpisywane są w koszty podatkowe na podstawie obowiązujących wewnętrznych regulacji z uwzględnieniem zapisów ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Spółka dokonuje oceny ryzyka nieściągalności należności ustalając wskaźniki utraty wartości należności dla roku bieżącego. Obliczone wskaźniki służą do oszacowania wysokości odpisu aktualizującego dla należności w kolejnych okresach (nota 29.1).

Ustalone wskaźniki podlegają weryfikacji w sytuacji, gdy wystąpią istotne zmiany rynkowe lub sytuacji kontrahentów (np. Spółka pozyska informacje o znaczących zaległościach), bądź też, gdy dostępne są informacje dotyczące takich zmian w przyszłości (np. można oczekiwać istotnych zmian w sytuacji kontrahentów).

#### Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>		
Należności z tytułu dostaw i usług	2 806 189	2 816 417
Rekompensaty	35 568	111 165
Inne należności	116 912	130 000
Zaliczki	1 611	1 951
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto</b>	<b>2 960 280</b>	<b>3 059 533</b>
Minus: odpis aktualizujący wartość należności	(85 430)	(74 035)
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności netto</b>	<b>2 874 850</b>	<b>2 985 498</b>

Na 31 grudnia 2025 r. w pozycji: Inne należności największą wartość stanowią zapłacone wadia, kaucje i inne zabezpieczenia w łącznej kwocie 93 679 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. odpowiednio 95 466 tys. zł).

Odpisy aktualizujące są tworzone głównie od należności handlowych.

## 17. Aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami

### Zasady rachunkowości

Spółka ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej składnik aktywów z tytułu umowy będący prawem Spółki do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które Spółka przekazała klientowi. Aktywo ujmowane jest w przypadku, gdy Spółka spełniła zobowiązanie, dokonując przekazania dóbr lub usług klientowi, zanim klient zapłacił wynagrodzenie lub przed terminem jego wymagalności.

Spółka ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązanie z tytułu umowy będące obowiązkiem Spółki do przekazania na rzecz klienta dóbr lub usług, w zamian za które Spółka otrzymała wynagrodzenie (lub kwota wynagrodzenia jest należna) od klienta.

### Istotne szacunki

#### Niezafakturowane przychody ze sprzedaży na koniec okresu obrotowego

Oszacowanie wielkości sprzedaży energii nierozliczonej odbywa się na podstawie szacowanego zużycia energii elektrycznej w okresie od dnia ostatniego odczytu rozliczeniowego do końca okresu obrotowego (nota 8).

#### Aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami

	Aktywa z tytułu umów z klientami	Zobowiązania z tytułu umów z klientami
<b>Stan na 1 stycznia 2024</b>	<b>420 605</b>	<b>102 864</b>
Zmiana stanu należności niezafakturowanych	15 056	-
Zmiana odpisu aktualizującego	53	-
Korekty, przedpłaty	-	36 701
<b>Stan na 31 grudnia 2024</b>	<b>435 714</b>	<b>139 565</b>
Zmiana stanu należności niezafakturowanych	(20 653)	-
Zmiana odpisu aktualizującego	48	-
Korekty, przedpłaty	-	(3 863)
<b>Stan na 31 grudnia 2025</b>	<b>415 109</b>	<b>135 702</b>

Saldo aktywów z tytułu umów z klientami obejmuje przede wszystkim niezafakturowaną sprzedaż energii elektrycznej, natomiast saldo zobowiązań z tytułu umów z klientami obejmuje przede wszystkim zobowiązania wynikające z korekt sprzedaży związane m.in. z ustawą z 7 października 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 r. oraz w 2024 r. w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej oraz ustawą z 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w latach 2023-2025, a także przedpłaty.

Spółka nie dysponuje danymi umożliwiającymi przedstawienie ruchu aktywów z tytułu umów z klientami z bilansu otwarcia. Wartości wykazane na 31 grudnia 2025 r. dotyczą wyłącznie transakcji bieżących.

## 18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

### Zasady rachunkowości

#### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne na rachunku bankowym, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności, wyceniane są na każdy dzień bilansowy w zamortyzowanym koszcie (w wartości nominalnej/początkowej powiększonej o naliczone do dnia bilansowego odsetki, skorygowanej o odpis na oczekiwane straty kredytowe).

W środkach pieniężnych i ich ekwiwalentach wykazywane są środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, w tym środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie rozliczeń z IRGiT.

Spółka uznaje nadwyżkę środków w ramach cash pooling za ekwiwalent środków pieniężnych i prezentuje jako Środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Spółka występuje jako zarządzający (pool leader) w umowie cash pooling grupowego, w ramach której otrzymuje nadwyżki środków pieniężnych od innych uczestników umowy. Mechanizm działania cash pooling został opisany w nocie 29.1 Ryzyko kredytowe - Koncentracja ryzyka kredytowego.

## Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>Środki pieniężne w banku</b>	<b>123 211</b>	<b>164 697</b>
w tym split payment	24 611	85 172
<b>Inne środki pieniężne</b>	<b>3 318 804</b>	<b>2 192 342</b>
- lokaty	3 312 735	2 180 336
- inne	6 069	12 006
<b>Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>3 442 015</b>	<b>2 357 039</b>

Depozyt w IRGiT na 31 grudnia 2025 r. wynosił 1 638 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. odpowiednio 1 574 tys. zł). Na środkach pieniężnych nie ustanowiono zabezpieczeń.

## 19. Kapitał własny

### Zasady rachunkowości

#### Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy Spółki wykazywany jest w wysokości określonej i wpisanej w krajowym rejestrze sądowym, skorygowany odpowiednio o skutki hiperinflacji i rozliczenie skutków transakcji wydzielenia, połączenia i nabycia spółek. Podwyższenie kapitału podstawowego, które na koniec okresu sprawozdawczego zostało pokryte, a które oczekuje na rejestrację w krajowym rejestrze sądowym, jest również prezentowane jako kapitał podstawowy. Wszystkie akcje serii A–D mają jednakowe prawa i obowiązki, a Spółka nie posiada akcji uprzywilejowanych ani szczególnych uprawnień.

#### Kapitał własny

##### Stan na 31 grudnia 2025

Seria akcji	Liczba akcji (w sztukach)	Wartość nominalna 1 akcji (w złotych)	Wartość księgowa
Seria „A”	295 987 473	1	295 988
Seria „B”	41 638 955	1	41 639
Seria „C”	103 816 150	1	103 816
Seria „D”	88 288 515	1	88 288
<b>Liczba akcji razem</b>	<b>529 731 093</b>		
<b>Kapitał zakładowy razem</b>			<b>529 731</b>
Kapitał zakładowy (wartość nominalna)*			529 731
Kapitał z rozliczenia połączenia			38 810
Kapitał zakładowy z tytułu przeszacowania o efekt hiperinflacji			107 765
<b>Kapitał zakładowy razem</b>			<b>676 306</b>
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji			4 343 879
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych			(7 273)
Kapitał rezerwowi z wyceny instrumentów zabezpieczających			(7 970)
Kapitał rezerwowi i pozostałe kapitały			7 795 287
Zyski zatrzymane			974 624
<b>Kapitał własny razem</b>			<b>13 774 853</b>

**Stan na 31 grudnia 2024**

Seria akcji	Liczba akcji (w sztukach)	Wartość nominalna 1 akcji (w złotych)	Wartość księgowa
Seria „A”	295 987 473	1	295 988
Seria „B”	41 638 955	1	41 639
Seria „C”	103 816 150	1	103 816
Seria „D”	88 288 515	1	88 288
<b>Liczba akcji razem</b>	<b>529 731 093</b>		
<b>Kapitał zakładowy razem</b>			<b>529 731</b>
Kapitał zakładowy (wartość nominalna)*			529 731
Kapitał z rozliczenia połączenia			38 810
Kapitał zakładowy z tytułu przeszacowania o efekt hiperinflacji			107 765
<b>Kapitał zakładowy razem</b>			<b>676 306</b>
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji			4 343 879
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych			(7 273)
Kapitał rezerwowi z wyceny instrumentów zabezpieczających			15 309
Kapitał rezerwowi i pozostałe kapitały			8 864 165
Zyski zatrzymane			(801 929)
<b>Kapitał własny razem</b>			<b>13 090 457</b>

\*kapitał zakładowy w całości został wpłacony

**20. Dywidenda/podział zysku**
**Zasady rachunkowości**

Płatność dywidend na rzecz akcjonariuszy ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Spółki w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie.

Przychody z tytułu dywidend ujmuje się w momencie nabycia prawa do otrzymania płatności. Przychody z tytułu dywidend prezentowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów poniżej zysku operacyjnego.

Decyzję w sprawie podziału zysku za rok 2025 podejmą akcjonariusze na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w 2026 r. Zarząd przedstawi rekomendację co do sposobu podziału zysku w II kwartale 2026 r.

26 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ENEA S.A. podjęło uchwałę nr 7 w sprawie pokrycia straty za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2023 r. i podziału zysku netto za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 r., zgodnie z którą:

1. pokryta została część straty ENEA S.A. za rok 2023, w łącznej wysokości 1 602 940 tys. zł, kwotą 1 068 878 tys. zł z kapitału rezerwowego, utworzonego pierwotnie z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji,
2. dokonano podziału zysku netto za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 r. w wysokości 798 928 tys. zł, w następujący sposób:
  - a) 534 062 tys. zł – na pokrycie pozostałej części straty za rok 2023,
  - b) 264 866 tys. zł – na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

24 czerwca 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ENEA S.A. podjęło uchwałę nr 7 w sprawie pokrycia straty netto za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r., zgodnie z którą strata pokryta zostanie z przyszłych zysków.

**21. Polityka zarządzania kapitałem**

Podstawowym założeniem ENEA S.A. w zakresie zarządzania źródłami finansowania jest uzyskanie optymalnej struktury pasywów w celu zapewnienia źródeł finansowania dla działalności operacyjnej i inwestycyjnej Spółki, ratingu kredytowego na stabilnym poziomie oraz obniżenia kosztu finansowania działalności. Realizowane działania w tym zakresie zmierzają także do zapewnienia bezpieczeństwa finansowego ENEA S.A. i satysfakcjonującej wartości dla akcjonariuszy.

Celem Spółki jest zwiększanie efektywności kapitału, przy jednoczesnym jego utrzymaniu na bezpiecznym poziomie. ENEA S.A. monitoruje efektywność i stabilność kapitałów przy pomocy wskaźnika zadłużenia oraz wskaźników rentowności kapitału własnego (ROE) oraz rentowności aktywów (ROA).

Poniżej wskazano osiągnięty poziom wybranych wskaźników dla Spółki w analizowanych okresach sprawozdawczych.

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)</b>		
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego / Kapitał własny	7,1%	6,1%
<b>Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)</b>		
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego / Aktywa całkowite	3,6%	3,4%

## 22. Zobowiązania z tytułu zadłużenia

### Zasady rachunkowości

#### Zobowiązania finansowe w tym kredyty, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie **kredyty i pożyczki** są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem finansowania.

Po początkowym ujęciu zobowiązania z tytułu **kredytów, pożyczek** są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem finansowania oraz dyskonta i premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

**Papiery dłużne** klasyfikowane są na moment początkowego ujęcia do następujących kategorii:

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Zasady rachunkowości dotyczące **zobowiązań finansowych** zostały szerzej opisane w części dotyczącej instrumentów finansowych i wartości godziwej (nota 26).

#### Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Kredyty bankowe	3 554 102	3 615 435
Pożyczki	87 881	-
Obligacje	2 070 721	2 471 411
<b>Długoterminowe</b>	<b>5 712 704</b>	<b>6 086 846</b>
Kredyty bankowe	563 913	564 087
Pożyczki	28	-
Obligacje	416 266	184 449
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>980 207</b>	<b>748 536</b>
<b>Razem</b>	<b>6 692 911</b>	<b>6 835 382</b>

Zgodnie z przyjętym modelem finansowania ENEA S.A. w celu zapewnienia finansowania bieżącej działalności oraz potrzeb inwestycyjnych spółek należących do Grupy Kapitałowej ENEA zawiera z zewnętrznymi instytucjami finansowymi umowy dotyczące programów emisji obligacji i/lub umowy kredytowe. W dalszych działaniach ENEA S.A. będzie koncentrować się na zapewnieniu odpowiedniej dywersyfikacji zewnętrznych źródeł finansowania dla inwestycji zaplanowanych w *Strategii Rozwoju Grupy Kapitałowej ENEA do 2035 roku*, ze szczególnym uwzględnieniem transformacji istniejących aktywów węglowych w kierunku niskoemisyjnego wytwarzania energii, rozwoju mocy wytwórczych z odnawialnych źródeł energii oraz magazynowania energii, a także działań inwestycyjnych w obszarze dystrybucji.

## Kredyty i pożyczki

Poniżej przedstawiono zestawienie kredytów i pożyczek w Spółce:

Lp.	Spółka	Podmiot udzielający	Data zawarcia umowy	Łączna kwota umowy	Wartość zadłużenia na 31 grudnia 2025 (kapitał)	Wartość zadłużenia na 31 grudnia 2024 (kapitał)	Oprocentowanie	Termin ostatecznej spłaty
1.	ENE A S.A.	EBI	18 października 2012 r. (A) oraz 19 czerwca 2013 r. (B)	1 425 000	386 478	511 891	Stała stopa procentowa lub WIBOR 6M +marża	17 czerwca 2030 r.
2.	ENE A S.A.	EBI	29 maja 2015 r. (C)	946 000	488 500	566 500	Stała stopa procentowa lub WIBOR 6M +marża	15 września 2032 r.
3.	ENE A S.A.	Bank Pekao S.A., Alior Bank S.A., Bank of China S.A., PKO BP S.A., BGK	27 stycznia 2023 r.	2 500 000	1 200 000	1 500 000	WIBOR 6M+marża	27 stycznia 2028 r.
4.	ENE A S.A.	EBI	22 grudnia 2023 r.	1 000 000	1 000 000	1 000 000	Stała stopa procentowa	20 czerwca 2042 r.
5.	ENE A S.A.	EBI	25 stycznia 2024 r.	1 000 000	1 000 000	100 000	Stała stopa procentowa	20 marca 2043 r.
6.	ENE A S.A.	Bank Pekao S.A. i PKO BP S.A.	19 lutego 2024 r.	1 000 000	-	450 000	WIBOR 6M+marża	6 lat od uruchomienia transzy
7.	ENE A S.A.	BGK	17 grudnia 2024 r.	1 000 000	-	-	WIBOR 6M+marża	5 lat od podpisania umowy
8.	ENE A S.A.	PKO BP S.A.	28 stycznia 2014 r., Aneks nr 4 z 19 grudnia 2024 r.	500 000	-	-	WIBOR 1M +marża	30 czerwca 2026 r.
9.	ENE A S.A.	Bank Pekao S.A.	28 stycznia 2014 r., Aneks nr 4 z 30 grudnia 2024 r.	150 000	-	-	WIBOR 1M +marża	30 czerwca 2028 r.
10.	ENE A S.A.	PKO BP S.A.	3 października 2022 r. Aneks nr 4 z 19 grudnia 2024 r.	500 000	-	-	WIBOR 1M +marża dla PLN lub EURIBOR 1M+marża dla EUR	30 czerwca 2026 r..
11.	ENE A S.A.	BGK	7 września 2022r. Aneks nr 6 z 25 lipca 2025 r.	1 250 000	-	-	WIBOR 1M+marża	28 lipca 2027 r.
12.	ENE A S.A.	Bank Pekao S.A.	7 marca 2024 r.	250 000	-	-	WIBOR 1M+marża	31 grudnia 2026 r.
13.	ENE A S.A.	BGK	21 maja 2025 r.	9 996 390	229 966	-	Stała stopa procentowa	20 maja 2050 r.
<b>Razem</b>				<b>21 517 390</b>	<b>4 304 944</b>	<b>4 128 391</b>		
Wycena do wartości godziwej*					(142 894)	-		
Koszty transakcyjne oraz efekt wyceny według efektywnej stopy procentowej					43 874	51 131		
<b>Razem</b>				<b>21 517 390</b>	<b>4 205 924</b>	<b>4 179 522</b>		

\* Wycena do wartości godziwej dotyczy pożyczki z 21 maja 2025 r. udzielonej na preferencyjnych warunkach w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności

21 maja 2025 r. ENEA S.A. zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę pożyczki w kwocie ok 9,13 mld zł („Umowa Pożyczki”). Pożyczka została udzielona ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności, w ramach Inwestycji G3.1.4 pn. "Wsparcie krajowego systemu energetycznego (Fundusz Wsparcia Energetyki)" w ramach komponentu G (RePowerEU). Środki finansowe pochodzące z Umowy Pożyczki zostaną przeznaczone wyłącznie na refinansowanie wydatków kwalifikowalnych, ponoszonych przez ENEA Operator Sp. z o.o., na rozwój elektroenergetycznej infrastruktury dystrybucyjnej na obszarze północnozachodniej Polski ukierunkowany na wzrost

jakości i bezpieczeństwa dostaw energii elektrycznej oraz wsparcie procesu transformacji energetycznej poprzez zwiększenie zdolności sieci elektroenergetycznej ENEA Operator Sp. z o.o. do współpracy ze źródłami energii odnawialnej, w tym w oparciu o technologie sieci inteligentnej. Zgodnie z warunkami Umowy Pożyczki w przypadku powiększenia puli środków finansowych w ramach Inwestycji G3.1.4 kwota finansowania udostępnianego Spółce może podlegać podwyższeniu, co wymagać będzie zawarcia stosownych aneksów do Umowy Pożyczki. Środki udostępnione w ramach Umowy Pożyczki są oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 0,5% w skali roku i będą uruchamiane w transzach w latach 2025-2036. Kapitał pożyczki będzie spłacany ratalnie w okresach półrocznych, przy czym ostateczny termin spłaty to 20 maja 2050 r.

29 września 2025 r. ENEA S.A. zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneks do Umowy Pożyczki zwiększający udostępnione finansowanie do łącznej kwoty ok. 10 mld zł.

W ramach Umowy Pożyczki w 2025 r. ENEA S.A. uruchomiła dwie transze o łącznej wartości 229 966 tys. zł. W związku z tym, że finansowanie zostało udzielone przez BGK w oparciu o stałą stopę procentową 0,5% tj. poniżej warunków rynkowych należy je traktować jako preferencyjne. Zgodnie z MSSF 9 *Instrumenty finansowe* transze pożyczki zostały ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej w kwocie 87 072 tys. zł i prezentowane są w pozycji Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe. W związku z faktem, że otrzymane finansowanie zostało przekazane tego samego dnia do jednostki zależnej w postaci pożyczki udzielonej na tożsamy preferencyjnych warunkach, zgodnie z opisem w notcie 27, efekt wyceny do wartości godziwej otrzymanego finansowania oraz udzielonego finansowania został wykazany per saldo i wynosi zero. W jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wpływ pożyczki został zaprezentowany w przepływach z działalności finansowej w pozycji Otrzymane kredyty i pożyczki w kwocie 229 966 tys. zł.

### Programy emisji obligacji

Poniżej przedstawiono zestawienie obligacji wyemitowanych przez ENEA S.A.:

Lp.	Nazwa programu emisji obligacji	Data zawarcia Programu	Kwota Programu	Wartość wyemitowanych niewykupionych obligacji na 31 grudnia 2025	Wartość wyemitowanych niewykupionych obligacji na 31 grudnia 2024	Oprocentowanie	Termin wykupu
1.	Umowa Programu Emisji Obligacji zawarta z Bankiem Gospodarstwa Krajowego	15 maja 2014 r.	1 000 000	320 000	400 000	WIBOR 6M +marża	Wykup w ratach, ostatnia rata płatna w grudniu 2026 r.
2.	Umowa Programu Emisji Obligacji zawarta z Bankiem Gospodarstwa Krajowego	3 grudnia 2015 r.	700 000	152 227	228 337	WIBOR 6M +marża	Wykup w ratach, ostatnia rata płatna we wrześniu 2027 r.
3.	Umowa Programu Emisji Obligacji zawarta z PKO BP S.A., Bankiem Pekao S.A. oraz mBankiem S.A.	30 czerwca 2014 r.	5 000 000	1 000 000	1 000 000	WIBOR 6M +marża	Wykup obligacji w maju 2027 r.
4.	Umowa Programu Emisji Obligacji zawarta z PKO BP S.A., Bankiem Pekao S.A. oraz mBankiem S.A.	30 czerwca 2014 r.	5 000 000	1 000 000	1 000 000	WIBOR 6M +marża	Wykup obligacji w maju 2030 r.
<b>Razem</b>				<b>2 472 227</b>	<b>2 628 337</b>		
Koszty transakcyjne oraz efekt wyceny według efektywnej stopy procentowej				14 760	27 523		
<b>Razem</b>				<b>2 486 987</b>	<b>2 655 860</b>		

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 r. ENEA S.A. nie zawierała nowych umów programowych dotyczących emisji obligacji.

Ustawa o obligacjach nakłada na ENEA S.A. jako emitenta obligacji zobowiązania m.in. do publikacji informacji dotyczących kształtowania się prognoz zobowiązań finansowych zarówno w odniesieniu do ENEA S.A., jak i Grupy Kapitałowej ENEA. Spółka przedstawia wspomniane prognozy na stronie <https://ir.enea.pl/obligacje>. Ponadto, w każdym rocznym sprawozdaniu finansowym w okresie od dnia emisji do dnia wykupu obligacji, ENEA S.A. zobowiązana jest do wskazania i wyjaśnienia istotnych różnic pomiędzy opublikowanymi prognozami kształtowania się zobowiązań finansowych a zobowiązaniami finansowymi wynikającymi z ksiąg rachunkowych.

Wartość zobowiązań finansowych na 31 grudnia 2025					
	Prognoza 2025		Wykonanie		Różnice
	Wartość	Udział w sumie bilansowej	Wartość	Udział w sumie bilansowej	Wartość
Kredyty i pożyczki	6 311 643	23,9%	4 205 924	15,7%	(2 105 719)
Obligacje	2 493 947	9,4%	2 486 987	9,3%	(6 960)
Leasing	35 835	0,1%	36 624	0,1%	789
<b>Razem</b>	<b>8 841 425</b>	<b>33,4%</b>	<b>6 729 535</b>	<b>25,1%</b>	<b>(2 111 890)</b>

Działania prowadzone w ramach zarządzania zasobami finansowymi w ujęciu długoterminowym koncentrują się w głównej mierze na identyfikacji zapotrzebowania na środki pieniężne przeznaczane na działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową oraz dystrybuowaniu ich w ramach Grupy Kapitałowej ENEA. Pozyskiwanie i dystrybucja finansowania krótko- i długoterminowego w Grupie Kapitałowej ENEA odbywa się z poziomu centralnego przez konsolidującą sprawozdania finansowe ENEA S.A. Zgodnie z przyjętym modelem, ENEA S.A. zapewnia finansowanie programów inwestycyjnych oraz w razie potrzeb bieżącej działalności spółek należących do Grupy Kapitałowej ENEA, wykorzystując nadwyżki finansowe lub korzystając z zewnętrznych źródeł finansowania. ENEA S.A. identyfikuje jako istotne wskazane w powyższej tabeli różnice pomiędzy prognozowanymi a wykonanymi wartościami zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek. Przyczyną powstałych różnic była przede wszystkim realizacja nakładów inwestycyjnych na poziomie niższym od zaplanowanego, a także mniejsze zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, co skutkowało zmniejszonym zapotrzebowaniem na finansowanie zewnętrzne.

### Transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej oraz transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe

Transakcje te zostały opisane w notach 29.4 i 29.5.

### Warunki finansowania – kowenanty

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień bilansowy ENEA S.A. nie naruszyła warunków umownych wynikających z zawartych umów finansowania zewnętrznego, w tym w szczególności dotyczących terminowej obsługi zadłużenia, utrzymania ratingu na poziomie BBB oraz wymaganych wskaźników finansowych. Na 31 grudnia 2025 r. wszystkie testowane wskaźniki zostały spełnione, a Spółka nie była zobowiązana do wcześniejszej spłaty jakiegokolwiek zadłużenia finansowego. Kluczowym kowenantem jest wskaźnik dług netto/EBITDA (w szczególności dla umów kredytów długoterminowych oraz krajowego, niegwarantowanego programu emisji obligacji), który określa poziom zadłużenia pomniejszonego o środki pieniężne w relacji do generowanej EBITDA\*. Kowenant dług netto/EBITDA jest badany na bazie danych skonsolidowanych na 30 czerwca i 31 grudnia, a jego dopuszczalna wartość wynosi nie więcej niż 3,5. Zgodnie ze stanem na 30 czerwca i 31 grudnia 2025 r. wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł odpowiednio 0,08 oraz 0,48, co oznacza, że kowenant został dotrzymany i znajdował się na poziomie, który można uznać za bardzo bezpieczny.

