



**SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ
Enea**

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
(w przypadku jakichkolwiek wątpliwości lub rozbieżności rozstrzygająca jest wersja w formacie ESEF)**

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	9
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	10
Informacje ogólne.....	10
1. Informacje ogólne o jednostce dominującej	10
2. Skład Grupy Kapitałowej i zasady konsolidacji	10
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej	14
4. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	15
5. Zasady (polityka) rachunkowości i ważne oszacowania i założenia	15
6. Wpływ nowych standardów i interpretacji oraz zmiana zasad polityki rachunkowości i prezentacji danych.....	16
7. Waluta funkcjonalna i transakcje w walutach obcych	17
Segmenty operacyjne	18
Utrata wartości aktywów niefinansowych	22
Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	29
8. Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	29
9. Koszty operacyjne	32
10. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	33
11. Przychody i koszty finansowe	33
12. Opodatkowanie	34
13. Zysk/(strata) na akcję	38
Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	39
14. Rzeczowe aktywa trwale	39
15. Wartości niematerialne	43
16. Prawo do korzystania ze składnika aktywów	46
17. Inwestycje w jednostki stowarzyszone i współkontrolowane	50
18. Prawa do emisji CO ₂	55
19. Zapasy	56
20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	58
21. Aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami	59
22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60
23. Kapitał własny	61
24. Udziały niekontrolujące	63
25. Dywidenda / podział zysku	65
26. Polityka zarządzania kapitałem	65
27. Zobowiązania z tytułu zadłużenia	66
28. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	70
29. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	71
30. Rezerwy	75
31. Rozliczenie przychodów z tytułu dotacji	81
32. Rozliczenie przychodów z tytułu modernizacji oświetlenia drogowego	82
Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem finansowym.....	83
33. Instrumenty finansowe i wartość godziwa	83
34. Rachunkowość zabezpieczeń	87
35. Zarządzanie ryzykiem finansowym	88
35.1. Ryzyko kredytowe	90
35.2. Ryzyko utraty płynności finansowej	96
35.3. Ryzyko towarowe	99
35.4. Ryzyko walutowe	100
35.5. Ryzyko stóp procentowych	102

Pozostałe noty objaśniające	105
36. Transakcje z jednostkami powiązanymi	105
37. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	107
38. Umowy koncesyjne na świadczenie usług publicznych	108
39. Zatrudnienie	110
40. Zobowiązania warunkowe, postępowania sądowe oraz sprawy toczące się przed organem administracji publicznej	110
40.1. Poręczenia i gwarancje	110
40.2. Postępowania toczące się przed sądami powszechnymi	110
40.3. Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Grupę	111
40.4. Sprawy dotyczące niezbilansowania za 2012 r.	111
40.5. Spór dotyczący cen na świadectwa pochodzenia energii OZE oraz wypowiedziane umowy na zakup praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł	112
41. Zabezpieczenia ustanowione na aktywach i inne ograniczenia	113
42. Podatkowa Grupa Kapitałowa	114
43. Inne istotne zdarzenia mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2025 r.	114
44. Zdarzenia po dacie sprawozdawczej	114

Niniejsze skonsolidowane 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

Robert Kiereta

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.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Rok zakończony	
		31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Przychody ze sprzedaży	8	27 631 264	31 334 668
Podatek akcyzowy		(91 758)	(99 660)
Przychody ze sprzedaży netto		27 539 506	31 235 008
Rekompensaty	8	577 363	1 720 014
Przychody z tytułu leasingu i subleasingu operacyjnego		19 783	19 559
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody		28 136 652	32 974 581
Pozostałe przychody operacyjne	10	314 948	214 648
Zmiana szacunku rezerwy dotyczącej umów rodzących obciążenia	30	(278 490)	(222 464)
Amortyzacja	9	(1 405 474)	(1 508 508)
Koszty świadczeń pracowniczych	9	(3 333 880)	(3 495 474)
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	9	(7 372 497)	(9 909 915)
Zakup energii i gazu na potrzeby sprzedaży	9	(8 742 596)	(9 834 384)
Usługi przesyłowe	9	(660 735)	(641 174)
Inne usługi obce	9	(1 418 689)	(1 219 457)
Podatki i opłaty	9	(600 893)	(547 897)
Strata na zmianie, sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz prawa do korzystania ze składnika aktywów		(12 806)	(71 325)
Odpis z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych	14	(1 302 028)	(2 237 163)
Pozostałe koszty operacyjne	10	(406 103)	(441 558)
Zysk operacyjny		2 917 409	3 059 910
Koszty finansowe	11	(593 216)	(582 117)
Przychody finansowe	11	348 701	316 030
Straty z pochodnych instrumentów walutowych niewykorzystywanych w rachunkowości zabezpieczeń	35.4	(268 010)	(326 283)
Przychody z tytułu dywidend		-	14
Udział w wynikach jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	17	7 123	(71 372)
Zysk przed opodatkowaniem		2 412 007	2 396 182
Podatek dochodowy	12	(645 997)	(1 440 041)
Zysk netto okresu sprawozdawczego		1 766 010	956 141
Inne całkowite dochody			
Podlegające przeklasyfikowaniu do zysków lub strat:			
- wycena instrumentów zabezpieczających	33	(35 700)	(49 637)
- podatek dochodowy		6 782	9 431
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysków lub strat:			
- zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		-	(7 273)
- przeszacowanie programu określonych świadczeń		(80 995)	18 293
- podatek dochodowy		15 389	(3 476)
Inne całkowite dochody netto		(94 524)	(32 662)
Całkowity dochód za okres sprawozdawczy		1 671 486	923 479
Z tego zysk netto:			
przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		1 816 255	1 395 787
przypadający na udziały niekontrolujące		(50 245)	(439 646)
Z tego całkowity dochód:			
przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		1 722 470	1 370 662
przypadający na udziały niekontrolujące		(50 984)	(447 183)
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		1 816 255	1 395 787
Średnioważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		529 731 093	529 731 093
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej na akcję (w zł na jedną akcję)	13	3,43	2,63
Zysk rozdzielony na akcję (w zł na jedną akcję)		3,43	2,63

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

		Stan na	
	Nota	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	14	22 174 064	17 955 724
Prawo do korzystania ze składnika aktywów	16	900 234	834 829
Wartości niematerialne	15	372 573	317 912
Nieruchomości inwestycyjne		13 950	20 746
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane	17	118 331	105 711
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	776 431	851 582
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	33	50 895	44 920
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	25 730	17 306
Koszty doprowadzenia do zawarcia umowy		10 109	11 586
Należności z tytułu leasingu i subleasingu finansowego		865	1 646
Środki zgromadzone w ramach Funduszu Likwidacji Kopalń		180 276	177 394
Aktywa trwałe razem		24 623 458	20 339 356
Aktywa obrotowe			
Prawa do emisji CO ₂	18	3 622 376	6 952 783
Zapasy	19	1 279 712	1 384 643
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	4 746 131	4 647 741
Koszty doprowadzenia do zawarcia umowy		16 694	16 836
Aktywa z tytułu umów z klientami	21	412 121	455 963
Należności z tytułu leasingu i subleasingu finansowego		2 020	2 188
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		110 860	1 210 095
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	33	30 451	46 111
Inne inwestycje krótkoterminowe	33	517 667	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	4 524 839	4 412 137
Aktywa obrotowe razem		15 262 871	19 128 497
Aktywa razem		39 886 329	39 467 853

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

		Stan na	
	Nota	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej			
Kapitał zakładowy		676 306	676 306
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji		3 348 670	3 348 670
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych		(7 273)	(7 273)
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających		(13 875)	15 043
Zyski zatrzymane		12 763 368	11 276 846
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej razem		16 767 196	15 309 592
Udziały niekontrolujące	24	971 436	1 023 226
Kapitał własny razem	23	17 738 632	16 332 818
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	27	5 826 746	6 094 390
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	28	52 059	19 875
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	21	20 871	17 614
Zobowiązania z tytułu leasingu	27	757 732	690 977
Rozliczenie przychodów z tytułu dotacji	31	678 828	510 796
Rozliczenie przychodów z tytułu modernizacji oświetlenia drogowego	32	233 789	174 278
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	422 680	389 462
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	29	1 348 566	1 222 335
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	33	8 528	20 457
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	30	1 625 110	1 421 435
Zobowiązania długoterminowe razem		10 974 909	10 561 619
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	27	991 527	755 981
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	28	2 936 707	3 224 235
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	21	566 838	482 418
Zobowiązania z tytułu leasingu	27	40 166	36 620
Rozliczenie przychodów z tytułu dotacji	31	21 363	20 804
Rozliczenie przychodów z tytułu modernizacji oświetlenia drogowego	32	9 952	9 028
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		177 194	88 731
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	29	917 650	878 835
Zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji		-	281
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	33	209 999	54 956
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	30	5 301 392	7 021 527
Zobowiązania krótkoterminowe razem		11 172 788	12 573 416
Zobowiązania razem		22 147 697	23 135 035
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		39 886 329	39 467 853

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej								
	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 rezerwowowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2024	529 731	146 575	676 306	3 348 670	-	55 249	9 858 705	1 500 669	15 439 599
Zysk netto okresu sprawozdawczego	-	-	-	-	-	-	1 395 787	(439 646)	956 141
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-	(7 273)	(40 206)	22 354	(7 537)	(32 662)
Całkowite dochody netto rozpoznane w okresie	-	-	-	-	(7 273)	(40 206)	1 418 141	(447 183)	923 479
Dywidendy na rzecz udziałowców niekontrolujących	-	-	-	-	-	-	-	(30 260)	(30 260)
Dywidendy na rzecz akcjonariuszy jednostki dominującej	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2024	529 731	146 575	676 306	3 348 670	(7 273)	15 043	11 276 846	1 023 226	16 332 818
Zysk netto okresu sprawozdawczego	-	-	-	-	-	-	1 816 255	(50 245)	1 766 010
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-	-	(28 918)	(64 867)	(739)	(94 524)
Całkowite dochody netto rozpoznane w okresie	-	-	-	-	-	(28 918)	1 751 388	(50 984)	1 671 486
Dywidendy na rzecz udziałowców niekontrolujących	-	-	-	-	-	-	-	(806)	(806)
Dywidendy na rzecz akcjonariuszy jednostki dominującej	-	-	-	-	-	-	(264 866)	-	(264 866)
Stan na 31 grudnia 2025	529 731	146 575	676 306	3 348 670	(7 273)	(13 875)	12 763 368	971 436	17 738 632

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Rok zakończony	
		31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto okresu sprawozdawczego		1 766 010	956 141
Korekty:			
Podatek dochodowy w zyskach i stratach	12	645 997	1 440 041
Amortyzacja	9	1 405 474	1 508 508
Strata na zmianie, sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz prawa do korzystania ze składnika aktywów		12 806	71 325
Odpis z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych		1 302 028	2 237 163
(Zysk)/strata na sprzedaży aktywów finansowych		(4 917)	23 982
Przychody z tytułu odsetek		(56 806)	(81 742)
Przychody z tytułu dywidend		-	(14)
Koszty z tytułu odsetek		406 377	414 110
Strata/(zysk) z wyceny instrumentów finansowych		119 569	(385 969)
Udział w wynikach jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych		(7 123)	71 372
Inne korekty		(29 147)	(52 311)
Korekty razem		3 794 258	5 246 465
Podatek dochodowy zapłacony		665 299	(644 476)
Zmiany kapitału obrotowego:			
Prawa do emisji CO ₂	37	3 330 407	(3 221 365)
Zapasy	37	102 036	557 831
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	37	2 961	2 179 665
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	37	(418 223)	(405 841)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	37	84 052	198 765
Rozliczenie przychodów z tytułu dotacji	37	26 487	32 794
Rozliczenie przychodów z tytułu modernizacji oświetlenia drogowego	37	14 240	8 705
Zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji	37	(281)	-
Pozostałe rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia	37	(1 526 072)	441 874
Zmiany kapitału obrotowego razem		1 615 607	(207 572)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		7 841 174	5 350 558
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	17	(5 952 515)	(3 055 161)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych		12 453	3 865
Nabycie aktywów finansowych	37	(600 000)	-
Wpływ ze zbycia aktywów finansowych	37	101 825	-
Nabycie jednostek zależnych		-	(3 001)
Nabycie jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych		(8 404)	(2 500)
Zbycie jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych		5 736	42 521
Dywidendy otrzymane		-	14
Wpływy z tytułu gromadzenia środków pieniężnych na rachunku bankowym Funduszu Likwidacji Kopalń		(2 882)	(12 146)
Odsetki otrzymane		38 900	79 756
Inne wpływy z działalności inwestycyjnej		655	382
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(6 404 232)	(2 946 270)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Otrzymane kredyty i pożyczki		1 539 969	1 849 388
Emisja obligacji		-	1 172 400
Spłata kredytów i pożyczek		(1 951 469)	(2 246 112)
Wykup obligacji		(156 110)	(1 328 510)
Dywidendy wypłacone		(265 672)	(30 260)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu		(40 330)	(36 491)
Odsetki zapłacone		(452 979)	(400 676)
Inne wpływy z działalności finansowej		2 351	1 977
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(1 324 240)	(1 018 284)
Przepływy pieniężne netto razem		112 702	1 386 004
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	22	4 412 137	3 026 133
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	22	4 524 839	4 412 137
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		436 429	781 569

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Informacje ogólne

1. Informacje ogólne o jednostce dominującej

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

ENEA S.A. (zwana dalej „Spółka”, „Jednostka Dominująca”) jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej ENEA („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”).

Na 31 grudnia 2025 r. struktura akcjonariuszy Jednostki Dominującej przedstawiała się następująco:

	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polski	Pozostali akcjonariusze	Razem
Stan na 31 grudnia 2025	52,29%	47,71%	100,00%

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

Na 31 grudnia 2025 r. statutowy kapitał zakładowy ENEA S.A. 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 Jednostki Dominującej jest nieoznaczony.

Działalność prowadzona jest na podstawie odpowiednich koncesji przyznawanych Jednostce Dominującej i poszczególnym jednostkom wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej.

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

2. Skład Grupy Kapitałowej i zasady konsolidacji

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

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

- produkcja energii elektrycznej i ciepłej (ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o., ENEA Elektrownia Połaniec S.A., Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Obornikach, Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o., ENEA Ciepło Sp. z o.o., ENEA Nowa Energia Sp. z o.o.);
- obrót energią elektryczną (ENEA S.A., ENEA Trading Sp. z o.o.);
- dystrybucja energii elektrycznej (ENEA Operator Sp. z o.o.);
- dystrybucja ciepła (Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Obornikach, Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o., ENEA Ciepło Sp. z o.o.);
- górnictwo i wzbogacanie węgla kamiennego (Grupa Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A.).

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 Grupę. Przystaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli.

W odniesieniu do transakcji nabycia spółek, które nie znajdują się pod wspólną kontrolą, koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów niekontrolujących.

Grupa wycenia udziały niekontrolujące proporcjonalnie do udziału w wartości godziwej nabywanych aktywów netto. W kolejnych okresach wartość udziałów niekontrolujących obejmuje wartość rozpoznaną przy początkowym ujęciu skorygowaną o zmiany wartości kapitału jednostki zależnej w proporcji do posiadanych udziałów. Całkowity dochód jest alokowany do udziałów niekontrolujących nawet wtedy, gdy powoduje powstanie ujemnej wartości tych udziałów. Wartość firmy ustala się zgodnie z polityką rachunkowości.

W przypadku wystąpienia wartości ujemnej (zysk z okazynego nabycia), Grupa dokonuje ponownego przeglądu ustalenia wartości godziwych poszczególnych składników nabywanych aktywów netto. Jeżeli w wyniku przeglądu nadal wartość jest ujemna, ujmuje się ją niezwłocznie w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Jednostki stowarzyszone i współkontrolowane

Jednostki stowarzyszone to wszelkie jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20% do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozlicza się metodą praw własności.

Jednostki współkontrolowane to wszystkie jednostki, w których na podstawie ustaleń umownych Grupa sprawuje kontrolę wspólnie z innymi podmiotami. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych rozlicza się metodą praw własności.

Połączenia/nabycia jednostek gospodarczych

Połączenia / nabycia jednostek gospodarczych znajdujących się poza wspólną kontrolą rozlicza się metodą nabycia.

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
SPÓŁKI ZALEŻNE				
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%	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	- ⁹	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%	100%
15. ENEA ELKOGAZ Sp. z o.o.	wytwarzanie	Świerże Górne	100%	100%

16.	ENEA Power&Gas Trading Sp. z o.o.	obróć	Warszawa	100%	100%
17.	ENEA Eko Sp. z o.o.	obróć	Warszawa	100%	100%
18.	EW Magazyn Energii Sp. z o.o.	wytwarzanie	Świerże Górne	100% ^{6,28}	-
19.	EW MPŻ Sp. z o.o.	wytwarzanie	Świerże Górne	100% ^{7,28}	-
20.	ENEA Połaniec Gaz Sp. z o.o.	wytwarzanie	Połaniec	100% ^{10,28}	-
21.	ENEA Połaniec Peak Sp. z o.o.	wytwarzanie	Połaniec	100% ^{20,28}	-
22.	ENEA Kozienice Peak Sp. z o.o.	wytwarzanie	Świerże Górne	100% ^{24,28}	-
SPÓŁKI POŚREDNIO ZALEŻNE					
23.	ENEA Logistyka Sp. z o.o.	dystribucja	Poznań	100% ³	100% ³
24.	ENEA Bioenergia Sp. z o.o.	wytwarzanie	Połaniec	100% ¹	100% ¹
25.	EkoTRANS Bogdanka Sp. z o.o.	wydobycie	Bogdanka	64,57% ²	64,57% ²
26.	RG Bogdanka Sp. z o.o.	wydobycie	Bogdanka	64,57% ²	64,57% ²
27.	MR Bogdanka Sp. z o.o.	wydobycie	Bogdanka	64,57% ²	64,57% ²
28.	Łęczyńska Energetyka Sp. z o.o.	wydobycie	Bogdanka	57,27% ²	57,27% ²
29.	ENE BIOGAZ 1 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% ^{4,28}	100% ^{4,28}
30.	ENE BIOGAZ 2 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% ^{4,28}	100% ^{4,28}
31.	Farma Wiatrowa Bejsce Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% ⁴	100% ⁴
32.	WMC SPV 2 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Radom	-4,15	100% ⁴
33.	WMC SPV 4 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Radom	-4,15	100% ⁴
34.	EN101 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% ^{4,28}	100% ^{4,28}
35.	EN102 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% ^{4,28}	100% ^{4,28}
36.	EN103 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% ^{4,28}	100% ^{4,28}
37.	EN201 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% ^{4,28}	100% ^{4,28}
38.	EN202 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% ^{4,28}	100% ^{4,28}
39.	EN203 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% ^{4,28}	100% ^{4,28}
40.	ENEA PV Gablin Sp. z o.o. (dawniej: Wielkopolskie Elektrownie Słoneczne 3 Sp. z o.o.)	wytwarzanie	Poznań	100% ^{4,5}	-
41.	PRO-WIND Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	-4,16,21	100%
42.	PV Tykocin Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	-4,17,21	100%
43.	PV Genowefa Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	-4,17,21	100%
44.	ENEA PV Stare Brynki Sp. z o.o. (dawniej: PV Stare Brynki Sp. z o.o.)	wytwarzanie	Poznań	100% ^{4,11}	-
45.	ENEA FW Pelplin Sp. z o.o. (dawniej: Radan Nordwind Sp. z o.o.)	wytwarzanie	Radom	100% ^{4,13}	-
46.	ENEA PV Rydzyna Sp. z o.o. (dawniej: RRSP 88 Sp. z o.o.)	wytwarzanie	Poznań	100% ^{4,12}	-
47.	ENEA FW Skibno Sp. z o.o. (dawnej: EKO-EN Skibno 2 Sp. z o.o.)	wytwarzanie	Radom	100% ^{4,18}	-
48.	EE Grunhof GmbH	wytwarzanie	Husum	100% ^{4,19,26,28}	-
49.	ENEA FW Liskowo Sp. z o.o. (dawniej: EE Liskowo Sp. z o.o.)	wytwarzanie	Poznań	100% ^{4,19}	-
50.	EE Pommern GmbH	wytwarzanie	Husum	100% ^{4,19,27,28}	-
51.	ENEA FW Pomorze Sp. z o.o. (dawniej: EE Pomorze sp. z o.o.)	wytwarzanie	Warszawa	100% ^{4,19}	-
52.	Farma Wiatrowa Kołobrzeg Sp. z o.o.	wytwarzanie	Warszawa	-4,19,25	-
53.	Farma Wiatrowa Drawsko II Sp. z o.o.	wytwarzanie	Warszawa	-4,19,25	-
54.	Farma Wiatrowa Siemyśl Sp. z o.o.	wytwarzanie	Warszawa	-4,19,25	-
55.	European Wind Farms Polska Sp. z o.o.	wytwarzanie	Warszawa	-4,19,25	-
56.	European Wind Farms Polska Sp. z o.o. Grzmiąca sp. k.	wytwarzanie	Warszawa	-4,19,25	-
57.	European Wind Farms Polska Sp. z o.o. Białogard sp. k.	wytwarzanie	Warszawa	-4,19,25	-
SPÓŁKI STOWARZYSZONE					
58.	Polimex – Mostostal S.A.	-	Warszawa	16,04% ⁸	16,33%
59.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-4 Sp. z o.o.	-	Warszawa	-23	33,81%
60.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-5 Sp. z o.o.	-	Warszawa	33,81% ¹⁴	33,81%
61.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-6 Sp. z o.o.	-	Warszawa	-22	33,76%

¹ – spółka pośrednio zależna poprzez udziały w spółce ENEA Elektrownia Połaniec S.A.

² – spółka pośrednio zależna poprzez udziały w spółce Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.

- ³ – spółka pośrednio zależna poprzez udziały w spółce ENEA Operator Sp. z o.o.
- ⁴ – spółka pośrednio zależna poprzez udziały w spółce ENEA Nowa Energia Sp. z o.o.
- ⁵ – 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.
- ⁶ – 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 po 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.
- ⁷ – 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 po 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.
- ⁸ – 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%.
- ⁹ – 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.
- ¹⁰ – 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 po 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.
- ¹¹ – 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.
- ¹² – 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.
- ¹³ – 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.
- ¹⁴ – 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 przelana do kapitału zapasowego spółki (agio). 16 maja 2025 r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS, a udział ENEA S.A. nie zmienił się i wynosi 33,81%.
- ¹⁵ – 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.
- ¹⁶ – 20 maja 2025 r. nastąpiło wniesienie aportem udziałów spółki PRO-WIND Sp. z o.o. do ENEA Nowa Energia Sp. z o.o.
- ¹⁷ – 20 maja 2025 r. nastąpiła sprzedaż udziałów spółek PV Genowefa Sp. z o.o. i PV Tykocin Sp. z o.o. do ENEA Nowa Energia Sp. z o.o.
- ¹⁸ – 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.
- ¹⁹ – 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 Siemyśl 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.

²⁰ – 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.

²¹ – 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.

²² – 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 posiadanym 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.

²³ – 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 przelana do kapitału zapasowego 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.

²⁴ – 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.

²⁵ – 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.

²⁶ – 31 grudnia 2025 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników EE Grunhof GmbH podjęto uchwałę o rozwiązaniu spółki z upływem dnia 31 grudnia 2025 r., otwarciu likwidacji spółki oraz powołaniu likwidatora.

²⁷ – 31 grudnia 2025 r. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników EE Pommern GmbH podjęto uchwałę o rozwiązaniu spółki z upływem dnia 31 grudnia 2025 r., otwarciu likwidacji spółki oraz powołaniu likwidatora.

²⁸ – z uwagi na nieistotność spółka nie została uwzględniona w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Zarząd

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Prezes Zarządu	Grzegorz Kinelski	Grzegorz Kinelski
Członek Zarządu ds. Finansowych	Marek Lelaćko	Marek Lelaćko
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	Monika Bartoszewicz	13 lutego 2025 r.		Mariusz Damasiewicz		
Członek Rady Nadzorczej	Michał Remigiusz Cebula	8 grudnia 2025 r.		Michał Gniatkowski		
Członek Rady Nadzorczej	Mariusz Damasiewicz			Agata Michalska-Olek	8 grudnia 2025 r.	
Członek Rady Nadzorczej	Michał Gniatkowski			Mariusz Romańczuk		
Członek Rady Nadzorczej	Mariusz Romańczuk			Zbigniew Szymczak		
Członek Rady Nadzorczej	Zbigniew Szymczak			-		

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 dzień 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawia poniższa tabela:

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

4. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane 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 Jednostki Dominującej wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do zastosowania standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENEA 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 notcie 6.

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

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

5. Zasady (polityka) rachunkowości i ważne oszacowania i założenia

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

Sporządzenie skonsolidowanego 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 skonsolidowanego 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym mają zastosowane w odniesieniu do następujących kluczowych obszarów:

Noty, w których są opisane istotne szacunki i osądy

Tytuł noty	Nota
Utrata wartości aktywów niefinansowych	rozdział (bez numeru)
Przychody ze sprzedaży	8
Opodatkowanie	12
Rzeczowe aktywa trwałe	14
Wartości niematerialne	15
Prawo do korzystania ze składnika aktywów	16
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i współkontrolowane	17
Prawa do emisji CO ₂	18
Zapasy	19
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20
Aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami	21
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	29
Rezerwy	30
Instrumenty finansowe i wartość godziwa	33

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 wprowadzają 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 Grupy ENEA.	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 Grupy ENEA.	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

Grupa zamierza stosować powyższe Standardy, zmiany do Standardów oraz Interpretacje w okresach, w których będą obowiązywać po raz pierwszy. Grupa 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego analiza wpływu wdrożenia MSSF 18 na prezentację wyników finansowych nie została zakończona. W odniesieniu do pozostałych zmian Grupa 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.