\* Wskaźnik EBITDA jest zdefiniowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ENEA za rok 2025.

Spółka publikuje na swoich stronach internetowych oświadczenie dotyczące wskaźnika dług netto/EBITDA w cyklu półrocznym pod adresem <https://ir.enea.pl/obligacje>.

### Zobowiązania z tytułu leasingu

	Stan na 31 grudnia 2025			Stan na 31 grudnia 2024		
	Zobowiązania z tytułu leasingu	Odsetki	Razem	Zobowiązania z tytułu leasingu	Odsetki	Razem
Poniżej jednego roku	5 401	1 798	7 199	4 347	1 966	6 313
Od jednego do pięciu lat	3 816	7 627	11 443	5 933	5 382	11 315
Powyżej pięciu lat	27 407	48 650	76 057	28 782	54 038	82 820
<b>Razem</b>	<b>36 624</b>	<b>58 075</b>	<b>94 699</b>	<b>39 062</b>	<b>61 386</b>	<b>100 448</b>

Przedmiotem umów objętych przepisami MSSF 16 są umowy leasingu, prawa wieczystego użytkowania gruntów, umowy najmu dzierżawy spełniające definicję leasingu (powierzchnie biurowe w budynkach, miejsca parkingowe).

Spółka dla umów leasingowych, przyjmuje okres leasingu zgodny z okresem umowy.

### Koszty związane z umowami leasingu

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Koszty odsetkowe od zobowiązań z tytułu leasingu	(2 051)	(2 118)
<b>Razem</b>	<b>(2 051)</b>	<b>(2 118)</b>

### Ogólne informacje dotyczące Spółki jako leasingobiorcy

W Spółce nie występują istotne przyszłe wypływy pieniężne, które nie byłyby uwzględnione w wycenie zobowiązania

leasingowego oraz kowenanty nałożone przez leasingodawców. ENEA S.A. w 2025 r. nie była stroną umowy leasingu zwrotnego.

### 23. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

#### Zasady rachunkowości

**Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania** zaklasyfikowane jako zobowiązania finansowe ujmują się początkowo według wartości godziwej, która odpowiada wartości nominalnej, pomniejszonej o koszty transakcyjne, a następnie wycenia się je według zamortyzowanego kosztu, metodą efektywnej stopy procentowej.

**Pozostałe zobowiązania niestanowiące zobowiązań finansowych** ujmują się początkowo w wartości nominalnej i wycenia się na dzień kończący okres sprawozdawczy w kwocie wymagalnej zapłaty.

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	523 140	563 588
Zobowiązania z tytułu podatków (z wyłączeniem podatku dochodowego)	90 327	121 398
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	-	2
Inne	8 048	10 181
<b>Razem</b>	<b>621 515</b>	<b>695 169</b>

### 24. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

#### Zasady rachunkowości

Do oszacowania zobowiązań z tytułów świadczeń pracowniczych stosuje się metody aktuarialne.

Świadczenia pracownicze wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w zobowiązaniach z tytułu świadczeń pracowniczych, a zmiana stanu rezerw prezentowana jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Zyski i straty aktuarialne z wyceny zobowiązań z tyt. programów określonych świadczeń po okresie zatrudnienia są w całości ujmowane w innych całkowitych dochodach.

#### Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Do krótkoterminowych świadczeń pracowniczych ENEA S.A. zalicza między innymi: wynagrodzenia miesięczne, wynagrodzenia z tytułu premii rocznej, prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii, krótkoterminowe płatne nieobecności (wynagrodzenie za niewykorzystane urlopy) wraz z należnymi składkami na ubezpieczenia społeczne, nagrodę na Dzień Energetyka.

#### Długoterminowe świadczenia pracownicze

Na mocy porozumienia zawartego pomiędzy reprezentantami pracowników, a reprezentantami Spółki pracownikom ENEA S.A. przysługują określone świadczenia z innych tytułów niż wynagrodzenie za pracę. Świadczenia te finansowane są w całości przez Spółkę. Do programów określonych świadczeń Spółka zalicza:

- nagrody jubileuszowe,
- odprawy emerytalne i rentowe,
- odprawy pośmiertne,
- prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii po przejściu na emerytur,
- odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych (ZFŚS) dla emerytów i rencistów objętych opieką socjalną przez Spółkę.

#### Istotne szacunki

Szacowanie zobowiązań z tytułu następujących świadczeń dokonywane jest przez niezależnego aktuarium metodą „Projected Unit Credit Method” (tę samą metodę zastosowano przy analizie wrażliwości dla programów określonych świadczeń).

Do obliczeń przyjmuje się podstawowe dane indywidualnie dla poszczególnych pracowników zatrudnionych w Spółce wg stanu na dany dzień sprawozdawczy (z uwzględnieniem płci zatrudnionego), z następujących obszarów:

- wiek zatrudnionego,
- staż pracy w Spółce,
- staż pracy ogółem,
- wynagrodzenie, stanowiące podstawę wymiaru wysokości nagrody jubileuszowej i odprawy emerytalno-rentowej.

Istotny wpływ na poziom rezerwy ma przyjęta stopa dyskontowa, tempo długookresowego wzrostu wynagrodzeń oraz średni wzrost wartości ekwiwalentu pieniężnego dla ulgowej odpłatności za energię elektryczną.

W przypadku szacunków rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia z tytułu pracowniczej taryfy energetycznej mają wpływ ścieżki cenowe energii opracowywane wewnątrznie w oparciu o modele długoterminowe, które tworzone są na bazie opracowań niezależnych ekspertów branżowych.

Założenia aktuarialne wykorzystywane do obliczenia szacunków zostały przedstawione poniżej.

### Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	Stan na 31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń i pozostałe	28 786	27 867
Odprawy emerytalne	3 045	2 555
Prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii po przejściu na emeryturę	40 554	39 943
Odpis na ZFŚS dla emerytowanych pracowników	5 820	5 483
Odprawy pośmiertne	581	517
Nagrody jubileuszowe	11 242	9 984
Program dobrowolnych odejść	2 840	2 694
<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych razem</b>	<b>92 868</b>	<b>89 043</b>
<i>Długoterminowe</i>	<i>54 960</i>	<i>52 388</i>
<i>Krótkoterminowe</i>	<i>37 908</i>	<i>36 655</i>

### Zmiany w okresie 12 miesięcy do 31 grudnia 2025

	Odprawy emerytalne i rentowe	Prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii po przejściu na emeryturę	Odpis na ZFŚS dla emerytowanych pracowników	Odprawy pośmiertne	Nagrody jubileuszowe	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2025</b>	<b>2 555</b>	<b>39 943</b>	<b>5 483</b>	<b>517</b>	<b>9 984</b>	<b>58 482</b>
<b>Koszty ujęte w zyskach lub stratach, w tym:</b>	<b>383</b>	<b>2 220</b>	<b>330</b>	<b>78</b>	<b>2 556</b>	<b>5 567</b>
koszty bieżącego zatrudnienia	258	199	55	52	1 147	1 711
koszty odsetek	125	2 021	275	26	487	2 934
zyski/straty aktuarialne netto na skutek korekt założonych ex-post	-	-	-	-	369	369
zyski/straty aktuarialne netto na skutek zmian założeń demograficznych	-	-	-	-	17	17
zyski/straty aktuarialne netto na skutek zmian założeń finansowych	-	-	-	-	536	536
<b>Koszty ujęte w innych składnikach całkowitego dochodu, w tym:</b>	<b>123</b>	<b>2 146</b>	<b>553</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>	<b>2 808</b>
zyski/straty aktuarialne netto na skutek korekt założonych ex-post	(124)	457	47	(23)	-	357
zyski/straty aktuarialne netto na skutek zmian założeń demograficznych	11	588	77	(24)	-	652
zyski/straty aktuarialne netto na skutek zmian założeń finansowych	236	1 101	429	33	-	1 799
<b>Zmniejszenie zobowiązań z tytułu wypłat świadczeń (wartość ujemna)</b>	<b>(16)</b>	<b>(3 755)</b>	<b>(546)</b>	<b>-</b>	<b>(1 298)</b>	<b>(5 615)</b>
<b>Razem zmiany</b>	<b>490</b>	<b>611</b>	<b>337</b>	<b>64</b>	<b>1 258</b>	<b>2 760</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2025</b>	<b>3 045</b>	<b>40 554</b>	<b>5 820</b>	<b>581</b>	<b>11 242</b>	<b>61 242</b>
<i>Długoterminowe</i>	<i>2 788</i>	<i>36 452</i>	<i>5 250</i>	<i>529</i>	<i>9 941</i>	<i>54 960</i>
<i>Krótkoterminowe</i>	<i>257</i>	<i>4 102</i>	<i>570</i>	<i>52</i>	<i>1 301</i>	<i>6 282</i>

## Zmiany w okresie 12 miesięcy do 31 grudnia 2024

	Odprawy emerytalne i rentowe	Prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii po przejściu na emeryturę	Odpis na ZFŚS dla emerytowanych pracowników	Odprawy pośmiertne	Nagrody jubileuszowe	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2024</b>	<b>2 726</b>	<b>50 557</b>	<b>4 488</b>	<b>517</b>	<b>10 072</b>	<b>68 360</b>
<b>Koszty ujęte w zyskach lub stratach, w tym:</b>	<b>408</b>	<b>2 782</b>	<b>282</b>	<b>85</b>	<b>846</b>	<b>4 403</b>
koszty bieżącego zatrudnienia	289	299	67	60	1 276	1 991
koszty odsetek	119	2 483	215	25	470	3 312
zyski/straty aktuarialne netto na skutek korekt założonych ex-post	-	-	-	-	(422)	(422)
zyski/straty aktuarialne netto na skutek zmian założeń demograficznych	-	-	-	-	(886)	(886)
zyski/straty aktuarialne netto na skutek zmian założeń finansowych	-	-	-	-	408	408
<b>Koszty ujęte w innych składnikach całkowitego dochodu, w tym:</b>	<b>(339)</b>	<b>(9 759)</b>	<b>1 223</b>	<b>(85)</b>	<b>-</b>	<b>(8 960)</b>
zyski/straty aktuarialne netto na skutek korekt założonych ex-post	(167)	4 141	1 215	(46)	-	5 143
zyski/straty aktuarialne netto na skutek zmian założeń demograficznych	(353)	288	(17)	(65)	-	(147)
zyski/straty aktuarialne netto na skutek zmian założeń finansowych	181	(14 188)	25	26	-	(13 956)
<b>Zmniejszenie zobowiązania z tytułu wypłat świadczeń (wartość ujemna)</b>	<b>(240)</b>	<b>(3 637)</b>	<b>(510)</b>	<b>-</b>	<b>(934)</b>	<b>(5 321)</b>
<b>Razem zmiany</b>	<b>(171)</b>	<b>(10 614)</b>	<b>995</b>	<b>-</b>	<b>(88)</b>	<b>(9 878)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2024</b>	<b>2 555</b>	<b>39 943</b>	<b>5 483</b>	<b>517</b>	<b>9 984</b>	<b>58 482</b>
<i>Długoterminowe</i>	2 232	36 065	4 922	470	8 699	52 388
<i>Krótkoterminowe</i>	323	3 878	561	47	1 285	6 094

## Założenia aktuarialne

Założenia	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Długookresowa przewidywana roczna stopa wzrostu wynagrodzeń	3,85% w 2026 r.; 3,6% w 2027 r.; 3,5% w 2028 r.; 3,4% w 2029 r.; 3,50% w następnych latach	5,5% w 2025 r.; 3,85% w 2026 r.; 3,6% w 2027 r.; 3,50% w następnych latach
Przewidywana stopa wzrostu wartości odpisu na ZFŚS	6,4% w 2026 r.; 5,4% w 2027 r.; 6,1% w 2028 r.; 5,9% w latach 2029 – 2030, 5,8% w 2031 r.; 5,7% w 2032 r.; 5,6% w 2033 r.; 5% w pozostałych latach prognozy.	8,9% w 2026 r.; 6,6% w 2027 r.; 5,8% w 2028 r. 5,3% w 2029 r.; 5,2% w latach 2030-2031; 5,1% w 2032 r. 5,0% w pozostałych latach prognozy.
Stopa dyskontowa	4,9%	5,6%
Wartość ekwiwalentu energetycznego	2 607,13 zł	2 302,28 zł
Wzrost wartości ekwiwalentu pieniężnego wypłacanego w ramach ulgowej odpłatności za energię	16,1% w 2026 r.; 9,6% w 2027 r.; 3,5% w latach 2028-2029; 3,6% w latach 2030-2032; 2,5% w następnych latach	38,4% w 2025 r.; 0,9% w 2026 r.; 3,4% w latach 2027-2031; 2,5% w następnych latach
Przeciętne miesięczne wynagrodzenie przyjęte do wyliczenia zobowiązania ZFŚS	7 894,22 zł	7 373,89 zł

Stopa dyskontowa przyjęta do wyceny wartości bieżącej rezerw na świadczenia pracownicze w Spółce na 31 grudnia 2025 r. została wyznaczona w oparciu o rentowność obligacji skarbowych.

## Analiza wrażliwości dla programów określonych świadczeń

Programy określonych świadczeń:	Wpływ zmiany założenia aktuarialnego na wysokość zobowiązania z tytułu programów określonych świadczeń	
	+ 1 p.p.	- 1 p.p.
Stopa dyskonta	(3 597)	4 194
Stopa przewidywanego wzrostu wynagrodzeń	902	(780)
Średni wzrost wartości ekwiwalentu pieniężnego dla ulgowej odpłatności za energię elektryczną	2 934	(2 574)

## Zapadalność zobowiązania z tytułu programów określonych świadczeń

Średni ważony okres obowiązywania zobowiązania z tytułu programów określonych świadczeń (w latach)	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Odprawy emerytalne i rentowe	14,3	14,6
Odprawy pośmiertne	8,9	8,3
Prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii po przejściu na emeryturę	7,8	7,4
Odpis na ZFŚS dla emerytowanych pracowników	9,1	8,4

## 25. Rezerwy

### Zasady rachunkowości

Rezerwy tworzone są, gdy na Spółce ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Imiennie tworzone są rezerwy na przewidywane straty związane z sądowym powództwem zgłoszonym przeciwko Spółce. Kwota, na którą tworzona jest rezerwa, stanowi najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Koszt ich utworzenia ujmowany jest w pozostałych kosztach operacyjnych.

Wykorzystanie uprzednio utworzonej rezerwy, na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, księguje się w momencie powstania tych zobowiązań na zmniejszenie rezerwy.

Niewykorzystane rezerwy, w przypadku zmniejszenia lub ustania ryzyka uzasadniającego ich utworzenie, zwiększają odpowiednio przychody finansowe lub pozostałe przychody operacyjne.

Spółka tworzy rezerwy na bezumowne korzystanie z gruntów tylko na roszczenia skierowane na drogę sądową.

Spółka tworzy również rezerwy na tzw. umowy rodzące obciążenia, jeżeli koszty wypełnienia obowiązku wynikającego z umowy przewyższają korzyści, które (według przewidywań) będą uzyskane na mocy tej umowy.

Zwiększenie wartości bilansowej rezerwy wynikające z upływu czasu (odwracanie dyskonta) ujmuje się jako koszty finansowe w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

### Istotne szacunki

#### Rezerwa na świadectwa pochodzenia energii oraz świadectwa efektywności energetycznej

Spółka tworzy rezerwy w związku z obowiązkiem przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia energii i świadectw efektywności energetycznej lub koniecznością uiszczenia opłat zastępczych.

Podstawą do określenia rezerw na umorzenie świadectw pochodzenia energii dla każdego z walorów jest ilość świadectw pochodzenia, stanowiąca różnicę między ilością świadectw wymaganą do umorzenia zgodnie z wymogami Prawa energetycznego, a ilością świadectw umorzonych na dany dzień sprawozdawczy.

Podstawą do określenia rezerw na umorzenie świadectw efektywności energetycznej jest ilość świadectw wyrażona w tonach oleju ekwiwalentnego, stanowiąca różnicę między ilością świadectw wymaganą do umorzenia zgodnie z wymogami Ustawy o efektywności energetycznej, a ilością świadectw umorzonych na dzień sprawozdawczy.

Rezerwę wycenia się:

- 1) w pierwszej kolejności w oparciu o cenę nabycia dla posiadanych, ale nieumorzonych na dzień bilansowy świadectw

- efektywności energetycznej,
- 2) w drugiej kolejności w oparciu o cenę nabycia wynikającą z zawartych przez Spółkę umów zakupu, w zakresie tej części świadectw, które Spółka planuje otrzymać w pierwszej kolejności,
  - 3) w trzeciej kolejności w oparciu o średnioważoną cenę w transakcjach sesyjnych zawartych na Rynku Praw Majątkowych prowadzonym przez Towarową Giełdę Energii S.A. w trakcie miesiąca, w którym przypada dzień sprawozdawczy, na który ustalana jest wartość rezerwy,
  - 4) a w przypadku braku takich transakcji lub w przypadku niedoboru na rynku uniemożliwiających Spółce nabycie wystarczającej ilości praw wymaganych do realizacji obowiązku, brakująca ilość rezerwy wyceniana jest w oparciu o jednostkową opłatę zastępczą dla danego roku obrotowego.

Rezerwa na świadectwa pochodzenia zostanie zrealizowana w I i II kwartale 2026 r.

#### Rezerwa na roszczenia z tytułu rozwiązanych umów na zakup praw majątkowych

Na 31 grudnia 2025 r. Spółka oszacowała rezerwę na spory sądowe związane z wypowiedzeniem przez ENEA S.A. umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej z OZE w kwocie 95 793 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 89 364 tys. zł), która pokrywa całość roszczeń pieniężnych z tego tytułu na 31 grudnia 2025 r. Więcej szczegółów opisano w nocie 35.5.

#### Rezerwa na umowy rodzące obciążenia

Na 31 grudnia 2025 r. Spółka oszacowała rezerwę w wysokości 1 271 003 tys. zł na umowy rodzące obciążenia na spodziewane przyszłe straty wynikające z realizacji umów kompleksowych zawartych z prosumentami, którzy nabyli prawo do 15-letniego rozliczania energii w ramach systemu wsparcia (system net-meteringu).

Na 31 grudnia 2025 r. Spółka oszacowała rezerwę w wysokości 173 272 tys. zł na umowy rodzące obciążenia na spodziewane przyszłe straty wynikające z realizacji umów z odbiorcami z grup taryfowych G.

#### Rezerwa na zobowiązanie na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny (FWRC)

Na 31 grudnia 2025 r. Spółka oszacowała rezerwę w wysokości 139 893 tys. zł w związku z decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE) dotyczącą obowiązku przekazania na rachunek FWRC kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy odpisami wniesionymi przez Spółkę w latach 2023–2025 a kwotą ustaloną przez Prezesa URE.

#### Zmiana stanu rezerw na zobowiązania i inne obciążenia

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 r.:

	Rezerwa na bezumowne korzystanie z gruntów	Rezerwa na inne zgłoszone roszczenia	Rezerwa na świadectwa pochodzenia energii	Rezerwa na umowy rodzące obciążenia	Pozostałe	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2025</b>	<b>1 333</b>	<b>92 332</b>	<b>89 863</b>	<b>1 100 364</b>	<b>7 241</b>	<b>1 291 133</b>
Zwiększenie istniejących rezerw	11	8 434	83 760	440 205	139 893	672 303
Wykorzystanie rezerw	-	-	(80 911)	(96 295)	-	(177 206)
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	(8)	(1 816)	-	-	(1 589)	(3 413)
<b>Stan na 31 grudnia 2025</b>	<b>1 336</b>	<b>98 950</b>	<b>92 712</b>	<b>1 444 274</b>	<b>145 545</b>	<b>1 728 817</b>
<i>Długoterminowe</i>	-	-	-	1 160 418	-	1 160 418
<i>Krótkoterminowe</i>	1 336	98 950	92 712	283 856	145 545	622 399

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 r.:

	Rezerwa na bezumowne korzystanie z gruntów	Rezerwa na inne zgłoszone roszczenia	Rezerwa na świadectwa pochodzenia energii	Rezerwa na umowy rodzące obciążenia	Pozostałe	Razem
<b>Stan na 1 stycznia 2024</b>	<b>1 782</b>	<b>90 367</b>	<b>155 794</b>	<b>920 195</b>	<b>-</b>	<b>1 168 138</b>
Zwiększenie istniejących rezerw	-	8 026	71 207	247 769	7 241	334 243
Wykorzystanie rezerw	-	-	(137 138)	(67 600)	-	(204 738)
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	(449)	(6 061)	-	-	-	(6 510)
<b>Stan na 31 grudnia 2024</b>	<b>1 333</b>	<b>92 332</b>	<b>89 863</b>	<b>1 100 364</b>	<b>7 241</b>	<b>1 291 133</b>
<i>Długoterminowe</i>	-	-	-	1 004 069	-	1 004 069
<i>Krótkoterminowe</i>	1 333	92 332	89 863	96 295	7 241	287 064

Opis istotnych roszczeń oraz zobowiązań warunkowych został przedstawiony w nocie 35.

## Rezerwa na umowy rodzące obciążenia

17 grudnia 2025 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki (Prezes URE) zatwierdził taryfę dla energii elektrycznej dla zespołu grup taryfowych G na okres od 1 stycznia 2026 r. do 31 grudnia 2026 r. (Taryfa). Prezes URE zatwierdził cenę sprzedaży energii elektrycznej dla odbiorców w grupach taryfowych G dla ENEA S.A., na poziomie średnio 495,16 zł za MWh. Wysokość zatwierdzonej Taryfy nie pokrywa w pełni szacowanych przez Spółkę uzasadnionych kosztów, w tym kosztów zakupu energii elektrycznej z uwzględnieniem zmienności profilu zużycia energii elektrycznej przez klientów oraz kosztów jej bilansowania. Mając powyższe na uwadze oraz działając zgodnie z MSR 37 *Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe*, Spółka zidentyfikowała konieczność utworzenia w 2025 r. rezerwy na umowy rodzące obciążenia dla odbiorców z grup taryfowych G w wysokości 173 272 tys. zł.

Zasady rozliczeń z prosumentami reguluje Ustawa z 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii Dz. U. 2015 poz. 478 z późniejszymi zmianami. System net-meteringu zakłada, iż w ramach rozliczenia opustu na energii wprowadzanej przez prosumenta do sieci, Spółka pokrywa za prosumenta zmienne opłaty dystrybucyjne (prosument jest z nich zwolniony), co w efekcie generuje ujemne wyniki finansowe dla Spółki. Zgodnie z nowelizacją ustawy o odnawialnych źródłach energii, prosumenci, którzy dokonali zgłoszenia przyłączenia mikroinstalacji do sieci dystrybucyjnej do 31 marca 2022 r. nabyli prawo do 15-letniego rozliczania energii w ramach systemu wsparcia (system net-meteringu). Według stanu na 31 grudnia 2025 r. Spółka miała zawartych ponad 136 tys. umów z prosumentami. Mając powyższe na uwadze oraz działając zgodnie z MSR 37 *Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe*, Spółka na 31 grudnia 2025 r. zidentyfikowała konieczność zwiększenia rezerwy o kwotę 266 934 tys. zł do łącznej kwoty 1 271 003 tys. zł. Zwiększenie rezerwy ma na celu odzwierciedlenie wpływu spodziewanych, przyszłych strat ponoszonych w związku z realizacją umów kompleksowych zawartych z prosumentami.