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

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami przyjętymi przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy 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 Grupa odrębnie prezentuje kolejne zmiany do MSR 21, których data wejścia w życie przypada na 1 stycznia 2027 r.

Grupa w związku z implementacją wyżej wymienionych zmian do Standardów oraz Interpretacji nie zidentyfikowała wpływu na sprawozdanie finansowe.

7. Waluta funkcjonalna i transakcje w walutach obcych

Zasady rachunkowości

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), które stanowią walutę funkcjonalną i walutę prezentacji wszystkich jednostek Grupy Kapitałowej. Pozycje sprawozdania prezentowane są w zaokrągleniu do pełnych tysięcy złotych, 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.

Segmenty operacyjne

Grupa prezentuje informacje dotyczące segmentów działalności zgodnie z MSSF 8 *Segmenty operacyjne*. Segmenty operacyjne odpowiadają segmentom sprawozdawczym i nie podlegają agregacji. Zarządzanie działalnością Grupy dokonywane jest w podziale na segmenty operacyjne, które wyodrębnione są ze względu na rodzaj oferowanych produktów i usług.

Z uwagi na rosnące znaczenie działalności OZE w Grupie, co powiązane jest między innymi z przeprowadzonymi akwizycjami spółek w obszarze farm wiatrowych w trakcie roku 2025 oraz rozbudową potencjału wytwórczego o nowe instalacje ze źródeł odnawialnych, począwszy od wyników za rok 2025 Grupa wprowadziła zmianę prezentacji wyników zgodnie z wypracowanym układem zarządczym (układ wyników prezentowany Zarządowi Jednostki Dominującej wykorzystywany przy podejmowaniu decyzji zarządczych oraz ocenie wyników działalności segmentów). W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, dla porównywalności wyników dane za rok 2024 zostały zmienione prezentacyjnie. Efektem przeprowadzonej zmiany układów jest wyodrębnienie dodatkowych segmentów: segment obrót został podzielony na obrót detaliczny i obrót hurtowy (uprzednio stanowiące jeden segment obrót) oraz segment wytwarzanie został podzielony na: energię konwencjonalną, OZE i ciepło (uprzednio stanowiące jeden segment wytwarzanie). Dodatkowo, Grupa zaprzestała prezentowania miar aktywów i zobowiązań w podziale na segmenty działalności (zgodnie z MSSF 8 *Segmenty operacyjne*, pkt. 23), ponieważ kwoty te nie są regularnie przedstawiane głównemu organowi odpowiedzialnemu za podejmowanie decyzji operacyjnych. Uaktualniony podział na segmenty operacyjne umożliwi między innymi monitorowanie obszaru wytwarzania energii z OZE, który podlega procesowi dynamicznego rozwoju oraz odpowiada na potrzeby inwestorów, jak i odzwierciedla najlepsze praktyki rynkowe. Dodatkowo, wyodrębnienie obrotu detalicznego i hurtowego pozwala na wyszczególnienie informacji dotyczących m.in. rentowności w segmencie sprzedaży energii elektrycznej do różnych grup klientów detalicznych (w tym gospodarstw domowych), wpływu zmian taryf, a także analizy rynku hurtowego, transakcji na giełdach związanych z pozyskiwaniem energii i zarządzaniem ryzykiem.

W Grupie Kapitałowej ENEA wyodrębnione zostają poniższe segmenty działalności:



OBRÓT DETALICZNY

Obrót energią elektryczną i paliwem gazowym na rynku detalicznym. Oferta produktowa i usługowa dostosowana do potrzeb klientów. Kompleksowa obsługa klienta.

Spółki: ENEA S.A. (obróć energią elektryczną i paliwem gazowym), ENEA Eko



OBRÓT HURTOWY

Optymalizacja portfela kontraktów hurtowych energii elektrycznej i paliwa gazowego. Działania na rynkach produktowych. Zapewnienie dostępu do rynków hurtowych.

Spółki: ENEA Trading, ENEA Power&Gas Trading



DYSTRYBUCJA

Dostarczanie energii elektrycznej. Planowanie i zapewnienie rozbudowy sieci dystrybucyjnej, w tym przyłączenie nowych klientów. Eksploatacja, konserwacja i remonty sieci dystrybucyjnej. Zarządzanie danymi pomiarowymi.

Spółki: ENEA Operator, ENEA Pomiary, ENEA Logistyka, ENEA Serwis



WYTWARZANIE ENERGIA KONWENCJONALNA

Wytwarzanie oraz sprzedaż energii elektrycznej i ciepła ze źródeł konwencjonalnych.

Spółki: ENEA Elektrownia Połaniec, ENEA Wytwarzanie, ENEA Elkogaz, ENEA Bioenergia



WYTWARZANIE OZE

Wytwarzanie i sprzedaż energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (woda, wiatr, fotowoltaika, biogaz).

Spółki: ENEA Nowa Energia, Farma Wiatrowa Bejsce, ENEA FW Pelplin, ENEA FW Skibno, ENEA FW Liskowo, ENEA FW Pomorze, ENEA PV Gablin, ENEA PV Stare Brynki, ENEA PV Rydzyna



WYTWARZANIE CIEPŁO

Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w źródłach kogeneracyjnych oraz przesył i dystrybucja ciepła.

Spółki: ENEA Ciepło, PEC Oborniki, MEC Piła



WYDOBYCIE

Produkcja i sprzedaż węgla. Zabezpieczenie bazy surowcowej dla Grupy.

Spółki: GK LW Bogdanka wraz ze spółkami wspierającymi działalność kopalni.



POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ

Projektowanie, budowa, konserwacja i modernizacja oświetlenia zewnętrznego i wewnętrznego. Kompleksowa obsługa klienta. Świadczenie kompleksowych usług dla spółek Grupy w ramach Centrum Wsparcia Biznesu.

Spółki: ENEA Centrum, ENEA Oświetlenie, ENEA S.A. (pozostała działalność)

Wyniki dla poszczególnych segmentów operacyjnych prezentowane są zgodnie z poniższą tabelą.

Przychody segmentu są przychodami osiąganymi ze sprzedaży zewnętrznym klientom oraz transakcji z innymi segmentami, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu. W 2025 r. w segmencie wydobywcie odbiorcami zewnętrznymi, dla których udział w sprzedaży poza Grupę przekroczył 10% przychodów ze sprzedaży, były spółki: Energa Elektrownie Ostrołęka S.A. (15,4%), Grupa Azoty Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. (13,3%), Orlen Termika S.A. (12,7%) oraz MCE Sp. z o.o. (12,2%). Koszty segmentu są kosztami składającymi się z kosztów sprzedaży zewnętrznym klientom oraz kosztów transakcji realizowanych z innymi segmentami w ramach Grupy, które wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu i dają się bezpośrednio przyporządkować do tego segmentu. W transakcjach międzysegmentowych stosowane są ceny rynkowe zapewniające poszczególnym jednostkom uzyskanie marży właściwej do samodzielnego funkcjonowania na rynku.

Analizując wyniki poszczególnych segmentów działalności, Zarząd Jednostki Dominującej zwraca przede wszystkim uwagę na wynik EBITDA. Jest ona definiowana jako wynik operacyjny (obliczony jako wynik przed opodatkowaniem skorygowany o udział w wynikach jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych, odpisy aktualizujące aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie, odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkach współkontrolowanych, (straty)/zyski z pochodnych instrumentów walutowych niewykorzystywanych w rachunkowości zabezpieczeń, przychody finansowe, przychody z tytułu dywidend oraz koszty finansowe) powiększony o amortyzację oraz odpis z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych.

Zasady stosowane do ustalenia wyników segmentów są zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Informacje dotyczące obszarów geograficznych

Działalność Grupy realizowana była w 2025 r. i 2024 r. w jednym obszarze geograficznym, tj. na terytorium Polski i wszystkie aktywa znajdowały się w Polsce.

Wyniki segmentów:

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. przedstawiają się następująco:



	Obrót detaliczny	Obrót hurtowy	Dystrybucja	Wytwarzanie energia konwencjonalna	Wytwarzanie OZE	Wytwarzanie ciepło	Wydobycie	Pozostała działalność	Wyłączenia	Pozycje niepodlegające segmentacji	Razem
Przychody ze sprzedaży netto	12 297 414	3 891 528	5 461 217	4 509 847	47 276	655 260	496 269	180 695	-	-	27 539 506
Sprzedaż między segmentami	242 421	16 539 391	51 943	8 303 084	185 330	211 371	2 346 415	562 555	(28 442 510)	-	-
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	12 539 835	20 430 919	5 513 160	12 812 931	232 606	866 631	2 842 684	743 250	(28 442 510)	-	27 539 506
Rekompensaty	579 022	-	(1 659)	-	-	-	-	-	-	-	577 363
Przychody z tytułu leasingu i subleasingu operacyjnego	-	-	-	1 311	-	-	11 588	7 614	(730)	-	19 783
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	13 118 857	20 430 919	5 511 501	12 814 242	232 606	866 631	2 854 272	750 864	(28 443 240)	-	28 136 652
Koszty ogółem bez amortyzacji i odpisu z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych	(12 923 678)	(20 442 210)	(2 727 414)	(11 045 276)	(120 157)	(615 806)	(2 309 576)	(577 307)	28 422 072	(172 389)	(22 511 741)
EBITDA	195 179	(11 291)	2 784 087	1 768 966	112 449	250 825	544 696	173 557	(21 168)	(172 389)	5 624 911
% przychodów ze sprzedaży oraz innych dochodów	1,5%	(0,1%)	50,5%	13,8%	48,3%	28,9%	19,1%	23,1%			
Amortyzacja	(1 639)	(1 953)	(856 434)	(127 702)	(76 914)	(52 276)	(240 158)	(85 370)	39 768	(2 796)	(1 405 474)
Odpis z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	(779 141)	-	-	(522 887)	-	-	-	(1 302 028)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	193 540	(13 244)	1 927 653	862 123	35 535	198 549	(218 349)	88 187	18 600	(175 185)	2 917 409
Koszty finansowe											(593 216)
Przychody finansowe											348 701
Straty z pochodnych instrumentów walutowych niewykorzystywanych w rachunkowości zabezpieczeń											(268 010)
Udział w wynikach jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych											7 123
Zysk brutto											2 412 007
Podatek dochodowy											(645 997)
Zysk netto											1 766 010
Udział w zysku udziałowców niekontrolujących											(50 245)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	363	334	2 884 751	1 400 084	2 064 559	109 610	614 543	194 695	(199 642)	-	7 069 297

Wyniki segmentów (dane przekształcone):

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. przedstawiają się następująco:



	Obrót detaliczny	Obrót hurtowy	Dystrybucja	Wytwarzanie energia konwencjonalna	Wytwarzanie OZE	Wytwarzanie ciepło	Wydobycie	Pozostała działalność	Wyłączenia	Pozycje niepodlegające segmentacji	Razem
Przychody ze sprzedaży netto	13 643 591	3 758 644	5 035 681	7 419 867	30 692	602 425	575 145	168 963	-	-	31 235 008
Sprzedaż między segmentami	462 058	27 506 968	33 593	10 695 832	213 217	260 131	3 079 286	550 036	(42 801 121)	-	-
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	14 105 649	31 265 612	5 069 274	18 115 699	243 909	862 556	3 654 431	718 999	(42 801 121)	-	31 235 008
Rekompensaty	1 498 703	-	221 311	-	-	-	-	-	-	-	1 720 014
Przychody z tytułu leasingu i subleasingu operacyjnego	-	-	-	1 178	-	-	10 624	8 547	(790)	-	19 559
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	15 604 352	31 265 612	5 290 585	18 116 877	243 909	862 556	3 665 055	727 546	(42 801 911)	-	32 974 581
Koszty ogółem bez amortyzacji i odpisu z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych	(15 633 496)	(31 240 544)	(3 006 460)	(14 849 070)	(90 797)	(726 259)	(2 674 175)	(584 854)	42 779 819	(143 164)	(26 169 000)
EBITDA	(29 144)	25 068	2 284 125	3 267 807	153 112	136 297	990 880	142 692	(22 092)	(143 164)	6 805 581
% przychodów ze sprzedaży oraz innych dochodów	(0,2%)	0,1%	43,2%	18,0%	62,8%	15,8%	27,0%	19,6%			
Amortyzacja	(1 263)	(1 911)	(808 955)	(199 609)	(52 927)	(49 215)	(345 051)	(79 107)	32 657	(3 127)	(1 508 508)
Odpis z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	(1 181 802)	(38 438)	(4 276)	(1 012 647)	-	-	-	(2 237 163)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	(30 407)	23 157	1 475 170	1 886 396	61 747	82 806	(366 818)	63 585	10 565	(146 291)	3 059 910
Koszty finansowe											(582 117)
Przychody finansowe											316 030
Straty z pochodnych instrumentów walutowych niewykorzystywanych w rachunkowości zabezpieczeń											(326 283)
Przychody z tytułu dywidend											14
Udział w wynikach jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych											(71 372)
Zysk brutto											2 396 182
Podatek dochodowy											(1 440 041)
Zysk netto											956 141
Udział w zysku udziałowców niekontrolujących											(439 646)
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	-	836	1 947 634	304 841	175 797	105 903	863 203	124 998	(111 553)	-	3 411 659

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Zasady rachunkowości

Aktywa Grupy analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć wystąpią przesłanki wskazujące na to, iż składnik aktywów mógł stracić na wartości, oraz corocznie dla wartości firmy.

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). Ośrodek wypracowujący środki pieniężne nigdy nie jest większy niż segment operacyjny.

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

Istotne szacunki

Wartość odzyskiwalna rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych

Testy na utratę wartości ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne przeprowadzane są w oparciu o szereg założeń, których część jest poza kontrolą Grupy. Znaczące zmiany tych założeń mają wpływ na wyniki testów na utratę wartości i w konsekwencji na sytuację finansową oraz wyniki finansowe Grupy, co zostało opisane szerzej poniżej.

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 CO₂. Zjawiska te są konsekwencją postępującej transformacji energetycznej w Unii Europejskiej, ukierunkowanej na redukcję emisji CO₂ 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 CO₂, 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 aktywów.

CGU OZE

Kierownictwo Grupy podjęło decyzję o wyodrębnieniu nowego CGU, na który składają się źródła wytwórcze OZE tj. źródła fotowoltaiczne, elektrownie wodne oraz farmy wiatrowe. W związku z wprowadzeniem nowego produktu opartego na sprzedaży energii pochodzącej ze źródeł odnawialnych, Grupa dokonała zmiany podejścia do identyfikacji ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Nowy model biznesowy zakłada łączne zarządzanie portfelem aktywów OZE oraz wykorzystanie zagregowanego wolumenu produkcji energii do zawierania i realizacji kontraktów z klientami w ramach portfela zielonej energii.

W konsekwencji przepływy pieniężne generowane przez poszczególne aktywa OZE nie są w istotnym stopniu niezależne, lecz wykazują wysoki poziom współzależności, wynikający w szczególności z agregacji wolumenów produkcyjnych na potrzeby sprzedaży oraz certyfikacji energii. Decyzje operacyjne i handlowe podejmowane są na poziomie portfela, a nie pojedynczych aktywów.

Uwzględniając powyższe, Grupa uznała za zasadne wyodrębnienie zbiorczego CGU obejmującego aktywa OZE wykorzystywane do realizacji nowego produktu, co lepiej odzwierciedla sposób generowania korzyści ekonomicznych oraz jest spójne z obserwowaną praktyką rynkową.

Wyniki testów na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na podstawie przeprowadzonych testów stwierdzono konieczność ujęcia opisanych poniżej zdarzeń.

Na podstawie przeprowadzonej analizy dokonano odpisów z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych w Elektrowni Kozienice w wysokości 578 789 tys. zł oraz w Elektrowni Połaniec na kwotę 201 258 tys. zł. Odpis z tytułu utraty wartości obniżył wynik finansowy brutto i wynik finansowy netto Grupy o 780 047 tys. zł. Grupa nie rozpoznała aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego na ww. odpisach.

Wyniki przeprowadzonych testów przedstawione zostały poniżej:

CGU [tys. zł]	Wartość księgową	Wartość użytkowa
CGU Elektrownie Systemowe Kozienice – majątek wytwórczy spółki ENEA Wytwarzanie w lokalizacji Świerże Górne	1 930 607	1 351 818
CGU Elektrownie Systemowe Połaniec – majątek wytwórczy spółki ENEA Elektrownia Połaniec (węglowe źródła wytwórcze)	343 946*	(1 088 596)
CGU Zielony Blok – majątek wytwórczy spółki ENEA Elektrownia Połaniec (blok biomasowy)	183 719	328 273
CGU Białystok – majątek wytwórczy spółki ENEA Ciepło	773 572	810 134
CGU Piła – majątek wytwórczy spółki Miejska Energetyka Ciepła w Pile	193 499	256 505
CGU Oborniki – majątek wytwórczy spółki Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Obornikach	16 265	29 093
CGU OZE – Odnawialne Źródła Energii w Grupie ENEA	3 081 431	3 319 972

* Na wartość księgową na moment testowania składały się rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 201 258 tys. zł oraz pozostałe aktywa netto. Tym samym maksymalna wartość utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych wyniosła 201 258 tys. zł i taka została rozpoznana wartość odpisu.

Wartość odzyskiwalną poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU) oszacowano na podstawie wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w oparciu o sporządzone projekcje finansowe.

Dla poszczególnych testowanych ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne przyjęto następujące okresy projekcji, wynikające z charakterystyki działalności oraz specyfiki cyklu realizacji korzyści ekonomicznych. Okres szczegółowej prognozy przekraczający pięć lat jest uzasadniony harmonogramem wyłączeń bloków, przewidywalnością przepływów w oparciu o stabilne uwarunkowania rynkowe jak przychody z rynku mocy oraz faktem, że pełne efekty ekonomiczne podejmowanych działań materializują się w horyzoncie dłuższym niż pięć lat:

- CGU Elektrownie Systemowe Kozienice – do roku 2035,
- CGU Elektrownie Systemowe Połaniec – do roku 2034,
- CGU Zielony Blok – do roku 2042,
- CGU Białystok – do roku 2051,
- CGU Piła – do roku 2048,
- CGU Oborniki – do roku 2049,
- CGU OZE – do roku 2055.

Otoczenie rynkowe i wpływ polityki klimatycznej na założenia

Otoczenie Grupy Kapitałowej ENEA (GK ENEA, Grupa), charakteryzuje zmienność uwarunkowań makroekonomicznych, rynkowych i regulacyjnych. Założenia przyjęte do oszacowania wartości użytkowej aktywów są wynikiem najlepszej wiedzy posiadanej przez Grupę na moment sporządzenia analiz. GK ENEA jako aktywny i świadomy uczestnik transformacji energetycznej, przyjęła *Politykę klimatyczną Grupy Kapitałowej ENEA*. Głównym celem dokumentu jest określenie wpływu działalności GK ENEA na środowisko naturalne oraz wskazanie kierunków działania i mechanizmów zarządzania zapewniających odpowiedzialną działalność biznesową GK ENEA 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”, Grupa 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. Grupa 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 Grupy 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 Grupa 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 Grupa 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 Grupy 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:

- 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 prognozy długoterminowe produktów podstawowych z uwzględnieniem ich specyfiki i wiedzy o już zawartych kontraktach na lata frontowe:
 - 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 CO₂: prognoza zakłada wzrost cen uprawnień do emisji CO₂ 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,
- 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:
 1. 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%]
 2. 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%]
 3. 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 CO₂ oraz ceny węgla kamiennego. Wpływ na przyszłe wyniki finansowe i w efekcie na wartość użytkową ośrodków generujących przepływy pieniężne będą miały też ceny ciepła oraz biomasy.

Poniżej 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.
Zmiana wartości odzyskiwalnej	351 796	5 007 199	(308 836)
CGU Białystok	153 250	810 134	(126 497)
Wpływ na odpis	Brak		89 935
CGU Piła	29 162	256 505	(24 874)
Wpływ na odpis	Brak		Brak
CGU Oborniki	517	29 093	(508)
Wpływ na odpis	Brak		Brak
CGU Elektrownie Systemowe Kozienice	31 990	1 351 818	(30 545)
Wpływ na odpis	(31 990)		30 545
CGU Elektrownie Systemowe Połaniec	(24 682)	(1 088 596)	23 855
Wpływ na odpis	Bez wpływu		Bez wpływu
CGU Zielony Blok	11 345	328 273	(10 845)
Wpływ na odpis	Brak		Brak
CGU OZE	150 214	3 319 972	(139 422)
Wpływ na odpis	Brak		Brak

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

Zmiana założeń	-0,5 p.p.	Wartość wyjściowa	+0,5 p.p.
Zmiana wartości odzyskiwalnej	(410 232)	5 007 199	468 278
CGU Białystok	(171 094)	810 134	203 114
Wpływ na odpis	134 532		Brak
CGU Piła	(62 201)	256 505	77 068
Wpływ na odpis	Brak		Brak
CGU Oborniki	(3 590)	29 093	4 034
Wpływ na odpis	Brak		Brak
CGU Elektrownie Systemowe Kozienice	(36 728)	1 351 818	37 864
Wpływ na odpis	36 728		(37 864)
CGU Elektrownie Systemowe Połaniec	31	(1 088 596)	98
Wpływ na odpis	Bez wpływu		Bez wpływu
CGU Zielony Blok	(11 941)	328 273	12 403
Wpływ na odpis	Brak		Brak
CGU OZE	(124 708)	3 319 972	133 697
Wpływ na odpis	Brak		Brak

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

Zmiana założeń	-1,00%	Wartość wyjściowa	1,00%
Zmiana wartości odzyskiwalnej	(505 516)	5 007 199	494 206
CGU Białystok	(16 124)	810 134	16 124
Wpływ na odpis	Brak		Brak
CGU Piła	(7 626)	256 505	7 626
Wpływ na odpis	Brak		Brak
CGU Oborniki	100	29 093	(98)
Wpływ na odpis	Brak		Brak
CGU Elektrownie Systemowe Kozienice	(364 550)	1 351 818	353 238
Wpływ na odpis	364 550		(353 238)
CGU Elektrownie Systemowe Połaniec	(29 562)	(1 088 596)	29 562
Wpływ na odpis	Bez wpływu		Bez wpływu
CGU Zielony Blok	(47 559)	328 273	47 559
Wpływ na odpis	Brak		Brak
CGU OZE	(40 194)	3 319 972	40 194
Wpływ na odpis	Brak		Brak

Wpływ zmiany cen uprawnień do emisji CO₂ (wpływ zmian od 2027 roku)

Zmiana założeń	-1,00%	Wartość wyjściowa	1,00%
Zmiana wartości odzyskiwalnej	120 978	1 358 954	(123 740)
CGU Białystok	1 687	810 134	(1 687)
Wpływ na odpis	Brak		Brak
CGU Piła	4 662	256 505	(4 662)
Wpływ na odpis	Brak		Brak
CGU Oborniki	-	29 093	-
Wpływ na odpis	Brak		Brak
CGU Elektrownie Systemowe Kozienice	103 628	1 351 818	(106 390)
Wpływ na odpis	(103 628)		106 390
CGU Elektrownie Systemowe Połaniec	11 001	(1 088 596)	(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%
Zmiana wartości odzyskiwalnej	43 087	1 358 954	(43 072)
CGU Białystok	419	810 134	(418)
Wpływ na odpis	Brak		Brak
CGU Piła	258	256 505	(258)
Wpływ na odpis	Brak		Brak
CGU Oborniki	36	29 093	(22)
Wpływ na odpis	Brak		Brak
CGU Elektrownie Systemowe Kozienice	37 095	1 351 818	(37 095)
Wpływ na odpis	(37 095)		37 095
CGU Elektrownie Systemowe Polaniec	5 279	(1 088 596)	(5 279)
Wpływ na odpis	Bez wpływu		Bez wpływu

Wycena wartości odzyskiwalnej CGU Wydobyćcie (LWB)

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 r/r obserwuje się dalsze pogłębianie 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.

Mając na uwadze, że dotychczasowe odpisy ujęte jednostkowo przez LWB oraz te rozpoznane na poziomie Grupy osiągnęły zbliżony poziom, zdecydowano o prezentacji wartości aktywów CGU Wydobyćcie w skonsolidowanym sprawozdaniu zgodnie z danymi raportowanymi przez LWB w pakiecie konsolidacyjnym. W efekcie odpis z tytułu utraty wartości za 2025 r. został ujęty na poziomie 522 502 tys. zł brutto.

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 spółki 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 ze 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 roku 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 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	140 830	1 425 332	(130 941)
Wpływ na odpis	(140 830)		130 941

Wpływ zmiany cen węgla kamiennego

Zmiana założeń	-1,00%	Wartość wyjściowa	1,00%
Zmiana wartości odzyskiwalnej	(242 872)	1 425 332	242 872
Wpływ na odpis	242 872		(242 872)

Wpływ zmiany wynagrodzeń

Zmiana założeń	-0,50%	Wartość wyjściowa	0,50%
Zmiana wartości odzyskiwalnej	382 976	1 425 332	(406 021)
Wpływ na odpis	(382 976)		406 021

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. Grupa przeprowadziła analizę przesłanek pod kątem potencjalnego wystąpienia utraty wartości aktywów trwałych. Skutkiem analizy było rozpoznanie 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 efekcie tego działania stwierdzono kilka kluczowych ogólnych przesłanek odnoszących się do spółek z segmentu Wytwarzania i Wydobycia. 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 CO₂, 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 aktywów. Na podstawie przeprowadzonych testów stwierdzono konieczność ujęcia opisanych poniżej zdarzeń.