Wzrost wysokości rezerwy jest efektem:

- zmiany stawek opłat dystrybucyjnych zgodnie z Taryfą ENEA Operator na 2026 r., na lata 2027-2037 zindeksowanych wskaźnikiem dynamiki stawek dystrybucyjnych zastosowanym w wycenie aktuarialnej,
- zmianą ścieżek cenowych dla wyceny wolumenu z opustu - wolumen z opustu wyceniany wg średniej ceny produktu BASE skorygowanej o współczynnik kosztu (44,8%) na podstawie profilu generacji prosumentów. Cena produktu BASE-Y pochodzi ze ścieżek cenowych przeliczonych w cenach stałych 2025 r. przyjętych do stosowania na podstawie Uchwały Zarządu ENEA S.A. nr 29/2026 z 3 lutego 2026 r.

Poniżej przedstawiono zestawienie wartościowego wpływu zmiany wybranych czynników na wartość rezerwy na kontrakty rodzące obciążenia z tytułu rozliczeń z prosumentami:

### Wpływ zmiany stopy dyskontowej

Zmiana założeń	-0,5 p.p.	Wartość wyjściowa	+0,5 p.p.
Zmiana wartości rezerwy	37 235	1 271 003	(35 726)

### Wpływ zmiany cen energii elektrycznej

Zmiana założeń	-1,0%	Wartość wyjściowa	+1,0%
Zmiana wartości rezerwy	14 531	1 271 003	(15 384)

### Wpływ zmiany cen usług dystrybucji

Zmiana założeń	-1,0%	Wartość wyjściowa	+1,0%
Zmiana wartości rezerwy	(50 683)	1 271 003	53 619

## Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem finansowym

### 26. Instrumenty finansowe i wartość godziwa

#### Zasady rachunkowości

##### Aktywa finansowe

Spółka zalicza swoje instrumenty finansowe do następujących kategorii:

1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują:
  - aktywa finansowe przeznaczone do obrotu (m.in. instrumenty pochodne, dla których nie jest stosowana rachunkowość zabezpieczeń),
  - aktywa finansowe wyznaczone dobrowolnie do tej kategorii,
  - aktywa finansowe niespełniające definicji podstawowej umowy pożyczki, w tym instrumenty kapitałowe jak akcje i udziały, z wyjątkiem wyznaczonych do instrumentów kapitałowych wycenianych przez inne całkowite dochody,
  - aktywa finansowe spełniające definicję podstawowej umowy pożyczki, które nie są utrzymywane zgodnie z modelem biznesowym dla zrealizowania przepływów pieniężnych lub dla zrealizowania przepływów pieniężnych lub sprzedaży.
2. Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie to aktywa finansowe utrzymywane zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy oraz których warunki umowne spełniają kryteria podstawowej umowy pożyczki.

3. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody to aktywa finansowe utrzymywane zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych, oraz których warunki umowne spełniają kryteria podstawowej umowy pożyczki.

4. Instrumenty kapitałowe wyceniane przez inne całkowite dochody.

Instrumenty kapitałowe wyceniane przez inne całkowite dochody obejmują inwestycje w instrument kapitałowy zaklasyfikowane dobrowolnie i nieodwołalnie na moment początkowego ujęcia. Klasyfikacji takiej nie mogą podlegać instrumenty kapitałowe spełniające kryteria przeznaczonych do obrotu oraz spełniające kryteria warunkowej zapłaty ujętej przez spółkę przejmującą w ramach połączenia spółek.

W momencie początkowego ujęcia Spółka wycenia składnik aktywów finansowych podlegający klasyfikacji dla potrzeb wyceny w jego wartości godziwej. Wyjątkiem od tej zasady są należności z tytułu dostaw i usług bez istotnego komponentu finansowego, które wyceniane są w cenie transakcyjnej.

Wartość godziwą aktywów finansowych niezaliczonych do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy powiększa się o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do nabycia/pozyskania tych pozycji aktywów.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wyceniane są na każdy dzień bilansowy w wartości godziwej. Wartość godziwa ustalona na dzień bilansowy nie jest korygowana o koszty transakcyjne, które należałoby ponieść dla realizacji danej pozycji. Przeszacowania do wartości godziwej dla aktywów z tej kategorii ujmowane są w wyniku finansowym. W przypadku usunięcia z ksiąg danej pozycji, Spółka ustala zysk lub stratę ze zbycia i ujmuje ją w wyniku finansowym okresu.

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie wyceniane są na każdy dzień bilansowy w zamortyzowanym koszcie. Zamortyzowany koszt składnika aktywów finansowych to kwota, w jakiej składnik aktywów finansowych wycenia się w momencie początkowego ujęcia, pomniejszona o spłaty kwoty głównej oraz powiększona lub pomniejszona o ustaloną z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej skumulowaną amortyzację wszelkich różnic pomiędzy tą kwotą początkową, a kwotą w terminie wymagalności, oraz skorygowana o wszelkie odpisy na oczekiwane straty kredytowe.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody wyceniane są na każdy dzień bilansowy w wartości godziwej. Wartość godziwa ustalona na dzień bilansowy nie jest korygowana o koszty transakcyjne, które należałoby ponieść dla realizacji danej pozycji. Odsetki naliczone dla takich pozycji oraz odpisy aktualizujące na oczekiwane straty kredytowe ujmowane są w wyniku finansowym okresu, a pozostałe przeszacowania do wartości godziwej wykazywane są jako inne całkowite dochody.

Instrumenty kapitałowe wyceniane przez inne całkowite dochody wyceniane są na każdy dzień bilansowy w wartości godziwej. Wartość godziwa ustalona na dzień bilansowy nie jest korygowana o koszty transakcyjne, które należałoby ponieść dla realizacji danej pozycji. Przeszacowania do wartości godziwej ujmowane są jako inne całkowite dochody.

### Zobowiązania finansowe w tym kredyty, pożyczki i papiery dłużne

Zobowiązania finansowe obejmujące zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe ujmuje się początkowo według wartości godziwej, pomniejszonej o poniesione koszty transakcyjne.

Zobowiązania finansowe obejmujące kredyty i pożyczki oraz papiery dłużne klasyfikowane są na moment początkowego ujęcia do następujących kategorii:

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują:

- zobowiązania finansowe spełniające definicję przeznaczonych do obrotu, w tym instrumenty pochodne niewykorzystywane w rachunkowości zabezpieczeń,
- zobowiązania finansowe dobrowolnie wyznaczone przez Spółkę jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie obejmują wszystkie zobowiązania finansowe podlegające klasyfikacji dla potrzeb wyceny, niezaliczone do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W momencie początkowego ujęcia Spółka wycenia zobowiązania finansowe podlegające klasyfikacji dla potrzeb wyceny w jego wartości godziwej.

Wartość godziwą zobowiązania finansowego niezaliczonego do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy pomniejsza się o koszty transakcyjne, które można bezpośrednio przypisać do emisji (zaciągnięcia/powstania) tego zobowiązania.

Wycena bilansowa zobowiązania finansowego i ujęcie przeszacowań uzależnione są od klasyfikacji danej pozycji do odpowiedniej kategorii dla potrzeb wyceny:

- zobowiązania finansowe zaliczone do kategorii zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wyceniane są na każdy dzień bilansowy w wartości godziwej; wartość godziwa ustalona na dzień bilansowy nie jest korygowana o koszty transakcyjne, które należałoby ponieść dla rozliczenia danej pozycji; przeszacowania do wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym okresie;
- zobowiązania finansowe zaliczone do kategorii zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie wyceniane są na każdy dzień bilansowy w zamortyzowanym koszcie.

---

### Istotne szacunki

---

Aktywa finansowe analizuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego pod kątem oczekiwanych strat kredytowych i możliwości wystąpienia utraty wartości.

Pojedyncze instrumenty finansowe istotne pod względem wartościowym są oceniane indywidualnie pod względem utraty wartości. Pozostałe aktywa finansowe są w celu oceny utraty wartości dzielone na grupy o podobnym poziomie ryzyka kredytowego.

Szczegółowe informacje na temat szacunków i przyjętych założeń w odniesieniu do instrumentów finansowych zostały przedstawione poniżej w niniejszej notcie.

## Instrumenty finansowe

Poniższa tabela zawiera zestawienie wartości godziwych z wartościami księgowymi:

	Stan na 31 grudnia 2025		Stan na 31 grudnia 2024	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
<b>AKTYWA FINANSOWE</b>				
<b>Długoterminowe</b>	<b>7 464 230</b>	<b>7 427 186</b>	<b>8 068 117</b>	<b>8 048 311</b>
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	43 447	43 447	39 911	39 911
Dłużne aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	7 419 808	7 383 739	8 026 352	8 008 400
Należności z tytułu leasingu i subleasingu finansowego	975	*	1 854	*
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>8 162 766</b>	<b>1 582 284</b>	<b>6 183 193</b>	<b>645 053</b>
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	-	-	19 966	19 966
Dłużne aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 582 284	1 582 284	625 087	625 087
Aktywa z tytułu umów z klientami	415 109	*	435 714	*
Należności z tytułu dostaw i usług	2 721 161	*	2 743 054	*
Należności z tytułu leasingu i subleasingu finansowego	2 197	*	2 333	*
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 442 015	*	2 357 039	*
<b>AKTYWA FINANSOWE RAZEM</b>	<b>15 626 996</b>	<b>9 009 470</b>	<b>14 251 310</b>	<b>8 693 364</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE</b>				
<b>Długoterminowe</b>	<b>5 743 927</b>	<b>5 660 199</b>	<b>6 121 561</b>	<b>5 936 864</b>
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	5 712 704	5 660 199	6 086 846	5 936 864
Zobowiązania z tytułu leasingu	31 223	*	34 715	*
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>5 240 540</b>	<b>989 078</b>	<b>3 105 065</b>	<b>748 599</b>
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	980 207	980 207	748 536	748 536
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 401	*	4 347	*
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	523 140	*	563 590	*
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	135 702	*	139 565	*
Inne zobowiązania finansowe	3 587 219	*	1 648 964	*
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	8 871	8 871	63	63
<b>ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE RAZEM</b>	<b>10 984 467</b>	<b>6 649 277</b>	<b>9 226 626</b>	<b>6 685 463</b>

(\*) Wartość księgowa jest zbliżona do ich wartości godziwej wycenianej zgodnie z poziomem 2 poniższej hierarchii.

Przychody i koszty ujęte w wyniku finansowym dotyczące kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych oraz środków pieniężnych zostały zaprezentowane w nocie 11, (przychody i koszty z tytułu odsetek, wyceny według zamortyzowanego kosztu kapitału). Utworzone i rozwiązane (w wynik finansowy) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, a także wartość udzielonych pożyczek prezentuje nota 29.1. Wpływ wyceny transakcji IRS na inne całkowite dochody zaprezentowany został w nocie 28.

	Stan na 31 grudnia 2025			
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>24 900</b>	<b>9 902</b>	<b>8 645</b>	<b>43 447</b>
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	-	5 314	5 314
Opcje call (wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy)	-	9 902	-	9 902
Akcje i udziały wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	24 900	-	3 331	28 231
<b>Dłużne aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>-</b>	<b>8 966 023</b>	<b>-</b>	<b>8 966 023</b>
<b>Razem</b>	<b>24 900</b>	<b>8 975 925</b>	<b>8 645</b>	<b>9 009 470</b>
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>-</b>	<b>(8 871)</b>	<b>-</b>	<b>(8 871)</b>
Instrumenty pochodne wykorzystywane w rachunkowości zabezpieczeń	-	(8 871)	-	(8 871)
<b>Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe</b>	<b>-</b>	<b>(6 640 406)</b>	<b>-</b>	<b>(6 640 406)</b>
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>(6 649 277)</b>	<b>-</b>	<b>(6 649 277)</b>

	Stan na 31 grudnia 2024			
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>24 798</b>	<b>26 434</b>	<b>8 645</b>	<b>59 877</b>
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	-	5 314	5 314
Opcje call (wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy)	-	1 739	-	1 739
Instrumenty pochodne wykorzystywane w rachunkowości zabezpieczeń (m.in. zabezpieczające transakcje swap na stopę procentową)	-	24 695	-	24 695
Akcje i udziały wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	24 798	-	3 331	28 129
<b>Dłużne aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>-</b>	<b>8 633 487</b>	<b>-</b>	<b>8 633 487</b>
<b>Razem</b>	<b>24 798</b>	<b>8 659 921</b>	<b>8 645</b>	<b>8 693 364</b>
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>	<b>-</b>	<b>(63)</b>	<b>-</b>	<b>(63)</b>
Instrumenty pochodne wykorzystywane w rachunkowości zabezpieczeń	-	(63)	-	(63)
<b>Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe</b>	<b>-</b>	<b>(6 685 400)</b>	<b>-</b>	<b>(6 685 400)</b>
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>(6 685 463)</b>	<b>-</b>	<b>(6 685 463)</b>

\* w odniesieniu do zobowiązań obejmujących kredyty, pożyczki i papiery dłużne wartość godziwa wyliczana jest wyłącznie w celu ujawnienia w sprawozdaniu finansowym różnicy pomiędzy wartością bilansową tych zobowiązań ustaloną zgodnie z zasadą zamortyzowanego kosztu a ich wartością godziwą

Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej to między innymi:

- udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych, w których udział w kapitale jest mniejszy niż 20%; w pozycji na 31 grudnia 2025 r. prezentowane są między innymi udziały w spółce ElectroMobility Poland S.A., dla których nie istnieje cena rynkowa notowana na aktywnym rynku, Spółka po analizie standardu MSSF 9, podjęła decyzję o zakwalifikowaniu tych udziałów do instrumentów finansowych wycenianych przez inne całkowite dochody (ICD); w przypadku, gdy udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych, ich wartość godziwa ustalana jest w oparciu o notowania giełdowe;
- opcje kupna akcji spółki Polimex-Mostostal S.A.;
- instrumenty pochodne, które obejmują wycenę transakcji zabezpieczających ryzyko stóp procentowych (Interest Rate Swap); wartość godziwa instrumentów pochodnych określana jest poprzez wyliczenie wartości bieżącej netto w oparciu o dwie krzywe dochodowości, tj. krzywą do ustalenia czynników dyskonta oraz krzywą służącą do estymacji przyszłych stawek zmiennych stóp referencyjnych.

Wartość godziwa kredytów bankowych, pożyczek i papierów dłużnych wyliczana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla długoterminowych instrumentów finansowych opartych na stałej stopie procentowej, z uwzględnieniem bieżącego WIBOR-u.

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

**Poziom 1** - wartość godziwa oparta jest o ceny giełdowe (niekorygowane) oferowane za identyczne aktywa lub zobowiązania na aktywnych rynkach.

**Poziom 2** - wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku, jednakże niebędących bezpośrednim

kwotowaniem rynkowym (np. ustalone są przez odniesienie bezpośrednie lub pośrednie do podobnych instrumentów istniejących na rynku).

**Poziom 3** - wartość godziwa ustalana jest na bazie różnych technik wyceny nieopierających się jednakże o jakiegokolwiek obserwowalne dane rynkowe.

W 2025 r. nie było żadnych przesunięć pomiędzy poziomami hierarchii.

Na 31 grudnia 2025 r. w pozycji aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej Spółka prezentuje między innymi opcje kupna akcji spółki Polimex-Mostostal S.A. Opcje zostały wycenione z wykorzystaniem metody Blacka-Scholesa. Na podstawie umowy opcji zakupu akcji Polimex-Mostostal S.A. z 18 stycznia 2017 r. z późniejszymi zmianami, ENEA S.A. nabyła od Towarzystwa Finansowego Silesia Sp. z o.o. opcje call na zakup akcji Polimex-Mostostal S.A. W wyniku realizacji opcji call 16, 30 kwietnia 2025 r. ENEA S.A. nabyła od Towarzystwa Finansowego Silesia Sp. z o.o. 375 000 szt. akcji. W kwietniu i maju 2025 r. ENEA S.A. dokonała sprzedaży 355 000 szt. akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W wyniku realizacji opcji call 17, 8 sierpnia 2025 r. ENEA S.A. nabyła od Towarzystwa Finansowego Silesia Sp. z o.o. 375 000 szt. akcji. W sierpniu i wrześniu 2025 r. ENEA S.A. dokonała sprzedaży 395 000 szt. akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W wyniku realizacji opcji call 18, 13 października 2025 r. ENEA S.A. nabyła od Towarzystwa Finansowego Silesia Sp. z o.o. 375 000 szt. akcji. W październiku 2025 roku, w transakcjach na GPW, ENEA S.A. sprzedała 375 000 akcji spółki Polimex Mostostal S.A. Na 31 grudnia 2025 r. ENEA S.A. posiadała 40 475 024 akcje, a udział ENEA S.A. w kapitale zakładowym Polimex Mostostal S.A. wynosił 16,04%.

## 27. Dłużne aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

### Dłużne aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>Krótkoterminowe dłużne aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>		
Obligacje wewnątrzgrupowe	210 924	213 434
Udzielone pożyczki	1 371 360	411 653
<b>Krótkoterminowe dłużne aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie razem</b>	<b>1 582 284</b>	<b>625 087</b>
<b>Długoterminowe dłużne aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>		
Obligacje wewnątrzgrupowe	671 129	874 305
Udzielone pożyczki	6 748 679	7 152 047
<b>Długoterminowe dłużne aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie razem</b>	<b>7 419 808</b>	<b>8 026 352</b>
<b>Razem</b>	<b>9 002 092</b>	<b>8 651 439</b>

### Finansowanie wewnątrzgrupowe

Grupa Kapitałowa ENEA przyjęła model finansowania inwestycji prowadzonych przez spółki zależne od ENEA S.A. poprzez finansowanie wewnątrzgrupowe. ENEA S.A. pozyskuje na rynku finansowym długoterminowe środki pieniężne poprzez zaciąganie kredytów lub emisję obligacji, a następnie dystrybuuje je wewnątrz GK ENEA w oparciu o umowy programowe obligacji wewnątrzgrupowych, bądź umowy pożyczek. Ponadto ENEA S.A. udziela spółkom zależnym finansowania ze środków własnych.

## Obligacje wewnątrzgrupowe

Poniższa tabela prezentuje aktualnie realizowane programy emisji obligacji wewnątrzgrupowych według stanu na 31 grudnia 2025 r. oraz na 31 grudnia 2024 r.:

Lp.	Spółka emitująca obligacje	Data zawarcia umowy	Kwota udzielona	Kwota wykorzystana	Obligacje niewykupione na 31 grudnia 2025 (kapitał)	Obligacje niewykupione na 31 grudnia 2024 (kapitał)	Oprocentowanie	Termin ostatecznego wykupu
1.	ENEA Operator Sp. z o.o.	20 czerwca 2013 r. zmieniona Aneksem nr 1 z 9 października 2014 r. oraz Aneksem nr 2 z 7 lipca 2015 r.	1 425 000	1 425 000	386 478	511 891	W zależności od serii: stała stopa procentowa lub WIBOR 6M + marża	Uzależniony od terminów emisji serii obligacji, jednak nie później niż 17 czerwca 2030 r.
2.	ENEA Operator Sp. z o.o.	7 lipca 2015 r. zmieniona Aneksem nr 1 z 28 marca 2017 r.	946 000	946 000	488 500	566 500	W zależności od serii: stała stopa procentowa lub WIBOR 6M + marża	Uzależniony od terminów emisji serii obligacji, jednak nie później niż 15 września 2032 r.
<b>Razem</b>					<b>874 978</b>	<b>1 078 391</b>		
Koszty transakcyjne oraz efekt wyceny według efektywnej stopy procentowej					7 075	9 348		
<b>Razem</b>					<b>882 053</b>	<b>1 087 739</b>		

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 r. ENEA S.A. nie zawierała nowych wewnątrzgrupowych umów programowych emisji obligacji dotyczących finansowania spółek GK ENEA.

## Pożyczki

Poniższa tabela prezentuje pożyczki udzielone przez ENEA S.A. według stanu na 31 grudnia 2025 r. oraz na 31 grudnia 2024 r.:

Lp.	Pożyczkobiorca	Data zawarcia umowy	Łączna kwota umowy	Wartość zadłużenia na 31 grudnia 2025	Wartość zadłużenia na 31 grudnia 2024	Oprocentowanie	Termin ostatecznej spłaty
1.	ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	30 stycznia 2020 r.	2 200 000	-	1 782 034	WIBOR 6M + marża	20 grudnia 2026 r.*
2.	ENEA Elektrownia Połaniec S.A.	28 lutego 2020 r.	500 000	-	500 000	WIBOR 6M + marża	20 grudnia 2026 r.**
3.	ENEA Operator Sp. z o.o.	22 czerwca 2021 r.	1 090 000	950 000	950 000	WIBOR 6M + marża	20 grudnia 2026 r.
4.	Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o.	24 czerwca 2021 r.	15 000	5 842	6 816	WIBOR 6M + marża	20 grudnia 2031 r.
5.	ENEA Operator Sp. z o.o.	29 lipca 2022 r.	550 000	550 000	550 000	WIBOR 6M + marża	15 lipca 2028 r.
6.	ENEA Operator Sp. z o.o.	13 września 2022 r.	758 562	758 562	758 562	WIBOR 6M + marża	15 lipca 2028 r.
7.	ENEA Operator Sp. z o.o.	14 czerwca 2023 r.	1 500 000	1 200 000	1 500 000	WIBOR 6M + marża	28 stycznia 2028 r.
8.	PRO-WIND Sp. z o.o.	23 sierpnia 2023 r. Aneks nr 2 z 31 marca 2025 r.	18 132	-	16 400	WIBOR 3M + marża	31 marca 2028 r.***
9.	PRO-WIND Sp. z o.o.	23 sierpnia 2023 r.	1 879	-	1 879	Stale	30 czerwca 2039 r.***
10.	PV Genowefa Sp. z o.o.	20 września 2023 r.	15 498	-	15 498	Stale	25 stycznia 2027 r.****

11.	PV Genowefa Sp. z o.o.	20 września 2023 r. Aneksy nr 2 z 17 grudnia 2024 r.	8 973	-	8 973	Stale	31 grudnia 2025 r.****
12.	ENEA Nowa Energia Sp. z o.o.	19 grudnia 2023 r.	200 000	200 000	200 000	WIBOR 6M + marża	31 grudnia 2034 r.
13.	ENEA Nowa Energia Sp. z o.o.	20 września 2024 r.	95 000	83 000	89 000	WIBOR 6M + marża	30 czerwca 2030 r.****
14.	ENEA Operator Sp. z o.o.	23 września 2024 r.	2 000 000	2 000 000	1 100 000	Stale/WIBOR 6M + marża	20 marca 2043 r.
15.	ENEA Nowa Energia Sp. z o.o.	29 listopada 2024 r.	500 000	200 000	-	WIBOR 6M + marża	31 grudnia 2035 r.
16.	ENEA Nowa Energia Sp. z o.o.	14 kwietnia 2025 r.	1 000 000	1 000 000	-	WIBOR 6M + marża	17 grudnia 2029 r.
17.	ENEA Nowa Energia Sp. z o.o.	8 maja 2025 r.	1 000 000	1 000 000	-	WIBOR 6M + marża	26 lutego 2030 r.
18.	ENEA Operator Sp. z o.o.	6 sierpnia 2025 r.	9 996 390	229 966	-	Stale	20 maja 2050 r.
19.	ENEA Trading Sp. z o.o.	3 sierpnia 2023 r. Aneks nr 2 z 19 grudnia 2024 r.	100 000 tys. EUR	-	-	EURIBOR 1M + marża	28 czerwca 2026 r.
				<b>8 177 370</b>	<b>7 479 162</b>		
Wycena do wartości godziwej*****				(142 894)	-		
Koszty transakcyjne oraz efekt wyceny według efektywnej stopy procentowej				86 119	84 538		
Odpisy aktualizujące wartość pożyczek				(556)	-		
<b>Razem</b>				<b>8 120 039</b>	<b>7 563 700</b>		

\* W związku z przedterminową spłatą pożyczki, dokonaną przez spółkę ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. 7 kwietnia 2025 r., brak zadłużenia wobec ENEA S.A. na 31 grudnia 2025 r.

\*\* W związku z przedterminową spłatą pożyczki, dokonaną przez spółkę ENEA Elektrownia Połaniec S.A. 8 kwietnia 2025 r. brak zadłużenia wobec ENEA S.A. na 31 grudnia 2025 r.