Na podstawie przeprowadzonej analizy dokonano odpisów z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych w Elektrowni Kozienice w wysokości 953 857 tys. zł oraz w Elektrowni Połaniec na kwotę 212 414 tys. zł. Dodatkowo dokonano odpisu na majątku CGU PV Genowefa w wartości 38 438 tys. zł. Odpis z tytułu utraty wartości obniżył wynik finansowy netto Grupy o 975 814 tys. zł.

Wyniki przeprowadzonych testów przedstawione zostały poniżej:

CGU [tys. zł]	Wartość odzyskiwalna	Wartość księgowa
CGU Elektrownie Systemowe Kozienice – majątek wytwórczy spółki ENEA Wytwarzanie w lokalizacji Świerże Górne	3 076 395	4 030 252
CGU Elektrownie Systemowe Połaniec – majątek wytwórczy spółki ENEA Elektrownia Połaniec (węglowe źródła wytwórcze)	(1 354 546)	414 115
CGU Zielony Blok – majątek wytwórczy spółki ENEA Elektrownia Połaniec (blok biomasowy)	638 353	232 643
CGU Białystok – majątek wytwórczy spółki ENEA Ciepło	682 370	683 170
CGU Piła – majątek wytwórczy spółki Miejska Energetyka Ciepła w Pile	184 883	174 573
CGU Oborniki – majątek wytwórczy spółki Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Obornikach	20 174	12 106
CGU Genowefa – majątek wytwórczy spółki PAD RES Genowefa Sp. z o.o.	123 340	161 778

Wartość odzyskiwalną poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU) oszacowano na podstawie wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w oparciu o sporządzone projekcje finansowe.

Poniżej przedstawiono główne założenia przyjęte na potrzeby testów na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych w 2024 r.:

- 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 PV Genowefa,
- 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 CO₂: prognoza zakłada wzrost cen uprawnień do emisji CO₂ 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 CO₂ 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%]. Grupa zastosowała premie za ryzyko specyficzne dla następujących CGU:
 1. CGU Zielony Blok oraz CGU Genowefa w wysokości 0,0%. Stopa dyskonta uwzględniająca premię za ryzyko specyficzne wyniosła 7,89% [stopa dyskonta z uwzględnieniem premii za ryzyko specyficzne przed opodatkowaniem wyniosła 8,93%]
 2. CGU Elektrownie Systemowe Kozienice oraz 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 wyniosła 9,68%]
 3. CGU Białystok, Piła i Oborniki w wysokości 1%. Stopa dyskonta uwzględniająca premię za ryzyko specyficzne wyniosła 8,24% [stopa dyskonta z uwzględnieniem premii za ryzyko specyficzne przed opodatkowaniem wyniosła 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 CGU Wydobycie (LWB)

Z końcem grudnia 2023 r. wygaś list intencyjny w sprawie nabycia przez Skarb Państwa akcji spółki Lubelski Węgiel Bogdanka S.A. Mając na uwadze dalszy brak kierunkowych decyzji odnośnie NABE i/lub ewentualnego włączenia w ten proces spółek wydobywczych, Grupa przyjęła strategię rozwoju do 2035 r., uwzględniając w jej strukturze aktywa węglowe oraz segment Wydobycie. Tym samym z perspektywy Grupy ENEA powrócono do metody oszacowania wartości odzyskiwalnej CGU Wydobycie według wartości użytkowej tj. zakładając przepływy z tyt. dalszego użytkowania aktywów LWB a nie oczekiwane przepływy z ich zbycia. W poprzednich latach począwszy od raportu okresowego za 6 miesięcy 2023 r. Grupa rozpoczęła rozpoznawać utratę wartości aktywów niefinansowych CGU Wydobycie w innej kwocie niż rozpoznana utrata wartości z poziomu sprawozdania Spółki Lubelski Węgiel Bogdanka S.A. Powodowało to w poprzednich okresach konieczność ujęcia korekt konsolidacyjnych celem odzwierciedlenia na poziomie skonsolidowanym rozpoznanej utraty wartości. Po przeanalizowaniu modeli testów (LWB i GK ENEA) na utratę wartości i dokonaniu niezależnej oceny ze strony Grupy, na 31 grudnia 2024 r. usójniono podejścia do wyceny CGU Wydobycie z perspektywy LWB i perspektywy GK ENEA. W związku z powyższym oraz mając na uwadze fakt, że dotychczasowe odpisy rozpoznane jednostkowo przez LWB i z perspektywy skonsolidowanej GK ENEA osiągnęły zbliżone wartości, postanowiono prezentować wartości majątku CGU Wydobycie z perspektywy GK ENEA poprzez przyjęcie wartości aktywów zgodnie z danymi wprowadzanymi przez LWB do pakietu konsolidacyjnego. Uwzględniając powyższe z perspektywy skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy odpis został rozpoznany za 2024 r. na poziomie 999 029 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.

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

8. Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody

Zasady rachunkowości

Ujmowanie przychodów

Grupa 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, Grupa ujmuje przychody ze sprzedaży następujących grup produktów i usług:

- usługi świadczone w sposób ciągły – wysokość przychodu uzależniona od zużycia (min. dostawa energii elektrycznej, energii cieplnej, gazu ziemnego, świadczenie usług dystrybucyjnych): ujęcie przychodu następuje w okresie czasu, ponieważ klient równocześnie otrzymuje i zużywa korzyści ze świadczenia usługi; Grupa ujmuje przychód w wysokości wynagrodzenia od klienta, do którego ma prawo, a które odpowiada bezpośrednio wartości, jaką dla klienta ma świadczenie dotychczas wykonane – wartość tę stanowi kwota, którą Grupa ma prawo zafakturować;
- dostawa towarów/usług rozliczanych w określonym momencie (min. sprzedaż praw majątkowych): ujęcie przychodu następuje w momencie transferu kontroli nad towarem/usługą; transfer kontroli następuje w momencie udostępnienia klientowi towarów lub w momencie zakończenia realizacji usługi; w kategorii przychodów świadczonych w określonym momencie uwzględnione są również przychody ze sprzedaży węgla, przeniesienie kontroli nad sprzedawanym węglem następuje m.in. gdy: Grupa fizycznie przekazała składnik aktywów, klient posiada tytuł prawny do składnika aktywów oraz ponosi istotne ryzyko i uzyskuje istotne korzyści wynikające z własności;
- usługi świadczone w sposób ciągły – wysokość przychodu uzależniona od upływu czasu (min. sprzedaż usług oświetleniowych, usług wsparcia procesowego): przychód ze sprzedaży usług rozliczany jest liniowo w czasie w okresie dostarczania tej usługi, ponieważ usługi takie są świadczone w sposób ciągły, a więc pewna część świadczeń podlega przeniesieniu w każdej chwili świadczenia usługi; z uwagi na fakt, że wartość usług przekazanych klientowi nie różni się na przestrzeni poszczególnych okresów rozliczeniowych, Grupa ujmuje przychody z tytułu świadczonych usług w oparciu o miesięczne stałe płatności (niezależne od zużycia); w kategorii przychodów świadczonych w sposób ciągły uwzględnione są również przychody z tytułu Rynku Mocy;
- usługi świadczone w sposób ciągły – oparte na stopniu zaawansowania prac (min. usługi budowlane): zobowiązanie do wykonania świadczenia spełniane jest w czasie, ponieważ w wyniku świadczonej usługi powstaje lub zostaje ulepszony składnik aktywów, a kontrolę nad tym składnikiem sprawuje klient; przychody z tytułu świadczonej usługi ujmowane są w czasie, z wykorzystaniem metody opartej na nakładach – metody kosztowej, na podstawie której ustala się stopień zaawansowania kontraktu poprzez porównanie wysokości rzeczywistych kosztów poniesionych na realizację umowy do całkowitych budżetowanych kosztów umowy.

Ujęcie przychodów ze sprzedaży w kwocie wynagrodzenia netto następuje, gdy Grupa 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 Grupy – będzie uprawniona w zamian za zapewnienie dostarczenia dóbr lub usług przez inny podmiot. Opłata lub prowizja należna Grupie może być kwotą wynagrodzenia netto, które Grupa zachowuje po zapłaceniu innemu podmiotowi wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi dostarczane przez ten podmiot. Grupa ujmuje jako przychód Kwoty różnicy ceny oraz 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 Grupę w celu doprowadzenia do zawarcia umowy z klientem, których Grupa 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.

Opłaty przyłączeniowe

Przychody z opłat przyłączeniowych ujmowane są jednorazowo w przychodach w momencie zakończenia prac przyłączeniowych.

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 Grupa 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.

Doszacowanie przychodów ze sprzedaży usługi dystrybucyjnej

Wielkość przychodów ze sprzedaży usług dystrybucji energii elektrycznej wynika z udokumentowanej sprzedaży, powiększonej o dokonane doszacowanie niezafakturowanej w danym okresie sprzedaży usług dystrybucji energii elektrycznej oraz pomniejszone o wartość doszacowania tej sprzedaży z poprzedniego okresu. Doszacowanie sprzedaży jest dokonywane na koniec każdego miesiąca. Przychód z tytułu usługi dystrybucyjnej rozpoznawany jest w okresie dostarczania usługi, a przychód ten ustalany jest na podstawie wskazań układów pomiarowo-rozliczeniowych, z uwzględnieniem doszacowania zużycia. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość doszacowania przychodów ze sprzedaży usługi dystrybucyjnej ujmowana jest w pozycji aktywa z tytułu umów z klientami.

Osąd

Rekompensaty

Grupa otrzymuje od Zarządcy Rozliczeń S.A. rekompensaty na podstawie obowiązujących przepisów prawa. Rekompensaty stanowią uzupełnienie przychodów Grupy, 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 Grupy, rekompensaty spełniają definicję dotacji zgodnie z MSR 20 Dotacje rządowe oraz ujawnienie 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. Grupa 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

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Przychody świadczone w sposób ciągły	26 481 686	30 090 863
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	19 092 509	23 432 962
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	5 205 874	4 730 143
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej	761 435	685 233
Przychody ze sprzedaży gazu	3 423	166
Przychody z tytułu Rynku Mocy	1 249 425	1 077 575
Przychody z tytułu oświetlenia drogowego	169 020	164 784
Przychody świadczone w określonym momencie	1 057 820	1 144 145
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	372 636	408 231
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów i usług	90 126	21 822
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	6 195	10 803
Przychody ze sprzedaży węgla	445 186	520 008
Przychody z tytułu opłat przyłączeniowych	143 677	183 281
Razem przychody ze sprzedaży netto	27 539 506	31 235 008

Grupa dzieli przychody przede wszystkim w oparciu o typ produktów/usług. Główne grupy przychodów to przychody ze sprzedaży energii elektrycznej (segment Obrót detaliczny, Obrót hurtowy, Wytwarzanie energia konwencjonalna oraz Wytwarzanie OZE), przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych (segment Dystrybucja), przychody z tytułu Rynku Mocy (przede wszystkim segment Wytwarzanie energia konwencjonalna), przychody ze sprzedaży węgla (segment Wydobycie), przychody ze sprzedaży energii cieplnej (przede wszystkim segment Wytwarzanie ciepło) oraz przychody ze sprzedaży gazu (segment Obrót detaliczny oraz Obrót hurtowy).

Sprzedaż energii elektrycznej: Grupa ujmuje przychody na koniec każdego okresu rozliczeniowego, który wynika z umów sprzedaży, według ilości energii elektrycznej dostarczonej do klienta w danym okresie rozliczeniowym. Grupa 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. Występuje także sprzedaż dla Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. oraz na Towarowej Giełdzie Energii.

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

Termin płatności faktur sprzedażowych dotyczących sprzedaży energii elektrycznej do IRGiT to 1-3 dni od dostarczenia energii i wystawienia faktury. W przypadku sprzedaży na TGE terminy płatności wynikają z Regulaminu Giełdy.

Sprzedaż usług dystrybucyjnych: W przypadku sprzedaży usług dystrybucji, ENEA Operator nalicza opłatę zawierającą odrębne składniki: składnik zmienny stawki sieciowej, stawka opłaty jakościowej, składnik stały stawki sieciowej, stawka opłaty abonamentowej, stawka opłaty przejściowej, opłaty mocowej oraz opłata OZE.

W przypadku opłaty jakościowej, przejściowej, mocowej oraz OZE, ENEA Operator pełni, co do zasady, rolę jednostki pobierającej opłaty i przekazującej świadczenie innym uczestnikom rynku, np. na rzecz Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. (PSE). Opłaty (tj. opłata jakościowa, przejściowa, mocowa i OZE) mają charakter quasi-podatków pobieranych na rzecz innych podmiotów. ENEA Operator występuje w roli pośrednika pobierającego opłaty na rzecz innych uczestników rynku energii, w tym PSE. W konsekwencji, przychody ze sprzedaży usług dystrybucji są pomniejszone o wartość pobieranej opłaty OZE, opłaty jakościowej, opłaty mocowej oraz opłaty przejściowej. Jednocześnie korekcie ulegają koszty związane z nabyciem usług przesyłowych a także koszty związane z otrzymanymi fakturami z tytułu wsparcia OZE oraz wsparcia wytwórców. Łączna kwota opłat przenoszonych wynosiła na 31 grudnia 2025 r. 1 536 225 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 1 517 086 tys. zł). Wielkość przychodów ze sprzedaży usług dystrybucji energii elektrycznej wynika z udokumentowanej sprzedaży, powiększonej o dokonane doszacowanie niezafakturowanej w danym okresie sprzedaży usług dystrybucji energii elektrycznej oraz pomniejszone o wartość doszacowania tej sprzedaży z poprzedniego okresu. Doszacowanie sprzedaży jest dokonywane na koniec każdego miesiąca. Przychód z tytułu usługi dystrybucyjnej rozpoznawany jest w okresie wykonania usługi, na podstawie wskazań układów pomiarowo-rozliczeniowych, z uwzględnieniem doszacowania zużycia.

Przychody z tytułu Rynku Mocy stanowią przychody z tytułu realizacji umów (obowiązków) mocowych zawartych w wyniku Aukcji. Rynek Mocy jest mechanizmem rynkowym, który ma na celu zapewnienie stabilnych dostaw energii elektrycznej do gospodarstw domowych oraz przemysłu w horyzoncie długoterminowym. Po zakończeniu każdego miesiąca spółkom Grupy przysługuje od PSE S.A. wynagrodzenie za wykonanie obowiązku mocowego. W związku z tym obowiązkiem, spółki Grupy, będące dostawcami mocy na rzecz PSE S.A., każdego miesiąca ujmują przychody z transakcji dotyczących Rynku Mocy (termin płatności wynosi 21 dni kalendarzowych od daty otrzymania faktury przez PSE S.A.).

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.

Grupa w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów rozpoznała w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. przychody z tytułu rekompensat w wysokości 577 363 tys. zł (1 720 014 tys. w 2024 r.). Łącznie Grupa ujęła jako należności od Zarządcy Rozliczeń S.A. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności kwotę 35 568 tys. zł.

ENEA 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. ENEA S.A. oczekiwała na wypłatę 35 568 tys. zł.

Na mocy Ustawy z dnia 7 października 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 roku oraz w 2024 roku w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej (tekst jedn. Dz.U. 2024 poz.

1288 z późn. zm.) ENEA Operator Sp. z o.o. w roku 2023 oraz 2024 otrzymała rekompensaty z tytułu stosowania w rozliczeniach z odbiorcami uprawnionymi cen energii elektrycznej, o których mowa w art. 7 ust. 1 oraz art. 15 ustawy. W 2025 roku Zarządca Rozliczeń dokonał ostatecznego rozliczenia złożonych przez spółkę wniosków o rozliczenie rekompensaty. W 2025 r. nastąpiło wzajemne rozliczenie z Zarządcą Rozliczeń, którego wartość ujęta w sprawozdaniu na 31 grudnia 2025 r. wynosi (1 659) tys. zł. Rozliczenie uwzględnia 4 tys. zł zwrotu z rozliczenia rekompensat za rok 2023 i 2024, szacunek zwrotu rekompensat za 2024 rok w wysokości 2 160 tys. zł oraz 505 tys. zł upustu udzielonego zgodnie z art. 15 przedmiotowej ustawy.

9. Koszty operacyjne

Zasady rachunkowości

Grupa 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
Amortyzacja	(1 405 474)	(1 508 508)
Koszty świadczeń pracowniczych	(3 333 880)	(3 495 474)
- wynagrodzenia	(2 382 772)	(2 551 987)
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(951 108)	(943 487)
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów	(7 372 497)	(9 909 915)
- koszt emisji CO ₂	(4 877 748)	(6 755 365)
- zużycie materiałów i energii	(2 374 131)	(3 009 373)
- wartość sprzedanych towarów i materiałów	(120 618)	(145 177)
Wartość zakupionej energii i gazu na potrzeby sprzedaży	(8 742 596)	(9 834 384)
Usługi obce	(2 079 424)	(1 860 631)
- usługi przesyłowe	(660 735)	(641 174)
- inne usługi obce	(1 418 689)	(1 219 457)
Podatki i opłaty	(600 893)	(547 897)
Razem	(23 534 764)	(27 156 809)

Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości dla amortyzacji składników majątku. Ewentualna zmiana pozostałego okresu użytkowania składników majątku o +/- 10% spowodowałaby zmianę kwoty amortyzacji za 2025 r. zgodnie z poniższą tabelą:

	Kwota amortyzacji prezentowana w sprawozdaniu	Wpływ zmiany pozostałego okresu użytkowania na kwotę amortyzacji	
		+10%	-10%
Amortyzacja	(1 405 474)	142 876	(115 515)

Koszty świadczeń pracowniczych

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Koszty wynagrodzeń	(2 382 772)	(2 551 987)
- bieżące wynagrodzenia	(2 248 066)	(2 314 933)
- nagrody jubileuszowe	(51 073)	(73 159)
- odprawy emerytalne i rentowe	(1 757)	(84)
- inne	(81 876)	(163 811)
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	(951 108)	(943 487)
- ZUS	(489 942)	(486 073)
- odpis na ZFŚS	(120 838)	(106 904)
- inne świadczenia społeczne	(141 718)	(143 270)
- pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	(21)	(75)
- inne	(198 589)	(207 165)
Razem	(3 333 880)	(3 495 474)

Koszty nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych i rentowych w powyższej notcie to koszty faktycznie naliczone. Najistotniejsze pozycje w innych kosztach wynagrodzeń dotyczą premii i nagród (37 754 tys. zł), a w innych kosztach ubezpieczeń społecznych posiłków regeneracyjnych i bonów żywnościowych (75 919 tys. zł), PPE (45 763 tys. zł) oraz dopłat do biletów na dojazdy pracownicze (10 962 tys. zł).

10. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Rozwiązanie rezerw na roszczenia o odszkodowanie	3 904	142
Rozwiązanie pozostałych rezerw	8 964	5 728
Zwrot kosztów przez ubezpieczyciela	3 311	11 610
Rozliczenie przychodów z tytułu dotacji	29 729	30 837
Odszkodowania, kary, grzywny	171 852	37 826
Odwroćenie niewykorzystanych odpisów aktualizujących	5 393	3 227
Nieodpłatnie otrzymane rzeczowe aktywa trwałe	43 378	57 264
Różnice kursowe zrealizowane - operacje zabezpieczające	-	30 340
Różnice kursowe niezrealizowane - operacje zabezpieczające	11 381	-
Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych	2 065	8 380
Inne pozostałe przychody operacyjne	34 971	29 294
Razem	314 948	214 648

Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Utworzenie rezerw na roszczenia o odszkodowanie	(47 953)	(55 649)
Utworzenie pozostałych rezerw	(173 563)	(99 012)
Odpis aktualizujący wartość należności	(20 406)	(16 679)
Odpisanie należności nieściągalnych	(25 247)	(19 642)
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(6 710)	(182)
Koszty postępowań sądowych	(16 892)	(15 682)
Koszty związków zawodowych	(3 433)	(3 205)
Odszkodowanie za bezumowne korzystanie z gruntów	(908)	(3 435)
Różnice kursowe zrealizowane - operacje zabezpieczające	(26 593)	-
Różnice kursowe niezrealizowane - operacje zabezpieczające	-	(2 742)
Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych	(6 936)	-
Darowizny przekazane	(9 037)	(6 779)
Inne pozostałe koszty operacyjne	(68 425)	(218 551)
Razem	(406 103)	(441 558)

Najistotniejsze pozycje w innych pozostałych kosztach operacyjnych dotyczą zwrotu kosztów przez ubezpieczyciela (12 343 tys. zł) oraz niedoborów w transporcie (6 639 tys. zł).

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, które stanowią przychody finansowe, ujmowane są w działalności operacyjnej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych. Odsetki od instrumentów długoterminowych (powyżej 3 miesięcy) ujmowane są w działalności inwestycyjnej skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Przychody finansowe

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Przychody z tytułu odsetek	329 113	306 320
- rachunki i lokaty bankowe	289 175	258 705
- pozostałe pożyczki i należności	28 808	26 092
- leasing i subleasing finansowy	2 040	1 338
- pozostałe	9 090	20 185
Różnice kursowe	836	1 240
Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych	14 006	1 694
Zmiana rezerw na rekultywację i na demontaż farm wiatrowych z tytułu dyskonta	-	1 196
Inne przychody finansowe	4 746	5 580
Razem	348 701	316 030

Koszty finansowe

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Koszty odsetek	(440 140)	(478 868)
- koszty odsetek z tytułu kredytów i pożyczek	(234 757)	(305 203)
- koszty odsetek od obligacji	(169 946)	(169 005)
- koszty odsetkowe od zobowiązań z tytułu leasingu i leasingu głównego	(33 241)	(27 958)
- koszty odsetek od Swap IRS	16 372	68 763
- inne odsetki	(18 568)	(45 465)
Różnice kursowe	(7 063)	(594)
Koszt dyskonta zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych i rezerw	(82 723)	(70 802)
Zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych	(14 254)	(15 930)
Inne koszty finansowe	(49 036)	(15 923)
Razem	(593 216)	(582 117)

Na pozycję Inne koszty finansowe składają się przede wszystkim koszty odwracania dyskonta dotyczącego Rezerwy na umowy rodzące obciążenia, które w okresie sprawozdawczym wyniosły 37 708 tys. zł. Wpływ wycen kredytów i obligacji wycenianych według zamortyzowanego kosztu kapitału na wynik finansowy, ujęty w powyższej tabeli w pozycji „zmiana wartości godziwej instrumentów finansowych” wyniósł w 2025 r. (6 105) tys. zł a w 2024 r. (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 przez Grupę 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, Grupa ustala aktywa i rezerwy 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 potrącenie ujemnych różnic przejściowych. Przyczyną powstawania ujemnych różnic przejściowych w GK ENEA były odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe, utworzone rezerwy na świadczenia pracownicze, oraz zobowiązania dotyczące rozliczenia transakcji futures na prawa do emisji CO₂.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych. Przyczyną powstawania dodatnich różnic przejściowych w GK ENEA była różnica między wartością bilansową i podatkową rzeczowych aktywów trwałych, zmiana rezerwy z tytułu należnych rekompensat oraz naliczona, niezafakturowana sprzedaż.

W związku z emisją CO₂ Grupa zobowiązana jest do przedstawienia określonej ilości uprawnień do emisji CO₂ do umorzenia. W tym celu w księgach rachunkowych tworzona jest rezerwa na szacowaną emisję CO₂. Rezerwa ta nie stanowi podatkowych kosztów uzyskania przychodu na moment utworzenia. Grupa zawiązując rezerwę z tytułu zakupu uprawnień do CO₂ ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wykazywana w księgach rachunkowych wartość pasywów jest różna od ich wartości podatkowej, co stanowi ujemne różnice przejściowe. Momentem poniesienia ww. kosztów będzie dzień umorzenia tj. moment, w którym ostatecznie dojdzie do rozliczenia nabytych uprawnień do emisji CO₂. Oznacza to, że Grupa powinna dla celów podatkowych rozpoznać koszty zakupu uprawnień, co do zasady w roku podatkowym, w którym osiągnięte zostały odpowiadające im przychody. Najpóźniej do 30 września roku następnego Grupa może definitywnie rozpoznać koszt i określić jego wysokości ze względu na umorzenie uprawnień do emisji CO₂. Uprawnienia do emisji CO₂ umarzane są w ciężar wartości rezerwy na szacowaną emisję CO₂ jako jej wykorzystanie w dniu wykonania transakcji umorzenia. Wtedy też następuje rozpoznanie kosztu podatkowego i przypisanie go do właściwego roku podatkowego, w zależności od tego czy umorzenie uprawnień ma miejsce przed czy też po sporządzeniu sprawozdania finansowego przez Grupę.

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 księgowa składnika aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego weryfikuje się na każdy dzień sprawozdawczy.

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. Grupa 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 Grupy opiera się na sumie wyników spółek Grupy. Z uwagi na dodatnie wyniki większości z nich i, co za tym idzie, dodatnią rentowność podatkową Grupy w roku 2025, Grupa uznaje aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego za odzyskiwalne.

Podatek dochodowy

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
podatek bieżący	(525 688)	(799 368)
podatek odroczony	(120 309)	(640 673)
Podatek dochodowy	(645 997)	(1 440 041)

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

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Zysk przed opodatkowaniem	2 412 007	2 396 182
Podatek wyliczony według stawki 19%	(458 281)	(455 275)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów (różnice trwałe * 19%)	(31 871)	(42 853)
Ujemne różnice przejściowe, od których nie ujęto aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(122 936)	(219 722)
Dochody niepodlegające opodatkowaniu (różnice trwałe * 19%)	13 096	5 430
Spisanie uprzednio ujętego aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(39 871)	(738 082)
Inne * 19%	(6 134)	10 461
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	(645 997)	(1 440 041)

Odroczony podatek dochodowy

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

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 922 396	1 902 230
Kompensata aktywa i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(1 145 965)	(1 050 648)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego po kompensacie	776 431	851 582
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 568 645	1 440 110
Kompensata aktywa i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(1 145 965)	(1 050 648)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego po kompensacie	422 680	389 462

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na 31 grudnia 2025 r. przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy wynoszą 491 291 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 577 325 tys. zł), natomiast przypadające do realizacji po upływie 12 miesięcy wynoszą 1 431 105 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 1 324 905 tys. zł).

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na 31 grudnia 2025 r. przypadająca do uregulowania w ciągu 12 miesięcy wynosi 306 418 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 305 869 tys. zł), natomiast przypadająca do uregulowania po upływie 12 miesięcy wynosi 1 262 227 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 1 134 241 tys. zł).

Na 31 grudnia 2025 r. oraz 31 grudnia 2024 r. nie wystąpiły przesłanki, które wskazywałyby na ryzyko braku odzyskiwalności aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujętych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zdaniem Grupy różnice pomiędzy wartością podatkową a bilansową środków trwałych zrealizują się w pełni w przyszłych okresach. Kwota nierozpoznanego aktywa z tytułu odroczonego podatku wynosi 900 889 tys. zł na 31 grudnia 2025 r. (na 31 grudnia 2024 r. 957 804 tys. zł), w związku z brakiem prognozowanych dochodów podatkowych z działalności wytwórczej opartej na węglu, pozwalających na jego realizację. Wszystkie nierozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikają z ujemnych różnic przejściowych.

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:

	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	Rezerwa na koszty umorzenia świadectw pochodzenia	Rezerwa na składowanie, rekultywację oraz zakup praw do emisji CO ₂	Koszty opodatkowane po zakończeniu okresu rozliczeniowego	Różnice między wartością bilansową a podatkową środków trwałych	Zobowiązania dotyczące rozliczenia transakcji futures na prawa do emisji CO ₂	Pozostałe	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2024	256 289	29 487	87 669	14 068	1 532 927	220 157	712 196	2 852 793
Nabycie spółki zależnej	-	-	-	-	-	-	192	192
Uznanie/(obciążenie) wyniku finansowego	48 603	(12 676)	(52 057)	(9 036)	(900 670)	(337)	(21 187)	(947 360)
Obciążenie w innych całkowitych dochodach	(2 948)	-	-	-	-	-	(447)	(3 395)
Stan na 31 grudnia 2024 wg stawki 19%	301 944	16 811	35 612	5 032	632 257	219 820	690 754	1 902 230
Stan na 1 stycznia 2025	301 944	16 811	35 612	5 032	632 257	219 820	690 754	1 902 230
Nabycie spółki zależnej	403	-	-	-	(7 554)	-	(591)	(7 742)
(Obciążenie)/uznanie wyniku finansowego	(9 993)	580	(19 715)	(953)	200 124	(199 222)	40 377	11 198
Uznanie w innych całkowitych dochodach	13 856	-	-	-	-	-	2 854	16 710
Stan na 31 grudnia 2025 wg stawki 19%	306 210	17 391	15 897	4 079	824 827	20 598	733 394	1 922 396

Na 31 grudnia 2025 r. straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach i ujęte w kalkulacji aktywa na podatek odroczone wyniosły 33 570 tys. zł. Najistotniejsze pozycje występujące w kolumnie „Pozostałe” dotyczą: zobowiązań z tytułu leasingu w kwocie 137 025 tys. zł, strat podatkowych 33 570 tys. zł, rezerwy na umowy rodzące obciążenia 189 066 tys. zł, zaliczek na opłaty przyłączeniowe 79 304 tys. zł, rezerwy na zobowiązanie na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny (FWRC) 26 580 tys. zł, rezerwy na roszczenia sporne 20 010 tys. zł, odpisów aktualizujących należności 24 968 tys. zł, rezerwy na korytarze przesyłowe 76 399 tys. zł oraz rezerwy na bezumowne korzystanie z gruntów 21 557 tys. zł.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	Przychód opodatkowany po zakończeniu okresu rachunkowego	Naliczona, niezafakturowana sprzedaż	Różnice między wartością bilansową a podatkową środków trwałych*	Aktywo związane z likwidacją zakładu górniczego	Pozostałe	Ogółem
Stan na 1 stycznia 2024	3 177	110 904	1 343 393	9 419	289 254	1 756 147
(Uznanie)/obciążenie wyniku finansowego	(874)	(11 718)	(160 577)	439	(133 957)	(306 687)
Uznanie w innych całkowitych dochodach	-	-	-	-	(9 350)	(9 350)
Stan na 31 grudnia 2024 wg stawki 19%	2 303	99 186	1 182 816	9 858	145 947	1 440 110
Stan na 1 stycznia 2025	2 303	99 186	1 182 816	9 858	145 947	1 440 110
Nabycie spółki zależnej	-	-	(627)	-	3 116	2 489
Obciążenie/(uznanie) wyniku finansowego	15 151	(10 066)	151 727	(1 312)	(23 993)	131 507
Uznanie w innych całkowitych dochodach	-	-	-	-	(5 461)	(5 461)
Stan na 31 grudnia 2025 wg stawki 19%	17 454	89 120	1 333 916	8 546	119 609	1 568 645

*Różnice wynikają z wyceny środków trwałych do wartości godziwej oraz różnic w stawkach amortyzacji.

W pozycji „Pozostałe” ujęta została rezerwa z tytułu rozliczenia niezbilansowanej energii zakupionej i sprzedanej 42 973 tys. oraz prawa do użytkowania aktywów na podstawie umów leasingu 14 087 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 Jednostki Dominującej za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Zysk rozwodniony 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 średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Grupa nie identyfikuje transakcji, które skutkowały rozwodnieniem zysku na akcję.

Zysk na akcję

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 816 255	1 395 787
Średnioważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	529 731 093	529 731 093
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej na akcję (w zł na jedną akcję)	3,43	2,63
Zysk rozwodniony na akcję (w zł na jedną akcję)	3,43	2,63

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

14. Rzeczowe aktywa trwałe

Zasady rachunkowości

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o zakumulowaną amortyzację oraz zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości księgowej danego rzeczowego aktywa trwałego lub ujmuje jako odrębne rzeczowe aktywo trwałe (tam, gdzie jest to właściwe) tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do zysków lub strat w okresie obrotowym, w którym je poniesiono.

Ujęte w wartości początkowej środków trwałych koszty likwidacji kopalń podlegają amortyzacji taką metodą, jaką amortyzowane są środki trwałe, których dotyczą, począwszy od momentu rozpoczęcia użytkowania danego środka trwałego, przez okres ustalony w planie likwidacji grup obiektów w ramach przewidywanego harmonogramu likwidacji kopalni.

Grunty nie podlegają amortyzacji. Amortyzację innych środków trwałych nalicza się metodą liniową przez oszacowany okres użytkowania lub metodą naturalną w oparciu o długość eksploatowanych ścian (w przypadku wyrobisk eksploatacyjnych). Podstawę naliczania amortyzacji stanowi wartość początkowa pomniejszona o wartość końcową, jeżeli jest istotna. Każda istotna część składowa pozycji rzeczowego aktywa trwałego o różnym okresie użytkowania amortyzowana jest osobno.

Okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych wynoszą:

– budynki i budowle	10 – 80 lat
– w tym sieci energetyczne	33 lata
– budowle (wyrobiska eksploatacyjne) amortyzacja metodą naturalną w oparciu o długość eksploatowanych ścian	
– urządzenia techniczne i maszyny	2 – 50 lat
– środki transportu	3 – 30 lat
– pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	3 – 25 lat

Amortyzację rozpoczyna się naliczać, gdy składnik aktywów jest dostępny do użytkowania. Zakończenie amortyzacji następuje wtedy, gdy składnik aktywów zostanie przeznaczony do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 lub gdy zostanie usunięty ze sprawozdania z sytuacji finansowej, w zależności który moment nastąpi wcześniej.

W ramach swojej działalności Grupa otrzymuje nieodpłatnie środki trwałe, które wyceniane są w wartości godziwej na moment początkowego ujęcia. Grupa wykazuje je jako rzeczowe aktywa trwałe, a ich wartość (przyłącza, usunięcia kolizji) odnoszona jest jednorazowo w pozostałe przychody operacyjne w momencie ich otrzymania (za wyjątkiem otrzymania infrastruktury oświetleniowej w zamian za świadczenie usług – wówczas rozliczane są w czasie).

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmuje się jako koszt w okresie, w którym są ponoszone.

Aktywowanie kosztów finansowania zewnętrznego rozpoczyna się w późniejszym terminie z dwóch: rozpoczęcie inwestycji lub rozpoczęcie finansowania. Grupa zaprzestaje aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego w momencie oddania do użytkowania aktywa trwałego. Grupa zawiesza aktywowanie kosztów finansowania zewnętrznego w dłuższym okresie, w którym zawiesiła prace związane z dostosowywaniem składnika aktywów.

Zgodnie z MSR 23 kwotę kosztów finansowania zewnętrznego podlegającą aktywowaniu określa się poprzez zastosowanie stopy kapitalizacji do nakładów poniesionych na dostosowywane składniki aktywów. Stopa kapitalizacji stanowi średnią ważoną stopę wszystkich kosztów finansowania zewnętrznego dotyczących finansowania zewnętrznego stanowiących zobowiązania w danym okresie. Wartość kosztów odsetek ustala się stosując metodę efektywnej stopy procentowej.

Istotne szacunki

Okresy ekonomicznej użyteczności i wartość końcowa

Na 30 września 2025 r. Grupa przeprowadziła weryfikację wartości końcowej okresu użytkowania oraz metody amortyzacji składników aktywów trwałych. Weryfikacja przeprowadzona w roku bieżącym skutkowałą zmianami okresów amortyzacji. Ich wpływ w 2026 r. na wysokość amortyzacji będzie wynosił 16 240 tys. zł (zmniejszenie kosztów amortyzacji).

Istotny wpływ na wysokość odpisów amortyzacyjnych ma przewidywany okres użytkowania składników rzeczowych aktywów trwałych. Wpływ ewentualnej zmiany pozostałego okresu użytkowania składników majątku na kwotę amortyzacji za 2025 r. został zaprezentowany w nocie 9 Koszty operacyjne.

Weryfikacji wartości końcowej i okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych dokonuje się co najmniej raz w ciągu roku obrotowego. Każda zmiana okresu amortyzacji wymaga uzasadnienia i powoduje korektę dokonywanych w następnych latach obrotowych odpisów amortyzacyjnych.

Na każdy dzień bilansowy kończący rok obrotowy przeprowadza się ocenę wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości składników aktywów zgodnie z MSR 36. W przypadku stwierdzenia istnienia przesłanek przeprowadza się test na utratę wartości zgodnie z MSR 36 (część niniejszego sprawozdania dotycząca utraty wartości aktywów niefinansowych).

Kluczowy majątek wykorzystywany do działalności podstawowej w obszarze Dystrybucja:

- linie elektroenergetyczne położone na obszarze 58 tysięcy km kwadratowych, o łącznej długości ok. 109 tysięcy km;
- stacje elektroenergetyczne (ok. 39 tysięcy sztuk).

Średni okres użytkowania dla nowych linii elektroenergetycznych wynosi 37 lat, a dla nowych stacji elektroenergetycznych 30 lat.

Oszacowanie okresu żywotności kopalni oraz zasobów węgla

Aktualnie okres żywotności kopalni (LWB) oszacowany jest na 2051 rok, i nie uległ on zmianie w porównaniu do ostatniego, rocznego sprawozdania finansowego za 2024 rok. Faktyczny termin likwidacji kopalni może jednak różnić się od szacowanego przez Grupę. Wynika to z uwzględnienia w wyliczeniu szacowanego okresu żywotności kopalni wyłącznie zasobów operatywnych węgla dostępnych na dzień sprawozdawczy. Ewentualny spadek popytu na węgiel Grupy może powodować obniżenie wydobycia poniżej zdolności produkcyjnych co wpłynie na wydłużenie okresu żywotności kopalni.

Grupa ma na uwadze trwające prace dotyczące restrukturyzacji sektora górnictwa, ogłoszone w Polityce Energetycznej Polski do 2040 roku („PEP 2040”) jak również przewidywane w „Umowie Społecznej dotyczącej transformacji sektora górnictwa węgla kamiennego oraz wybranych procesów transformacji województwa śląskiego”, zakończenie eksploatacji węgla kamiennego w Polsce do 2049 r. Jednak w związku z istotną zmianą sytuacji geopolitycznej i gospodarczej w 2022 roku uruchomione zostały prace dotyczące aktualizacji PEP 2040, która nadal nie została ukończona. Aktualizacja PEP 2040 ma być oparta na założeniach Krajowego Planu w dziedzinie Energii i Klimatu do 2030 roku z perspektywą do 2040 roku („KPEiK”) aczkolwiek dokument ten nie został jeszcze zatwierdzony. Na chwilę obecną Grupa pozostaje poza bezpośrednim wpływem ww. regulacji (w szczególności z uwagi na osiągnięte wyniki finansowe oraz efektywność operacyjną). Jednocześnie Grupa podejmuje działania zmierzające do optymalizacji działalności górniczej by zapewnić środki i zasoby na realizację przewidzianych w Strategii celów transformacyjnych. Transformacja ta będzie oparta na dywersyfikacji obszarów działalności LWB w kierunku Zrównoważonego Przemysłu i Transformacji Energetycznej w sposób zgodny z założeniami Strategii ESG.

Rzeczowe aktywa trwałe

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 r.:

	Grunty	Budynki i budowle w tym wyrobiska	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem	
Wartość brutto								
Stan na 1 stycznia 2025	135 261	23 265 595	2 506 657	19 352 625	582 686	1 262 593	1 769 085	46 367 845
Przeniesienia	5 684	1 987 421	449 654	1 228 382	35 827	86 731	(3 353 462)	(9 417)
Nabycie	2	391 973	-	517 193	1 262	9 550	6 000 941	6 920 921
Zbycie	(1 905)	(188 015)	-	(90 667)	(12 631)	(15 863)	-	(309 081)
Zaniechanie inwestycji	-	-	-	-	-	-	(1 767)	(1 767)
Likwidacja	(1)	(352 441)	(285 216)	(98 996)	(2 554)	(5 753)	(1 747)	(461 492)
Pozostałe	(20)	(2 623)	(1)	992	-	(5 785)	(38 194)	(45 630)
Stan na 31 grudnia 2025	139 021	25 101 910	2 671 094	20 909 529	604 590	1 331 473	4 374 856	52 461 379
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)								
Stan na 1 stycznia 2025	-	(8 852 868)	(752 476)	(7 911 523)	(251 612)	(732 387)	(2 656)	(17 751 046)
Zbycie	-	178 278	-	89 775	7 173	15 674	-	290 900
Amortyzacja	-	(675 175)	(115 481)	(478 644)	(36 980)	(94 737)	-	(1 285 536)
Likwidacja	-	292 262	226 612	91 205	5 087	5 409	-	393 963
Pozostałe	-	(22 731)	2	(25 661)	(1)	992	-	(47 401)
Stan na 31 grudnia 2025	-	(9 080 234)	(641 343)	(8 234 848)	(276 333)	(805 049)	(2 656)	(18 399 120)
Odpisy aktualizujące								
Stan na 1 stycznia 2025	(31 414)	(3 823 467)	(1 179 833)	(6 517 833)	(82 552)	(40 841)	(164 968)	(10 661 075)
Zmniejszenia	-	42 645	41 549	6 719	64	122	117 123	166 673
Zwiększenia	(4 113)	(539 489)	(323 633)	(675 672)	(11 483)	(8 298)	(154 738)	(1 393 793)
Stan na 31 grudnia 2025	(35 527)	(4 320 311)	(1 461 917)	(7 186 786)	(93 971)	(49 017)	(202 583)	(11 888 195)
Wartość netto na 1 stycznia 2025	103 847	10 589 260	574 348	4 923 269	248 522	489 365	1 601 461	17 955 724
Wartość netto na 31 grudnia 2025	103 494	11 701 365	567 834	5 487 895	234 286	477 407	4 169 617	22 174 064

W pozycji środków trwałych w budowie najistotniejsze projekty to: nabycie aktywów dotyczących odnawialnych źródeł energii (986 699 tys. zł), budowa dwóch bloków gazowo-parowych w Świerżach Górnych w Elkogaz (956 700 tys. zł), wyrobiska (chodniki) w LWB (295 125 tys. zł), pompownia na rowie RE „Żelazny” w LWB (80 647 tys. zł).

W pozycji „pozostałe” w umorzeniu znajduje się kwota umorzenia majątku w przejętych spółkach na dzień nabycia: (49 189) tys. zł.

Zabezpieczenia na rzeczowych aktywach trwałych przedstawiono w nocie 41. Koszty finansowania zewnętrznego aktywowane w 2025 r. były nieistotne.

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 r.

	Grunty	Budynki i budowle w tym wyrobiska	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem	
Wartość brutto								
Stan na 1 stycznia 2024	129 489	22 003 133	2 364 323	18 124 006	503 191	1 177 479	1 719 203	43 656 501
Przeniesienia	6 175	1 677 754	498 579	1 309 055	91 595	84 977	(3 174 046)	(4 490)
Nabycie	-	17 041	-	23 200	232	15 638	3 261 409	3 317 520
Zbycie	(9)	(353)	-	(603)	(8 192)	(4 770)	-	(13 927)
Zaniechanie inwestycji	-	-	-	-	-	-	(24 424)	(24 424)
Rozliczenie nabycia spółek zależnych	-	4 244	-	41 736	-	-	-	45 980
Likwidacja	(394)	(399 714)	(356 245)	(160 185)	(5 595)	(3 414)	(5 213)	(574 515)
Przeniesienie do nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	(13)	-	-	(175)	(188)
Pozostałe	-	(36 510)	-	15 429	1 455	(7 317)	(7 669)	(34 612)
Stan na 31 grudnia 2024	135 261	23 265 595	2 506 657	19 352 625	582 686	1 262 593	1 769 085	46 367 845
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)								
Stan na 1 stycznia 2024	-	(8 418 791)	(832 962)	(7 530 488)	(228 063)	(645 803)	(2 656)	(16 825 801)
Zbycie	-	148	-	497	6 910	4 768	-	12 323
Amortyzacja	-	(736 260)	(182 540)	(515 227)	(35 365)	(97 519)	-	(1 384 371)
Rozliczenie nabycia spółek zależnych	-	(145)	-	(1 208)	-	-	-	(1 353)
Likwidacja	-	302 182	263 081	133 059	6 338	3 375	-	444 954
Pozostałe	-	(2)	(55)	1 844	(1 432)	2 792	-	3 202
Stan na 31 grudnia 2024	-	(8 852 868)	(752 476)	(7 911 523)	(251 612)	(732 387)	(2 656)	(17 751 046)
Odpisy aktualizujące								
Stan na 1 stycznia 2024	(12 506)	(2 936 420)	(617 955)	(5 342 253)	(50 425)	(33 153)	(194 920)	(8 569 677)
Zmniejszenia	-	34 372	34 324	24 388	24	9	170 304	229 097
Zwiększenia	(18 908)	(921 419)	(596 202)	(1 199 968)	(32 151)	(7 697)	(140 352)	(2 320 495)
Stan na 31 grudnia 2024	(31 414)	(3 823 467)	(1 179 833)	(6 517 833)	(82 552)	(40 841)	(164 968)	(10 661 075)
Wartość netto na 1 stycznia 2024	116 983	10 647 922	913 406	5 251 265	224 703	498 523	1 521 627	18 261 023
Wartość netto na 31 grudnia 2024	103 847	10 589 260	574 348	4 923 269	248 522	489 365	1 601 461	17 955 724

Przyszłe umowne zobowiązania związane z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych zaciągnięte na koniec okresu sprawozdawczego, lecz jeszcze nie ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wynoszą 2 884 308 tys. zł na 31 grudnia 2025 r. (1 720 435 tys. zł na 31 grudnia 2024 r.).

15. Wartości niematerialne

Zasady rachunkowości

Oprogramowanie komputerowe i licencje

Wartości niematerialne wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o zakumulowaną amortyzację oraz o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Amortyzacja naliczana jest metodą liniową, według oszacowanego okresu użytkowania.

Okresy użytkowania wartości niematerialnych wynoszą:

- | | |
|-------------------------------|--|
| – licencje i oprogramowanie | 2 – 10 lat |
| – informacja geologiczna | okres trwania koncesji wydobywczej (nota 37) |
| – inne wartości niematerialne | 2 – 40 lat. |

Istotne szacunki

Okresy ekonomicznej użyteczności i wartość końcowa

Na 30 września 2025 r. Grupa przeprowadziła weryfikację okresu użytkowania oraz metody amortyzacji składników wartości niematerialnych. Weryfikacja przeprowadzona w roku bieżącym skutkowałą zmianami okresów amortyzacji. Ich wpływ w 2026 r. na wysokość amortyzacji będzie wynosił 112 tys. zł (zmniejszenie kosztów amortyzacji).

Istotny wpływ na wysokość odpisów amortyzacyjnych ma przewidywany okres użytkowania wartości niematerialnych. Wpływ ewentualnej zmiany pozostałego okresu użytkowania składników majątku na kwotę amortyzacji za 2025 r. został zaprezentowany w nocie 9 Koszty operacyjne. Grupa co roku weryfikuje poprawność ustalonego okresu użytkowania wartości niematerialnych. Każda zmiana okresu amortyzacji wymaga uzasadnienia i powoduje korektę dokonywanych w następnych latach obrotowych odpisów amortyzacyjnych.

Na każdy dzień bilansowy kończący rok obrotowy przeprowadza się ocenę wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości składników aktywów zgodnie z MSR 36. W przypadku stwierdzenia istnienia przesłanek przeprowadza się test na utratę wartości zgodnie z MSR 36 (część niniejszego sprawozdania dotycząca utraty wartości aktywów niefinansowych).

Wartości niematerialne

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 r.:

	Koszty prac rozwojowych	Wartość firmy	Oprogramowanie komputerowe, licencje, koncesje, patenty	Informacja geologiczna	Ogółem
Wartość brutto					
Stan na 1 stycznia 2025	19 077	232 730	861 032	40 856	1 153 695
Przeniesienia	-	-	4 917	-	4 917
Nabycie	63	-	148 313	-	148 376
Zbycie	-	-	(7 924)	-	(7 924)
Likwidacja	(3 358)	-	(38 857)	-	(42 215)
Pozostałe	-	-	(23 592)	-	(23 592)
Stan na 31 grudnia 2025	15 782	232 730	943 889	40 856	1 233 257
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)					
Stan na 1 stycznia 2025	(7 754)	-	(530 867)	(8 707)	(547 328)
Zbycie	-	-	4 856	-	4 856
Amortyzacja	(1 112)	-	(62 076)	(370)	(63 558)
Likwidacja	-	-	37 226	-	37 226
Pozostałe	-	-	(9)	-	(9)
Stan na 31 grudnia 2025	(8 866)	-	(550 870)	(9 077)	(568 813)
Odpisy aktualizujące					
Stan na 1 stycznia 2025	(3 358)	(227 517)	(34 729)	(22 851)	(288 455)
Zmniejszenia	3 358	-	3 751	-	7 109
Zwiększenia	-	-	(7 428)	(3 097)	(10 525)
Stan na 31 grudnia 2025	-	(227 517)	(38 406)	(25 948)	(291 871)
Wartość netto na 1 stycznia 2025	7 965	5 213	295 436	9 298	317 912
Wartość netto na 31 grudnia 2025	6 916	5 213	354 613	5 831	372 573

Wartość firmy w wysokości 5 213 tys. zł dotyczy spółek: MEC Piła Sp. z o.o. 1 806 tys. zł oraz ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. 3 407 tys. zł.

Na wartościach niematerialnych nie ustanowiono zabezpieczeń. W 2025 r. nie było wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie.

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 r.:

	Koszty prac rozwojowych	Wartość firmy	Oprogramowanie komputerowe, licencje, koncesje, patenty	Informacja geologiczna	Ogółem
Wartość brutto					
Stan na 1 stycznia 2024	18 598	232 730	790 245	40 856	1 082 429
Przeniesienia	479	-	3 802	-	4 281
Nabycie	-	-	94 139	-	94 139
Likwidacja	-	-	(3 122)	-	(3 122)
Pozostałe	-	-	(24 032)	-	(24 032)
Stan na 31 grudnia 2024	19 077	232 730	861 032	40 856	1 153 695
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)					
Stan na 1 stycznia 2024	(6 401)	-	(480 639)	(7 663)	(494 703)
Amortyzacja	(1 353)	-	(60 917)	(1 044)	(63 314)
Likwidacja	-	-	2 893	-	2 893
Pozostałe	-	-	7 796	-	7 796
Stan na 31 grudnia 2024	(7 754)	-	(530 867)	(8 707)	(547 328)
Odpisy aktualizujące					
Stan na 1 stycznia 2024	(3 358)	(227 517)	(19 189)	-	(250 064)
Zmniejszenia	-	-	221	-	221
Zwiększenia	-	-	(15 761)	(22 851)	(38 612)
Stan na 31 grudnia 2024	(3 358)	(227 517)	(34 729)	(22 851)	(288 455)
Wartość netto na 1 stycznia 2024	8 839	5 213	290 417	33 193	337 662
Wartość netto na 31 grudnia 2024	7 965	5 213	295 436	9 298	317 912

Przyszłe umowne zobowiązania związane z nabyciem wartości niematerialnych zaciągnięte na koniec okresu sprawozdawczego, lecz jeszcze nie ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wynoszą 440 204 tys. zł na 31 grudnia 2025 r. (453 304 tys. zł na 31 grudnia 2024 r.).