\*\*\* W związku z dokonaną akwizycją spółki PRO-WIND Sp. z o.o. zawarte zostały umowy subrogacji na podstawie których ENEA S.A. weszła w prawa wierzyciela dla 10 umów pożyczek opartych na stałym oprocentowaniu. Ostateczny termin siedmiu pozostałych do spłaty pożyczek to 30 czerwca 2039 r. 1 października 2025 r. nastąpiło połączenie spółki PRO-WIND Sp. z o.o. i ENEA Nowa Energia Sp. z o.o., następnie 20 października 2025 r. spółka ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. spłaciła przedterminowo wszystkie pożyczki udzielone pierwotnie spółce PRO-WIND Sp. z o.o.

\*\*\*\* W związku z dokonaną w 2023 r. akwizycją spółki PV Genowefa Sp. z o.o. ENEA S.A. na mocy umów subrogacji wstąpiła w prawa wierzyciela wobec tej spółki z tytułu pożyczek na łączną kwotę 25 420 tys. zł. 1 października 2025 r. nastąpiło połączenie spółki PV Genowefa Sp. z o.o. i ENEA Nowa Energia Sp. z o.o., następnie 20 października 2025 r. spółka ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. spłaciła przedterminowo wybrane pożyczki udzielone pierwotnie spółce PV Genowefa Sp. z o.o. za wyjątkiem pożyczki z 20 września 2024 r. na kwotę 95 000 tys. zł.

\*\*\*\*\* Wycena do wartości godziwej dotyczy pożyczki z 6 sierpnia 2025 r. udzielonej na preferencyjnych warunkach w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności

W ramach zawartej w listopadzie 2024 r. pomiędzy ENEA S.A. a ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. umowy pożyczki na kwotę 500 000 tys. zł spółka ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. uruchomiła w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 r. trzy transze pożyczki na łączną kwotę 200 000 tys. zł.

31 marca 2025 r. ENEA S.A. zawarła ze spółką PRO-WIND Sp. z o.o. Aneks nr 2 do umowy pożyczki w kwocie do 17 500 tys. zł. Na podstawie Aneksu nr 2 kwota pożyczki uległa zwiększeniu o 632 tys. zł i na dzień zawarcia Aneksu nr 2 wynosiła 18 132 tys. zł.

14 kwietnia 2025 r. ENEA S.A. zawarła ze spółką ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. umowę pożyczki w kwocie do 1 000 000 tys. zł. W ramach przedmiotowej umowy uruchomione zostały dwie transze pożyczki na całą, dostępną kwotę pożyczki.

5 maja 2025 r. ENEA S.A. zawarła ze spółką ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. drugą umowę pożyczki w kwocie do 1 000 000 tys. zł. W ramach przedmiotowej umowy zostały uruchomione dwie transze pożyczki na całą, dostępną kwotę pożyczki.

16 czerwca 2025 r. ENEA S.A. zawarła ze spółką PV Genowefa Sp. z o.o. Aneks nr 1 do umowy pożyczki w kwocie do 95 000 tys. zł. Na podstawie Aneksu nr 1 zmodyfikowany został harmonogram spłaty pożyczki, przy czym ostateczny termin spłaty pożyczki pozostał niezmienny.

30 czerwca 2025 r. i 25 lipca 2025 r. spółka PV Genowefa Sp. z o.o. dokonała dwóch dobrowolnych przedterminowych spłat w tym 2 133 tys. zł oraz 4 000 tys. zł kapitału dwóch pożyczek objętych przez ENEA S.A. w 2023 r. w ramach umów

subrogacji.

16 lipca 2025 r. spółka ENEA Operator Sp. z o.o. w ramach Umowy pożyczki z 2024 r. uruchomiła transzę pożyczki na kwotę 900 000 tys. zł i tym samym wykorzystała w całości dostępną kwotę z tytułu umowy pożyczki na 2 000 000 tys. zł, zawartej w 2024 r.

6 sierpnia 2025 r. ENEA S.A. zawarła ze spółką ENEA Operator Sp. z o.o. Umowę Pożyczki Wspólniczej w kwocie do 9 127 748 tys. zł. Kwota udostępniona przez ENEA S.A. pochodzi z zawartej pomiędzy ENEA S.A. a BGK umowy pożyczki z 21 maja 2025 r., udzielonej ze środków z Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności w ramach Inwestycji G3.1.4 pn. "Wsparcie krajowego systemu energetycznego (Fundusz Wsparcia Energetyki)", komponent G (RePowerEU). W ramach przedmiotowej umowy we wrześniu 2025 r. uruchomiona została pierwsza transza pożyczki na kwotę 99 966 tys. zł., a w listopadzie 2025 r. druga transza pożyczki na kwotę 129 966 tys. zł. W związku z tym, że finansowanie zostało udzielone przez ENEA S.A. w oparciu o stałą stopę procentową 0,5% tj. poniżej warunków rynkowych należy je traktować jako preferencyjne. Zgodnie z MSSF 9 *Instrumenty finansowe* transza pożyczki została ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej w kwocie 87 072 tys. zł i prezentowana jest w pozycji Dłużne aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie. W jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wypłacone transze pożyczki zostały zaprezentowane w przepływach z działalności inwestycyjnej w pozycji Nabycie aktywów finansowych w kwocie (229 966) tys. zł.

20 października 2025 r. spółka ENEA Nowa Energia Sp. z o.o., po połączeniu ze spółkami PV Genowefa Sp. z o.o. i PRO-WIND Sp. z o.o., spłaciła przedterminowo wszystkie pożyczki udzielone ww. spółkom za wyjątkiem pożyczki z 20 września 2024 r. na kwotę 95 000 tys. zł.

18 listopada 2025 r. ENEA S.A. zawarła ze spółką ENEA Operator Sp. z o.o. aneks do Umowy Pożyczki Wspólniczej zwiększający udostępnione finansowanie do łącznej kwoty ok. 10 mld zł.

18 grudnia 2025 r. ENEA S.A. zawarła ze spółką ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. Aneks nr 1 do umowy pożyczki w kwocie 500 000 tys. zł. Na podstawie Aneksu nr 1 wydłużony został okres dostępności pożyczki, przy czym ostateczny termin spłaty pożyczki pozostał niezmienny.

Odpisy aktualizujące aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie (dotyczące udzielonych pożyczek wraz z odsetkami) na 31 grudnia 2025 r. wynosiły (556) tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 0 tys. zł).

---

## 28. Rachunkowość zabezpieczeń

---

### Zasady rachunkowości

---

#### Rachunkowość zabezpieczeń i instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne, z których korzysta Spółka, w celu zabezpieczenia się przed określonym ryzykiem związanym m.in. ze zmianami stóp procentowych i kursów wymiany walut, wyceniane są w wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Wartość godziwa kontraktów walutowych jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych występujących przy kontraktach o takim samym terminie zapadalności lub na podstawie wyceny otrzymanej od niezależnych podmiotów. Wartość godziwa kontraktów na zmianę stóp procentowych może być ustalana w oparciu o wycenę otrzymaną od niezależnych podmiotów. Wartość godziwą innych instrumentów pochodnych ustala się na podstawie danych rynkowych lub na podstawie wyceny otrzymanej od niezależnych instytucji wyspecjalizowanych w takiej wycenie.

Spółka może w odniesieniu do części lub całej ekspozycji narażonej na określone ryzyko zastosować rachunkowość zabezpieczeń, jeżeli instrument zabezpieczający i pozycja zabezpieczana tworzące powiązanie zabezpieczające wpisują się w cel zarządzania ryzykiem oraz strategię dokonywania zabezpieczenia.

## Zabezpieczenie przepływów pieniężnych

Poniższa tabela prezentuje wpływ wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających przepływy pieniężne na inne całkowite dochody:

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>Skumulowane inne całkowite dochody związane z efektywną częścią zabezpieczenia przepływów pieniężnych na 1 stycznia, ujęte w kapitale rezerwowym z wyceny instrumentów zabezpieczających</b>	<b>15 309</b>	<b>55 249</b>
- związane z zabezpieczeniem stopy procentowej	15 360	55 249
- związane z zabezpieczeniem ryzyka walutowego	(51)	-
<b>Wycena instrumentów pochodnych zabezpieczających na dzień bilansowy w części uznanej za efektywne zabezpieczenie</b>	<b>(23 279)</b>	<b>(39 940)</b>
- związane z zabezpieczeniem stopy procentowej	(23 330)	(39 889)
- związane z zabezpieczeniem ryzyka walutowego	51	(51)
<b>Skumulowane inne całkowite dochody związane z efektywną częścią zabezpieczenia przepływów pieniężnych na 31 grudnia, ujęte w kapitale rezerwowym z wyceny instrumentów zabezpieczających</b>	<b>(7 970)</b>	<b>15 309</b>
- związane z zabezpieczeniem stopy procentowej	(7 970)	15 360
- związane z zabezpieczeniem ryzyka walutowego	-	(51)

W ENEA S.A. wystąpiły transakcje IRS zabezpieczające przepływy pieniężne związane z ryzykiem stopy procentowej. Ich wartość nominalna zgodnie z rachunkowością zabezpieczeń na koniec 2025 r. wyniosła 1 526 133 tys. zł. i zmalała w porównaniu do roku 2024 o 1 100 534 tys. zł. Na zmianę stanu wpływ miały rozliczenia związane z wygaśnięciem derywatów oraz regularne spłaty ekspozycji zabezpieczonej. Terminy zapadalności są różne dla poszczególnych derywatów począwszy od 15 września 2026 r. skończywszy na 23 listopada 2026 r. Ich wartość bilansowa na 31 grudnia 2025 r., po stronie zobowiązań, wyniosła 8 870 tys. zł, kwota ujęta w innych całkowitych dochodach to (7 970) tys. zł, a część nieefektywna zabezpieczenia ujęta w wyniku finansowym 2025 r. to (4 764) tys. zł. Transakcjami zabezpieczającymi ryzyko stopy procentowej objęte są wyemitowane przez ENEA S.A. obligacje oraz kredyt w EBI.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 r. Spółka nie zawierała nowych transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe FX Forward. Na 31 grudnia 2025 r. zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej, dotyczące wyceny transakcji FX Forward wyniosły 0 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej, dotyczące wyceny transakcji FX Forward wyniosły 63 tys. zł).

## 29. Zarządzanie ryzykiem finansowym

### Zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność Spółki podlega następującym kategoriom ryzyka związanego z instrumentami finansowymi:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności finansowej,
- ryzyko towarowe,
- ryzyko walutowe
- ryzyko stóp procentowych.

Niniejsza nota zawiera informacje o ekspozycji Spółki na każdy rodzaj ryzyka wskazanego powyżej a także opisuje cele i politykę związane z zarządzaniem ryzykiem oraz kapitałami.

Odpowiedzialność za wyznaczenie ram i zasad zarządzania ryzykiem ponosi Zarząd ENEA S.A.

Zarządzanie ryzykiem finansowym w oparte jest na sformalizowanym, zintegrowanym systemie zarządzania ryzykiem opisanym w ramach dedykowanych polityk, procedur i metodyk zarządzania ryzykiem.

Zarządzanie ryzykiem zaprojektowane jest jako proces ciągły. ENEA S.A. poddaje ryzyka ciągłej analizie z punktu widzenia oddziaływania środowiska zewnętrznego oraz zmian w swoich strukturach i działalności. Na tej podstawie podejmuje działania zmierzające do ograniczenia ryzyka lub jego transferu poza Spółkę.

Grupa Kapitałowa ENEA identyfikuje ryzyka i szanse klimatyczne oraz analizuje ich wpływ na prowadzoną działalność. Identyfikacja, ocena, monitorowanie oraz raportowanie ryzyk i szans klimatycznych prowadzona jest zgodnie z *Metodyką zarządzania ryzykami i szansami ESG w Grupie ENEA*, która jest integralną częścią *Polityki zarządzania ryzykami w Grupie ENEA*.

Identyfikacja ryzyk i szans klimatycznych obejmuje trzy kluczowe obszary:

- ryzyka fizyczne,
- ryzyka przejścia (transformacyjne) oraz
- szanse klimatyczne.

Ryzyka fizyczne odnoszą się do wpływu ekstremalnych zjawisk pogodowych i długoterminowych zmian klimatycznych na infrastrukturę oraz działalność operacyjną kluczowych spółek GK ENEA. Ryzyka przejścia dotyczą wyzwań związanych z adaptacją do zmian regulacyjnych, technologicznych i rynkowych, które są wynikiem globalnej transformacji energetycznej. Z kolei szanse związane ze zmianami klimatycznymi obejmują możliwość inwestowania w technologie odnawialne, poprawę efektywności energetycznej oraz rozwój nowych produktów i usług oraz rynków, które wspierają zrównoważoną przyszłość.

W ramach oceny ryzyk wykorzystywane jest podejście oparte na:

- 4-stopniowej skali oceny ryzyk i szans pod kątem prawdopodobieństwa i skutku finansowego,
- trzech horyzontach czasowych oceny,
- scenariuszu wysokich emisji gazów cieplarnianych i wzrostu średniej temperatury o ponad 4°C do 2100 r. w stosunku do ery przedprzemysłowej, stworzony przez Międzyrządowy Panel ds. Zmian Klimatu (IPCC) - w przypadku ryzyk fizycznych,
- scenariuszu ambitnej dekarbonizacji określonego w Krajowym Planie w dziedzinie Energii i Klimatu - w przypadku ryzyk przejścia,
- wytycznymi organizacji TCFD (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures) oraz scenariuszu SSP1 - RCP2.6 – scenariusz zrównoważonego rozwoju i wzrostu średniej temperatury o mniej niż 2°C do 2100 r. w stosunku do ery przedprzemysłowej, stworzonym przez Międzyrządowy Zespół ds. Zmian Klimatu (IPCC) - w przypadku szans klimatycznych.

Szacowanie skutków materializacji ryzyk fizycznych odbywa się poprzez ustalenie dolnej i górnej granicy potencjalnych szkód rzeczowych i utraconych zysków w wyniku materializacji analizowanego ryzyka. Podczas analizy skutków finansowych w poszczególnych spółkach GK ENEA brane są pod uwagę w szczególności:

- zmniejszone przychody wynikające ze zmniejszonej zdolności produkcyjnej lub z niższej sprzedaży/wydajności,
- odpisy i wcześniejsze wycofanie istniejących aktywów,
- zwiększone koszty operacyjne,
- zwiększone koszty kapitałowe.

Szacowanie potencjalnych szans klimatycznych i skutków materializacji ryzyk przejścia odbywa się w oparciu o 4-stopniową skalę oceny skutków finansowych.

Szczegółowy opis procesu zarządzania ryzykami i szansami klimatycznymi, stosowanej metodyki ich oceny oraz ujawnienia istotnych ryzyk i szans klimatycznych zostały zawarte w Sprawozdaniu Zarządu z działalności ENEA S.A. oraz Grupy Kapitałowej ENEA w 2025 r., w tym w szczególności w ramach Sprawozdania zrównoważonego rozwoju dla Grupy Kapitałowej ENEA za rok 2025, które jest wyodrębnioną częścią tego sprawozdania. Spółka rozważyła wpływ czynników klimatycznych na sprawozdanie finansowe i uwzględniła te czynniki m.in. w testach na utratę wartości aktywów niefinansowych, w analizie wartości inwestycji w jednostki zależne i stowarzyszone, czy w wyliczeniach rezerw na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia.

## 29.1. Ryzyko kredytowe

Ekspozycja na ryzyko kredytowe	Zarządzanie ryzykiem
<p>Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek niewypelnienia przez klienta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań.</p> <p>Ryzyko kredytowe wiąże się z potencjalnym brakiem możliwości pozyskania należności od klientów.</p> <p><b>Główne czynniki mające wpływ na występowanie ryzyka kredytowego w przypadku Spółki:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– duża liczba odbiorców wpływająca na operacyjne skomplikowanie procesu mitygowania ryzyka (ocena wiarygodności kredytowej klientów) oraz wysokość kosztów kontrolowania spływu i windykacji należności, uwarunkowania prawne prowadzonej działalności, określające m.in. zasady wstrzymywania dostaw energii elektrycznej na skutek braku płatności, obowiązek przyłączenia do sieci podmiotów z właściwego dla ENEA Operator obszaru dystrybucyjnego, a także instytucja sprzedawcy rezerwowego, czy sprzedawcy z urzędu,</li> <li>– uregulowania zamrażające ceny odbiorcom końcowym również dla taryfy rezerwowej, mogące skutkować nieskutecznością uzależnienia zawarcia umowy od przedłożenia zabezpieczenia w odniesieniu do klientów z obszaru OSD ENEA.</li> </ul>	<p>Zarząd stosuje <i>Politykę zarządzania ryzykiem kredytowym w Grupie ENEA</i>, zgodnie z którą na bieżąco monitorowana jest ekspozycja na ryzyko kredytowe oraz podejmowane działania służące jego minimalizacji. Głównym narzędziem zarządzania ryzykiem kredytowym jest analiza wiarygodności kredytowej najistotniejszych klientów ENEA S.A., na podstawie której warunki umowy z klientem podlegają stosownej strukturyzacji (warunki płatności, ewentualne zabezpieczenie umowy itp.).</p>

Poniższa tabela przedstawia strukturę pozycji bilansowych obrazujących ekspozycję ENEA S.A. na ryzyko kredytowe:

	Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe*	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej (bez akcji i udziałów oraz instrumentów kapitałowych wycenianych przez inne całkowite dochody)	9 902	26 434
Dłużne aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	9 002 092	8 651 439
Aktywa z tytułu umów z klientami	415 109	435 714
Należności z tytułu dostaw i usług	2 721 161	2 743 054
Należności z tytułu leasingu i subleasingu finansowego	3 172	4 187
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 442 015	2 357 039
<b>Ryzyko kredytowe</b>	<b>15 593 451</b>	<b>14 217 867</b>

\*Wartości odpowiadają wartościom księgowym.

### Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług

Niewykonanie zobowiązania przez dłużnika rozumiane jest jako wystąpienie przynajmniej jednego ze zdarzeń lub okoliczności:

- dłużnik zalega ze znaczącą płatnością przez okres dłuższy niż 90 dni,
- Spółka uznaje za mało prawdopodobne, aby dłużnik spłacił swoje zobowiązanie w całości (bez uwzględniania kwot otrzymanych z zabezpieczeń lub podobnych działań).

Do zdarzeń wskazujących na małe prawdopodobieństwo wykonania zobowiązania przez dłużnika można zaliczyć: złożenie wniosku o upadłość dłużnika, ogłoszenie upadłości dłużnika, rozpoczęcie postępowania układowego dla dłużnika – a także inne zdarzenia niewynikające bezpośrednio z czynności prawnych, jak brak środków pieniężnych czy negatywne prognozy dotyczące sytuacji płatniczej dłużnika.

Zgodnie z wewnętrznymi regulacjami – monitoringowi podlega także kwestia koncentracji należności w odniesieniu do klientów końcowych Spółki. Wielkość portfela sprzedażowego ENEA S.A. sprawia, iż pomimo faktu występowania w tym portfelu podmiotów o relatywnie dużym zużyciu, udział w portfelu ogółem pojedynczego podmiotu nie przekracza poziomu 5% wolumenu całego portfela, w związku z czym poziom koncentracji nie jest identyfikowany jako znaczący. W świetle powyższego Spółka nie stosuje dodatkowych zabezpieczeń wynikających z samego tylko zjawiska koncentracji, stosowanie zabezpieczeń uzależnione jest każdorazowo od kondycji finansowej kontrahenta.

**Podział aktywów z tytułu umów z klientami i należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, stanowiących instrumenty finansowe, na stopnie ratingu ryzyka kredytowego:**

	Stan na 31 grudnia 2025		Razem
	ECL w całym okresie życia - bez utraty wartości	ECL w całym okresie życia - z utratą wartości	
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>			
Wartość brutto	2 684 601	121 588	2 806 189
Odpis aktualizujący na oczekiwane straty kredytowe (-)	(3 150)	(81 878)	(85 028)
<b>Wartość bilansowa</b>	<b>2 681 451</b>	<b>39 710</b>	<b>2 721 161</b>
<b>Aktywa z tytułu umów z klientami</b>			
Wartość brutto	415 192	-	415 192
Odpis aktualizujący na oczekiwane straty kredytowe (-)	(83)	-	(83)
<b>Wartość bilansowa</b>	<b>415 109</b>	<b>-</b>	<b>415 109</b>

	Stan na 31 grudnia 2024		Razem
	ECL w całym okresie życia - bez utraty wartości	ECL w całym okresie życia - z utratą wartości	
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>			
Wartość brutto	2 702 199	114 218	2 816 417
Odpis aktualizujący na oczekiwane straty kredytowe (-)	(4 271)	(69 092)	(73 363)
<b>Wartość bilansowa</b>	<b>2 697 928</b>	<b>45 126</b>	<b>2 743 054</b>
<b>Aktywa z tytułu umów z klientami</b>			
Wartość brutto	435 845	-	435 845
Odpis aktualizujący na oczekiwane straty kredytowe (-)	(131)	-	(131)
<b>Wartość bilansowa</b>	<b>435 714</b>	<b>-</b>	<b>435 714</b>

**Odpis aktualizujący na oczekiwane straty kredytowe dla należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, stanowiących instrumenty finansowe:**

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>Odpis aktualizujący wartość na 1 stycznia</b>	<b>73 363</b>	<b>67 223</b>
Utworzony	28 188	19 860
Rozwiązany	(7 427)	(6 442)
Wykorzystany	(9 096)	(7 278)
<b>Odpis aktualizujący wartość na 31 grudnia</b>	<b>85 028</b>	<b>73 363</b>

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 r. odpis aktualizujący wartość bilansową należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności zwiększył się o 11 665 tys. zł (w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2024 r. odpis aktualizujący zwiększył się o 6 140 tys. zł). Odpisy są tworzone głównie od należności handlowych. Odpisy od pozostałych należności są nieistotne.

Do szacowania odpisu aktualizującego należności handlowe Spółka stosuje model oczekiwanych strat kredytowych zgodnie z MSSF 9 ujmowany od momentu powstania należności. W celu określenia oczekiwanych strat kredytowych ENEA S.A. stosuje uproszczone podejście przewidziane w MSSF 9, które polega na tworzeniu odpisów na oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia w odniesieniu do wszystkich należności handlowych. Dla krótkoterminowych należności handlowych kalkulacja oczekiwanych strat kredytowych odbywa się przy użyciu macierzy stworzonej w oparciu o dane historyczne w sposób opisany w *Zasadach tworzenia i ewidencji odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz innych pozycji finansowych w Spółkach Grupy ENEA*. Zgodnie z zapisami Zasad w procesie zamknięcia roku ustalenie utraty wartości należności odbywa się w oparciu o dane pochodzące z bieżącego roku (2025). Na podstawie tych danych ustala się wskaźniki utraty wartości, które służą do oszacowania wysokości odpisu aktualizującego dla należności na koniec roku 2025. Zatem ustalone oczekiwane straty kredytowe uwzględniają obiektywne przesłanki utraty wartości należności. Okres 1 roku przyjęty do analizy, biorąc pod uwagę wysoką zmienność gospodarczą, w tym: inflację, wzrost liczby restrukturyzacji i upadłości, wrażliwość firm na zmiany stóp procentowych, daje najbardziej realne wyniki dla badanego okresu. Analiza w Spółce prowadzona jest w podziale na klientów indywidualnych i biznesowych. Dla klientów co do zasady stosowane jest podejście portfelowe, niemniej w przypadku zaistnienia konieczności, tj. zidentyfikowania zagrożenia spłaty, możliwe jest zastosowanie podejścia indywidualnego. Portfel należności dzieli się pod kątem działalności prowadzonej przez Spółkę lub struktury jej odbiorców.