16. Prawo do korzystania ze składnika aktywów

Zasady rachunkowości

Grupa 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 Grupa wycenia prawo do korzystania ze składnika aktywów w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne oraz trwałą utratę wartości.

Grupa wyznacza czas leasingu, tj. nieodwołalny okres leasingu, łącznie z:

- okresem dotyczącym opcji przedłużenia umowy leasingu, jeżeli jest wystarczająco pewne, że Grupa skorzysta z tego prawa, i
- okresem dotyczącym opcji wypowiedzenia umowy leasingu, jeżeli jest wystarczająco pewne, że Grupa nie skorzysta z tego prawa.

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

Dla prawa do korzystania z podziemnych części gruntu przyjmuje się uśredniony okres leasingu na podstawie pozostałego, na dzień rozpoznania zobowiązania, okresu amortyzowania infrastruktury posadowionej pod powierzchnią gruntu.

W kolejnych okresach, zobowiązanie leasingowe wyceniane jest z uwzględnieniem:

- naliczonych odsetek (rozwiniecie dyskonta),
- spłat rat leasingowych,
- odzwierciedlenia skutków ponownej oceny umowy, zmian w umowie lub zmiany charakteru opłat zmiennych, które w swej istocie mają stały charakter.

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

Okresy użytkowania prawa do korzystania ze składnika aktywów wynoszą: prawo wieczystego użytkowania gruntów (ok. 60 lat), prawa z tytułu ustanowienia służebności (zgodnie z okresem użytkowania urządzeń posadowionych na tym gruncie czyli średnio 37 lat) oraz prawa do korzystania z podziemnych części gruntu (urządzenia umieszczone w pasie drogi – 25 lat).

Główne kategorie wchodzące w skład prawa do korzystania ze składnika aktywów znajduje się w poniższej tabeli.

Istotne szacunki i osądy

Szacunki

Bieżąca wartość przyszłych płatności z tytułu leasingu obliczana jest z zastosowaniem stopy dyskonta. Spółki ENEA S.A., ENEA Operator Sp. z o.o., ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o., ENEA Elektrownia Połaniec S.A., Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. stosują krańcową stopę procentową, czyli stopę, do której zapłaty byłaby zobowiązana ENEA S.A. w oparciu o podobną umowę leasingową lub, gdy nie można jej ustalić, stopę procentową, na dzień rozpoczęcia leasingu, przy której ENEA S.A. musiałaby dokonać pożyczki środków niezbędnych do zakupu oznaczonego składnika aktywów, na podobny okres i przy zachowaniu podobnych zabezpieczeń. ENEA S.A. stosuje stopę procentową równą 6-miesięcznemu WIBOR z ostatniego dnia roku poprzedzającego rok obrotowy powiększoną o marżę. Pozostałe spółki stosują stopę procentową równą 1 miesięcznemu WIBOR z ostatniego dnia roku poprzedzającego rok obrotowy powiększoną o marżę. Wysokość stopy dyskonta co roku będzie analizowana i aktualizowana w odniesieniu do zawieranych nowych umów leasingowych. W przypadku subleasingu w Grupie ENEA leasingobiorca stosuje stopę dyskonta leasingodawcy.

Grupa dla większości umów leasingowych przyjmuje okres leasingu zgodny z okresem umowy. Dla umów zawartych na czas nieokreślony, Grupa ustala minimalny okres przywiązania obu stron do umowy. Jeśli Grupa nie jest w stanie określić jak długo ma zamiar korzystać ze składnika aktywów, a taki szacunek mógłby zostać potraktowany jako okres

leasingu w przypadku umów na czas nieokreślony, Grupa przyjmuje, że nieodwołalnym okresem umowy będzie okres wypowiedzenia tej umowy.

Wpływ ewentualnej zmiany pozostałego okresu użytkowania składników majątku na kwotę amortyzacji za 2025 r. został zaprezentowany w nocie 9 Koszty operacyjne.

Osądy

Grupa ujęła składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania dotyczący: prawa wieczystego użytkowania gruntów, umów najmu nakładów na służebności nie oddanych do użytkowania a także umów najmu, dzierżawy, użytkowania oraz innych umów dotyczących części gruntów pod infrastrukturę liniową oraz decyzji dotyczących umieszczenia urządzenia w pasie drogi publicznej, spełniających warunki MSSF 16 Leasing. Analiza obejmowała w szczególności przegląd zawartych przez Grupę umów leasingowych, w tym w szczególności identyfikację składnika aktywów, weryfikację sprawowania kontroli nad jego użytkowaniem, ustalenie okresu leasingu jak również sporządzenie metodyki wyznaczania krańcowej stopy procentowej.

Prawo do korzystania ze składnika aktywów

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 r.:

	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Budowle	Prawa z tytułu ustanowienia służebności	Prawa do korzystania z podziemnych części gruntu	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Ogółem
Wartość brutto									
Stan na 1 stycznia 2025	375 677	34 420	1 880	145 366	480 049	6 681	17 308	42 605	1 103 986
Przeniesienia	68	239	-	344	-	2 010	-	3 629	6 290
Nabycie*	34 916	3 813	390	14 186	46 554	611	10 187	8 236	118 893
Zbycie	(17 345)	-	-	(121)	-	(5 406)	(130)	-	(23 002)
Oddanie w subleasing finansowy	-	30	-	-	-	-	-	-	30
Likwidacja	(1 421)	(4 870)	-	-	(4 084)	-	-	(668)	(11 043)
Pozostałe	2 864	4 108	41	280	1 519	(16)	(65)	5 359	14 090
Stan na 31 grudnia 2025	394 759	37 740	2 311	160 055	524 038	3 880	27 300	59 161	1 209 244
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)									
Stan na 1 stycznia 2025	(38 145)	(15 363)	(658)	(31 970)	(95 233)	(4 897)	(5 710)	(3 611)	(195 587)
Zbycie	465	(93)	-	(142)	-	5 406	94	-	5 730
Amortyzacja	(5 612)	(8 269)	(339)	(4 799)	(20 639)	(2 882)	(6 822)	(2 259)	(51 621)
Likwidacja	1 087	3 494	35	-	3 413	-	-	305	8 334
Pozostałe	(319)	44	(44)	(16)	(5)	-	23	163	(154)
Stan na 31 grudnia 2025	(42 524)	(20 187)	(1 006)	(36 927)	(112 464)	(2 373)	(12 415)	(5 402)	(233 298)
Odpisy aktualizujące									
Stan na 1 stycznia 2025	(73 454)	-	-	(116)	-	-	-	-	(73 570)
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	(2 123)	(19)	-	-	-	-	-	-	(2 142)
Stan na 31 grudnia 2025	(75 577)	(19)	-	(116)	-	-	-	-	(75 712)
Wartość netto na 1 stycznia 2025	264 078	19 057	1 222	113 280	384 816	1 784	11 598	38 994	834 829
Wartość netto na 31 grudnia 2025	276 658	17 534	1 305	123 012	411 574	1 507	14 885	53 759	900 234

* Zawarcie nowych umów.

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 r.:

	Prawo wieczystego użytkowania gruntów	Budynki	Budowle	Prawa z tytułu ustanowienia służebności	Prawa do korzystania z podziemnych części gruntu	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Pozostałe	Ogółem
Wartość brutto									
Stan na 1 stycznia 2024	367 582	32 660	1 697	136 795	445 711	15 154	19 687	25 429	1 044 715
Przeniesienia	189	55	-	-	-	11	-	(66)	189
Nabycie*	429	923	1 363	8 576	37 675	1 247	2 578	890	53 681
Zbycie	(119)	-	(1 380)	-	-	(9 724)	(4 170)	-	(15 393)
Oddanie w subleasing finansowy	-	155	-	-	-	-	-	-	155
Rozliczenie nabycia spółek zależnych	3 847	-	-	-	-	17	-	-	3 864
Likwidacja	(188)	(1 731)	-	(8)	(2 309)	(24)	(526)	(338)	(5 124)
Pozostałe	3 937	2 358	200	3	(1 028)	-	(261)	16 690	21 899
Stan na 31 grudnia 2024	375 677	34 420	1 880	145 366	480 049	6 681	17 308	42 605	1 103 986
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)									
Stan na 1 stycznia 2024	(33 034)	(7 805)	(330)	(27 262)	(77 037)	(11 234)	(4 085)	(1 719)	(162 506)
Zbycie	8	-	1 380	-	-	9 718	4 170	-	15 276
Oddanie w subleasing finansowy	-	(444)	-	-	-	-	-	-	(444)
Amortyzacja	(5 228)	(8 125)	(436)	(4 716)	(19 511)	(3 404)	(6 423)	(1 862)	(49 705)
Likwidacja	21	1 010	(1 272)	8	1 315	23	526	60	1 691
Pozostałe	88	1	-	-	-	-	102	(90)	101
Stan na 31 grudnia 2024	(38 145)	(15 363)	(658)	(31 970)	(95 233)	(4 897)	(5 710)	(3 611)	(195 587)
Odpisy aktualizujące									
Stan na 1 stycznia 2024	(41 786)	-	-	(116)	-	-	-	-	(41 902)
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia	(31 668)	-	-	-	-	-	-	-	(31 668)
Stan na 31 grudnia 2024	(73 454)	-	-	(116)	-	-	-	-	(73 570)
Wartość netto na 1 stycznia 2024	292 762	24 855	1 367	109 417	368 674	3 920	15 602	23 710	840 307
Wartość netto na 31 grudnia 2024	264 078	19 057	1 222	113 280	384 816	1 784	11 598	38 994	834 829

* Zawarcie nowych umów.

17. Inwestycje w jednostki stowarzyszone i współkontrolowane

Zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości dotyczące inwestycji w jednostki stowarzyszone i współkontrolowane zostały przedstawione w nocie składu Grupy Kapitałowej i zasad konsolidacji (nota 2).

Istotne osądy

Ocena znaczącego wpływu na jednostkę powiązaną

Na 31 grudnia 2025 r. ENEA S.A. posiada 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, umożliwia 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, udział w Polimexie został zaklasyfikowany jako jednostka stowarzyszona ujmowana metodą praw własności.

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe dane finansowe dotyczące jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności:

Stan na 31 grudnia 2025	Polimex - Mostostal S.A.	Elektrownia Wiatrowa Baltica- 4 Sp. z o.o	Elektrownia Wiatrowa Baltica- 5 Sp. z o.o.	Elektrownia Wiatrowa Baltica- 6 Sp. z o.o.	Razem
Udział w własności	16,04%		33,81%		
Aktywa obrotowe	2 308 857		446	-	2 309 303
Aktywa trwałe	822 209	-	9 051	-	831 260
Aktywa razem	3 131 066	-	9 497	-	3 140 563
Zobowiązania krótkoterminowe	2 304 397		701	-	2 305 098
Zobowiązania długoterminowe	182 805	-	-	-	182 805
Zobowiązania razem	2 487 202	-	701	-	2 487 903
Aktywa netto	643 864	-	8 796	-	652 660
Udział w aktywach netto	103 276	-	2 974	-	106 250
Wartość firmy	15 954	-	268	-	16 222
Eliminacja strat/zysków niezrealizowanych	(4 141)	-	-	-	(4 141)
Wartość księgowa inwestycji wycenianych metodą praw własności na 31 grudnia 2025	115 089	-	3 242	-	118 331
Przychody	4 023 893	-	-	-	4 023 893
Wynik netto	60 003	-	(1 241)	-	58 762
Eliminacja strat/zysków niezrealizowanych	(4 141)	-	-	-	(4 141)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	7 797	151	(1 187)	362	7 123

Grupa dokonała korekty konsolidacyjnej dotyczącej marż ze sprzedaży na transakcjach pomiędzy Grupą a spółką Polimex – Mostostal S.A. o wartości 4 141 tys. zł.

Stan na 31 grudnia 2024	Polimex - Mostostal S.A.	Elektrownia Wiatrowa Baltica- 4 Sp. z o.o	Elektrownia Wiatrowa Baltica- 5 Sp. z o.o.	Elektrownia Wiatrowa Baltica- 6 Sp. z o.o.	Razem
Udział w własności	16,33%	33,81%	33,81%	33,76%	
Aktywa obrotowe	2 169 474	264	493	193	2 170 424
Aktywa trwałe	889 418	-	9 051	-	898 469
Aktywa razem	3 058 892	264	9 544	193	3 068 893
Zobowiązania krótkoterminowe	2 288 489	1 983	12 607	473	2 303 552
Zobowiązania długoterminowe	192 008	-	-	-	192 008
Zobowiązania razem	2 480 497	1 983	12 607	473	2 495 560
Aktywa netto	578 395	(1 719)	(3 063)	(280)	573 333
Udział w aktywach netto	94 452	-	-	(95)	94 357
Wartość firmy	15 954	-	-	216	16 170
Odpis aktualizujący wartość firmy	-	-	-	-	-
Odwrocenie odpisu aktualizującego wartość inwestycji	-	-	-	-	-
Eliminacja strat/zysków niezrealizowanych	(4 816)	-	-	-	(4 816)
Wartość księgową inwestycji wycenianych metodą praw własności na 31 grudnia 2024	105 590	-	-	121	105 711
Przychody	2 638 644	-	-	-	2 638 644
Wynik netto	(446 755)	(379)	(1 632)	(264)	(449 030)
Eliminacja strat/zysków niezrealizowanych	(4 816)	-	-	-	(4 816)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	(71 283)	-	-	(89)	(71 372)

Zmiana stanu inwestycji w jednostki stowarzyszone i współkontrolowane

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Stan na 1 stycznia	105 711	216 140
Udział w zmianie stanu aktywów netto	7 123	(71 372)
Nabycie inwestycji	9 472	3 390
Zbycie inwestycji	(3 975)	(42 447)
Stan na 31 grudnia	118 331	105 711

Nabycie nowych spółek zależnych

20 lutego 2025 r. ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. nabyła od Fundacji Rodzinnej „Główna 104B”, Fundacji Rodzinnej Rzeszotarskich, Fundacji Rodzinnej PPSZ, Fundacji Rodzinnej Kras oraz Fundacji Rodzinnej KPM 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą: Wielkopolskie Elektrownie Słoneczne 3 Sp. z o.o. (obecnie ENEA PV Gablin Sp. z o.o.). Spółka jest spółką projektową realizującą projekt budowy elektrowni fotowoltaicznej „Gablin” o mocy 54,67 MW położonej w gminie Dominowo, w województwie wielkopolskim. Łączna cena nabycia 100% udziałów wyniosła 13 672 tys. zł. W dniu nabycia ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. spłaciła 7 pożyczek udzielonych nabywanej spółce bezpośrednio na rzecz odpowiednich pożyczkodawców z wykorzystaniem mechanizmu subrogacji na łączną kwotę 1 953 tys. zł.

9 kwietnia 2025 r. ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. nabyła od Solart Sp. z o.o. 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą: PV Stare Brynki Sp. z o.o. (obecnie ENEA PV Stare Brynki Sp. z o.o.). Spółka jest spółką projektową realizującą projekt budowy elektrowni fotowoltaicznej „Stare Brynki” o mocy 9,04 MW położonej w gminie Gryfino, w województwie zachodniopomorskim. Łączna cena nabycia 100% udziałów wyniosła 1 218 tys. zł. W dniu nabycia ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. spłaciła 3 pożyczki udzielone nabywanej spółce bezpośrednio na rzecz odpowiednich pożyczkodawców z wykorzystaniem mechanizmu subrogacji na łączną kwotę 2 552 tys. zł.

17 kwietnia 2025 r. ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. nabyła od Dawida Króla, Fundacji Rodzinnej Rzeszotarskich oraz Fundacji Rodzinnej Kras 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą: RRSP 88 Sp. z o.o. (obecnie ENEA PV Rydzyna Sp. z o.o.). Spółka jest spółką projektową realizującą projekt budowy elektrowni fotowoltaicznej „Rydzyna” o mocy 27,43 MW położonej w gminie Rydzyna, w województwie wielkopolskim. Łączna cena nabycia 100% udziałów wyniosła 4 420 tys. zł. W dniu nabycia ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. spłaciła 5 pożyczek udzielonych nabywanej spółce bezpośrednio na rzecz odpowiednich pożyczkodawców z wykorzystaniem mechanizmu subrogacji na łączną kwotę 1 104 tys. zł.

22 kwietnia 2025 r. ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. nabyła od Greenvolt Power Group Sp. z o.o. 100% udziałów w spółce Radan Nordwind Sp. z o.o. (obecnie ENEA FW Pelplin Sp. z o.o.) posiadającej projekt lądowej farmy wiatrowej „Pelplin”, składającej się z 16 elektrowni wiatrowych o łącznej mocy zainstalowanej 83,2 MW. Łączna cena nabycia 100% udziałów wyniosła 295 981 tys. zł. W dniu nabycia ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. spłaciła kredyt zaciągnięty przez nabywaną spółkę w Banque Nomura France i Haitong Bank S.A. na kwotę 254 928 tys. zł. W dniu nabycia ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. spłaciła również pożyczki udzielone nabywanej spółce bezpośrednio na rzecz odpowiednich pożyczkodawców z wykorzystaniem mechanizmu subrogacji na łączną kwotę 239 501 tys. zł.

26 maja 2025 r. ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. nabyła od Greenvolt Power Group Sp. z o.o. 100% udziałów w spółce EKO-EN Skibno 2 Sp. z o.o. (obecnie ENEA FW Skibno Sp. z o.o.) posiadającej projekt lądowej farmy wiatrowej „Skibno”, składającej się z 5 elektrowni wiatrowych o łącznej mocy zainstalowanej 10 MW. Łączna cena nabycia 100% udziałów wyniosła 7 759 tys. zł. W dniu nabycia ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. spłaciła kredyt zaciągnięty przez nabywaną spółkę w mBank S.A. i DNB Bank ASA na kwotę 34 512 tys. zł. W dniu nabycia ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. spłaciła również pożyczki udzielone nabywanej spółce bezpośrednio na rzecz odpowiednich pożyczkodawców z wykorzystaniem mechanizmu subrogacji na łączną kwotę 63 461 tys. zł.

27 maja 2025 r. ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. nabyła:

- 75% udziałów w spółce EE Liskowo Sp. z o.o. (obecnie ENEA FW 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. (obecnie ENEA FW 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.

Łączna cena nabycia 100% udziałów wyniosła 219 959 tys. zł. W dniu nabycia ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. spłaciła kredyty zaciągnięte przez nabywane spółki w Norddeutsche Landesbank Gieozentrale na łączną kwotę 408 843 tys. zł. W dniu nabycia ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. spłaciła również 4 pożyczki udzielone nabywanym spółkom bezpośrednio na rzecz odpowiednich pożyczkodawców z wykorzystaniem mechanizmu subrogacji na łączną kwotę 330 000 tys. zł.

Grupa oceniła, że powyższe transakcje nie spełniają warunków MSSF3 do ujęcia jako przedsięwzięcie, ponieważ nie nabyto procesów operacyjnych z powodu krótkoterminowego charakteru zawartych umów o świadczenie usług, braku cech wyjątkowości procesów oraz relatywnej łatwości w zastąpieniu operatora świadczącego te usługi. Dlatego też w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano nabycie tych spółek zależnych jako nabycie aktywów.

Poniżej przedstawiono ujęcie nabycia nowych spółek zależnych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

1) ENEA FW Pelplin Sp. z o.o.:	
Cena nabycia udziałów	295 981 tys. zł
Umowy subrogacji	239 501 tys. zł
Łączna cena nabycia	535 482 tys. zł
Przejęte aktywa netto	21 477 tys. zł
Umowy subrogacji	239 501 tys. zł
Skorygowane aktywa netto	260 978 tys. zł
Wartość odniesiona na rzeczowe aktywa trwałe	274 504 tys. zł
2) ENEA FW Skibno Sp. z o.o.:	
Cena nabycia udziałów	7 759 tys. zł
Umowy subrogacji	63 461 tys. zł
Łączna cena nabycia	71 220 tys. zł
Przejęte aktywa netto	2 938 tys. zł
Umowy subrogacji	63 461 tys. zł
Skorygowane aktywa netto	66 399 tys. zł
Wartość odniesiona na rzeczowe aktywa trwałe	4 821 tys. zł
3) ENEA FW Liskowo Sp. z o.o.:	
Cena nabycia udziałów	91 685 tys. zł
Umowy subrogacji	146 426 tys. zł
Łączna cena nabycia	238 111 tys. zł
Przejęte aktywa netto	(65 933) tys. zł
Umowy subrogacji	146 426 tys. zł
Skorygowane aktywa netto	80 493 tys. zł
Wartość odniesiona na rzeczowe aktywa trwałe	157 618 tys. zł
4) Grupa ENEA FW Pomorze:	
Cena nabycia udziałów	128 274 tys. zł
Umowy subrogacji	183 574 tys. zł
Łączna cena nabycia	311 848 tys. zł
Przejęte aktywa netto	(38 590) tys. zł
Umowy subrogacji	183 574 tys. zł
Skorygowane aktywa netto	144 984 tys. zł
Wartość odniesiona na rzeczowe aktywa trwałe	166 864 tys. zł
5) ENEA PV Gablin Sp. z o.o.:	
Cena nabycia udziałów	13 672 tys. zł
Umowy subrogacji	1 953 tys. zł
Łączna cena nabycia	15 625 tys. zł
Przejęte aktywa netto	(23) tys. zł
Umowy subrogacji	1 953 tys. zł
Skorygowane aktywa netto	1 930 tys. zł
Wartość odniesiona na rzeczowe aktywa trwałe	13 695 tys. zł
6) ENEA PV Stare Brynki Sp. z o.o.:	
Cena nabycia udziałów	1 218 tys. zł
Umowy subrogacji	2 552 tys. zł
Łączna cena nabycia	3 770 tys. zł
Przejęte aktywa netto	1 tys. zł
Umowy subrogacji	2 552 tys. zł
Skorygowane aktywa netto	2 553 tys. zł
Wartość odniesiona na rzeczowe aktywa trwałe	1 217 tys. zł
7) ENEA PV Rydzyna Sp. z o.o.:	
Cena nabycia udziałów	4 420 tys. zł
Umowy subrogacji	1 104 tys. zł
Łączna cena nabycia	5 524 tys. zł
Przejęte aktywa netto	(84) tys. zł
Umowy subrogacji	1 104 tys. zł
Skorygowane aktywa netto	1 020 tys. zł
Wartość odniesiona na rzeczowe aktywa trwałe	4 504 tys. zł

Grupa, w wyniku powyższych transakcji, nabyła rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 1 748 722 tys. zł (1 125 499 tys. zł w sprawozdaniach z sytuacji finansowej nabywanych jednostek na dzień nabycia oraz 623 223 tys. zł jako nadwyżka ceny nabycia nad wartością aktywów netto). W skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej, w pozycji „Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych”, wykazano kwotę 415 834 tys. zł (środki pieniężne zapłacone za nabyte aktywa 543 009 tys. zł, pomniejszone o stan środków pieniężnych w przejmowanych jednostkach na dzień nabycia 127 175 tys. zł) oraz 638 571 tys. zł (spłacone pożyczki wobec poprzednich właścicieli w ramach umów subrogacji), natomiast w działalności finansowej ujęto kwotę 698 261 tys. zł (spłata kredytów bankowych stanowiących dług nabytych spółek na dzień nabycia).

Koszty zawarte z powyższymi transakcjami wyniosły 12 850 tys. zł i zostały ujęte w pozycji „Inne usługi obce”.

18. Prawa do emisji CO₂

Zasady rachunkowości

Grupa nabywa prawa do emisji CO₂ na własne potrzeby. Uprawnienia do emisji CO₂ przyznane nieodpłatnie w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień oraz dodatkowe uprawnienia do emisji CO₂ zakupione w celu umorzenia, tj. spełnienia obowiązku rozliczenia emisji CO₂, wykazywane są w aktywach w odrębnej pozycji. Prawa do emisji przyznane nieodpłatnie w Krajowym Planie Rozdziału Uprawnień ujmowane są w wartości zerowej.

Uprawnienia do emisji CO₂ przyznane nieodpłatnie na dany rok obrotowy, nieprzekazane jednak na rachunek w rejestrze uprawnień Grupy, których dokładna liczba jest nieznana, ujmuje się, jeśli spełniają one definicję aktywów. W takim przypadku Zarząd Spółki określa najbardziej wiarygodną liczbę uprawnień do emisji CO₂ do otrzymania przez Grupę, którą to ilość następnie ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości nominalnej, tzn. wartości zerowej. W dacie zatwierdzenia planowanej do otrzymania ilości uprawnień do emisji CO₂ następuje ujęcie praw w ilości faktycznie przyznanej. Dopuszcza się dokonanie korekty ujętego w ewidencji szacunku liczby uprawnień do emisji CO₂ na dzień sprawozdawczy według najbardziej aktualnych informacji otrzymanych przez Grupę od służb odpowiedzialnych za realizację nakładów inwestycyjnych zgłoszonych do Krajowego Planu Inwestycyjnego (KPI).

Zakupione w celu umorzenia dodatkowe uprawnienia do emisji CO₂ ujmowane są w cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Ewidencja uprawnień do emisji CO₂ prowadzona jest odrębnie dla każdej instalacji w następujących grupach praw:

- a) CER zielone,
- b) EUA nieodpłatne oraz zakupione.

W wyżej wymienionych grupach rozchody ujmowane są metodą średniej ważonej ceny nabycia.

W momencie faktycznego przyznania, wartość uprawnień do emisji CO₂, które początkowo ujęto w oparciu o ich szacunkową liczbę, koryguje się w sposób prospektywny, zgodnie z MSR 8 *Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów*.