**Wartość brutto należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, stanowiących instrumenty finansowe:**

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>2 816 417</b>	<b>3 085 367</b>
Powstałe	20 619 200	21 713 938
Splacone	(20 813 813)	(21 989 245)
Spisane	(18 923)	(15 597)
Inne	203 308	21 954
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>2 806 189</b>	<b>2 816 417</b>

**Struktura wiekowa aktywów z tytułu umów z klientami i należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, stanowiących instrumenty finansowe:**

	Stan na 31 grudnia 2025		
	Wartość nominalna	Odpis aktualizujący	Wartość księgowa
<b>Klienci indywidualni</b>			
Bieżące	418 154	(462)	417 692
Przeterminowane	207 269	(45 770)	161 499
0-30 dni	94 835	(136)	94 699
31-90 dni	23 797	(979)	22 818
91-180 dni	9 519	(1 286)	8 233
ponad 180 dni	79 118	(43 369)	35 749
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>625 423</b>	<b>(46 232)</b>	<b>579 191</b>
<b>Aktywa z tytułu umów z klientami</b>	<b>395 211</b>	<b>(79)</b>	<b>395 132</b>

**Klienci biznesowi**

Bieżące	2 100 053	(54)	2 099 999
Przeterminowane	80 713	(38 742)	41 971
0-30 dni	26 743	(615)	26 128
31-90 dni	5 850	(2 429)	3 421
91-180 dni	1 623	(791)	832
ponad 180 dni	46 497	(34 907)	11 590
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>2 180 766</b>	<b>(38 796)</b>	<b>2 141 970</b>
<b>Aktywa z tytułu umów z klientami</b>	<b>19 981</b>	<b>(4)</b>	<b>19 977</b>

**Razem klienci indywidualni i biznesowi**

Bieżące	2 518 207	(516)	2 517 691
Przeterminowane	287 982	(84 512)	203 470
0-30 dni	121 578	(751)	120 827
31-90 dni	29 647	(3 408)	26 239
91-180 dni	11 142	(2 077)	9 065
ponad 180 dni	125 615	(78 276)	47 339
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>2 806 189</b>	<b>(85 028)</b>	<b>2 721 161</b>
<b>Aktywa z tytułu umów z klientami</b>	<b>415 192</b>	<b>(83)</b>	<b>415 109</b>

	Stan na 31 grudnia 2024		
	Wartość nominalna	Odpis aktualizujący	Wartość księgowa
<b>Klienci indywidualni</b>			
Bieżące	307 272	(522)	306 750
Przeterminowane	192 615	(43 724)	148 891
0-30 dni	79 019	(141)	78 878
31-90 dni	21 059	(1 511)	19 548
91-180 dni	10 761	(2 438)	8 323
ponad 180 dni	81 776	(39 634)	42 142
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>499 887</b>	<b>(44 246)</b>	<b>455 641</b>
<b>Aktywa z tytułu umów z klientami</b>	<b>429 405</b>	<b>(129)</b>	<b>429 276</b>

### Klienci biznesowi

Bieżące	2 204 318	(235)	2 204 083
Przeterminowane	112 212	(28 882)	83 330
0-30 dni	68 198	(189)	68 009
31-90 dni	6 704	(1 355)	5 349
91-180 dni	3 557	(2 049)	1 508
ponad 180 dni	33 753	(25 289)	8 464
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>2 316 530</b>	<b>(29 117)</b>	<b>2 287 413</b>
<b>Aktywa z tytułu umów z klientami</b>	<b>6 440</b>	<b>(2)</b>	<b>6 438</b>

### Razem klienci indywidualni i biznesowi

Bieżące	2 511 590	(757)	2 510 833
Przeterminowane	304 827	(72 606)	232 221
0-30 dni	147 217	(330)	146 887
31-90 dni	27 763	(2 866)	24 897
91-180 dni	14 318	(4 487)	9 831
ponad 180 dni	115 529	(64 923)	50 606
<b>Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>	<b>2 816 417</b>	<b>(73 363)</b>	<b>2 743 054</b>
<b>Aktywa z tytułu umów z klientami</b>	<b>435 845</b>	<b>(131)</b>	<b>435 714</b>

W zakresie sprzedaży energii elektrycznej, klienci indywidualni to klienci posiadający grupę taryfową G i C1, a klienci biznesowi to klienci posiadający grupę taryfową C2, B oraz A. ECL w całym okresie życia bez utraty wartości – liczone są dla należności nieobjętych postępowaniami (sądowymi, komorniczymi, układowymi, upadłościowymi). ECL w całym okresie życia z utratą wartości – liczone są dla należności objętych postępowaniami (sądowymi, komorniczymi, układowymi, upadłościowymi).

### Ryzyko kredytowe związane z należnościami w podziale na poszczególne segmenty rynku

Sprzedaż energii elektrycznej klientom indywidualnym

W segmencie tym występuje istotna – w ujęciu procentowym – ilość należności przeterminowanych. Choć należności te – z uwagi na duże rozdrobnienie w tej kategorii ogólnej oraz relatywnie niewielką wartość poszczególnych pozycji – nie stanowią znaczącego zagrożenia dla finansów Spółki, podejmowane są działania zmierzające do ich zmniejszenia. Sukcesywnie prowadzone są działania zmierzające do usprawnienia procesu windykacji polegające między innymi na wypracowaniu nowych i aktualizacji dotychczas funkcjonujących instrukcji i zasad dotyczących windykacji.

Sprzedaż energii elektrycznej klientom biznesowym, kluczowym i strategicznym

Kwoty należności przeterminowanych w tym segmencie – w ujęciu procentowym – są znacząco niższe niż w przypadku indywidualnych odbiorców. Z uwagi na powyższe oraz ze względu na zdecydowanie mniejszą liczbę klientów w tych segmentach, działania windykacyjne opierają się w głównej mierze na windykacji miękkiej. Czynności z zakresu windykacji miękkiej podejmowane są niezwłocznie po upływie terminu płatności.

Pozostałe

Kwoty należności przeterminowanych są nieistotne.

Stosowanie jednolitych zasad windykacji pozwala uzyskać krótszy czas zwrotu gotówki oraz uniknąć długotrwałej i często nieskutecznej windykacji twardej, to jest egzekucji sądowej i komorniczej. Do postępowania sądowego i egzekucyjnego są przekazywane sprawy o wartości powyżej limitu opłacalności windykacji. Znakomita większość należności przeterminowanych lokuje się w przedziale do 30 dni, co potwierdza wysoką skuteczność działań windykacyjnych w tym obszarze. W procesie odzyskiwania należności i działań windykacyjnych Spółka współpracuje z wyspecjalizowanymi podmiotami zewnętrznymi, wspierającymi ją w działaniach z obszaru tzw. windykacji twardej. Spółka monitoruje na bieżąco wysokość przeterminowanych należności, dokonuje odpisów aktualizujących, w uzasadnionych przypadkach występuje z roszczeniami prawnymi.

GK ENEA identyfikuje także komponent ryzyka kredytowego w odniesieniu do obszaru zakupowego – dotyczącego dostawców robót, produktów oraz usług dla poszczególnych spółek. W 2025 r. wdrożony został w GK ENEA scentralizowany, zintegrowany i wystandaryzowany proces weryfikacji kontrahentów w wymiarze aspektów: AML, Compliance, reputacja – zgodny z najlepszymi praktykami rynkowymi. Aktualnie prowadzone są prace mające na celu dalszy rozwój tego procesu – w kierunku wielowymiarowej analizy ryzyka kontrahenta mogącego wynikać z potencjalnej współpracy z nim, a bazującego na takich aspektach jak: ciągłość działania, cyberbezpieczeństwo, ESG itp.

### Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi oraz instrumentami pochodnymi

W zakresie należności od instytucji finansowych, w tym środków pieniężnych zdeponowanych na rachunkach bankowych

i lokatach bankowych, a także transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej, bezpieczeństwo tych transakcji określone jest także wymogami *Polityki zarządzania płynnością oraz ryzykiem płynności w Grupie ENEA*, jak również *Polityki zarządzania ryzykiem walutowym i ryzykiem stopy procentowej w Grupie ENEA*. ENEA S.A. prowadzi współpracę wyłącznie z partnerami, którzy spełniają wysokie kryteria wiarygodności kredytowej oraz charakteryzują się renomowaną pozycją na rynku bankowym.

Zgodnie z wyżej wymienionymi politykami, a także *Polityką zarządzania ryzykiem kredytowym w Grupie ENEA*, w przypadku gdy partner transakcji posiada rating nadany przez uznaną agencję, Spółka nie dokonuje szacowania ratingu wewnętrznego w odniesieniu do takiego podmiotu. Dokonując wyboru kontrahentów bankowych Spółka kieruje się zatem zewnętrznymi ratingami kredytowymi, które są nadrzędne wobec pozostałych kryteriów oceny bezpieczeństwa inwestycji oraz rozliczeń i których wartości muszą kształtować się na poziomie inwestycyjnym.

### Koncentracja ryzyka kredytowego

Na 31 grudnia 2025 r. Spółka największe salda środków pieniężnych utrzymywała w:

- 1) BGK (rating Fitch A-): 2 514 060 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 2 182 173 tys. zł),
- 2) Industrial and Commercial Bank of China (rating Fitch BBB): 750 000 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 0 tys. zł),
- 3) PKO BP (rating Moody's BAA1): 135 458 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 95 505 tys. zł),
- 4) Pekao S.A. (rating Fitch BBB+): 40 849 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 77 779 tys. zł).

Pozostałe środki pieniężne w kwocie 1 648 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 1 582 tys. zł) stanowią środki w pozostałych instytucjach finansowych, IRGiT oraz środki pieniężne w drodze.

W odniesieniu do inwestycji finansowych, w celu ograniczenia ryzyka koncentracji, przestrzega się zasad dywersyfikacji inwestowanych środków pieniężnych. Zgodnie z wyżej przytoczoną *Polityką zarządzania płynnością oraz ryzykiem płynności w Grupie ENEA*, przyjmuje się maksymalny dopuszczalny poziom alokacji środków w stosunku do jednego partnera transakcji.

Zarządzanie środkami pieniężnymi w GK ENEA dokonywane jest z poziomu ENEA S.A., co umożliwia efektywne zarządzanie nadwyżkami środków pieniężnych jak również pozwala na ograniczenie kosztów finansowania zewnętrznego. Systemem zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków (Usługa Cash Poolingu) objęte są wybrane spółki z GK ENEA. W ramach przedmiotowej usługi, salda rachunków bankowych u uczestników usługi, na koniec każdego dnia są zerowane, a następnie nadwyżka środków przekazywana jest na rachunek zarządzającego, którym jest ENEA S.A. Kolejnego dnia salda środków są odwracane i powracają na rachunki uczestników. Samodzielne inwestowanie wolnych środków przez spółki wymaga uzyskania uprzedniej zgody ENEA S.A.

Na 31 grudnia 2025 r. saldo zobowiązań w ramach cash poolingu wynosiło 3 587 219 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 1 648 964 tys. zł) i prezentowane jest w pozycji: Inne zobowiązania finansowe.

### Ryzyko kredytowe związane z pozostałymi aktywami finansowymi

ENEA S.A. dokonuje także analizy w kontekście ryzyka kredytowego znaczących należności długoterminowych i dłużnych papierów wartościowych (w tym obligacji i pożyczek wewnątrzgrupowych) oraz gwarancji finansowych i zobowiązań do udzielenia pożyczki, w celu ustalenia odpisów aktualizujących dotyczących oczekiwanych strat kredytowych związanych z pozycjami. Działania w tym zakresie prowadzone są na podstawie obowiązującej w GK ENEA *Metodyki ustalania odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla długoterminowych aktywów dłużnych i zbliżonych pozycji*. W ramach realizacji tego celu przeprowadzana jest indywidualna ocena poszczególnych kontrahentów lub poszczególnych instrumentów z wykorzystaniem zewnętrznych ratingów kredytowych, a w przypadku ich braku, systemu wewnętrznych ratingów wykorzystującego m.in. model Altmana dla rynków rozwijających się oraz elementy oceny jakościowo-prognostycznej.

ENEA S.A. stosuje trzystopniowy model oceny utraty wartości, w ramach którego identyfikuje pozycje, dla których:

- nie nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego,
- uznano znaczący wzrost ryzyka kredytowego,
- uznano utratę wartości.

Odzwierciedleniem znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego jest obniżenie oceny ratingowej danego kontrahenta – zgodnie z poniższymi zasadami:

- obniżenie oceny ratingowej w ramach poziomu inwestycyjnego, niezależnie od stopnia przesunięcia (gdy nowy rating pozostaje w ramach poziomu inwestycyjnego) nie jest traktowane jako znaczący wzrost ryzyka kredytowego;
- obniżenie oceny ratingowej uznawane jest za znaczące, gdy ulega obniżeniu o co najmniej dwie pozycje w dół w ramach poziomu nieinwestycyjnego; także spadek z oceny BBB- do poziomu BB o dwie pozycje uznawany jest jako istotny wzrost ryzyka kredytowego;
- obniżenie oceny ratingowej uznawane jest za znaczące, gdy przesunięcie dokonuje się o co najmniej jedną pozycję w ramach poziomu spekulacyjnego; także spadek z oceny B do poziomu C o jedną pozycję uznawany jest jako istotny wzrost ryzyka kredytowego.

Dokonując oceny, czy w odniesieniu do poszczególnych pozycji nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego Spółka uwzględnia także następujące przesłanki:

- pozycje przeterminowane o więcej niż 30 dni na dzień analizy/wyceny uznawane są za obciążone znaczącym wzrostem ryzyka kredytowego;
- fakt posiadania zabezpieczenia dla instrumentu finansowego nie powoduje automatycznie, że instrument charakteryzuje się niskim ryzykiem kredytowym; również brak zabezpieczenia dla instrumentu finansowego nie oznacza automatycznie wysokiego przymiotu ryzyka kredytowego.

Składnik aktywów finansowych uznaje się za dotknięty utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe, jeżeli wystąpiło zdarzenie – jedno lub więcej – mające ujemny wpływ na szacowane przyszłe przepływy pieniężne w ramach tego składnika aktywów finansowych. Do dowodów utraty wartości składnika aktywów finansowych ze względu na ryzyko kredytowe zalicza się dające się zaobserwować dane na temat następujących zdarzeń – w szczególności:

- znaczne trudności finansowe kontrahenta;
- naruszenia umowy przez kontrahenta, takie jak zdarzenie niewykonania zobowiązania lub niedokonanie płatności w wymaganym terminie;
- przyznania kontrahentowi – ze względów ekonomicznych lub umownych wynikających z jego trudności finansowych – udogodnień, których w innym przypadku kontrahent by nie uzyskał;
- staje się prawdopodobne, że nastąpi upadłość lub inna reorganizacja finansowa kontrahenta.

Pojedyncze zdarzenia nie muszą nieść ze sobą istotnego skutku kredytowego, natomiast połączony skutek kilku zdarzeń może powodować utratę wartości składników aktywów finansowych ze względu na ryzyko kredytowe. Pozycje przypisane do ratingu inwestycyjnego, dla których nie wystąpiło zaleganie ze znaczącymi płatnościami przez okres dłuższy niż 30 dni traktowane są jako pozycje cechujące się niskim poziomem ryzyka kredytowego (kontrahent ma wysoką krótkoterminową zdolność spełniania swych obowiązków w zakresie wynikającym z umowy, a niekorzystne zmiany warunków gospodarczych i biznesowych w dłuższej perspektywie mogą – lecz niekoniecznie muszą – ograniczyć jego zdolność do wypełniania tych obowiązków).

W tabelach poniżej przedstawiono podział kategorii aktywów, dla których liczone są oczekiwane straty kredytowe, według poziomów ratingowych:

<b>Stan na 31 grudnia 2025</b>	
<b>12 miesięczne ECL</b>	
<b>(Stopień 1)</b>	
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>3 442 015</b>
od AAA do BBB- (poziom inwestycyjny)	3 442 015
<b>Obligacje nienotowane</b>	<b>882 053</b>
ENE Operator Sp. z o.o. (BBB poziom inwestycyjny)	882 053
<b>Udzielone pożyczki</b>	<b>8 120 595</b>
ENE Operator Sp. z o.o. (BBB poziom inwestycyjny)	5 616 042
ENE Nowa Energia Sp. z o.o. (BB poziom nieinwestycyjny)	2 498 702
Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o. (AAA poziom inwestycyjny)	5 851
<b>Razem wartość brutto</b>	<b>12 444 663</b>
Pożyczki udzielone – odpis aktualizujący	(556)
<b>Razem odpis aktualizujący na oczekiwane straty kredytowe</b>	<b>(556)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 442 015
Obligacje nienotowane	882 053
Udzielone pożyczki	8 120 039
<b>Razem wartość bilansowa</b>	<b>12 444 107</b>

<b>Stan na 31 grudnia 2024</b>	
<b>12 miesięczne ECL</b>	
<b>(Stopień 1)</b>	
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>2 357 039</b>
od AAA do BBB- (poziom inwestycyjny)	2 357 039
<b>Obligacje nienotowane</b>	<b>1 087 739</b>
ENEA Operator Sp. z o.o. (BBB poziom inwestycyjny)	1 087 739
<b>Udzielone pożyczki</b>	<b>7 563 700</b>
ENEA Operator Sp. z o.o. (BBB poziom inwestycyjny)	4 931 823
ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. (BB poziom nieinwestycyjny)	1 787 104
ENEA Elektrownia Połaniec S.A. (BB+ poziom nieinwestycyjny)	501 333
ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. (BBB poziom inwestycyjny)	199 989
PV Genowefa Sp. z o.o. (BB poziom nieinwestycyjny)	117 758
PRO-WIND Sp. z o.o. (BB- poziom nieinwestycyjny)	18 863
Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o. (BBB poziom inwestycyjny)	6 830
<b>Razem wartość brutto</b>	<b>11 008 478</b>
Pożyczki udzielone – odpis aktualizujący	-
<b>Razem odpis aktualizujący na oczekiwane straty kredytowe</b>	<b>-</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 357 039
Obligacje nienotowane	1 087 739
Udzielone pożyczki	7 563 700
<b>Razem wartość bilansowa</b>	<b>11 008 478</b>

Poniższa tabela prezentuje zmianę odpisu na oczekiwane straty kredytowe w odniesieniu do udzielonych pożyczek:

<b>12 miesięczne ECL</b>	
<b>(Stopień 1)</b>	
<b>Stan na 1 stycznia 2024 r.</b>	<b>82</b>
Rozwiązany	(82)
<b>Stan na 31 grudnia 2024 r.</b>	<b>-</b>
Utworzony	556
<b>Stan na 31 grudnia 2025 r.</b>	<b>556</b>

Poniższa tabela prezentuje zmianę wartości brutto udzielonych pożyczek:

	<b>12 miesięczne ECL</b>	<b>ECL w całym okresie</b>
	<b>(Stopień 1)</b>	<b>życia instrumentów, dla</b>
		<b>których uznano znaczący</b>
		<b>wzrost ryzyka</b>
		<b>kredytowego (Stopień 2)</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2024 r.</b>	<b>4 598 656</b>	<b>2 288 616</b>
Przeniesienie	2 288 616	(2 288 616)
Powstałe	1 648 618	-
Splacone	(1 527 956)	-
Naliczone odsetki	533 744	-
Inne	22 022	-
<b>Stan na 31 grudnia 2024 r.</b>	<b>7 563 700</b>	<b>-</b>
Powstałe	3 570 458	-
Splacone	(3 375 452)	-
Naliczone odsetki	508 158	-
Inne	(146 269)	-
<b>Stan na 31 grudnia 2025 r.</b>	<b>8 120 595</b>	<b>-</b>

## 29.2. Ryzyko utraty płynności finansowej

### Ekspozycja na ryzyko utraty płynności finansowej

### Zarządzanie ryzykiem

Ryzyko utraty płynności finansowej identyfikowane jest jako ryzyko wystąpienia braku zdolności do zapłaty przez ENEA S.A. zobowiązań płatniczych w dacie ich wymagalności.

Celem prowadzonych działań jest ograniczenie prawdopodobieństwa materializacji ryzyka utraty płynności finansowej przy wykorzystaniu w optymalny sposób posiadanych zasobów finansowych oraz dostępnych instrumentów finansowania.

W toku prowadzonej działalności ENEA S.A. dąży do zapewnienia dostępności środków pieniężnych na stabilnym poziomie, pozwalającym na terminowe regulowanie zobowiązań płatniczych. Realizacja działań z zakresu przyjętej *Polityki zarządzania płynnością oraz ryzykiem płynności w Grupie ENEA* zakłada także zabezpieczenie zdolności do skutecznego reagowania na tzw. kryzysy płynności, tj. okresy zwiększonego zapotrzebowania na środki pieniężne.

Zgodnie z założeniem podejmowane działania winny umożliwić kontynuację prowadzenia działalności w przypadku wystąpienia kryzysu płynności przez okres niezbędny do uruchomienia awaryjnego planu finansowania.

W procesie zarządzania płynnością finansową Spółka koncentruje prowadzone działania w szczególności wokół analizy kształtowania się przepływów pieniężnych w ujęciu krótko- oraz długoterminowym, optymalizacji składników kapitału obrotowego oraz monitoringu koncentracji sald na rachunkach bankowych. W celu zapewnienia odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa w sytuacjach nieprzewidywalnych, Spółka przeprowadza cyklicznie analizy scenariuszowe oraz opracowuje awaryjne plany finansowania, których celem jest zapewnienie zdolności do uzupełniania powstałych niedoborów gotówkowych. Spółka zarządza nadwyżkami finansowymi z poziomu centralnego. Alokacja nadwyżek odbywa się w zdecydowanej mierze z wykorzystaniem lokat terminowych. W celu ograniczenia ryzyka koncentracji, inwestycje nadwyżek środków pieniężnych podlegają dywersyfikacji pomiędzy instytucjami finansowymi. ENEA S.A. współpracuje wyłącznie z instytucjami o ugruntowanej oraz stabilnej pozycji, którą potwierdzają nadane oceny ratingowe na poziomach nie niższych niż tzw. poziom inwestycyjny. Efektywność inwestycji podlega stałemu monitorowaniu.

Działania związane z zarządzaniem płynnością finansową oraz ryzykiem płynności koordynowane są przez ENEA S.A. W celu zapewnienia finansowania działalności bieżącej oraz optymalizacji procesu zarządzania nadwyżkami finansowymi ENEA S.A. oraz spółki z Grupy Kapitałowej ENEA wykorzystują mechanizm zarządzania grupą rachunków (tzw. Cash Pooling). W stosowanym rozwiązaniu ENEA S.A. pełni rolę agenta rozliczeniowego (tzw. Pool Leadera). Dodatkowymi instrumentami finansowania działalności bieżącej, które zabezpieczają również potrzeby uczestników systemów Cash Pooling-u są kredyty w rachunkach bieżących, do których dostęp posiada na podstawie zawartych umów ENEA S.A.

Instrumenty finansowania działalności bieżącej uzupełnia wykorzystywany przez GK ENEA centralny mechanizm pozyskiwania finansowania zewnętrznego przez ENEA S.A. Co do zasady, dystrybucja finansowania operacyjnego w ramach Grupy odbywa się również przez ENEA S.A.

Stale zarządzanie ryzykiem w wymienionych obszarach oraz pozycja rynkowa i finansowa Spółki pozwala na stwierdzenie, że ryzyko utraty płynności finansowej w roku 2025, było monitorowane i kontrolowane.

Spółka zarządza ryzykiem płynności również poprzez utrzymywanie otwartych i niewykorzystanych linii kredytowych, których wysokość na 31 grudnia 2025 r. kształtuje się na poziomie 17 167 250 tys. zł.

Poniższe tabele przedstawiają zapadalność zobowiązań finansowych Spółki:

**Stan na 31 grudnia 2025**

	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Zobowiązania z tytułu umów z klientami	Zobowiązania z tytułu leasingu	Kredyty bankowe i obligacje	Pożyczki otrzymane	Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:	Instrumenty zabezpieczające transakcje swap na stopę procentową (IRS)	Inne zobowiązania finansowe	Razem
<b>Wartość księgowa (pasywo)</b>	<b>523 140</b>	<b>135 702</b>	<b>36 624</b>	<b>6 605 002</b>	<b>87 909</b>	<b>8 871</b>	<b>8 871</b>	<b>3 587 219</b>	<b>10 984 467</b>
<b>Niezdyskontowane umowne wypływy pieniężne, w tym:</b>	<b>(523 140)</b>	<b>(135 702)</b>	<b>(94 699)</b>	<b>(8 226 218)</b>	<b>(249 395)</b>	<b>(68 056)</b>	<b>(68 056)</b>	<b>(3 587 219)</b>	<b>(12 884 429)</b>
do 6 m-cy	(523 140)	(135 702)	(4 130)	(365 464)	(573)	(34 069)	(34 069)	(3 587 219)	(4 650 297)
6-12 m-cy	-	-	(3 069)	(911 323)	(573)	(33 987)	(33 987)	-	(948 952)
1-2 lat	-	-	(3 254)	(1 609 192)	(1 147)	-	-	-	(1 613 593)
2-5 lat	-	-	(8 189)	(3 132 079)	(3 453)	-	-	-	(3 143 721)
powyżej 5 lat	-	-	(76 057)	(2 208 160)	(243 649)	-	-	-	(2 527 866)
<b>Niezdyskontowane umowne wpływy pieniężne, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>64 746</b>	<b>64 746</b>	<b>-</b>	<b>64 746</b>
do 6 m-cy	-	-	-	-	-	32 773	32 773	-	32 773
6-12 m-cy	-	-	-	-	-	31 973	31 973	-	31 973

**Stan na 31 grudnia 2024**

	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Zobowiązania z tytułu umów z klientami	Zobowiązania z tytułu leasingu	Kredyty bankowe i obligacje	Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:	Instrumenty zabezpieczające transakcje swap na stopę procentową (IRS)	Forwarty walutowe	Inne zobowiązania finansowe	Razem
<b>Wartość księgowa (pasywo)</b>	<b>563 590</b>	<b>139 565</b>	<b>39 062</b>	<b>6 835 382</b>	<b>63</b>	<b>-</b>	<b>63</b>	<b>1 648 964</b>	<b>9 226 626</b>
<b>Wartość księgowa (aktywo)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24 695</b>	<b>24 695</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24 695</b>
<b>Niezdyskontowane umowne wypływy pieniężne, w tym:</b>	<b>(563 590)</b>	<b>(139 565)</b>	<b>(100 448)</b>	<b>(8 970 219)</b>	<b>(195 179)</b>	<b>(194 735)</b>	<b>(444)</b>	<b>(1 648 964)</b>	<b>(11 617 965)</b>
do 6 m-cy	(563 590)	(139 565)	(3 868)	(413 373)	(63 358)	(63 314)	(44)	(1 648 964)	(2 832 718)
6-12 m-cy	-	-	(2 445)	(708 154)	(63 765)	(63 365)	(400)	-	(774 364)
1-2 lat	-	-	(5 189)	(1 330 494)	(68 056)	(68 056)	-	-	(1 403 739)
2-5 lat	-	-	(6 126)	(3 579 844)	-	-	-	-	(3 585 970)
powyżej 5 lat	-	-	(82 820)	(2 938 354)	-	-	-	-	(3 021 174)
<b>Niezdyskontowane umowne wpływy pieniężne, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>238 814</b>	<b>238 814</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>238 814</b>
do 6 m-cy	-	-	-	-	75 902	75 902	-	-	75 902
6-12 m-cy	-	-	-	-	75 290	75 290	-	-	75 290
1-2 lat	-	-	-	-	87 622	87 622	-	-	87 622

### 29.3. Ryzyko towarowe

#### Ekspozycja na ryzyko towarowe

Ryzyko towarowe związane jest z możliwym wystąpieniem zmian w generowanych przez Spółkę przychodach/przeptywach pieniężnych, w szczególności wskutek istniejącej zmienności cen towarów. Celem zarządzania ryzykiem towarowym jest utrzymanie ekspozycji na to ryzyko w akceptowalnych ramach, określonych wyznaczonymi limitami, przy jednoczesnej maksymalizacji wyniku realizowanego na prowadzonej działalności handlowej.

Specyficznym aspektem ryzyka towarowego Spółki jest fakt, iż działając jako przedsiębiorstwo energetyczne pełniące rolę sprzedawcy z urzędu, ENEA S.A. ma obowiązek przedkładania do zatwierdzania taryf dla energii elektrycznej dla grup taryfowych G. Spółka kupuje energię po cenach rynkowych, natomiast swoją taryfę kalkuluje na podstawie kosztów uznanych przez Prezesa URE za uzasadnione oraz z uwzględnieniem marży (w obrocie) planowanej na kolejny okres taryfowy. W związku z powyższym Spółka w okresie obowiązywania taryfy ma ograniczone możliwości przenoszenia niekorzystnych dla Spółki zmian kosztów swojej działalności na końcowych odbiorców energii elektrycznej. Wniosek o korektę taryfy ENEA S.A. może złożyć do Prezesa URE tylko w przypadku drastycznego wzrostu kosztów z przyczyn od niej niezależnych.

#### Zarządzanie ryzykiem

Zarządzanie ryzykiem towarowym w zakresie cenowym polega na ciągłym monitorowaniu wielkości otwartej pozycji handlowej (zarówno w obszarze hedgingowym, jak i w obszarze działalności - proprietary trading) oraz pomiarze - przy wykorzystaniu narzędzi opartych o koncepcję wartości narażonej na ryzyko (value at risk) - poziomu ryzyka, wynikającego z możliwych skutków wahań cen poszczególnych towarów w odniesieniu do takiej otwartej pozycji. Technika ograniczania ryzyka jest w tym przypadku domknięcie pozycji generującej zbyt dużą (większą, niż tzw. apetyt na ryzyko) wartość potencjalnej straty. Model zarządcy opiera się w tym przypadku na systemie limitów wartościowych (limitów VaR) określających maksymalną dopuszczalną wartość otwartej pozycji, będącej nośnikiem tak rozumianego ryzyka towarowego (cenowego).

Zarządzanie ryzykiem towarowym w zakresie wolumetrycznym polega na wykorzystaniu metod scenariuszowych oraz optymalizowaniu procesów planowania i kontroli działalności handlowej pozwalających w możliwie najtrafniejszy sposób oszacować przewidywane wolumeny towarów będących przedmiotem obrotu.

Ponadto, niezależnie od powyższego, w ENEA S.A. zastosowanie znajdują zasady zarządcze określone obowiązującą w Spółce regulacją o wymiarze strategicznym (tzw. tryb handlu hurtowego), wyznaczającą metody działania w zakresie optymalizacji pozycji handlowej ENEA S.A., której zasadniczym celem jest minimalizacja ryzyka podjęcia działań niezgodnych z tendencją rynkową przy jednoczesnym uwzględnieniu aspektu efektywnościowego podejmowanych działań (uzyskiwanie wyników lepszych od średniej rynkowej).

### 29.4. Ryzyko walutowe

#### Ekspozycja na ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe związane jest z możliwością występowania wahań kursów walutowych, które prowadzić mogą w konsekwencji do zmian w generowanych przez Spółkę przepływach pieniężnych.

#### Zarządzanie ryzykiem

Działania zabezpieczające są podejmowane na podstawie obowiązującej w Spółce *Polityki zarządzania ryzykiem walutowym i ryzykiem stopy procentowej w Grupie ENEA*.

W okresie sprawozdawczym zdecydowana większość przepływów związanych z działalnością operacyjną i inwestycyjną ENEA S.A. była realizowana w walucie krajowej.

W celu uzyskania jak najwyższej efektywności zabezpieczenia kontrakty FX Forward zawierane są na okresy oraz kwoty odpowiadające składowym ekspozycji na ryzyko walutowe. W konsekwencji, powoduje to powstawanie ekonomicznego powiązania pomiędzy tzw. pozycjami bazowymi oraz zabezpieczającymi je instrumentami pochodnymi. Przy ścisłym powiązaniu pozycji zabezpieczanej i instrumentu zabezpieczającego za podstawowe źródło nieefektywności powiązań można uznać nienależyte wywiązanie się przez kontrahentów z zawartych umów lub zaistnienie ewentualnych korekt terminów płatności w ramach umów zawartych z kontrahentami.

Zgodnie z *Polityką zarządzania ryzykiem walutowym i ryzykiem stopy procentowej w Grupie ENEA* działania zabezpieczające realizowane są w ramach strategii zabezpieczających ryzyko

walutowe, które zatwierdzane są przez Komitet Ryzyka Grupy ENEA. Zgodnie z przyjętymi regulacjami Spółka zabezpiecza całość ekspozycji na ryzyko walutowe uznanej za istotną, tzn. taką, która przekracza wartość limitu na ekspozycję. ENEA S.A. stosuje w tym zakresie rachunkowość zabezpieczeń.

### Transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 r. Spółka nie zawierała transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe (FX Forward). W związku z powyższym na 31 grudnia 2025 r. w Spółce nie identyfikowano i nie wyceniono transakcji FX Forward. Wartość wyceny transakcji FX Forward na dzień 31 grudnia 2024 r. była ujemna i wyniosła (63) tys. zł.

## 29.5. Ryzyko stóp procentowych

Ekspozycja na ryzyko stóp procentowych	Zarządzanie ryzykiem
<p>Ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z negatywnym wpływem zmian rynkowej stopy procentowej na sytuację finansową Spółki. Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej wynika z zawartych umów kredytowych oraz umów programów emisji obligacji.</p> <p>Z uwagi na obowiązujący w Grupie model aranżowania finansowania, ryzyko stopy procentowej jest identyfikowane oraz podlega zarządzaniu (kwantyfikowanie, mitygowanie) przez Jednostkę Dominującą. Aranżowanie finansowania odbywa się w oparciu o oprocentowanie zmienne, które kalkulowane jest w korelacji ze stawkami rynkowymi (międzybankowymi). Działania zabezpieczające w obszarze stopy procentowej realizowane są w ramach <i>Polityki zarządzania ryzykiem walutowym i ryzykiem stopy procentowej w Grupie ENEA</i>.</p> <p>Zgodnie z ww. <i>Polityką</i> – ekspozycja na ryzyko stóp procentowych identyfikowana jest wyłącznie w oparciu o stronę zobowiązaniową planowanych przepływów pieniężnych, bez uwzględniania wartości inwestycji finansowych (które cechują się niższym tenorem, niż zobowiązania finansowe) – przy czym dotyczy to wyłącznie zobowiązań finansowych o charakterze długoterminowym.</p>	<p>Zgodnie z <i>Polityką zarządzania ryzykiem walutowym i ryzykiem stopy procentowej w Grupie ENEA</i> działania zabezpieczające realizowane są ramach strategii zabezpieczających ryzyko stopy procentowej, które zatwierdzane są każdorazowo przez Komitet Ryzyka Grupy ENEA. Spółka ogranicza ryzyko stopy procentowej poprzez zawieranie kontraktów wymiany płatności odsetkowych (ang. IRS - Interest Rate Swap). Wykorzystanie instrumentów zabezpieczających umożliwia wymianę serii płatności odsetkowych w tej samej walucie, naliczanych od uzgodnionej kwoty nominalnej i dla ustalonego okresu, przy czym ENEA S.A. płaci odsetki oparte na stałym oprocentowaniu, natomiast druga strona transakcji (bank) na oprocentowaniu zmiennym. W celu uzyskania jak największej efektywności zabezpieczenia parametry instrumentu zabezpieczającego są tożsame z warunkami transakcji zabezpieczanej (tzw. pozycji bazowej). W konsekwencji, prowadzi to do powstania powiązania ekonomicznego między poszczególnymi płatnościami wynikającymi z obsługi finansowania zewnętrznego oraz zabezpieczającymi je instrumentami pochodnymi. Przy ścisłym powiązaniu pozycji zabezpieczanej i instrumentu zabezpieczającego za podstawowe źródło nieefektywności powiązań uznaje się ryzyko nienależytego wywiązania się przez kontrahentów z zawartych umów (na podstawie których zawierane są transakcje zabezpieczające) lub wcześniejsze rozliczenie pozycji zabezpieczanej.</p>

### Reforma wskaźnika WIBOR

31 grudnia 2025 r. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych (NGR) przyjął rekomendację dla portfela historycznego (legacy) w PLN w segmencie klienta biznesowego, określając zasady zastąpienia odniesień do wskaźników WIBOR/WIBID wskaźnikiem POLSTR lub wskaźnikami z Rodziny Indeksów Składanych POLSTR. Zgodnie z rekomendacją NGR preferowane jest: stosowanie POLSTR w formule stopy składanej, w szczególności z konwencją Lookback with Observation Period Shift (do 5 dni roboczych). Zastosowanie spreadu korygującego wyznaczanego według standardu ISDA CAS jest uznane za uzasadnione i rekomendowane (o ile umowa nie stanowi inaczej). W zależności od produktu (kredyty/pożyczki/kredyty obrotowe/rachunki bankowe/leasing/factoring) możliwe jest zastosowanie metody wiodącej oraz metody alternatywnej/uzupełniającej, dopasowanej do specyfiki klienta i produktu. Metody oparte na skróconym okresie referencyjnym (Last Recent) zostały uznane za nierekomendowane ze względu na negatywny wpływ na hedging i rachunkowość zabezpieczeń. Niezależnie od powyższego ENEA S.A. dokonała przeglądu bilansu i w tabelach poniżej zidentyfikowała następujące instrumenty finansowe oparte na stawce bazowej WIBOR:

Wg stanu na 31 grudnia 2025 r. Spółka posiadała następujące istotne zobowiązania finansowe:

Rodzaj	Stopa referencyjna	Wartość nominalna na 31 grudnia 2025
Obligacje*	WIBOR 6M	2 472 227
Kredyty bankowe**	WIBOR 6M	1 825 262
<b>Razem</b>		<b>4 297 489</b>

\*największe jednorazowe wykupy obligacji przypadają w maju 2027 r. i w maju 2030 r. w kwotach odpowiednio po 1 000 000 tys. zł; obligacje ENEA S.A. są kalkulowane wyłącznie w oparciu o zmienną stopę procentową;

\*\*ponadto ENEA S.A. posiada także długoterminowe kredyty i pożyczki oparte na stałej stopie procentowej, których wartość nominalna na 31 grudnia 2025 r. wynosiła 2 479 682 tys. zł.

Ponadto ENEA S.A. zawarła klauzule typu fallback z niektórymi instytucjami finansującymi, które pozwalają na zmianę wskaźnika referencyjnego, o ile taki zostanie ogłoszony, co wpływa na zmniejszenie ryzyk dla Spółki w tym zakresie.

W związku z reformą wskaźników referencyjnych, z uwagi na brak długoterminowych aktywów finansowych opartych o WIBID, na chwilę obecną Spółka nie identyfikuje znaczącego ryzyka w tym zakresie.

W związku z powyższym, Spółka na 31 grudnia 2025 r. nie identyfikuje ryzyka związanego z reformą wskaźników referencyjnych w odniesieniu do długoterminowych aktywów i zobowiązań finansowych opartych o zmienne stopy procentowe.

Poniższa tabela przedstawia profil podatności Spółki na ryzyko zmiany stóp procentowych poprzez prezentację aktywów i zobowiązań finansowych w podziale według zmiennych i stałych stóp procentowych:

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>Instrumenty o stałej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	6 920 485	5 878 463
Zobowiązania finansowe	(3 017 548)	(2 158 221)
Wpływ zabezpieczenia IRS	(1 526 133)	(2 626 667)
<b>Razem</b>	<b>2 376 804</b>	<b>1 093 575</b>

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>Instrumenty o zmiennej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	8 663 064	8 312 970
Zobowiązania finansowe	(7 958 047)	(7 068 342)
Wpływ zabezpieczenia IRS	1 526 133	2 626 667
<b>Razem</b>	<b>2 231 150</b>	<b>3 871 295</b>

W ramach aktywów finansowych o stałej stopie procentowej Spółka prezentuje środki pieniężne deponowane na lokatach, aktywa z tytułu umów z klientami, część obligacji wewnątrzgrupowych, a także należności handlowe, które są oprocentowane stałą stopą procentową odsetek karnych tylko w przypadku przekroczenia terminu płatności.

W ramach zobowiązań finansowych o zmiennej stopie procentowej Spółka prezentuje m. in. zobowiązania z tytułu cash pooling.

#### Transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 r. ENEA S.A. nie zawierała transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej (IRS). Łączna wartość ekspozycji dotycząca obligacji i kredytów zabezpieczona transakcjami IRS na 31 grudnia 2025 r. wyniosła 1 526 133 tys. zł. Ponadto ENEA S.A. posiada kredyty zaciągnięte na stałej stopie procentowej o łącznej wartości 2 479 682 tys. zł. Zawarte transakcje wpływają w istotny sposób na przewidywalność strumieni wydatków i kosztów finansowych. Zgodnie z zapisami *Polityki zarządzania ryzykiem walutowym i ryzykiem stopy procentowej w Grupie ENEA* zabezpieczeniu podlegają wyłącznie zobowiązania o charakterze długoterminowym, które na 31 grudnia 2025 r. zostały zabezpieczone w 59% (na 31 grudnia 2024 r. w 64%).

Spółka prezentuje wycenę tych instrumentów w pozycji: Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej. Instrumenty pochodne są traktowane jako zabezpieczenie przepływów, w związku z czym są ujmowane i rozliczane w księgach z zastosowaniem zasad dotyczących rachunkowości zabezpieczeń.

Na 31 grudnia 2025 r. zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej, dotyczące wyceny IRS, wyniosły 8 871 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej, dotyczące wyceny IRS, wyniosły 24 695 tys. zł).

Poniższa tabela przedstawia wpływ zmiany stopy procentowej na wynik finansowy Spółki w odniesieniu do instrumentów oprocentowanych zmienną stopą procentową:

	Stan na 31 grudnia 2025			Stan na 31 grudnia 2024		
	Wartość księgowa	Wpływ ryzyka stopy procentowej na wynik finansowy (okres 12 miesięcy)		Wartość księgowa	Wpływ ryzyka stopy procentowej na wynik finansowy (okres 12 miesięcy)	
		+ 1 p.p.	- 1 p.p.		+ 1 p.p.	- 1 p.p.
<b>Aktywa finansowe</b>						
Dłużne aktywa finansowe w zamortyzowanym koszcie	8 663 064	86 630	(86 630)	8 312 970	83 129	(83 129)
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	-	-	-	24 695	-	-
<b>Wpływ na wynik przed opodatkowaniem</b>		<b>86 630</b>	<b>(86 630)</b>		<b>83 129</b>	<b>(83 129)</b>
Podatek 19%		(16 460)	16 460		(15 795)	15 795
<b>Wpływ na wynik po opodatkowaniu</b>		<b>70 170</b>	<b>(70 170)</b>		<b>67 334</b>	<b>(67 334)</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>						
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	(4 370 828)	(43 708)	43 708	(5 419 378)	(54 194)	54 194
Inne zobowiązania finansowe	(3 587 219)	(35 872)	35 872	(1 648 964)	(16 490)	16 490
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	(8 871)	-	-	-	-	-
<b>Wpływ na wynik przed opodatkowaniem</b>		<b>(79 580)</b>	<b>79 580</b>		<b>(70 684)</b>	<b>70 684</b>
Podatek 19%		15 120	(15 120)		13 430	(13 430)
<b>Wpływ na wynik po opodatkowaniu</b>		<b>(64 460)</b>	<b>64 460</b>		<b>(57 254)</b>	<b>57 254</b>
<b>Razem</b>		<b>5 710</b>	<b>(5 710)</b>		<b>10 080</b>	<b>(10 080)</b>

## Sprawozdanie regulacyjne

### 30. Ujawnienia wynikające z Art. 44 ustawy Prawo Energetyczne w zakresie poszczególnych rodzajów działalności

#### Ogólne zasady sporządzania informacji finansowej regulacyjnej

Zgodnie z Art. 44 ustawy Prawo energetyczne, Spółka zobowiązana jest do sporządzenia i ujawnienia regulacyjnego sprawozdania finansowego zawierającego bilans (sprawozdanie z sytuacji finansowej) oraz rachunek zysków i strat (sprawozdanie z całkowitych dochodów) za okresy sprawozdawcze, odrębnie dla poszczególnych rodzajów wykonywanej działalności gospodarczej.

Spółka sporządza informację finansową regulacyjną zgodnie z następującymi zasadami:

<b>Zasada przyczynowości</b>	Wyodrębnienie składników aktywów i pasywów dokonywane jest zgodnie z przeznaczeniem i wykorzystaniem tych składników na potrzeby określonego rodzaju działalności lub określonej usługi. Wyodrębnienie przychodów i kosztów dokonywane jest zgodnie z zasadą przyczyny powstawania przychodów i kosztów w ramach określonej działalności.
<b>Zasada obiektywności i niedyskryminacji</b>	Przypisanie aktywów i pasywów, przychodów i kosztów powinno być obiektywne i zmierzające do równego traktowania odbiorców.
<b>Zasada stałości i porównywalności</b>	Powinna istnieć stałość metod i zasad służących sporządzaniu informacji finansowej regulacyjnej z roku na rok. W przypadku zaistnienia istotnych zmian w zasadach sporządzania sprawozdań, szczegółowych metodach przyporządkowania lub zasadach rachunkowości, mających znaczny wpływ na raportowane informacje finansowe, dane porównawcze za rok poprzedzający, w części, której ewentualne zmiany dotyczą, są odpowiednio korygowane w celu zapewnienia porównywalności.
<b>Zasada przejrzystości i spójności</b>	Stosowane metody sporządzania informacji finansowej regulacyjnej powinny być przejrzyste i spójne wewnętrznie oraz, tam gdzie ma to zastosowanie, spójne z metodami i zasadami stosowanymi w innych kalkulacjach sporządzanych dla celów regulacyjnych oraz z metodami i zasadami sporządzania sprawozdań finansowych.

#### Definicje rodzajów działalności

Spółka wyodrębniła następujące rodzaje działalności:

1. **Obrót paliwami gazowymi** - obrót paliwami gazowymi zakupionymi od zewnętrznych dostawców i dostarczonymi na rzecz odbiorców zewnętrznych;
2. **Pozostała działalność** - pozostała działalność, finansowanie wewnątrzgrupowe oraz działalność związana z zarządzaniem Grupą Kapitałową. Do pozostałej działalności Spółka zakwalifikowała również obrót energią elektryczną oraz obrót prawami majątkowymi.

#### Zasady alokacji

##### Alokacja pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów

Spółka prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym przy użyciu MPK (Miejsc Powstawania Kosztów).

Koszty działalności podstawowej dotyczące obrotu: energią elektryczną i paliwami gazowymi obejmują MPK przypisane bezpośrednio do tych działalności oraz część kosztów ogólnego zarządu rozliczanych kluczem alokacji odpowiednim dla danego MPK. Koszty te następnie dzielone są kluczem wolumenu energii elektrycznej i gazu na działalność dotyczącą obrotu energią elektryczną (działalność pozostała) i obrotu paliwami gazowymi. Pozostała część kosztów działalności operacyjnej została zakwalifikowana do pozostałej działalności.