Jeżeli faktyczna przyznana liczba uprawnień do emisji CO₂ na dany okres sprawozdawczy zostanie określona w kolejnym okresie sprawozdawczym, powstałą różnicę (nadwyżkę/niedobór) pomiędzy liczbą oszacowanych uprawnień, a faktycznie przyznanych na dany okres sprawozdawczy, należy ująć jako korektę uprawnień przyznanych na kolejny okres sprawozdawczy.

W związku z emisją CO₂, która towarzyszy procesowi produkcji energii elektrycznej, Grupa jest zobowiązana do jej rozliczenia poprzez przedstawienie określonej ilości uprawnień do emisji CO₂ do umorzenia. Koszty związane ze spełnieniem wyżej wymienionego obowiązku ujmowane są w księgach rachunkowych systematycznie w ciągu rocznego okresu sprawozdawczego w postaci rezerwy na szacowaną emisję CO₂ dla każdej instalacji proporcjonalnie do wielkości rzeczywistej i planowanej produkcji energii elektrycznej i ujmuje się w ciężar kosztów działalności podstawowej.

Umorzenie uprawnień ujmowane jest w poszczególnych grupach uprawnień:

- a) CER zielone,
- b) EUA darmowe i zakupione,

zgodnie z metodą średniej ważonej ceny nabycia.

Istotne szacunki

Ustalenie odpisów wartości praw do emisji CO₂ wymaga oszacowania ich wartości netto możliwych do uzyskania bazując na najbardziej aktualnych cenach sprzedaży na moment dokonania szacunków.

Prawa do emisji CO₂

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Wartość brutto		
Stan na 1 stycznia	7 067 590	3 731 418
Nabycie	3 641 622	10 020 401
Umorzenie	(7 086 836)	(6 684 229)
Stan na 31 grudnia	3 622 376	7 067 590
Odpisy aktualizujące		
Stan na 1 stycznia	(114 807)	-
Zmniejszenia	197 373	-
Zwiększenia	(82 566)	(114 807)
Stan na 31 grudnia	-	(114 807)
Wartość księgową netto		
Stan na 1 stycznia	6 952 783	3 731 418
Stan na 31 grudnia	3 622 376	6 952 783

Prawa do emisji CO₂ – ilość (tys. t)

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Stan na 1 stycznia	17 860	10 456
Nabycie	12 186	26 068
Przyznane nieodpłatnie	127	65
Umorzenie	(17 955)	(18 729)
Stan na 31 grudnia	12 218	17 860

19. Zapasy

Zasady rachunkowości

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia, na którą składa się cena zakupu powiększona o koszty poniesione na ich zakup tj. w szczególności koszty transportu do miejsca składowania lub w koszcie wytworzenia nie wyższym od ceny sprzedaży netto pomniejszone o ewentualne odpisy aktualizujące wartość zapasów.

Rozchód zapasów ustala się z wykorzystaniem metody średniej ważonej ceny nabycia.

W ramach zapasów Grupa wykazuje m.in. świadectwa pochodzenia energii nabyte w celu umorzenia, nabyte w celu dalszej odsprzedaży, jak również wytworzone we własnym zakresie.

Świadectwa pochodzenia energii - są potwierdzeniem wytworzenia energii w odnawialnym źródle energii (energia pochodząca np. z wiatru, wody, słońca, biomasy – tzw. certyfikaty zielone, energia pochodząca z biogazu rolniczego – tzw. certyfikaty błękitne). Wydaje je Prezes URE na wniosek przedsiębiorstwa energetycznego zajmującego się wytwarzaniem energii w odnawialnych źródłach energii i kogeneracji.

Świadectwa efektywności energetycznej, czyli tzw. certyfikaty białe, są potwierdzeniem deklarowanej oszczędności energii wynikającej z podjętych przedsięwzięć służących poprawie efektywności energetycznej w trzech obszarach, tj.: zwiększenia oszczędności energii przez odbiorców końcowych, zwiększenia oszczędności energii przez urządzenia potrzeb własnych oraz zmniejszenia strat energii elektrycznej, ciepła lub gazu ziemnego w przesyłce i dystrybucji. Dla wymienionych kategorii przedsięwzięć przeprowadzane są przez Prezesa URE przetargi na tzw. białe certyfikaty. Wydaje je Prezes URE na wniosek podmiotu, który wygrał przetarg.

Prawa majątkowe wynikające ze świadectwa pochodzenia energii i świadectwa efektywności energetycznej powstają z chwilą zapisania w rejestrach świadectw pochodzenia energii oraz świadectw efektywności energetycznej, prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii S.A. (TGE S.A.). Prawa te są zbywalne i stanowią towar giełdowy. Przeniesienie praw następuje z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu w rejestrze świadectw pochodzenia energii lub w rejestrze świadectw efektywności energetycznej. Prawa majątkowe wygasają w momencie ich umorzenia.

Świadectwa pochodzenia nabyte - wycenia się według ceny nabycia, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Świadectwa pochodzenia energii wytworzonej we własnym zakresie - rozpoznawane są w momencie wytworzenia energii (lub na dzień, w którym ich uzyskanie stało się prawdopodobne), chyba że istnieje uzasadniona wątpliwość co do możliwości ich wydania przez Prezesa URE. Świadectwa pochodzenia energii wytworzonej we własnym zakresie wyceniane są w następujący sposób:

- zgodnie z zasadami ustalania ceny sprzedaży świadectw, wynikających z zawartych przez Grupę umów, w zakresie tej części świadectw, które objęte są tymi umowami,
- na podstawie notowań giełdowych ceny świadectw z ostatniego dnia miesiąca, w którym wytworzona została energia, której świadectwa dotyczą w zakresie pozostałych świadectw nie objętych jeszcze zawartymi przez Grupę umowami sprzedaży,
- w wartości wynikającej z opłaty zastępczej dla świadectw, dla których brak jest notowań giełdowych.

W sytuacji kiedy wartość ujętych w ewidencji świadectw pochodzenia, które nie są objęte umowami sprzedaży, jest wyższa od wartości ustalonej zgodnie z ceną rynkową notowaną w dniu bilansowym, Grupa tworzy odpis aktualizujący wartość tych świadectw do ich wartości rynkowej.

Zgodnie z zapisami Ustawy Prawo energetyczne oraz Ustawy o efektywności energetycznej, przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się obrotem energią i sprzedające tę energię odbiorcom końcowym, jest obowiązane:

- a) uzyskać i przedstawić do umorzenia Prezesowi URE świadectwa pochodzenia energii oraz świadectwa efektywności energetycznej lub
- b) uiścić opłaty zastępcze.

Grupa ma obowiązek uzyskać i przedstawić do umorzenia:

- a) świadectwa pochodzenia energii odpowiadające wielkościom ustalonym w rozporządzeniach do Prawa energetycznego, jako procent ogólnej sprzedaży energii dla odbiorców końcowych;
- b) świadectwa efektywności energetycznej o wartości wyrażonej w tonach oleju ekwiwalentnego [toe], nie większej niż 3% ilorazu kwoty przychodu ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym, osiągniętego za dany rok, w którym obowiązek ten jest realizowany i jednostkowej opłaty zastępczej; kwotę przychodu ze sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym osiągniętą za dany rok rozliczeniowy pomniejsza się o kwoty i koszty, o których mowa w art. 12 ust. 4 Ustawy o efektywności energetycznej; wielkość obowiązku w poszczególnych latach rozliczeniowych określana jest w rozporządzeniu do Ustawy o efektywności energetycznej.

Termin wykonania obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia energii i świadectw efektywności energetycznej lub poniesienia opłat zastępczych za dany rok upływa w terminach wynikających z obowiązujących przepisów prawa.

Grupa przedstawia Prezesowi URE świadectwa pochodzenia energii i świadectwa efektywności energetycznej do umorzenia, w cyklach miesięcznych, w celu realizacji obowiązku za dany rok obrotowy. W księgach rachunkowych ujęcie w kosztach umorzenia świadectw pochodzenia energii i świadectw efektywności energetycznej następuje na podstawie decyzji o umorzeniu wydanej przez Prezesa URE, z zastosowaniem rozchodu według metody średniej ważonej ceny nabycia.

W związku z koniecznością wypełnienia obowiązku związanego ze sprzedażą energii elektrycznej do odbiorców końcowych (Prawo energetyczne i Ustawa o efektywności energetycznej), Grupa tworzy rezerwy na umorzenie świadectw pochodzenia energii i świadectw efektywności energetycznej lub uiszczenie opłat zastępczych.

Istotne szacunki

Ustalenie odpisów aktualizujących wartość zapasów wymaga oszacowania ich wartości netto możliwych do uzyskania bazując na najbardziej aktualnych cenach sprzedaży na moment dokonania szacunków.

Zapasy

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Materiały	1 171 551	1 229 178
Półprodukty i produkty w toku	3 744	3 756
Produkty gotowe	25 178	59 029
Świadectwa pochodzenia energii	94 586	105 959
Towary	22 733	21 588
Wartość brutto zapasów	1 317 792	1 419 510
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(38 080)	(34 867)
Wartość netto zapasów	1 279 712	1 384 643

W Grupie wydobywany jest węgiel, który jest następnie w części wykorzystywany w produkcji, a w części sprzedawany poza Grupę. Nie jest możliwe wiarygodne określenie jaka część węgla zostanie sprzedana, dlatego cały zapas jest prezentowany w powyższej tabeli w pozycji „Materiały”. Wartość węgla w pozycji „materiały” wyniosła 547 139 tys. zł na 31 grudnia 2025 r. (611 377 tys. zł na 31 grudnia 2024 r.).

W okresie 12 miesięcy 2025 r. odpis aktualizujący wartość księgową zapasów wzrósł o 3 213 tys. zł (w okresie 12 miesięcy 2024 r. odpis aktualizujący spadł o 450 tys. zł).

Na zapasach nie ustanowiono zabezpieczeń.

Świadczenia pochodzenia energii

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Wartość netto na 1 stycznia	105 959	114 019
Wytworzenie we własnym zakresie	25 021	75 637
Nabycie	57 248	73 724
Umorzenie	(89 028)	(153 210)
Sprzedaż	(4 682)	(4 211)
Wartość netto na 31 grudnia	94 518	105 959

20. 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.

Depozyty zabezpieczające transakcje terminowe związane z zakupem uprawnień do emisji CO₂ klasyfikowane są zgodnie z MSSF 9 jako aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie, ponieważ ich przepływy pieniężne ograniczają się do spłaty wartości nominalnej. Depozyty zabezpieczające są traktowane jako należność od CCP (Izba Rozliczeniowa Giełdy ICE) i podlegają ocenie utraty wartości zgodnie z MSSF 9, jednak z uwagi na strukturę zabezpieczeń oraz regulacje nadzorcze ICE Clear Europe, oczekiwane straty kredytowe uznaje się za nieistotne. Jednocześnie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje się je jako należność.

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 Grupa 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 (nota 35.1).

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.

Grupa dokonuje osądu w zakresie 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 (patrz szerzej nota 35.1).

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
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		
Należności z tytułu dostaw i usług	3 783 588	3 802 390
Należności z tytułu podatków (z wyłączeniem podatku dochodowego) oraz innych podobnych świadczeń	499 354	108 409
Depozyty zabezpieczające transakcje terminowe związane z zakupem uprawnień do emisji CO ₂	239 720	228 481
Inne należności	330 354	603 933
Zaliczki	77 529	72 838
Przedpłacone ubezpieczenia majątkowe	34 151	29 193
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto	4 964 696	4 845 244
Minus: odpis aktualizujący wartość należności	(218 565)	(197 503)
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności netto	4 746 131	4 647 741

Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług	1 431	2 034
Depozyty zabezpieczające transakcje terminowe związane z zakupem uprawnień do emisji CO ₂	4 257	5 324
Inne należności	20 042	9 948
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto	25 730	17 306
Minus: odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności netto	25 730	17 306

W pozycji innych krótkoterminowych należności największą pozycję stanowią zapłacone wadia, kaucje i inne zabezpieczenia 158 695 tys. zł oraz należne rekompensaty 35 568 tys. zł. W pozycji depozytów zabezpieczających transakcje terminowe związane z zakupem uprawnień do emisji CO₂, zgodnie z zawartymi umowami prezentowane są kwoty zabezpieczeń wnoszonych przez Grupę jako depozyty na zabezpieczenie transakcji związanych z zakupem uprawnień na rynkach giełdowych i pozagiełdowych.

Odpisy aktualizujące są tworzone głównie od należności handlowych.

21. Aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami

Zasady rachunkowości

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

Grupa ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązanie z tytułu umowy będące obowiązkiem Grupy do przekazania na rzecz klienta dóbr lub usług, w zamian za które Grupa 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.

Oszacowanie wielkości statystycznej sprzedaży usług dystrybucji odbywa się na podstawie danych bezpośrednio generowanych z systemów bilingowych SKOK-D oraz SKOK-O. Całkowity szacunek jest sumą szacunków dla umów dystrybucyjnych (SKOK-D) i umów kompleksowych (SKOK-O).

W szacunku osobno wykazywany jest szacunek opłat przenoszonych. Proces doszacowania przeprowadzany jest dla wszystkich faktur dla których okres rozliczeniowy nie kończy się z ostatnim dniem miesiąca doszacowywanego.

Wysokość niezafakturowanej sprzedaży na rynku bilansującym – różnica bilansowa szacowana jest na podstawie bieżących rozliczeń na rynku bilansującym z PSE S.A.; wynika z zasad funkcjonowania mechanizmu bilansowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego (KSE) poprzez Rynek Bilansujący (RB) zarządzany przez Operatora Systemu Przesyłowego (PSE S.A.); korekty dotyczące RB możliwe są do wprowadzenia w ściśle określonych terminach, tj. 2,4 i 15 miesięcy po zakończeniu okresu rozliczeniowego, gdzie okresem rozliczeniowym jest dekada.

Aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami

	Aktywa z tytułu umów z klientami	Zobowiązania z tytułu umów z klientami
Stan na 1 stycznia 2024	528 106	615 189
Przychód rozpoznany w okresie, który był uwzględniony w bilansie otwarcia zobowiązań z tytułu umów z klientami	-	(166 949)
Zwiększenie z tytułu przedpłat otrzymanych od klientów	-	52 923
Odpis aktualizujący	(23)	-
Zmiana stanu należności niezafakturowanych	(72 120)	-
Zobowiązania wynikające z korekt sprzedaży	-	(1 131)
Stan na 31 grudnia 2024	455 963	500 032
Przychód rozpoznany w okresie, który był uwzględniony w bilansie otwarcia zobowiązań z tytułu umów z klientami	-	(15 097)
Zwiększenie z tytułu przedpłat otrzymanych od klientów	-	108 685
Odpis aktualizujący	150	-
Zmiana stanu należności niezafakturowanych	(43 992)	-
Zobowiązania wynikające z korekt sprzedaży	-	(5 911)
Stan na 31 grudnia 2025	412 121	587 709

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 otrzymane zaliczki na opłaty przyłączeniowe oraz 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. Grupa 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.

22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zasady rachunkowości

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne na rachunku bankowym i w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności.

Środki pieniężne w kasie wyceniane są na każdy dzień bilansowy w wartości nominalnej. Środki pieniężne na rachunku bankowym, depozyty bankowe płatne na żądanie oraz 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.

Istotne osądy

Prezentacja depozytów w IRGiT

Depozyty wpłacone do IRGiT są elementem systemu gwarantowania rozliczeń służącym zabezpieczeniu rozrachunków pieniężnych członkom Izby. Depozyty te gromadzone są przez Grupę na wydzielonych rachunkach bankowych i służą do zawierania transakcji w ramach limitu transakcyjnego w wysokości środków zdeponowanych na rachunku. Są to środki o ograniczonej możliwości dysponowania, które podlegają ocenie co do możliwości ich uwolnienia bez ponoszenia istotnej straty. Na 31 grudnia 2025 r. Grupa posiada w IRGiT środki pieniężne wpłacone na rachunek depozytów transakcyjnych oraz na depozyty zabezpieczające. Środki depozytu transakcyjnego wniesione przez Członka Izby gromadzone są odrębnie dla działalności prowadzonej na rachunek własny oraz odrębnie dla działalności innej niż na rachunek własny, na dedykowanym temu Członkowi Izby subkoncie Rachunku depozytów transakcyjnych w Banku Płatniku Izby oraz w Rejestrze Zabezpieczeń Niepieniężnych. Wyплаты środków pieniężnych wniesionych na depozyt transakcyjny są dokonywane w dni robocze na zlecenie Rozliczającego Członka Izby pod warunkiem uzyskania uprzedniej akceptacji Izby. Realizacja zlecenia wypłaty środków pieniężnych wniesionych z tytułu depozytu transakcyjnego następuje nie później niż następnego dnia roboczego po dniu złożenia odpowiedniej dyspozycji przez Członka Izby w systemie

bankowości elektronicznej BPI. Depozyt zabezpieczający może być wniesiony w formie pieniężnej lub niepieniężnej. Depozyty te są prezentowane jako środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, gdyż są płatne na żądanie i szybkie do odzyskania. Grupa oceniła, że są one możliwe do uwolnienia bez ponoszenia istotnej straty, dlatego spełniają definicję ekwiwalentu środków pieniężnych.

Wadia i kaucje

Wpłacone wadia i kaucje pieniężne są traktowane jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty, gdyż wg osądu Grupy stanowią ekwiwalenty środków pieniężnych. Środki te otrzymywane są na wydodrębnione rachunki bankowe Grupy, stanowią znaną kwotę środków pieniężnych w ustalonej wartości nominalnej oraz nie są narażone na istotne ryzyko utraty wartości. Otrzymane przez Grupę wadia i kaucje są prezentowane jako środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, ponieważ mają one charakter zabezpieczenia umownego i podlegają obowiązkowi zwrotu po spełnieniu warunków wynikających z zawartych z dostawcami umów, a okres w którym środki te są uwalniane w celu rozliczenia zobowiązań wobec konkretnych dostawców wynosi do 3 miesięcy. Grupa nie może wykorzystywać tych środków na cele operacyjne ani finansowe, lecz może wykorzystywać je jedynie do rozliczenia konkretnych krótkoterminowych zobowiązań (w efekcie zwolnienia wadium/kaucji), stąd Grupa uznała, iż kwoty spełniają kryterium celu wskazanego w definicji ekwiwalentów środków pieniężnych (tj. służą do wykorzystania w celu regulowania krótkoterminowych zobowiązań pieniężnych).

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Środki pieniężne w kasie i w banku	648 467	613 023
- środki pieniężne w kasie	31	34
- środki pieniężne w banku	648 436	612 989
Inne środki pieniężne	3 876 372	3 799 114
- środki pieniężne w drodze	1 503	2
- lokaty	3 603 881	3 407 437
- inne	270 988	391 675
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 524 839	4 412 137
Środki pieniężne wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	4 524 839	4 412 137
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	436 429	781 569

Na środkach pieniężnych nie ustanowiono zabezpieczeń. Inne środki pieniężne obejmują przede wszystkim środki pieniężne na depozyty transakcyjne energii elektrycznej (głównie środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie rozliczeń z IRGiT w kwocie 119 234 tys. zł).

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w Grupie wyniosły na 31 grudnia 2025 r. 436 429 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 781 569 tys. zł). Były to przede wszystkim środki pieniężne na depozyty transakcyjne energii elektrycznej (głównie środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie rozliczeń z IRGiT, 163 017 tys. zł), środki pieniężne na rachunku VAT (split payment, 141 159 tys. zł), wadia i kaucje wpłacone przez dostawców (116 098 tys. zł) oraz blokady środków pieniężnych na zabezpieczenie należytego wykonania robót (7 745 tys. zł).

23. Kapitał własny

Zasady rachunkowości

Kapitał podstawowy

Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej wykazywany 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.

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
Liczba akcji razem	529 731 093		
Kapitał zakładowy razem			529 731
Kapitał zakładowy (wartość nominalna)*			529 731
Kapitał z rozliczenia połączenia			38 810
Kapitał zakładowy z tytułu przeszacowania o efekt hiperinflacji			107 765
Kapitał zakładowy razem			676 306

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
Liczba akcji razem	529 731 093		
Kapitał zakładowy razem			529 731
Kapitał zakładowy (wartość nominalna)*			529 731
Kapitał z rozliczenia połączenia			38 810
Kapitał zakładowy z tytułu przeszacowania o efekt hiperinflacji			107 765
Kapitał zakładowy razem			676 306

*Kapitał zakładowy w całości został wpłacony.

Prawa i obowiązki wynikające z akcji serii A-D są takie same.

24. Udziały niekontrolujące

Udziały niekontrolujące

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2025 r.:

Nazwa jednostki zależnej	Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Obornikach	ENEA Ciepło Sp. z o.o.	Grupa Kapitałowa Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.	Razem udziały niekontrolujące
Udziały niekontrolujące (w %)	28,89%	0,07%	0,06%	35,43%	
Aktywa trwałe	133 413	11 695	952 870	2 145 451	
Aktywa obrotowe	135 378	6 518	333 169	1 552 917	
Zobowiązania długoterminowe	(34 503)	(2 329)	(118 442)	(496 036)	
Zobowiązania krótkoterminowe	(32 603)	(1 425)	(192 493)	(626 622)	
Aktywa netto	201 685	14 459	975 104	2 575 710	
Wartość księgowa udziałów niekontrolujących	58 267	10	585	912 574	971 436
Przychody ze sprzedaży	146 130	10 643	709 905	2 842 684	
Zysk / (Strata) netto za okres sprawozdawczy	20 194	(31)	139 931	(159 587)	
Inne całkowite dochody	(326)	-	(2 692)	(1 785)	
Całkowite dochody ogółem	19 868	(31)	137 239	(161 372)	
Zysk / (Strata) przypadający na udziały niekontrolujące	5 834	-	84	(56 163)	(50 245)
Całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące	5 740	-	82	(56 806)	(50 984)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 280	667	155 839	586 313	
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 483)	(466)	(104 557)	(1 097 394)	
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	909	(172)	(48 834)	(8 786)	
Przepływy pieniężne netto	(294)	29	2 448	(519 867)	
Dywidendy wypłacone przypadające na udziały niekontrolujące	-	-	-	(806)	

Głównym przedmiotem działalności spółek Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. i ENEA Ciepło Sp. z o.o. jest produkcja energii cieplnej oraz dystrybucja ciepła, natomiast Grupy Kapitałowej LWB wydobywie i sprzedaż węgla kamiennego.

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 r.:

Nazwa jednostki zależnej	Miejska Energetyka Ciepła Pita Sp. z o.o.	Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Obornikach	ENEA Ciepło Sp. z o.o.	Grupa Kapitałowa Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.	Razem udziały niekontrolujące
Udziały niekontrolujące (w %)	28,89%	0,07%	0,06%	35,43%	
Aktywa trwałe	124 053	12 106	880 805	2 252 006	
Aktywa obrotowe	126 119	7 183	321 142	1 674 086	
Zobowiązania długoterminowe	(36 161)	(2 519)	(120 356)	(483 469)	
Zobowiązania krótkoterminowe	(32 193)	(2 280)	(243 839)	(704 304)	
Aktywa netto	181 818	14 490	837 752	2 738 319	
Wartość księgowa udziałów niekontrolujących	52 527	10	503	970 186	1 023 226
Przychody ze sprzedaży	174 582	11 354	676 620	3 654 431	
Zysk / (Strata) netto za okres sprawozdawczy	25 740	10	42 547	(1 263 976)	
Inne całkowite dochody	(237)	-	695	(21 033)	
Całkowite dochody ogółem	25 503	10	43 242	(1 285 009)	
Zysk / (Strata) przypadający na udziały niekontrolujące	7 577	-	26	(447 249)	(439 646)
Całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące	7 509	-	26	(454 718)	(447 183)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(25 025)	1 320	118 720	1 047 472	
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 597)	(1 191)	(86 526)	(831 948)	
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 003	(189)	(31 337)	(96 557)	
Przepływy pieniężne netto	(32 619)	(60)	857	118 967	
Dywidendy wypłacone przypadające na udziały niekontrolujące	-	-	-	(30 260)	

25. Dywidenda / podział zysku

Zasady rachunkowości

Płatność dywidend na rzecz akcjonariuszy/udziałowców (w tym akcjonariuszy/udziałowców mniejszościowych w przypadku dywidend spółek zależnych) ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Grupy w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy Jednostki Dominującej.

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.

26. Polityka zarządzania kapitałem

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

Istotny wpływ na poziom osiąganych wskaźników ma struktura Grupy Kapitałowej ENEA. Celem Grupy jest zwiększanie efektywności kapitału, przy jednoczesnym jego utrzymaniu na bezpiecznym poziomie. Grupa monitoruje efektywność i stabilność kapitałów przy pomocy wskaźników rentowności, płynności i struktury finansowania. Agencje ratingowe oraz instytucje zewnętrzne finansujące Grupę monitorują wartości wskaźników, które mają wpływ na ocenę jej wiarygodności kredytowej, a także na możliwość oraz koszt pozyskania finansowania zewnętrznego.

Grupa zakłada, że w wyniku realizacji przyjętej *Strategii Rozwoju Grupy Kapitałowej ENEA do 2035 roku* wskaźnik dług netto / EBITDA nie przekroczy poziomu 2,5 w 2030 r. oraz 0,9 w 2035 r.

Poniżej wskazano osiągnięty poziom wybranych wskaźników dla Grupy Kapitałowej ENEA w analizowanych okresach sprawozdawczych.

	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Dług brutto	7 834 698	7 653 381
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe długoterminowe	5 826 746	6 094 390
Zobowiązania z tytułu leasingu długoterminowe	757 732	690 977
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej długoterminowe	8 528	20 457
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe krótkoterminowe	991 527	755 981
Zobowiązania z tytułu leasingu krótkoterminowe	40 166	36 620
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej krótkoterminowe	209 999	54 956
Aktywa w dyspozycji Grupy uwzględnione w długi netto	5 123 852	4 503 168
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej długoterminowe	50 895	44 920
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej krótkoterminowe	30 451	46 111
Inne inwestycje krótkoterminowe	517 667	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 524 839	4 412 137
Dług netto	2 710 846	3 150 213
EBITDA*	5 624 911	6 805 581
Dług netto / EBITDA	0,48	0,46

* EBITDA zdefiniowano w części Segmenty operacyjne

27. 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 i 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 w nocie instrumentów finansowych i wartości godziwej (nota 33), natomiast **zobowiązania z tytułu leasingu** w nocie prawa do korzystania ze składnika aktywów (nota 16).

Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Kredyty bankowe	3 665 800	3 615 435
Pożyczki	90 225	7 544
Obligacje	2 070 721	2 471 411
Długoterminowe	5 826 746	6 094 390
Kredyty bankowe	567 692	564 087
Pożyczki	7 569	7 445
Obligacje	416 266	184 449
Krótkoterminowe	991 527	755 981
Razem	6 818 273	6 850 371

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 wytworzenia energii, rozwoju mocy wytwórczych z odnawialnych źródeł energii oraz magazynowania energii, a także działań inwestycyjnych w segmencie Dystrybucji.

Kredyty i pożyczki

Poniżej przedstawiono zestawienie kredytów i pożyczek w Grupie:

Lp.	Spółka	Podmiot udzielający	Data zawarcia umowy	Łączna kwota umowy	Wartość zadłużenia na 31 grudnia 2025	Wartość zadłużenia na 31 grudnia 2024	Oprocentowanie	Termin obowiązywania umowy
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.	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 2022 r. Aneks nr 6 z 25 lipca 2025 r.	1 250 000	-	-	WIBOR 1M+marża	28 lipca 2027 r.
12.	ENE A S.A.	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.
14.	ENE A Ciepło Sp. z o.o.	NFOŚiGW	22 grudnia 2015 r.	60 075	9 139	13 912	WIBOR 3M, nie mniej niż 2%	20 grudnia 2026 r.
15.	FW Bejsce Sp. z o.o.	BNP Paribas Polska S.A.	30 października 2025 r.	121 100	115 478	-	WIBOR 6M+marża	31 grudnia 2042 r.
16.	ELKOGAZ Sp. z o.o.	BGK, PKO BP S.A., Pekao S.A.	15 grudnia 2025 r.	6 948 315	-	-	WIBOR+marża	15 czerwca 2041 r.
17.	Pozostałe	-	-	-	745	1 077	-	-
RAZEM				28 646 880	4 430 306	4 143 380		
Wycena do wartości godziwej*					(142 894)	-		
Koszty transakcyjne oraz efekt wyceny według efektywnej stopy procentowej					43 874	51 131		
RAZEM				28 646 880	4 331 286	4 194 511		

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

Poniżej znajduje się krótka charakterystyka istotnych umów kredytowych i pożyczek w Grupie Kapitałowej ENEA:

ENEA S.A.

ENEA S.A. 21 maja 2025 r. 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. Grupa 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. Natomiast, zgodnie z MSR 20 *Dotacje rządowe oraz ujawnienie informacji na temat pomocy rządowej*, różnicę między początkową wartością godziwą pożyczki a otrzymanymi wpływami, wynoszącą 142 894 tys. zł, ujęto w pozycji „Długoterminowe rozliczenie przychodów z tytułu dotacji” jako dotacja do środków trwałych ze względu na fakt, iż poniesienie nakładów na rzeczowe aktywa trwałe było warunkiem otrzymania tej preferencyjnej pożyczki. W skonsolidowanym 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.

ENEA ELKOGAZ Sp. z o.o.

15 grudnia 2025 r. ENEA ELKOGAZ Sp. z o.o. („ENEA ELKOGAZ”) zawarła z konsorcjum banków (BGK, PKO BP, Bank Pekao S.A.) umowę kredytową o łącznej wartości ok. 6,95 mld zł z przeznaczeniem na finansowanie budowy elektrowni gazowo-parowej CCGT w Elektrowni Kozienice. W ramach umowy ENEA ELKOGAZ uzyskała finansowanie project finance bez regresu w wysokości ok. 6,45 mld zł, obejmujące kredyt inwestycyjny terminowy w kwocie ok. 1,95 mld zł oraz kredyt inwestycyjny objęty gwarancją KUKĘ w kwocie ok. 4,5 mld zł. Dodatkowo dostępne będą linie kredytowe obrotowe do 500 mln zł. Oprocentowanie kredytów będzie zmiennie (WIBOR + marża), a ostateczny termin ich spłaty przypada na 15 czerwca 2041 r. Środki zostaną przeznaczone na finansowanie i refinansowanie kosztów realizacji projektu (w tym CAPEX), kosztów finansowania, podatku VAT oraz kapitału obrotowego. Spłata zobowiązań nastąpi z przyszłych przepływów pieniężnych ENEA ELKOGAZ. Umowa przewiduje standardowy dla finansowań projektowych pakiet zabezpieczeń, m.in. na udziałach w ENEA ELKOGAZ oraz jej majątku. Uruchomienie finansowania uzależnione jest od spełnienia określonych warunków zawieszających, w tym uzyskania gwarancji KUKĘ i wniesienia wkładu własnego przez ENEA S.A.

Farma Wiatrowa Bejsce Sp. z o.o.

30 października 2025 r. Farma Wiatrowa Bejsce Sp. z o.o. zawarła z BNP Paribas Bank Polska S.A. Umowę Kredytową na wartość limitu kredytowego do 121 100 tys. zł na okres od 30 października 2025 r. do 31 grudnia 2042 r. Oprocentowanie jest zmiennie (WIBOR 6M + marża). Zadłużenie z tytułu kredytu na 31 grudnia 2025 r. wyniosło 115 478 tys. zł.

ENEA Operator Sp. z o.o.

19 grudnia 2025 r. ENEA Operator Sp. z o.o. zawarła z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej umowę o objęcie wsparciem bezzwrotnym przedsięwzięcia pn. „Budowa i przebudowa sieci dystrybucyjnej energii elektrycznej ENEA Operator Sp. z o.o. w celu zwiększenia potencjału przyłączenia OZE na obszarach wiejskich” w ramach Inwestycji „G1.2.4 Budowa lub modernizacja sieci dystrybucyjnych energii elektrycznej na obszarach wiejskich w celu umożliwienia przyłączenia nowych odnawialnych źródeł energii” Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności. Wartość całkowita przedsięwzięcia wynosi 1 881 208 tys. zł brutto, w tym maksymalna kwota wydatków kwalifikowalnych wynosi 1 529 437 tys. zł netto, a przyznane dofinansowanie w formie dotacji pokrywa 75 proc. nakładów, odpowiadając wartości 1 147 078 tys. zł. Projekt realizowany jest na całym terenie działalności spółki i ma zakończyć się do połowy 2026 roku. Jest to jeden z największych projektów inwestycyjnych w historii spółki i jedno z największych dofinansowań pozyskanych przez ENEA Operator Sp. z o.o. w dotychczasowej działalności. Jego celem jest znacząca poprawa jakości i bezpieczeństwa dostaw energii elektrycznej na obszarach wiejskich oraz zwiększenie potencjału przyłączenia odnawialnych źródeł energii. Zadłużenie na 31 grudnia 2025 r. wyniosło 0 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.
RAZEM				2 472 227	2 628 337		
Koszty transakcyjne oraz efekt wyceny według efektywnej stopy procentowej				14 760	27 523		
RAZEM				2 486 987	2 655 860		

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 przedstawiła 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 2025		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	
ENEA S.A.	8 841 425	33,4%	6 729 535	25,1%	(2 111 890)	
Kredyty i pożyczki	6 319 292	14,6%	4 331 286	10,9%	(1 988 006)	
Obligacje	2 493 947	5,7%	2 486 987	6,2%	(6 960)	
Leasing	686 771	1,6%	797 898	2,0%	111 127	
Grupa Kapitałowa ENEA	9 500 010	21,9%	7 616 171	19,1%	(1 883 839)	

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 zarówno na poziomie jednostkowym, jak i skonsolidowanym. 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 zaciąganie finansowania zewnętrznego.

Transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej oraz transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe

Transakcje te zostały opisane w nocie 35.5 i 35.4.

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 dzień 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 dzień 30 czerwca i 31 grudnia, a jego dopuszczalna wartość wynosi nie więcej niż 3,5. Zgodnie ze stanem na dzień 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. 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	40 166	34 470	74 636	36 620	28 223	64 843
Od jednego do pięciu lat	166 390	195 712	362 102	98 193	98 508	196 701
Powyżej pięciu lat	591 342	596 023	1 187 365	592 784	558 123	1 150 907
Razem	797 898	826 205	1 624 103	727 597	684 854	1 412 451

Przedmiotem leasingu w 2025 r. było prawo do wieczystego użytkowania gruntów, prawo do korzystania z podziemnych części gruntu, samochody, najem powierzchni biurowych, dzierżawa gruntów i najem miejsc parkingowych. W przypadku samochodów istnieje możliwość wykupienia. W LWB umowa wynajmu lokomotyw przewiduje miesięczną opłatę stałą za użytkowanie. Czynniki najmu może być pomniejszony proporcjonalnie za okresy, w których najemca nie użytkuje lokomotyw nie z jego winy. Umowa nie zawiera zapisów na temat możliwości przedłużenia umowy lub wykupu przedmiotu najmu po okresie dzierżawy.

Koszty związane z umowami leasingu

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Koszty odsetkowe od zobowiązań z tytułu leasingu	(33 241)	(27 958)
Koszty leasingu krótkoterminowego dla którego zastosowano praktyczne zwolnienie	(218)	(121)

Ogólne informacje dotyczące Grupy jako leasingobiorcy

W Grupie nie występują istotne przyszłe wpływy pieniężne, które nie byłyby uwzględnione w wycenie zobowiązania leasingowego oraz kowenanty nałożone przez leasingodawców. Grupa w 2025 r. nie była stroną umowy leasingu zwrotnego.

28. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zasady rachunkowości

Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania zaklasyfikowane jako zobowiązania finansowe ujmuje 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 ujmuje 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
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 567	–
Zobowiązania z tytułu zakupu licencji na informację geologiczną oraz koncesji	12 215	16 295
Zobowiązania dotyczące rozliczenia transakcji futures na prawa do emisji CO ₂	7 732	802
Inne	20 545	2 778
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania razem	52 059	19 875
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	891 563	1 590 168
Zaliczki otrzymane na poczet dostaw, robót i usług	726	142
Zobowiązania z tytułu podatków (z wyłączeniem podatku dochodowego) i podobnych świadczeń	316 837	466 741
Zobowiązania z tytułu zakupu rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych	1 059 586	796 285
Zobowiązania z tytułu dywidend	5	5
Fundusze specjalne	649	726
Zobowiązania dotyczące rozliczenia transakcji futures na prawa do emisji CO ₂	336 291	76 360
Inne	331 050	293 808
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania razem	2 936 707	3 224 235
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania razem	2 988 766	3 244 110

W pozycji „inne” na dzień 31 grudnia 2025 r. znajdują się przed wszystkim otrzymane wadia i kaucje 122 577 tys. zł, zobowiązania z tytułu ubezpieczeń majątkowych 35 530 tys. zł oraz opłaty za eksploatację złoża 9 826 tys. zł.

Transakcje futures na zakup uprawnień do emisji CO₂ zawierane są w celu zapewnienia spółkom wytwórczym Grupy odpowiedniego wolumenu uprawnień do emisji CO₂ na potrzeby późniejszego ich umorzenia. Są to transakcje rozliczane fizyczną dostawą uprawnień. Grupa nabywa zatem prawa do emisji CO₂ na własne potrzeby, dlatego, korzystając z zapisów MSSF 9, nie dokonuje wyceny tych transakcji terminowych w sprawozdaniu finansowym. Z zawarciem transakcji futures wiąże się konieczność przekazania środków pieniężnych do depozytu, który stanowi dla operatora rynku (podmiotu organizującego rynek) zabezpieczenie prawidłowego rozliczenia transakcji w dacie zapadalności transakcji futures. Jednocześnie, ze względu na charakter rozliczania kontraktów futures na zakup uprawnień do emisji CO₂ i mechanizm równania do rynku, Grupa uzyskuje (lub wydatkuje) środki pieniężne oraz wykazuje zobowiązania (lub aktywa) z tytułu otrzymania (przekazania) środków pieniężnych wynikających z dziennych wahań notowań futures na CO₂, a kwoty te są prezentowane odrębnie od wpłacanych depozytów wstępnych prezentowanych jako krótkoterminowe pozostałe należności. W rezultacie zobowiązania (aktywa) z tytułu rozliczania kontraktów futures powstają w wyniku codziennego rozliczania otwartych kontraktów (w powiązaniu z poziomem giełdowych notowań uprawnień do emisji CO₂), niezależnie od wysokości zabezpieczenia w postaci wpłaconych depozytów wstępnych i podlegają finalnemu rozliczeniu w dacie zamknięcia danego kontraktu i fizycznego zakupu praw do emisji CO₂. Oznacza to, że w dacie zamknięcia kontraktu Grupa przekazuje środki pieniężne w wysokości uzgodnionej w kontrakcie ceny wykonania skorygowanej o otrzymane (przekazane) środki pieniężne z tytułu dziennych rozliczeń. Jednocześnie Grupa otrzymuje środki pieniężne z tytułu zwrotu depozytu wstępnego. Zgodnie z warunkami umów dotyczących kontraktów futures na zakup uprawnień do emisji CO₂ rozliczenie może nastąpić w kwocie netto (tj. poprzez rozliczenie z przekazanym depozytem wstępnym) wyłącznie w przypadku wystąpienia sytuacji niewywiązania się przez strony transakcji ze zobowiązań umownych.

29. 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 tytułu programów określonych świadczeń po okresie zatrudnienia są w całości ujmowane w innych całkowitych dochodach.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Do krótkoterminowych świadczeń pracowniczych Grupa 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 oraz zobowiązania wynikające z Programu Dobrowolnych Odejść.

Długoterminowe świadczenia pracownicze

Na mocy porozumienia zawartego pomiędzy reprezentantami pracowników a reprezentantami Grupy, pracownikom Grupy Kapitałowej przysługują określone świadczenia z innych tytułów niż wynagrodzenie za pracę. Świadczenia te finansowane są w całości przez Grupę. Do programów określonych świadczeń Grupa zalicza:

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

Istotne szacunki

Szacunki

Szacowanie zobowiązań z tytułu programów określonych świadczeń pracowniczych 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 Grupie Kapitałowej wg stanu na dany dzień sprawozdawczy (z uwzględnieniem płci zatrudnionego), z następujących obszarów:

- wiek zatrudnionego,
- staż pracy w Grupie,
- 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 wewnętrznie 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	683 354	636 686
Rezerwa na Program Dobrowolnych Odejść	83 122	105 675
Odprawy emerytalne i rentowe	339 381	296 052
Prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii po przejściu na emeryturę	412 216	366 251
Odpis na ZFŚS dla emerytowanych pracowników	118 997	101 453
Odprawy pośmiertne	33 890	33 525
Nagrody jubileuszowe	595 256	561 528
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych razem	2 266 216	2 101 170
<i>Długoterminowe</i>	<i>1 348 566</i>	<i>1 222 335</i>
<i>Krótkoterminowe</i>	<i>917 650</i>	<i>878 835</i>

W Grupie uruchomiono Program Dobrowolnych Odejść, który jest odpowiedzią na wyzwania, związane ze zmianą pokoleniową i nabywaniem uprawnień emerytalnych przez pracowników oraz mitygowaniem ryzyka niekontrolowanego odpływu kompetencji z Grupy. Program Dobrowolnych Odejść obowiązuje od 30 grudnia 2025 r. do 31 grudnia 2026 r. W związku z uruchomieniem programu na dzień 31 grudnia 2025 r, Grupa utworzyła rezerwę w wysokości 83 122 tys. zł.

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
Stan na 1 stycznia 2025	296 052	366 251	101 453	33 525	561 528	1 358 809
Zmiany ujęte w zyskach lub stratach, w tym:	33 491	26 486	8 299	4 075	98 280	170 631
koszty bieżącego zatrudnienia	18 623	6 926	2 859	2 352	41 761	72 521
koszty przeszłego zatrudnienia	399	-	-	-	-	399
koszty odsetek	14 469	19 560	5 440	1 723	28 192	69 384
straty aktuarialne netto na skutek zmian założeń finansowych	-	-	-	-	27 354	27 354
zyski aktuarialne netto na skutek zmian założeń demograficznych	-	-	-	-	(2 247)	(2 247)
straty aktuarialne netto na skutek korekt założonych ex-post	-	-	-	-	3 220	3 220
Zmiany ujęte w innych składnikach całkowitego dochodu, w tym:	33 548	36 561	13 647	(2 761)	-	80 995
straty aktuarialne netto na skutek zmian założeń finansowych	22 728	36 935	13 270	1 802	-	74 735
(zyski)/straty aktuarialne netto na skutek zmian założeń demograficznych	(1 208)	4 615	1 430	(2 184)	-	2 653
straty/(zyski) aktuarialne netto na skutek korekt założonych ex-post	12 028	(4 989)	(1 053)	(2 379)	-	3 607
Zmniejszenie zobowiązania z tytułu wypłat świadczeń (wartość ujemna)	(23 710)	(17 082)	(4 402)	(949)	(64 552)	(110 695)
Razem zmiany	43 329	45 965	17 544	365	33 728	140 931
Stan na 31 grudnia 2025	339 381	412 216	118 997	33 890	595 256	1 499 740
<i>Długoterminowe</i>	<i>290 826</i>	<i>390 744</i>	<i>113 612</i>	<i>30 568</i>	<i>522 816</i>	<i>1 348 566</i>
<i>Krótkoterminowe</i>	<i>48 555</i>	<i>21 472</i>	<i>5 385</i>	<i>3 322</i>	<i>72 440</i>	<i>151 174</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
Stan na 1 stycznia 2024	245 337	424 683	89 636	29 070	498 262	1 286 988
Zmiany ujęte w zyskach lub stratach, w tym:	26 302	31 199	7 752	3 254	129 114	197 621
koszty bieżącego zatrudnienia	14 163	8 506	2 757	1 982	36 690	64 098
koszty przeszłego zatrudnienia	1 287	1 197	460	(106)	(4 859)	(2 021)
koszty odsetek	10 852	21 496	4 535	1 378	23 131	61 392
straty aktuarialne netto na skutek zmian założeń finansowych	-	-	-	-	23 059	23 059
zyski aktuarialne netto na skutek zmian założeń demograficznych	-	-	-	-	(1 763)	(1 763)
straty aktuarialne netto na skutek korekt założonych ex-post	-	-	-	-	52 856	52 856
Zmiany ujęte w innych składnikach całkowitego dochodu, w tym:	46 473	(74 595)	7 546	2 283	-	(18 293)
straty/(zyski) aktuarialne netto na skutek zmian założeń finansowych	13 285	(76 239)	(718)	1 587	-	(62 085)
(zyski)/straty aktuarialne netto na skutek zmian założeń demograficznych	(1 469)	5 318	1 416	780	-	6 045
straty/(zyski) aktuarialne netto na skutek korekt założonych ex-post	34 657	(3 674)	6 848	(84)	-	37 747
Zmniejszenie zobowiązania z tytułu wypłat świadczeń (wartość ujemna)	(22 060)	(15 036)	(3 481)	(1 082)	(65 848)	(107 507)
Razem zmiany	50 715	(58 432)	11 817	4 455	63 266	71 821
Stan na 31 grudnia 2024	296 052	366 251	101 453	33 525	561 528	1 358 809
<i>Długoterminowe</i>	<i>254 811</i>	<i>345 921</i>	<i>96 471</i>	<i>30 088</i>	<i>495 044</i>	<i>1 222 335</i>
<i>Krótkoterminowe</i>	<i>41 241</i>	<i>20 330</i>	<i>4 982</i>	<i>3 437</i>	<i>66 484</i>	<i>136 474</i>

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 Grupie 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 pp	- 1 pp
Stopa dyskonta	(96 735)	116 183
Stopa przewidywanego wzrostu wynagrodzeń	54 413	(47 133)
Średni wzrost wartości ekwiwalentu pieniężnego dla ulgowej odpłatności za energię elektryczną	52 941	(43 708)

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	12,2	12,2
Odprawy pośmiertne	10,8	10,3
Prawo do ulgowej odpłatności za nabycie energii po przejściu na emeryturę	12,6	11,9
Odpis na ZFŚS dla emerytowanych pracowników	14,5	13,6

30. Rezerwy

Zasady rachunkowości

Rezerwy tworzone są, gdy na spółkach Grupy 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 Grupie. 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.

Grupa 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.

Grupa tworzy również rezerwy na roszczenia o charakterze przedsądowym zgłoszone przez właścicieli nieruchomości, na których znajdują się sieci dystrybucyjne wraz z urządzeniami, oraz na inne potencjalne roszczenia związane z posiadaniem majątku sieciowego Grupy na nieruchomościach, do których Grupa nie posiada tytułu prawnego. Szacowanie wartości odszkodowań obejmuje potencjalną wypłatę odszkodowań za tzw. bezumowne korzystanie z gruntu lub czynszu dzierżawnego i dokonywane jest przez służby techniczne.

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

Istotne kategorie rezerw obejmują m.in.: rezerwę na zakup praw do emisji CO₂, rezerwę na świadectwa pochodzenia energii, rezerwę na umowy rodzące obciążenia, rezerwę na bezumowne korzystanie z gruntów, rezerwę na inne zgłoszone roszczenia, rezerwę na rekultywację składowiska oraz rezerwę na likwidację zakładu górniczego.

Istotne szacunki

Rezerwa na świadectwa pochodzenia energii oraz świadectwa efektywności energetycznej

Grupa 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.

W przypadku braku na dzień sprawozdawczy wystarczającej ilości świadectw wymaganych do wypełnienia obowiązków nałożonych przez Prawo energetyczne i Ustawę o efektywności energetycznej, Grupa tworzy rezerwy na umorzenie świadectw pochodzenia energii i świadectw efektywności energetycznej lub uiszczenie opłat zastępczych.

Rezerwę wycenia się:

- 1) w pierwszej kolejności w oparciu o cenę nabycia dla posiadanych, ale nie umorzonych na dzień bilansowy świadectw efektywności energetycznej,
- 2) w drugiej kolejności w oparciu o cenę nabycia wynikającą z zawartych przez Grupę umów zakupu, w zakresie tej części świadectw, które Grupa 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 Grupie 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 likwidację zakładu górniczego

Rezerwę na przyszłe koszty związane z likwidacją zakładu górniczego tworzy się w oparciu o obowiązki wynikające z ustawy „Prawo geologiczne i górnicze” nakładające na przedsiębiorstwo górnicze obowiązek likwidacji zakładów górniczych po zakończeniu eksploatacji, w wysokości przewidywanych kosztów związanych m.in. z zabezpieczeniem niewykorzystanej części złoża/wyrobisk, likwidacją wyrobisk a także obiektów i urządzeń zakładu górniczego oraz ochroną środowiska i rekultywacją gruntów po działalności górniczej. Wysokość kosztów likwidacji zakładu górniczego wyliczana jest przez niezależną firmę doradcą z wykorzystaniem danych historycznych, dotyczących kosztów likwidacji zakładów górniczych sektora górnictwa węgla kamiennego w Polsce. Realizacja rezerwy zgodna jest z przyjętym okresem żywotności kopalni tj. do końca 2051 r. – przy założeniu 2-letniego okresu likwidacji zakładu górniczego.

Kwotę rezerwy wykazuje się w bieżącej wartości nakładów, które – jak się oczekuje – będą niezbędne do wypełnienia obowiązku. Stosuje się wówczas stopę procentową przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżącą ocenę rynku odnośnie do wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane konkretnie z danym składnikiem zobowiązań. Zwiększenie rezerwy związane z upływem czasu jest rozpoznawane jako koszty odsetkowe. Zmiany wysokości rezerw związane z aktualizacją szacunków ich dotyczących (stopa inflacji, spodziewana nominalna wartość nakładów

na likwidację, okres żywotności kopalni, długoterminowe stopy dyskontowe) w odniesieniu do rezerwy na likwidację zakładu górniczego ujmowane są jako korekta wartości aktywów trwałych objętych obowiązkiem likwidacji.

Rezerwa na bezumowne korzystanie z nieruchomości

Wycena obejmuje oszacowanie potencjalnej wypłaty odszkodowań za tzw. bezumowne korzystanie z gruntu i czynszu dzierżawnego. Szacowanie rezerwy na roszczenia z tytułu bezumownego korzystania z nieruchomości odbywa się z zastosowaniem podejścia tzw. etapowości i wag, tj. prawdopodobieństwa przegrania sporu i konieczności spełnienia roszczenia. Rozmiar zasądzonych odszkodowań z tytułu roszczeń z bezumownego korzystania z nieruchomości może być dla Grupy znaczący z uwagi na liczbę przedmiotowych nieruchomości, jednak Grupa nie jest w stanie oszacować maksymalnej kwoty odszkodowań. Grupa Kapitałowa, m.in. w związku z określeniem tzw. korytarzy przesyłowych, oszacowała i uwzględniła w wysokości utworzonej rezerwy również odszkodowania z tytułu bezumownego korzystania z nieruchomości, na których posadowiony jest majątek sieciowy (linie elektroenergetyczne), co do których na dzień sprawozdawczy nie zostały przedstawione jeszcze żadne roszczenia. Istnieje duża niepewność co do czasu realizacji tej rezerwy.