Poniższa tabela przedstawia alokację pozostałych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów:

Pozycja sprawozdania z całkowitych dochodów	Klucz alokacji
Przychody ze sprzedaży	metoda szczegółowej identyfikacji
Rekompensaty	metoda szczegółowej identyfikacji
Przychody z tytułu leasingu	bezpośrednio do działalności pozostałej
Pozostałe przychody operacyjne	metoda szczegółowej identyfikacji lub struktura przychodów ze sprzedaży w danym roku obrotowym w ramach poszczególnych działalności
Zmiana rezerwy dotyczącej umów rodzących obciążenia	bezpośrednio do działalności pozostałej
Pozostałe koszty operacyjne	metoda szczegółowej identyfikacji lub struktura przychodów ze sprzedaży w danym roku obrotowym w ramach poszczególnych działalności
Przychody finansowe, w tym:	
- odsetki od nieterminowo regulowanych należności za energię elektryczną	struktura przychodów ze sprzedaży w danym roku obrotowym w ramach poszczególnych działalności lub bezpośrednio do działalności pozostałej
- odsetki od instrumentów finansowych	bezpośrednio do działalności pozostałej
- pozostałe	struktura przychodów ze sprzedaży w danym roku obrotowym w ramach poszczególnych działalności
Koszty finansowe, w tym:	
- odsetki od długoterminowych zobowiązań finansowych	wyłączone z podziału – dotyczy kapitału zaangażowanego
- pozostałe	metoda szczegółowej identyfikacji lub struktura przychodów ze sprzedaży w danym roku obrotowym w ramach poszczególnych działalności
Zmiana odpisu z tytułu utraty wartości udziałów w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	bezpośrednio do działalności pozostałej
Zmiana odpisu aktualizującego aktywa finansowe w zamortyzowanym koszcie	bezpośrednio do działalności pozostałej
Podatek dochodowy	wyłączony z podziału
Inne całkowite dochody	wyłączone z podziału

#### Alokacja pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej

Pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej	Klucz alokacji
Rzeczowe aktywa trwałe	struktura kosztów amortyzacji
Prawo do korzystania ze składnika aktywów	struktura kosztów amortyzacji
Wartości niematerialne	struktura kosztów amortyzacji
Nieruchomości inwestycyjne	bezpośrednio do działalności pozostałej
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	bezpośrednio do działalności pozostałej
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	wyłączone z podziału
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	bezpośrednio do działalności pozostałej
Dłużne aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	bezpośrednio do działalności pozostałej
Koszty doprowadzenia do zawarcia umowy	bezpośrednio do działalności pozostałej
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	bezpośrednio do działalności pozostałej

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	bezpośrednio do działalności pozostałej
- Instrumenty pochodne	wyłączone z podziału
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym,	metoda szczegółowej identyfikacji
- rozliczenia międzyokresowe, rozrachunki dot. ubezpieczeń majątkowych i pozostałe należności	bezpośrednio do działalności pozostałej
- rozrachunki z tytułu rozliczeń podatku dochodowego z innymi jednostkami wchodzącymi w skład podatkowej grupy kapitałowej	wyłączone z podziału
- należności z tytułu VAT	struktura należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług w ramach poszczególnych działalności
Zapasy (w tym świadectwa pochodzenia energii)	bezpośrednio do działalności pozostałej
Aktywa z tytułu umów z klientami	metoda szczegółowej identyfikacji
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	wyłączone z podziału
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	przypisane bezpośrednio do działalności pozostałej
Kapitał własny	wyłączone z podziału - element kapitału zaangażowanego
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe (instrumenty długoterminowe)	wyłączone z podziału - element kapitału zaangażowanego
Zobowiązania z tytułu leasingu (umowy długoterminowe)	wyłączone z podziału - element kapitału zaangażowanego
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	struktura kosztów wynagrodzeń
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	wyłączone z podziału
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	metoda szczegółowej identyfikacji
- pozostałe zobowiązania	struktura kosztów wynagrodzeń
- zobowiązania z tytułu akcyzy	struktura kosztów akcyzy
- zobowiązania z tytułu VAT	struktura należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług w ramach poszczególnych działalności
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	wyłączone z podziału
Zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji	bezpośrednio do działalności pozostałej
Inne zobowiązania finansowe	bezpośrednio do działalności pozostałej
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	metoda szczegółowej identyfikacji

## Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.

	Obrót paliwami gazowymi	Pozostała działalność	Wyłączone z podziału	Razem
Przychody ze sprzedaży	3 469	12 791 714	-	12 795 183
Podatek akcyzowy	(47)	(91 592)	-	(91 639)
<b>Przychody ze sprzedaży netto</b>	<b>3 422</b>	<b>12 700 122</b>	-	<b>12 703 544</b>
Rekompensaty	-	579 022	-	579 022
Przychody z tytułu leasingu	-	2 289	-	2 289
<b>Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody</b>	<b>3 422</b>	<b>13 281 433</b>	-	<b>13 284 855</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1	37 906	-	37 907
Zmiana rezerwy dotyczącej umów rodzących obciążenia	-	(282 289)	-	(282 289)
Amortyzacja	(1)	(6 635)	-	(6 636)
Koszty świadczeń pracowniczych	(27)	(109 613)	-	(109 640)
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	(1)	(17 686)	-	(17 687)
Zakup energii i gazu na potrzeby sprzedaży	(4 131)	(12 089 005)	-	(12 093 136)
Usługi przesyłowe i dystrybucyjne	128	(141 478)	-	(141 350)
Inne usługi obce	(551)	(379 526)	-	(380 077)
Podatki i opłaty	(1)	(6 558)	-	(6 559)
Pozostałe koszty operacyjne	(27)	(202 915)	-	(202 942)
<b>Zysk / (strata) operacyjny</b>	<b>(1 188)</b>	<b>83 634</b>	-	<b>82 446</b>
Koszty finansowe	(6)	(189 696)	(416 314)	(606 016)
Przychody finansowe	8	832 935	-	832 943
Przychody z tytułu dywidend	-	1 227 676	-	1 227 676
Zmiana odpisu z tytułu utraty wartości udziałów w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	-	(502 900)	-	(502 900)
Zmiana odpisu aktualizującego aktywa finansowe w zamortyzowanym koszcie	-	(556)	-	(556)
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(1 186)</b>	<b>1 451 093</b>	<b>(416 314)</b>	<b>1 033 593</b>
Podatek dochodowy	-	-	(58 777)	(58 777)
<b>Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego</b>	<b>(1 186)</b>	<b>1 451 093</b>	<b>(475 091)</b>	<b>974 816</b>
Inne całkowite dochody	-	-	(25 554)	(25 554)
<b>Całkowity dochód za okres sprawozdawczy</b>	-	-	<b>(500 645)</b>	<b>949 262</b>

## Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.

	Obrót paliwami gazowymi	Pozostała działalność	Wyłączone z podziału	Razem
Przychody ze sprzedaży	169	14 392 798	-	14 392 967
Podatek akcyzowy	(4)	(99 463)	-	(99 467)
<b>Przychody ze sprzedaży netto</b>	<b>165</b>	<b>14 293 335</b>	-	<b>14 293 500</b>
Rekompensaty	519	1 498 184	-	1 498 703
Przychody z tytułu leasingu	-	3 287	-	3 287
<b>Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody</b>	<b>684</b>	<b>15 794 806</b>	-	<b>15 795 490</b>
Pozostałe przychody operacyjne	-	22 317	-	22 317
Zmiana rezerwy dotyczącej umów rodzących obciążenia	-	(180 170)	-	(180 170)
Amortyzacja	-	(6 583)	-	(6 583)
Koszty świadczeń pracowniczych	-	(119 684)	-	(119 684)
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	-	(17 329)	-	(17 329)
Zakup energii i gazu na potrzeby sprzedaży	(265)	(15 035 057)	-	(15 035 322)
Usługi przesyłowe i dystrybucyjne	(31)	(148 084)	-	(148 115)
Inne usługi obce	(155)	(368 320)	-	(368 475)
Podatki i opłaty	(87)	(4 839)	-	(4 926)
Pozostałe koszty operacyjne	(7)	(47 229)	-	(47 236)
<b>Zysk / (strata) operacyjny</b>	<b>139</b>	<b>(110 172)</b>	-	<b>(110 033)</b>
Koszty finansowe	-	(176 772)	(393 636)	(570 408)
Przychody finansowe	-	856 833	-	856 833
Przychody z tytułu dywidend	-	838 101	-	838 101
Zmiana odpisu z tytułu utraty wartości udziałów w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	-	(217 197)	-	(217 197)
Zmiana odpisu aktualizującego aktywa finansowe w zamortyzowanym koszcie	-	82	-	82
<b>Zysk / (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>139</b>	<b>1 190 875</b>	<b>(393 636)</b>	<b>797 378</b>
Podatek dochodowy	-	-	1 550	1 550
<b>Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego</b>	<b>139</b>	<b>1 190 875</b>	<b>(392 086)</b>	<b>798 928</b>
Inne całkowite dochody	-	-	(39 955)	(39 955)
<b>Całkowity dochód za okres sprawozdawczy</b>	-	-	<b>(432 041)</b>	<b>758 973</b>

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2025 r.

	Obrót paliwami gazowymi	Pozostała działalność	Wyłączone z podziału	Razem
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>9</b>	<b>18 085 179</b>	<b>242 056</b>	<b>18 327 244</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	3	28 750	-	28 753
Prawo do korzystania ze składników aktywów	6	50 485	-	50 491
Wartości niematerialne	-	484	-	484
Nieruchomości inwestycyjne	-	4 151	-	4 151
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	-	10 526 970	-	10 526 970
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	242 056	242 056
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	-	43 447	-	43 447
Dłużne aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	7 419 808	-	7 419 808
Należności z tytułu leasingu i subleasingu	-	975	-	975
Koszty doprowadzenia do zawarcia umowy	-	10 109	-	10 109
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>984</b>	<b>8 422 059</b>	<b>-</b>	<b>8 423 043</b>
Zapasy	-	89 894	-	89 894
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	984	2 873 866	-	2 874 850
Koszty doprowadzenia do zawarcia umowy	-	16 694	-	16 694
Aktywa z tytułu umów z klientami	-	415 109	-	415 109
Należności z tytułu leasingu i subleasingu	-	2 197	-	2 197
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	-	-	-	-
Dłużne aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	1 582 284	-	1 582 284
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	3 442 015	-	3 442 015
<b>AKTYWA RAZEM</b>				<b>26 750 287</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>13</b>	<b>1 215 365</b>	<b>-</b>	<b>1 215 378</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13	54 947	-	54 960
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	-	1 160 418	-	1 160 418
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>574</b>	<b>5 004 169</b>	<b>8 871</b>	<b>5 013 614</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	565	620 950	-	621 515
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	-	135 702	-	135 702
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9	37 899	-	37 908
Zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	-	-	8 871	8 871
Inne zobowiązania finansowe	-	3 587 219	-	3 587 219
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	-	622 399	-	622 399
<b>Kapitał zaangażowany</b>	<b>406</b>	<b>20 287 704</b>	<b>(20 288 110)</b>	<b>-</b>
Kapitał własny			13 774 853	13 774 853
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe			6 692 911	6 692 911
Zobowiązania z tytułu leasingu			36 624	36 624
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego			16 907	16 907
<b>PASYWA RAZEM</b>				<b>26 750 287</b>

## Sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2024 r.

	Obrót paliwami gazowymi	Pozostała działalność	Wyłączone z podziału	Razem
<b>Aktywa trwałe razem</b>	-	<b>17 121 272</b>	<b>235 728</b>	<b>17 357 000</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	-	30 749	-	30 749
Prawo do korzystania ze składników aktywów	-	52 997	-	52 997
Wartości niematerialne	-	990	-	990
Nieruchomości inwestycyjne	-	4 382	-	4 382
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	-	8 957 427	-	8 957 427
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	230 752	230 752
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	-	34 935	4 976	39 911
Dłużne aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	8 026 352	-	8 026 352
Należności z tytułu leasingu i subleasingu	-	1 854	-	1 854
Koszty doprowadzenia do zawarcia umowy	-	11 586	-	11 586
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>803</b>	<b>6 464 053</b>	<b>25 302</b>	<b>6 490 158</b>
Zapasy	-	47 685	-	47 685
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	803	2 979 359	5 336	2 985 498
Koszty doprowadzenia do zawarcia umowy	-	16 836	-	16 836
Aktywa z tytułu umów z klientami	-	435 714	-	435 714
Należności z tytułu leasingu i subleasingu	-	2 333	-	2 333
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	-	-	19 966	19 966
Dłużne aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	625 087	-	625 087
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	2 357 039	-	2 357 039
<b>AKTYWA RAZEM</b>				<b>23 847 158</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	-	<b>1 056 457</b>	-	<b>1 056 457</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	52 388	-	52 388
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	-	1 004 069	-	1 004 069
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>38</b>	<b>2 807 723</b>	-	<b>2 807 761</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	38	695 131	-	695 169
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	-	139 565	-	139 565
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	36 655	-	36 655
Zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji	-	281	-	281
Inne zobowiązania finansowe	-	63	-	63
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	-	1 648 964	-	1 648 964
	-	287 064	-	287 064
<b>Kapitał zaangażowany</b>	<b>765</b>	<b>19 721 145</b>	<b>(19 721 910)</b>	-
Kapitał własny			13 090 457	13 090 457
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe			6 835 382	6 835 382
Zobowiązania z tytułu leasingu			39 062	39 062
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego			18 039	18 039
<b>PASYWA RAZEM</b>				<b>23 847 158</b>

## Pozostałe noty objaśniające

### 31. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Spółka zawiera transakcje z następującymi podmiotami powiązаныmi:

- transakcje ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej ENEA,
- transakcje zawarte pomiędzy Spółką a Członkami Władz ENEA S.A., które podzielić należy na dwie kategorie:
  - wynikające z powołania na Członków Rad Nadzorczych,
  - wynikające z innych umów o charakterze cywilno-prawnym,
- transakcje z podmiotami powiązаныmi ze Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej.

#### Transakcje ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej ENEA

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>Wartość zakupu, w tym:</b>	<b>(15 158 387)</b>	<b>(17 772 422)</b>
zakupy materiałów	(904)	(896)
zakupy usług	(3 268 826)	(3 018 696)
zakupy energii	(11 760 581)	(14 577 928)
pozostałe (w tym gaz)	(128 076)	(174 902)
<b>Koszty z tytułu odsetek, w tym:</b>	<b>(111 966)</b>	<b>(131 058)</b>
od cash pooling'u	(111 966)	(131 058)
<b>Wartość sprzedaży, w tym:</b>	<b>300 455</b>	<b>502 529</b>
sprzedaż energii	228 204	447 278
sprzedaż usług	48 679	41 056
pozostałe	23 572	14 195
<b>Przychody z tytułu odsetek, w tym:</b>	<b>583 932</b>	<b>660 628</b>
od obligacji	61 630	68 056
od pożyczek	511 758	556 482
od cash pooling'u	10 544	36 090
<b>Przychody z tytułu dywidend</b>	<b>1 227 677</b>	<b>838 088</b>

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Należności	106 013	428 230
- w tym z tytułu PGK	877	12 162
Zobowiązania	439 619	759 077
- w tym z tytułu PGK	3 865	6 605
Aktywa finansowe – obligacje	882 053	1 087 739
Udzielone pożyczki	8 120 039	7 563 700
Inne zobowiązania finansowe	3 587 219	1 648 964

Transakcje ze spółkami z Grupy Kapitałowej przeprowadzane są na zasadach rynkowych, a warunki nie odbiegają od stosowanych w transakcjach z innymi podmiotami.

#### Transakcje z członkami Władz Spółki

Tytuł	Rok zakończony			
	Zarząd Spółki		Rada Nadzorcza Spółki	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Wynagrodzenia z tytułu kontraktów menadżerskich i umów konsultingowych	5 198*	5 657**	-	-
Wynagrodzenia z tytułu powołania do organów zarządzających lub nadzorujących	-	-	771	801
<b>Razem</b>	<b>5 198</b>	<b>5 657</b>	<b>771</b>	<b>801</b>

\* Wynagrodzenie obejmuje premie dla obecnych Członków Zarządu w wysokości 2 246 tys. zł.

\*\* Wynagrodzenie obejmuje odprawę i zakaz konkurencji dla byłych Członków Zarządu w wysokości 2 730 tys. zł.

Na 31 grudnia 2025 r. zobowiązania z tytułu kontraktów menadżerskich i umów konsultingowych wobec Członków Zarządu wynosiły 246 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. odpowiednio 246 tys. zł). Rezerwa na premię dla Zarządu na 31 grudnia

2025 r. wynosiła 2 952 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. odpowiednio 2 298 tys. zł). Kwoty rezerw nie są uwzględnione w powyższej tabeli.

Transakcje dotyczące pożyczek z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych przedstawiono w tabeli poniżej:

Organ	Stan na	Udzielono od	Splaty do	Stan na
	1 stycznia 2025		31 grudnia 2025	
Rada Nadzorcza Spółki	9	-	(5)	4
<b>Razem</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>4</b>

Organ	Stan na	Udzielono od	Splaty do	Stan na
	1 stycznia 2024		31 grudnia 2024	
Rada Nadzorcza Spółki	13	-	(4)	9
<b>Razem</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>9</b>

Inne transakcje, wynikające z umów cywilno-prawnych zawartych pomiędzy ENEA S.A. a Członkami Władz Spółki dotyczą przede wszystkim wykorzystania przez Członków Zarządu ENEA S.A. samochodów służbowych dla celów prywatnych.

Członkowie Władz Spółki oraz bliscy członkowie ich rodzin nie dokonywali istotnych transakcji ze spółkami GK ENEA mających wpływ na wynik oraz sytuację finansową Spółki.

### Transakcje z podmiotami powiązаныmi ze Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej

ENEA S.A. zawiera również transakcje handlowe z jednostkami administracji państwowej i samorządowej oraz podmiotami będącymi własnością Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej.

Przedmiotem tych transakcji są głównie:

- zakupy energii elektrycznej oraz praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii w zakresie energii odnawialnej oraz energii produkowanej w kogeneracji z ciepłem, które Spółka realizuje od podmiotów zależnych od Skarbu Państwa,
- sprzedaż energii elektrycznej, usługi dystrybucyjnej i pozostałych powiązanych z tym opłat, którą Spółka realizuje zarówno dla organów administracji państwowej, samorządowej (sprzedaż odbiorcom końcowym) jak i spółek zależnych od Skarbu Państwa (sprzedaż hurtowa oraz detaliczna – odbiorcom końcowym).

Transakcje te przeprowadzane są na zasadach rynkowych, a warunki nie odbiegają od stosowanych w transakcjach z innymi podmiotami. Spółka nie prowadzi ewidencji umożliwiającej agregowanie wartości wszystkich transakcji realizowanych ze wszystkimi instytucjami państwowymi oraz podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa.

Dodatkowo Spółka zidentyfikowała transakcje z jednostkami powiązаныmi ze Skarbem Państwa o charakterze finansowym, tj. z bankami, które są gwarantami w programach emisji obligacji. Wśród tych podmiotów znajdują się: PKO BP S.A., Pekao S.A. oraz Bank Gospodarstwa Krajowego. Szczegółowe informacje dotyczące programów emisji obligacji zostały zaprezentowane w notcie 22.

Wśród podmiotów będących spółkami zależnymi od Skarbu Państwa zdecydowanie największym kontrahentem - odbiorcą ENEA S.A. jest Jastrzębska Spółka Węglowa S.A., wartość sprzedaży netto w roku 2025 była na poziomie 422 326 tys. zł (w 2024 r. Grupa Azoty na poziomie 445 030 tys. zł), największym kontrahentem – dostawcą są Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A., wartość zakupów netto w roku 2025 była na poziomie 105 505 tys. zł (w 2024 r. Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. wartość na poziomie 139 040 tys. zł).

### Transakcje z podmiotami wspólnie kontrolowanymi i stowarzyszonymi

Poniższa tabela przedstawia najistotniejsze transakcje z podmiotami wspólnie kontrolowanymi i stowarzyszonymi:

	Rok zakończony		Stan na	
	31 grudnia 2025		31 grudnia 2025	
	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania
Podmioty będące spółkami stowarzyszonymi	16 638	-	1 638	-

	Rok zakończony		Stan na	
	31 grudnia 2024		31 grudnia 2024	
	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania
Podmioty będące spółkami stowarzyszonymi	9 124	-	2 226	-

Główne transakcje w 2024 r. i 2025 r. dotyczyły sprzedaży energii elektrycznej do Grupy Kapitałowej Polimex Mostostal. W 2025 r. oraz w okresie porównawczym Spółka nie otrzymała dywidend od spółek wspólnie kontrolowanych oraz stowarzyszonych.

### 32. Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Poniższa tabela prezentuje uzgodnienie zmian kapitału obrotowego w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych do zmian w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej:

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, aktywów z tytułu umów z klientami w bilansie</b>	<b>132 872</b>	<b>1 121 324</b>
- PGK	(8 325)	(20 492)
- Inne	(1 728)	(5 016)
<b>Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności w cash flow</b>	<b>122 819</b>	<b>1 095 816</b>
<b>Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań, zobowiązań z tytułu umów z klientami w bilansie</b>	<b>(77 517)</b>	<b>(509 587)</b>
- Inne	(1 829)	1 042
<b>Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań w cash flow</b>	<b>(79 346)</b>	<b>(508 545)</b>
<b>Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w bilansie</b>	<b>3 825</b>	<b>(10 820)</b>
- Zyski/straty aktuarialne odniesione w ICD	(2 808)	8 960
<b>Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w cash flow</b>	<b>1 017</b>	<b>(1 860)</b>

W pozycji: Nabycie aktywów finansowych w działalności inwestycyjnej w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Spółka wykazuje udzielone pożyczki spółkom zależnym.

W pozycji: Zbycie aktywów finansowych w działalności inwestycyjnej w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych ENEA S.A. wykazuje spłacone pożyczki oraz wykupy obligacji wewnątrzgrupowych.

Poniższe tabele prezentują uzgodnienie zadłużenia w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej do jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych:

#### Uzgodnienie kredytów bankowych i pożyczek

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>4 179 522</b>	<b>4 463 991</b>
Otrzymane kredyty i pożyczki	1 418 869	1 847 702
Spłata kredytów i pożyczek	(1 242 317)	(2 146 201)
Wycena i koszty transakcyjne	(150 150)	14 030
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>4 205 924</b>	<b>4 179 522</b>

W pozycji wycena i koszty transakcyjne w roku 2025 wykazano kwotę 142 894 tys. zł dotyczącą wyceny do wartości godziwej na moment ujęcia w księgach środków otrzymanych w ramach finansowania z KPO, co opisano szerzej w nocie 22.

#### Uzgodnienie obligacji

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>2 655 860</b>	<b>2 800 626</b>
Wykup obligacji	(156 110)	(1 328 510)
Emisja obligacji	-	1 172 400
Wycena i koszty transakcyjne	(12 763)	11 344
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>2 486 987</b>	<b>2 655 860</b>

#### Uzgodnienie zobowiązań leasingowych

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
<b>Stan na 1 stycznia</b>	<b>39 062</b>	<b>40 431</b>
Zawarcie nowych umów	1 916	82
Zmiana dotycząca istniejących umów	1 412	2 477
Wcześniejsze zakończenie umów	(1 263)	(111)
Naliczone odsetki	2 051	2 118
<b>Spłata zobowiązań:</b>	<b>(6 554)</b>	<b>(5 935)</b>
- spłata kapitału	(4 470)	(3 813)
- zapłacone odsetki	(2 084)	(2 122)
<b>Stan na 31 grudnia</b>	<b>36 624</b>	<b>39 062</b>

### 33. Umowy koncesyjne na świadczenie usług publicznych

Przedmiotem prowadzonej przez ENEA S.A. działalności jest przede wszystkim sprzedaż energii elektrycznej.

Zgodnie z ustawą Prawo energetyczne, za koncesjonowanie, regulację działalności przedsiębiorstw energetycznych i zatwierdzanie taryf odpowiada Prezes Urzędu Regulacji Energetyki (Prezes URE), który w drodze decyzji administracyjnej udziela koncesji oraz zatwierdza ceny energii i stawki opłat oraz zasady ich stosowania określone w taryfach. ENEA S.A. posiada koncesję na okres od 26 listopada 1998 r. do 31 grudnia 2040 r. w zakresie obrotu energią elektryczną. 12 września 2013 r. ENEA S.A. uzyskała od Prezesa URE koncesję na obrót paliwami gazowymi ważną do 31 grudnia 2030 r.

Obowiązkowi przedkładania Prezesowi URE do zatwierdzania podlegają taryfy dla energii elektrycznej obejmujące działalność nieuznaną przez Prezesa URE za prowadzoną w warunkach konkurencji (w odniesieniu, do której Prezes URE nie wydał decyzji zwalniającej z obowiązku przedkładania taryf do zatwierdzania).

W roku 2025 ENEA S.A. stosowała *Taryfę dla energii elektrycznej dla odbiorców z grup taryfowych G* zatwierdzoną decyzją Prezesa URE 15 grudnia 2023 r. oraz zmienioną decyzjami z 30 stycznia 2024 r., 28 czerwca 2024 r. i 30 września 2025 r. Taryfa obowiązywała do 31 grudnia 2025 r. 17 grudnia 2025 r. Prezes URE wydał decyzję zatwierdzającą taryfę na rok 2026, która obowiązuje od 1 stycznia 2026 r.

Obowiązkowi przedkładania Prezesowi URE do zatwierdzenia podlegają również taryfy dla gazu ziemnego dla gospodarstw domowych oraz odbiorców wrażliwych (takich jak: wspólnoty i spółdzielnie mieszkaniowe, podmioty prowadzące działalność pożytku publicznego: szkoły, przedszkola, szpitale). Od roku 2023, z uwagi na niestabilną sytuację na międzynarodowym rynku gazu, ENEA S.A. czasowo zaprzestała świadczenia usługi kompleksowej odbiorcom końcowym zużywającym paliwo gazowe na potrzeby gospodarstw domowych oraz małego biznesu. W związku z powyższym ENEA S.A. w 2025 r. nie składała wniosku o zatwierdzenie taryfy dla gazu ziemnego wysokometanowego do Prezesa URE.

### 34. Zatrudnienie

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Stanowiska nierobotnicze	392	394
<b>Razem</b>	<b>392</b>	<b>394</b>

Dane zawarte w tabeli przedstawiają zatrudnienie w osobach. Stanowiska menadżerskie zostały zakwalifikowane do stanowisk nierobotniczych.

### 35. Zobowiązania warunkowe, postępowania sądowe oraz sprawy toczące się przed organem administracji publicznej

W tej części not objaśniających zaprezentowano zobowiązania warunkowe oraz postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

### 35.1. Poręczenia i gwarancje

W tabelach poniżej przedstawiono obowiązujące na 31 grudnia 2025 r. i na 31 grudnia 2024 r. poręczenia i gwarancje korporacyjne oraz istotne gwarancje bankowe w ramach umów zawartych przez ENEA S.A. z Bankiem PKO BP S.A., Bankiem Pekao S.A. oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego (BGK) do wysokości limitu określonego w umowie.

#### Zestawienie udzielonych poręczeń i gwarancji korporacyjnych wg stanu na 31 grudnia 2025 r.

Nazwa podmiotu, za który udzielono poręczenia/gwarancji korporacyjnej	Łączna kwota zobowiązań, która została zabezpieczona	Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem/gwarancją korporacyjną	Okres, na jaki udzielono poręczenia/gwarancji korporacyjnej	Charakter powiązań między Spółką a podmiotem, który zaciągnął zobowiązanie
ENEA Elkogaz Sp. z o.o.	7 844 940 tys. zł	zabezpieczenie zobowiązań ENEA Elkogaz wobec Çalik Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	30.09.2029	spółka zależna
ENEA Trading Sp. z o.o.	3 400 000 tys. zł	zabezpieczenie zobowiązań ENEA Trading wobec PKO BP S.A.	31.12.2028	spółka zależna
ENEA Trading Sp. z o.o.	1 320 000 tys. zł	zabezpieczenie zobowiązań ENEA Trading wobec PEKAO S.A.	31.12.2031	spółka zależna
ENEA Trading Sp. z o.o.	1 080 480 tys. zł (300 mln USD)	zabezpieczenie zobowiązań ENEA Trading wobec J.P. Morgan SE	bezterminowe	spółka zależna
ENEA Trading Sp. z o.o.	1 056 675 tys. zł (250 mln EUR)	zabezpieczenie zobowiązań ENEA Trading wobec Macquarie Bank Europe DAC	bezterminowe	spółka zależna
ENEA Trading Sp. z o.o.	900 400 tys. zł (250 mln USD)	zabezpieczenie zobowiązań ENEA Trading wobec Citigroup Global Markets Europe AG	bezterminowe	spółka zależna
ENEA Trading Sp. z o.o.	845 340 tys. zł (200 mln EUR)	zabezpieczenie zobowiązań ENEA Trading wobec Morgan Stanley Europe SE	bezterminowe	spółka zależna
ENEA Trading Sp. z o.o.	718 539 tys. zł (170 mln EUR)	zabezpieczenie zobowiązań ENEA Trading wobec Goldman Sachs Paris	bezterminowe	spółka zależna
ENEA Trading Sp. z o.o.	422 670 tys. zł (100 mln EUR)	zabezpieczenie zobowiązań ENEA Trading wobec Banco Santander, S.A.	bezterminowe	spółka zależna
ENEA Trading Sp. z o.o.	295 869 tys. zł (70 mln EUR)	zabezpieczenie zobowiązań ENEA Trading wobec Shell Energy Europe B.V.	bezterminowe	spółka zależna
ENEA Trading Sp. z o.o.	295 869 tys. zł (70 mln EUR)	zabezpieczenie zobowiązań ENEA Trading wobec Mitsui Bussan Commodities S.A.	bezterminowe	spółka zależna
ENEA Trading Sp. z o.o.	225 000 tys. zł	zabezpieczenie zobowiązań ENEA Trading wobec Alior Bank S.A.	bezterminowe	spółka zależna
ENEA Trading Sp. z o.o.	169 068 tys. zł (40 mln EUR)	zabezpieczenie zobowiązań ENEA Trading wobec VITOL GAS	bezterminowe	spółka zależna
ENEA Elektrownia Polaniec Sp. z o.o.	20 000 tys. zł	zabezpieczenie zobowiązań Enea Elektrownia Polaniec Sp. z o.o. wobec Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.	31.12.2025	spółka zależna
Farma Wiatrowa Bejsce Sp. z o.o.	500 tys. zł	zabezpieczenia zobowiązań Farmy Wiatrowej Bejsce Sp. z o.o. z tytułu czynszu oraz opłat publicznoprawnych wynikających z umowy dzierżawy nieruchomości	26.06.2055	spółka zależna

## Zestawienie udzielonych poręczeń i gwarancji korporacyjnych wg stanu na 31 grudnia 2024 r.

Nazwa podmiotu, za który udzielono poręczenia/gwarancji korporacyjnej	Łączna kwota zobowiązań, która została zabezpieczona	Przeznaczenie kwot objętych poręczeniem/gwarancją korporacyjną	Okres, na jaki udzielono poręczenia/gwarancji korporacyjnej	Charakter powiązań między Spółką a podmiotem, który zaciągnął zobowiązanie
ENEA Trading Sp. z o.o.	3 400 000 tys. zł	zabezpieczenie zobowiązań ENEA Trading wobec PKO BP S.A.	31.12.2028	spółka zależna
ENEA Trading Sp. z o.o.	1 320 000 tys. zł	zabezpieczenie zobowiązań ENEA Trading wobec PEKAO S.A.	31.12.2031	spółka zależna
ENEA Trading Sp. z o.o.	1 230 360 tys. zł (300 mln USD)	zabezpieczenie zobowiązań ENEA Trading wobec J.P. Morgan SE	bezterminowe	spółka zależna
ENEA Trading Sp. z o.o.	1 068 250 tys. zł (250 mln EUR)	zabezpieczenie zobowiązań ENEA Trading wobec Macquarie Bank Europe DAC	bezterminowe	spółka zależna
ENEA Trading Sp. z o.o.	1 025 300 tys. zł (250 mln USD)	zabezpieczenie zobowiązań ENEA Trading wobec Citigroup Global Markets Europe AG	bezterminowe	spółka zależna
ENEA Trading Sp. z o.o.	854 600 tys. zł (200 mln EUR)	zabezpieczenie zobowiązań ENEA Trading wobec Morgan Stanley Europe SE	bezterminowe	spółka zależna
ENEA Trading Sp. z o.o.	726 410 tys. zł (170 mln EUR)	zabezpieczenie zobowiązań ENEA Trading wobec Goldman Sachs Paris	bezterminowe	spółka zależna
ENEA Trading Sp. z o.o.	299 110 tys. zł. (70 mln EUR)	zabezpieczenie zobowiązań ENEA Trading wobec Shell Energy Europe B.V	bezterminowe	spółka zależna
ENEA Power&Gas Trading Sp. z o.o.	200 000 tys. zł	zabezpieczenie zobowiązań ENEA Power&Gas Trading wobec PKO BP S.A.	30.06.2027	spółka zależna
Farma Wiatrowa Bejsce Sp. z o.o.	182 271 tys. zł (43 mln EUR)	zabezpieczenie zobowiązań Farma Wiatrowa Bejsce Sp. z o.o. wobec OX2 Construction AB	31.07.2026	spółka zależna
ENEA Elektrownia Połaniec Sp. z o.o.	20 000 tys. zł	zabezpieczenie zobowiązań Enea Elektrownia Połaniec Sp. z o.o. wobec Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.	31.12.2025	spółka zależna

**Zestawienie udzielonych istotnych gwarancji wg stanu na 31 grudnia 2025 r.**

Data udzielenia gwarancji	Data obowiązywania gwarancji	Podmiot zobowiązany	Podmiot na rzecz którego udzielono gwarancji	Bank - wystawca	Kwota udzielonej gwarancji w tys. zł
22.11.2024	22.11.2026	ENE A ELKOGAZ Sp. z o.o.	Gaz- System	Pekao S.A.	194 697
10.03.2025	31.12.2026	ENE A TRADING Sp. z o.o.	IRGIT S.A.	PKO B.P.	100 000
08.01.2025	08.01.2027	ENE A ELKOGAZ Sp. z o.o.	Polskie Sieci Energetyczne	PKO B.P.	55 339
01.01.2025	31.12.2026	ENE A Wytwarzanie Sp. z o.o.	Polskie Sieci Energetyczne	Pekao S.A.	40 000
02.07.2025	31.12.2026	ENE A ELKOGAZ Sp. z o.o.	Polskie Sieci Elektroenergetyczne	Pekao S.A.	26 184*
02.07.2025	31.12.2026	ENE A ELKOGAZ Sp. z o.o.	Polskie Sieci Elektroenergetyczne	Pekao S.A.	26 184*
01.01.2025	31.01.2027	ENE A S.A.	Skarb Państwa – Wojskowy Instytut Infrastruktury	Pekao S.A.	5 317
17.07.2025	31.03.2027	ENE A S.A.	Vastint Poland Sp. z o.o.	Pekao S.A.	1 271
<b>Suma udzielonych gwarancji bankowych</b>					<b>448 992</b>

\* Gwarancje wystawione zostały dla dwóch różnych jednostek Rynku Mocy

**Zestawienie udzielonych istotnych gwarancji wg stanu na 31 grudnia 2024 r.**

Data udzielenia gwarancji	Data obowiązywania gwarancji	Podmiot zobowiązany	Podmiot na rzecz którego udzielono gwarancji	Bank - wystawca	Kwota udzielonej gwarancji w tys. zł
22.11.2024	21.11.2025	ENE A ELKOGAZ Sp. z o.o.	Gaz- System	Pekao S.A.	194 697
29.11.2024	28.12.2025	ENE A ELKOGAZ Sp. z o.o.	Polskie Sieci Elektroenergetyczne	Pekao S.A.	26 939*
29.11.2024	28.12.2025	ENE A ELKOGAZ Sp. z o.o.	Polskie Sieci Elektroenergetyczne	Pekao S.A.	26 939*
11.07.2023	31.12.2024	ENE A Wytwarzanie Sp. z o.o.	Polskie Sieci Energetyczne	BGK	40 000
01.01.2024	31.01.2025	ENE A S.A.	Skarb Państwa – Wojskowy Instytut Infrastruktury	BGK	2 913
16.07.2023	16.07.2025	ENE A S.A.	Vastint Poland Sp. z o.o.	BGK	1 229
<b>Suma udzielonych gwarancji bankowych</b>					<b>292 717</b>

\* Gwarancje wystawione zostały dla dwóch różnych jednostek Rynku Mocy

Wartość pozostałych gwarancji udzielonych przez Spółkę na 31 grudnia 2025 r. wynosi 1 365 zł (na 31 grudnia 2024 r. 3 465 tys. zł).

**35.2. Postępowania toczące się przed sądami powszechnymi**
**Postępowania z powództwa Spółki**

Postępowania wszczynane przed sądami powszechnymi z powództwa ENE A S.A. dotyczą dochodzenia należności z tytułu dostarczania energii elektrycznej oraz dochodzenia należności z innych tytułów, w tym między innymi nielegalnego poboru energii elektrycznej, przyłączeń do sieci i innych usług specjalistycznych.

Na 31 grudnia 2025 r. przed sądami powszechnymi toczyło się łącznie 20 249 spraw z powództwa Spółki na łączną kwotę 752 441 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. toczyło się 25 656 spraw o łącznej wartości 812 895 tys. zł).

**Postępowania przeciwko Spółce**

Postępowania przeciwko Spółce wszczynane są zarówno z powództwa osób fizycznych, jak i prawnych. Dotyczą one m.in. kwestii takich jak: odszkodowania za przerwy w dostawach energii, odszkodowania za korzystanie przez Spółkę z nieruchomości, na których znajdują się urządzenia elektroenergetyczne oraz roszczenia z tytułu rozwiązanych umów na zakup praw majątkowych (nota 35.5).

Na 31 grudnia 2025 r. przed sądami powszechnymi toczyło się łącznie 90 spraw przeciwko Spółce na łączną kwotę 367 669 tys. zł (odpowiednio na 31 grudnia 2024 r. toczyły się 74 sprawy o łącznej wartości 366 993 tys. zł).

Rezerwy związane z tymi sprawami sądowymi prezentowane są w nocie 25.

**35.3. Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez ENE A S.A.**

Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Spółkę (obecnie

przez ENEA Operator Sp. z o.o.) wynika z faktu, że Spółka nie dla wszystkich obiektów posiadała tytuł prawny do korzystania z gruntów, na których są usytuowane sieci przesyłowe oraz związane z nimi urządzenia. W przyszłości Spółka może być zobowiązana do ponoszenia kosztów z tytułu bezumownego korzystania z nieruchomości, które miało miejsce w latach ubiegłych do momentu wyodrębnienia ENEA Operator Sp. z o.o.

Brak uregulowanego stanu prawnego nieruchomości, z których na wcześniejszym etapie korzystała Spółka, a z których obecnie korzysta ENEA Operator Sp. z o.o. – na których posadowiona jest infrastruktura sieciowa powoduje zagrożenie związane z żądaniami wypłaty odszkodowań za tzw. bezumowne korzystanie z gruntu, czynszu dzierżawnego lub wyjątkowo, w pojedynczych przypadkach z żądaniami związanymi ze zmianą lokalizacji obiektu (przywrócenie gruntu do stanu pierwotnego).

Spółka utworzyła rezerwę na postępowania sądowe wszczęte przeciwko Spółce z powództwa właścicieli nieruchomości, na których znajdują się sieci przesyłowe i urządzenia z nimi związane.

Na 31 grudnia 2025 r. Spółka ujęła rezerwę na roszczenia z tytułu bezumownego korzystania z gruntów w wysokości 1 336 tys. zł.

#### 35.4. Sprawy dotyczące niezbilansowania za 2012 r.

30 i 31 grudnia 2014 r. ENEA S.A. wystąpiła z zawezwaniami do próby ugodowej w stosunku do:

	Kwota zawezwania w tys. zł
TAURON Polska Energia S.A.	17 086
TAURON Sprzedaż GZE Sp. z o.o.	1 826
<b>Razem</b>	<b>18 912</b>

Przedmiotem zawezwań były roszczenia o zapłatę za energię elektryczną niepoprawnie rozliczoną na rynku bilansującym w 2012 r. Zawezwane spółki poprzez niewyrażenie zgody na wystawienie przez ENEA S.A. faktur za rok 2012 bezpodstawnie uzyskały z tego tytułu korzyści majątkowe.

W związku z brakiem ugodowego rozstrzygnięcia w powyższej sprawie, ENEA S.A. wystąpiła ze stosownymi pozwami przeciwko:

- TAURON Polska Energia S.A. – pozew z 10 grudnia 2015 r.,
- TAURON Sprzedaż GZE Sp. z o. o. – pozew z 10 grudnia 2015 r.,

W sprawie ENEA S.A. przeciwko Tauron Polska Energia S.A. i inni 12 marca 2025 r. Sąd Apelacyjny w Katowicach oddalił apelację powódki i zasądził koszty procesu na rzecz pozwanych. Sprawa została prawomocnie zakończona.

W sprawie ENEA S.A. przeciwko Tauron Sprzedaż GZE Sp. z o.o. 17 kwietnia 2025 r. Sąd Apelacyjny w Katowicach oddalił apelację Spółki i zasądził koszty zastępstwa procesowego na rzecz pozwanego. Sprawa została prawomocnie zakończona.

Z tytułu powyższych spraw w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej nie zostały rozpoznane żadne kwoty.

#### 35.5. Spory dotyczące umów na zakup praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii z OZE

Na 31 grudnia 2025 r. ENEA S.A. jest stroną 4 postępowań sądowych związanych z wypowiedzeniem w 2016 r. długoterminowych umów na zakup praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł energii (PM OZE). Spory te obejmują roszczenia o zapłatę wynagrodzenia, odszkodowania oraz ustalenie bezskuteczności wypowiedzenia umów.

Umowy, których dotyczą spory, zostały zawarte w latach 2006–2014 z wytwórcami energii z OZE. Wypowiedzenia dokonane przez ENEA S.A. były następstwem braku przystąpienia kontrahentów do renegotjacji umów w trybie klauzul adaptacyjnych, w warunkach istotnych zmian otoczenia regulacyjnego wpływających na rynek zielonych certyfikatów.

##### Istotne zdarzenia w 2025 r.

- **Golice Wind Farm Sp. z o.o.**

26 czerwca 2025 r. Sąd Najwyższy wydał wyrok oddalający skargę kasacyjną ENEA S.A. od prawomocnego wyroku ustalającego bezskuteczność wypowiedzenia umowy oraz zasadność roszczeń o zapłatę. Wobec rozstrzygnięcia Sądu Najwyższego akta sprawy zostały zwrócone do Sądu Okręgowego w Poznaniu celem rozstrzygnięcia w zakresie pozostałych roszczeń Golice Wind Farm Sp. z o.o. Sąd Okręgowy w Poznaniu – wobec zgody obu stron postępowania na przystąpienie do mediacji w zakresie pozostałych roszczeń – postanowieniem z 9 stycznia 2026 r. skierował strony do mediacji wyznaczając mediatora stałego przy Sądzie Polubownym przy Prokuraturii Generalnej RP. Mediacje znajdują się w fazie uzgodnień kwestii formalnych.

- **Hamburg Commercial Bank AG**

W sprawie z powództwa Hamburg Commercial Bank AG przeciwko ENEA S.A. bank dochodzi roszczeń z umowy sprzedaży praw majątkowych zawartej przez ENEA S.A. z Windpark Śniatowo Management GmbH EW Śniatowo Sp. k. (obecnie TAURON Zielona Energia Sp. z o.o.). 17 stycznia 2025 r. Sąd Najwyższy przyjął do rozpoznania skargę kasacyjną ENEA S.A. od prawomocnego wyroku zasądającego część roszczeń pieniężnych. Postępowanie kasacyjne jest w toku, termin rozprawy nie został wyznaczony. Jednocześnie przed Sądem Okręgowym w Poznaniu pozostaje nierozpoznana część powództwa nieobjęta dotychczasowym rozstrzygnięciem.

- **in.ventus Sp. z o.o. EW Śniatowo Sp. k. (obecnie TAURON Zielona Energia Sp. z o.o.)**

17 czerwca 2025 r. Sąd Okręgowy w Poznaniu wydał wyrok ustalający bezskuteczność wypowiedzenia umowy przez ENEA S.A. Wyrok jest nieprawomocny. 11 września 2025 r. ENEA S.A. wniosła apelację. Sprawa oczekuje na rozpoznanie przez Sąd Apelacyjny w Poznaniu.

- **"PSW" Sp. z o.o.**

Postępowanie apelacyjne od wyroku Sądu Okręgowego w Poznaniu z 31 stycznia 2023 r., zasądającego na rzecz powoda kwotę 4 488 tys. zł wraz z odsetkami, pozostaje w toku przed Sądem Apelacyjnym w Poznaniu. 16 stycznia 2026 r. odbyła się rozprawa apelacyjna przed Sądem Apelacyjnym w Poznaniu. Sąd Apelacyjny po przeprowadzeniu postępowania apelacyjnego, zamknął rozprawę i odroczył ogłoszenie wyroku w sprawie do 13 lutego 2026 r. 13 lutego 2026 r. Sąd Apelacyjny w Poznaniu odwołał posiedzenie publikacyjne. Sprawa oczekuje na wyznaczenie z urzędu nowego terminu posiedzenia publikacyjnego.

### Rezerwy

Na 31 grudnia 2025 r. ENEA S.A. posiadała rezerwę na spory sądowe, w tym dotyczące PM OZE, w łącznej kwocie 100 286 tys. zł. Rezerwa ta obejmuje – w ocenie Spółki – całość obecnie identyfikowalnych roszczeń pieniężnych wynikających z przedmiotowych postępowań. Rezerwa prezentowana jest w nocie 25.

---

## **36. Podatkowa Grupa Kapitałowa**

---

31 grudnia 2025 r. wygasła umowa podatkowej grupy kapitałowej utworzonej na okres 3 lat podatkowych od 1 stycznia 2023 r. pomiędzy 4 spółkami Grupy Kapitałowej ENEA - ENEA S.A., ENEA Operator Sp. z o.o., ENEA Centrum Sp. z o.o. oraz ENEA Power&Gas Trading Sp. z o.o.

16 grudnia 2025 r. Naczelnik Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie dokonał rejestracji nowej umowy dotyczącej utworzenia podatkowej grupy kapitałowej na okres 3 lat podatkowych od 1 stycznia 2026 r. do 31 grudnia 2028 r. Umowa zawarta została aktem notarialnym 7 listopada 2025 r. pomiędzy 14 Spółkami Grupy Kapitałowej ENEA - ENEA S.A., ENEA Operator Sp. z o.o., ENEA Centrum Sp. z o.o., ENEA Power&Gas Trading Sp. z o.o., ENEA Trading Sp. z o.o., ENEA Serwis Sp. z o.o., ENEA Pomiary Sp. z o.o., ENEA Nowa Energia Sp. z o.o., ENEA Oświetlenie Sp. z o.o., ENEA Eko Sp. z o.o., ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o., ENEA Ciepło Sp. z o.o., ENEA Elektrownia Połaniec S.A. oraz ENEA Połaniec Peak Sp. z o.o.

Spółką reprezentującą podatkową grupę kapitałową jest ENEA S.A.

Spółki tworzące podatkową grupę kapitałową muszą spełnić szereg wymogów, obejmujących między innymi: odpowiedni poziom kapitałów, udział spółki dominującej w kapitałach spółek tworzących PGK na poziomie minimum 75%, brak zaległości podatkowych oraz zawieranie transakcji wyłącznie na warunkach rynkowych. Naruszenie powyższych wymogów będzie oznaczać rozwiązanie podatkowej grupy kapitałowej i utratę przez nią statusu podatnika. Od momentu rozwiązania każda ze spółek wchodzących w skład podatkowej grupy kapitałowej staje się samodzielnym podatnikiem dla podatku CIT.

ENEA S.A., jako spółka reprezentująca PGK, ujmuje podatek dochodowy w jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów wyłącznie w wysokości wynikającej z własnego wyniku podatkowego. W pozycji „Podatek dochodowy” prezentowana jest jedynie kwota odnosząca się do ENEA S.A. Podatek dochodowy obliczony dla pozostałych spółek tworzących podatkową grupę kapitałową ujmowany jest wyłącznie na kontach rozrachunkowych.

ENEA S.A. dokonuje zapłaty podatku CIT należnego od podatkowej grupy kapitałowej do właściwego urzędu skarbowego. Spółki wchodzące w skład PGK przekazują do ENEA S.A. kwoty odpowiadające podatkowi ustalonemu na podstawie ich indywidualnych kalkulacji podatkowych.

---

## **37. Transformacja organizacyjna w obszarze handlu**

---

15 kwietnia 2025 r. podjęta została kierunkowa decyzja o reorganizacji struktury obszaru handlu w ENEA S.A. Planowana reorganizacja ma polegać na przeniesieniu działalności operacyjnej w zakresie sprzedaży energii elektrycznej funkcjonującej aktualnie w Spółce do spółki zależnej. W związku z tym, że nie zostały jeszcze podjęte wiążące decyzje (w tym uchwały), planowana reorganizacja nie ma wpływu na dane zawarte w niniejszym rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

---

### 38. Zdarzenia po dacie sprawozdawczej

---

13 lutego 2026 r. ENEA S.A. uruchomiła trzecią transzę pożyczki na kwotę 278 346 tys. zł w ramach umowy pożyczki ze środków KPO do łącznej kwoty ok. 10 mld zł, zawartej z BGK w 2025 r. (z późn. zmianami). Środki te zostały tego samego dnia w pełnej kwocie przekazane do spółki ENEA Operator Sp. z o.o. w ramach Umowy Pożyczki Wspólniczej.

2 kwietnia 2026 r. ENEA S.A. uruchomiła czwartą transzę pożyczki na kwotę 281 547 tys. zł w ramach umowy pożyczki ze środków KPO do łącznej kwoty ok. 10 mld zł, zawartej z BGK w 2025 r. (z późn. zmianami). Środki te zostały tego samego dnia w pełnej kwocie przekazane do spółki ENEA Operator Sp. z o.o. w ramach Umowy Pożyczki Wspólniczej.