Istotny wpływ na poziom rezerwy na bezumowne korzystanie z nieruchomości ma powierzchnia pasa pod urządzeniami elektroenergetycznymi posadowionymi na danym gruncie, roczna stawka czynszu dzierżawy za nieruchomość obciążona infrastrukturą w zależności od lokalizacji, okres objęty roszczeniem oraz potencjalna wartość wynagrodzenia za bezumowne korzystanie z gruntów. Parametry niezbędne do szacowania rezerwy aktualizowane są na początku każdego roku sprawozdawczego. Na zakończenie okresu sprawozdawczego Grupa dokonała przeglądu zarówno postępowań w toku, jak i zakończonych spraw związanych z roszczeniami dotyczącymi bezumownego korzystania z nieruchomości oraz analizy potencjalnych ryzyk obecnego otoczenia prawnego i szacunku ich materializacji. W ramach przeprowadzonej analizy oceniono skutki finansowe rozstrzygniętych sporów, dokonano oceny ryzyk pozostałych postępowań oraz określono potencjalną relację wartości wynagrodzenia za bezumowne korzystanie z gruntów w odniesieniu do wartości wynagrodzenia za służebność przesyłu. W rezultacie zaktualizowano szacowaną wartość potencjalnych odszkodowań do poziomu odpowiadającego ich aktualnej wartości.

Rezerwa na inne zgłoszone roszczenia

Grupa wykazuje w tej pozycji rezerwy na sprawy sądowe niezwiązane z bezumownym korzystaniem z gruntów. Czas wpływu korzyści ekonomicznych z tytułu tych rezerw nie jest możliwy do oszacowania.

Istotny wpływ na poziom rezerwy ma wartość przedmiotu sporu oraz prawdopodobieństwo wygrania sprawy. Sprawy sądowe przeciwko Grupie powyżej 200 tys. zł podlegają indywidualnej analizie pod względem zasadności, wartości oraz prawdopodobieństwa wygrania przez Grupę sprawy w sądzie. Prawdopodobieństwo wygrania sprawy większe niż 50% nie daje podstawy do utworzenia rezerwy, natomiast jeżeli prawdopodobieństwo wygrania sprawy jest równe lub niższe niż 50% kalkulowana jest wysokość rezerwy. Dla spraw sądowych o wartości przedmiotu sporu poniżej 200 tys. zł kalkulacja rezerwy oparta jest o zestawienie spraw z uwzględnieniem tzw. wskaźnika korygującego rezerwę, który podlega korekcie każdego roku.

Rezerwa na majątek sieciowy

Grupa tworzy rezerwę na zobowiązanie z tytułu majątku sieciowego w przypadku wystąpienia różnic w wysokości podatku od nieruchomości wynikających z różnych interpretacji kwalifikowania obiektów przez Grupę i urzędy gmin. Ocena dokonana na koniec okresu sprawozdawczego wskazała, że prawdopodobieństwo zgłoszenia roszczeń przez gminy aktualnie kształtuje się na znikomym poziomie stąd Grupa podjęła decyzję o jej całkowitym rozwiązaniu.

Rezerwa na rekultywację składowiska

Grupa po zapełnieniu lub zamknięciu składowiska żużla i popiołu ma obowiązek dokonania rekultywacji terenu. Ze względu na fakt, iż Grupa posiada duże, niezapełnione obszary składowiska, przewiduje się, że obowiązek rekultywacji powstanie w 2060 r. Istotnymi czynnikami wpływającymi na wartość rezerwy na rekultywację są stopy dyskontowe, inflacja i koszt rekultywacji 1 ha.

Rezerwa na zakup praw do emisji CO₂

Wysokość rezerwy określana jest w oparciu o wartość uprawnień do emisji CO₂ płatnych i darmowych. Uprawnienia do emisji CO₂ nabywane są przez Grupę poprzez zawarcie w tym celu odpowiednich transakcji terminowych na rynku giełdowym oraz pozagiełdowym w walucie EUR. Jednocześnie Grupa zawiera kontrakty terminowe forward na zakup waluty EUR wymaganej do sfinansowania zakupu uprawnień. Prezentowana przez Grupę rezerwa na zakup uprawnień do emisji CO₂ obliczana jest na bazie szacowanej średnioważonej ceny uprawnień, wyznaczonej w oparciu o wartość uprawnień już posiadanych, a dla uprawnień jeszcze niedostarczonych, w oparciu o cenę w EUR wykonania kontraktów terminowych na ich zakup. Grupa zna więc cenę, po jakiej zakupi niedostarczone jeszcze uprawnienia, jednak jest to cena w EUR, która powinna być przeliczona na PLN. Wpływ na kalkulację rezerwy mają zatem dwa elementy składowe: uprawnienia, które zostały już nabyte i są ujęte w historycznej cenie nabycia, oraz uprawnienia, których nabycie spodziewane jest w późniejszym okresie w ramach realizacji zawartych już kontraktów terminowych. Oszacowaną ceną średnioważoną wyznacza się wysokość rezerwy na dzień bilansowy poprzez iloczyn tej ceny i wielkości wykonanej emisji. Na dzień bilansowy uprawnienia posiadane oraz uprawnienia z zawartych kontraktów terminowych pokrywają w pełni obowiązek umorzeniowy Grupy za 2025 r.

Rezerwa na roszczenia z tytułu rozwiązanych umów na zakup praw majątkowych

Na 31 grudnia 2025 r. Grupa 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 (89 364 tys. zł na 31 grudnia 2024 r.), która pokrywa całość roszczeń pieniężnych z tego tytułu na 31 grudnia 2025 r.

Ujęcie wymaga dokonania najbardziej właściwego szacunku dotyczącego potencjalnej wypłaty odszkodowań z tytułu rozwiązania umów na zakup praw majątkowych (nota 40.5). Czas realizacji tej rezerwy jest trudny do określenia.

Rezerwa na umowy rodzące obciążenia

Na 31 grudnia 2025 r. Grupa oszacowała rezerwę w wysokości 816 286 tys. zł (673 359 tys. zł na 31 grudnia 2024 r.) 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).

Ujęcie wymaga dokonania najbardziej właściwego szacunku dotyczącego przyszłych cen energii i usług dystrybucji energii w okresie obowiązywania tych umów.

Na 31 grudnia 2025 r. Grupa 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. Grupa 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 rekultywację składowiska	Rezerwa na świadectwa pochodzenia energii	Rezerwa na zakup praw do emisji CO ₂	Likwidacja zakładu górniczego	Rezerwa na umowy rodzące obciążenia	Pozostałe	Razem
Stan na 1 stycznia 2025	251 685	287 704	69 542	95 269	6 607 901	156 409	673 359	301 093	8 442 962
Nabycie spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	-	13 271	13 271
Odwrocenie dyskonta i zmiana stopy dyskontowej	-	-	2 967	-	-	8 759	-	755	12 481
Zwiększenie istniejących rezerw	284 003	8 672	4 312	87 255	5 027 353	-	378 461	203 986	5 994 042
Wykorzystanie rezerw	(644)	(5 608)	(6 357)	(84 213)	(7 119 622)	-	(56 735)	(25 240)	(7 298 419)
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	(8)	(2 823)	-	(2 109)	(411)	(3 025)	-	(229 459)	(237 835)
Stan na 31 grudnia 2025	535 036	287 945	70 464	96 202	4 515 221	162 143	995 085	264 406	6 926 502
<i>Długoterminowe</i>									1 625 110
<i>Krótkoterminowe</i>									5 301 392

W pozycji „pozostałe” największą pozycję stanowi rezerwa na zobowiązanie na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny (FWRC) 139 893 tys. zł.

Za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 r.:

	Rezerwa na bezumowne korzystanie z gruntów	Rezerwa na inne zgłoszone roszczenia	Rezerwa na rekultywację składowiska	Rezerwa na świadectwa pochodzenia energii	Rezerwa na zakup praw do emisji CO ₂	Likwidacja zakładu górniczego	Rezerwa na umowy rodzące obciążenia	Pozostałe	Razem
Stan na 1 stycznia 2024	246 704	127 086	67 228	161 237	6 536 904	153 468	450 896	249 006	7 992 529
Odwrocenie dyskonta i zmiana stopy dyskontowej	3 146	-	(561)	-	-	8 134	-	-	10 719
Zwiększenie istniejących rezerw	2 351	170 570	3 003	76 615	6 842 974	-	255 384	74 474	7 425 371
Wykorzystanie rezerw	-	(3 816)	(128)	(142 583)	(6 771 977)	-	(32 921)	(18 249)	(6 969 674)
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	(516)	(6 136)	-	-	-	(5 193)	-	(4 138)	(15 983)
Stan na 31 grudnia 2024	251 685	287 704	69 542	95 269	6 607 901	156 409	673 359	301 093	8 442 962
<i>Długoterminowe</i>									1 421 435
<i>Krótkoterminowe</i>									7 021 527

Opis istotnych roszczeń oraz zobowiązań warunkowych został przedstawiony w nocie 40.

Rezerwa na zakup praw do emisji CO₂

Na 31 grudnia 2025 r. wartość rezerwy dotyczącej praw do emisji CO₂ wyniosła 4 515 221 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 6 607 901 tys. zł). Ilościowe informacje dotyczące praw do emisji CO₂ zostały przedstawione poniżej.

Emisja CO₂ w okresie sprawozdawczym – ilość (tys. t)

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Emisja CO ₂	16 354	17 373

Analiza wrażliwości dla rezerwy na zakup praw do emisji CO₂

Szacowana za 2025 r. rezerwa na zakup uprawnień do emisji CO₂ jest niewrażliwa na rynkowe wahania cen uprawnień do emisji CO₂, ponieważ ceny stanowiące podstawę kalkulacji tej rezerwy są już Grupie znane. Grupa zidentyfikowała jednak niepewność szacunku rezerwy w związku z niedostarczonymi jeszcze uprawnieniami do emisji CO₂, a czynnikiem powodującym niepewność jest kształtowanie się przyszłego kursu EUR, który wpływa na przeliczenie ceny uprawnień z EUR na PLN w momencie ich nabycia i przyjęcia na ewidencję. W związku z powyższym Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości dla rezerwy. Wpływ zmiany kursu walutowego na kwotę rezerwy za 2025 r. przedstawiony został w poniższej tabeli. Zgodnie z obowiązującymi regulacjami prawnymi realizacja rezerwy poprzez umorzenie uprawnień do emisji CO₂ nastąpi nie później niż do 30 września 2026 r.

	Kwota rezerwy prezentowana w sprawozdaniu	Wpływ zmiany kursu walutowego na kwotę rezerwy	
		+1%	-1%
Rezerwa na zakup praw do emisji CO ₂	4 515 221	11 248	(11 248)

Wyszczególniona w powyższej tabeli zmiana kwoty rezerwy drugostronnie ujęta byłaby w koszcie emisji CO₂ prezentowanym w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów”.

Zmiana kursu walutowego wpłynęłaby także na wycenę forwarda walutowego, a efekt tej wyceny ujęty byłby w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Zyski/Straty z pochodnych instrumentów walutowych niewykorzystywanych w rachunkowości zabezpieczeń”. Kontrakty walutowe forward zostały szerzej opisane w nocie 35.4 dotyczącej ryzyka walutowego.

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, Grupa pokrywa za prosumenta zmienne opłaty dystrybucyjne (prosument jest z nich zwolniony), co w efekcie generuje ujemne wyniki finansowe dla Grupy. 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. Grupa miała zawartych ponad 136 tys. umów z prosumentami.

Mając powyższe na uwadze oraz działając zgodnie z MSR 37 *Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe*, Grupa na 31 grudnia 2025 r. zidentyfikowała konieczność zwiększenia rezerwy o kwotę 199 662 tys. zł do łącznej kwoty 816 286 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:

GK ENEA

Wpływ zmiany stopy dyskontowej

Zmiana założeń	-0,5 p.p.	Wartość wyjściowa	+0,5 p.p.
Zmiana wartości rezerwy	24 010	816 286	(23 037)

Wpływ zmiany cen energii elektrycznej

Zmiana założeń	-1,0%	Wartość wyjściowa	+1,0%
Zmiana wartości rezerwy	14 531	816 286	(15 384)

Wpływ zmiany cen usług dystrybucji

Zmiana założeń	-1,0%	Wartość wyjściowa	+1,0%
Zmiana wartości rezerwy	(50 683)	816 286	53 619

Rezerwa na bezumowne korzystanie z gruntów

Poniżej przedstawiono główne założenia oraz zestawienie wartościowego wpływu zmiany wybranych czynników na wartość rezerwy na bezumowne korzystanie z gruntów:

Założenia	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Szerokość korytarzy przesyłowych (pasów technologicznych)	243 202 tys. m ²	243 791 tys. m ²
Średnia krajowa cena metra kwadratowego gruntów ornych w obrocie prywatnym	5,7092 zł/m ²	5,2715 zł/m ²

	Wpływ zmiany założenia + 1 p.p.	na wysokość rezerwy - 1 p.p.
Zmiana wartości	29 138	(29 138)
Zmiana stawki czynszu dzierżawy	4 022	(4 022)
Zmiana powierzchni pasów pod urządzeniami	4 021	(4 021)
Stopa dyskonta	(12 718)	14 170

31. Rozliczenie przychodów z tytułu dotacji

Zasady rachunkowości

Dotacje

Grupa otrzymuje dotacje na wytworzenie lub zakup środków trwałych, projektowanie lub wdrażanie systemu zarządzania jakością, zastosowanie nowych technologii, zakup różnego rodzaju wyspecjalizowanych usług. Dotacje ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako przychody przyszłych okresów, jeśli istnieje wystarczająca pewność ich otrzymania oraz Grupa spełni warunki z nimi związane. Dotacje otrzymane w związku z ponoszonymi przez Grupę kosztami są ujmowane jako pozostały przychód operacyjny w rachunku zysków lub strat w okresach, w których ponoszone są związane z nimi koszty. Dotacje otrzymywane jako zwrot poniesionych przez Grupę nakładów inwestycyjnych, są systematycznie, proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych, ujmowane jako pozostałe przychody operacyjne w sprawozdaniu z zysków lub strat przez okres użytkowania aktywa.

Rozliczenie przychodów z tytułu dotacji

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Długoterminowe	678 828	510 796
Krótkoterminowe	21 363	20 804
Rozliczenie przychodów z tytułu dotacji razem	700 191	531 600

W pozycji tej Grupa ujmuje przede wszystkim dotacje unijne i z NFOŚiGW na rozwój infrastruktury energetycznej i ciepłowniczej. Dotacje dotyczą głównie inwestycji oraz prowadzenia prac badawczo-rozwojowych. Każda dotacja przyznawana jest na podstawie odrębnej umowy, z której wynika szereg obowiązków. Wykonawcy muszą być wyłonieni

na podstawie przejrzystych procedur, które podlegają badaniom przez instytucje finansujące. Wydatki, na podstawie których przyznawana jest dotacja muszą spełniać kryteria kwalifikowalności, które są bardzo szczegółowe i różnią się w zależności od typu realizowanego projektu (inwestycyjny/B+R). W większości przypadków dotacje przyznawane są w formie refundacji poniesionych wydatków kwalifikowalnych. Sporadycznie występują zaliczki. Każda umowa zawiera też obowiązki informacyjne a także obowiązek utrzymania rezultatów w tak zwanym okresie trwałości, który w przypadku dużych przedsiębiorstw wynosi 5 lat, co wiąże się z zakazem znacznego modyfikowania efektów projektu, zakazem zbywania majątku wytworzonego w ramach projektu oraz obowiązkiem utrzymania celów projektu. Każda umowa o dofinansowanie określa tzw. wskaźniki produktu i rezultatu, zadeklarowane we wniosku o dofinansowanie, które należy osiągnąć. Całkowite nieosiągnięcie celu może skutkować zwrotem 100% dotacji, natomiast częściowe – proporcjonalnym pomniejszeniem kwoty wsparcia. Środki podlegają zwrotowi wraz z odsetkami (naliczanymi jak dla zaległości podatkowych), jeśli zostały: wykorzystane niezgodnie z przeznaczeniem, wykorzystane z naruszeniem procedur (np. przy wyborze wykonawcy bez zachowania zasad konkurencyjności) lub pobrane nienależnie lub w nadmiernej wysokości.

Zgodnie z MSR 20 *Dotacje rządowe oraz ujawnienie informacji na temat pomocy rządowej* w pozycji „Długoterminowe rozliczenie przychodów z tytułu dotacji” ujęto w roku 2025 różnicę między początkową wartością godziwą pożyczki z BGK ze środków KPO a otrzymanymi wpływami, wynoszącą 142 167 tys. zł, która została zaklasyfikowana jako dotacja dotycząca nabycia rzeczowych aktywów trwałych. Szczegóły opisano w nocie nr 27.

32. Rozliczenie przychodów z tytułu modernizacji oświetlenia drogowego

Rozliczenie przychodów z tytułu modernizacji oświetlenia drogowego

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Długoterminowe	233 789	174 278
Krótkoterminowe	9 952	9 028
Rozliczenie przychodów z tytułu modernizacji oświetlenia drogowego razem	243 741	183 306

Harmonogram rozliczenia międzyokresowego przychodów z tytułu modernizacji oświetlenia drogowego

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Do jednego roku	9 952	9 028
Od jednego do pięciu lat	39 808	36 152
Powyżej pięciu lat	193 981	138 126
Rozliczenie przychodów z tytułu modernizacji oświetlenia drogowego razem	243 741	183 306

Zmiana stanu rozliczenia przychodów z tytułu modernizacji oświetlenia drogowego

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Stan na 1 stycznia	183 306	143 226
Zwiększenia	129 109	49 108
Zmniejszenia	(71 696)	(9 028)
Inne	3 022	-
Stan na 31 grudnia	243 741	183 306

Grupa zawiera umowy na świadczenie usług oświetleniowych na rzecz Gmin, na których ciąży obowiązek zapewnienia oświetlenia miejsc publicznych. Usługa oświetleniowa świadczona przez Grupę obejmuje eksploatację oświetlenia drogowego, jednocześnie Grupa świadczy także obowiązki w zakresie dostaw energii. Usługa oświetleniowa świadczona jest w sposób ciągły. Grupa świadczy usługi oświetleniowe przy użyciu posiadanego majątku oświetleniowego (sieci oświetlenia drogowego). Ponadto Grupa świadczy usługę poprawy jakości i efektywności oświetlenia drogowego. Usługa obejmuje modernizację lub rozbudowę majątku oświetleniowego ze środków Grupy. Dzięki temu Gminy kupują usługę oświetleniową o podwyższonym standardzie. Grupa otrzymuje również majątek oświetleniowy od Gmin lub innych podmiotów. W związku z powyższym, zdaniem Grupy, zawarte umowy dotyczące poprawy jakości i efektywności oświetlenia drogowego, otrzymania infrastruktury oświetleniowej oraz jej eksploatacji należy traktować łącznie. W rezultacie, Grupa dokonuje rozliczenia przychodów z tytułu poprawy jakości i efektywności oświetlenia drogowego i przychodów z tytułu nieodpłatnie otrzymanego majątku oświetleniowego proporcjonalnie do okresu ekonomicznej użyteczności powstałych środków trwałych.

W grudniu 2023 roku uruchomiony został program „Rozświetlamy Polskę” w ramach edycji 9 Polskiego Ładu. W wyniku programu Gminy otrzymują dofinansowanie w wysokości 80% na wymianę opraw sodowych na ledowe. W związku z powyższym Grupa nawiązała współpracę z Gminami, ponieważ jest właścicielem opraw sodowych, podpisując umowy dzierżawy na okres 5 lat i umowy na wymianę opraw sodowych na ledowe. W wyniku transakcji Grupa rozkłada pozostały okres użytkowania opraw sodowych na czas pozostały do wymiany opraw, następnie likwiduje je oraz wprowadza na majątek nowe oprawy ledowe. Grupa analizuje korzyści ekonomiczne wynikające z umów o współpracę z Gminami i rozpoznaje przychód z tytułu umów z klientami sukcesywnie do ponoszonych kosztów realizacji tych umów.

Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem finansowym

33. Instrumenty finansowe i wartość godziwa

Zasady rachunkowości

Aktywa finansowe

Grupa zalicza swoje instrumenty finansowe do następujących kategorii:

- a) 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.
- b) 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.

- c) 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.

- d) 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 Grupa 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, Grupa 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:

- zobowiązanie finansowe spełniające definicję przeznaczonych do obrotu, w tym instrumenty pochodne niewykorzystywane w rachunkowości zabezpieczeń,
- zobowiązanie finansowe dobrowolnie wyznaczone przez Grupę 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 Grupa wycenia zobowiązanie 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 nocie.

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
AKTYWA FINANSOWE				
Długoterminowe	237 724	50 895	231 318	44 920
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	50 895	50 895	44 920	44 920
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5 688	(*)	7 358	(*)
Należności z tytułu leasingu i subleasingu finansowego	865	(*)	1 646	(*)
Środki zgromadzone w ramach Funduszu Likwidacji Kopalń	180 276	(*)	177 394	(*)
Krótkoterminowe	9 356 063	30 451	8 938 933	46 111
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	30 451	30 451	46 111	46 111
Aktywa z tytułu umów z klientami	412 121	(*)	455 963	(*)
Inne inwestycje krótkoterminowe	517 667	(*)	–	(*)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 868 965	(*)	4 022 534	(*)
Należności z tytułu leasingu i subleasingu finansowego	2 020	(*)	2 188	(*)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 524 839	(*)	4 412 137	(*)
AKTYWA FINANSOWE RAZEM	9 593 787	81 346	9 170 251	91 031
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE				
Długoterminowe	6 645 065	5 782 769	6 825 699	5 964 865
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	5 826 746	5 774 241	6 094 390	5 944 408
Zobowiązania z tytułu leasingu	757 732	(*)	690 977	(*)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	52 059	(*)	19 875	(*)
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	8 528	8 528	20 457	20 457
Krótkoterminowe	3 995 889	1 201 526	3 743 747	810 937
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	991 527	991 527	755 981	755 981
Zobowiązania z tytułu leasingu	40 166	(*)	36 620	(*)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 618 495	(*)	2 756 625	(*)
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	135 702	(*)	139 565	(*)
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	209 999	209 999	54 956	54 956
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE RAZEM	10 640 954	6 984 295	10 569 446	6 775 802

(*) Wartość księgową jest zbliżona do ich wartości godziwej wycenianej zgodnie z poziomem 2 poniższej hierarchii. Dla zobowiązań z tytułu leasingu ujawnienie wartości godziwej nie jest wymagane.

Przychody i koszty ujęte w wyniku finansowym dotyczące kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych oraz środków pieniężnych zostały pokazane 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 35.1. Wpływ wyceny transakcji IRS na inne całkowite dochody pokazuje z kolei nota 34.

	Stan na 31 grudnia 2025			Razem
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	24 912	47 579	8 855	81 346
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
Inne instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	–	37 677	–	37 677
Akcje i udziały wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	24 912	–	3 541	28 453
Razem	24 912	47 579	8 855	81 346
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	–	(218 527)	–	(218 527)
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	–	(209 656)	–	(209 656)
Instrumenty pochodne wykorzystywane w rachunkowości zabezpieczeń (m.in. zabezpieczające transakcje swap na stopę procentową)	–	(8 871)	–	(8 871)
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	–	(6 765 768)	–	(6 765 768)
Razem	–	(6 984 295)	–	(6 984 295)

	Stan na 31 grudnia 2024			Razem
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	24 810	57 431	8 790	91 031
Instrumenty pochodne wykorzystywane w rachunkowości zabezpieczeń (m.in. zabezpieczające transakcje swap na stopę procentową)	–	24 695	–	24 695
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
Inne instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	–	30 997	–	30 997
Akcje i udziały wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	24 810	–	3 476	28 286
Razem	24 810	57 431	8 790	91 031
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	–	(75 413)	–	(75 413)
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	–	(75 413)	–	(75 413)
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	–	(6 700 389)	–	(6 700 389)
Razem	–	(6 775 802)	–	(6 775 802)

* w odniesieniu do kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych wartość godziwa wyliczana jest wyłącznie w celu ujawnienia w sprawozdaniu finansowym różnicy między tą wartością godziwą, a wartością bilansową ustaloną zgodnie z zasadą zamortyzowanego kosztu

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, Grupa 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;
- forwardy walutowe;
- kontrakty terminowe na zakup energii elektrycznej i gazu oraz dotyczące praw majątkowych.

W pozycji inne inwestycje krótkoterminowe znajdują się lokaty o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy.

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

Powyzsza 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 nie będących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustalane 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 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%.

Ponadto w aktywach finansowych o wartości 37 677 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. wartość 30 997 tys. zł) i zobowiązaniach finansowych o wartości 209 656 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. wartość 75 413 tys. zł) wycenianych w wartości godziwej, Grupa wykazuje forwardy walutowe o wartości bilansowej 168 442 tys. zł oraz wycenę kontraktów terminowych na zakup energii elektrycznej o wartości bilansowej 32 892 tys. zł. Wartość nominalna kontraktów zawartych na zakup i sprzedaż energii elektrycznej z terminem zapadalności 2026-2028, prezentowanych jako aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej, wynosi 591 598 tys. zł (cała kwota dotyczy kontraktów sprzedaży).

34. Rachunkowość zabezpieczeń

Zasady rachunkowości

Rachunkowość zabezpieczeń i instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa, 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.

Grupa 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:

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Skumulowane inne całkowite dochody związane z efektywną częścią zabezpieczenia przepływów pieniężnych na 1 stycznia, ujęte w kapitale rezerwowym z wyceny instrumentów zabezpieczających	15 043	55 249
- związane z zabezpieczeniem stopy procentowej	15 360	55 249
- związane z zabezpieczeniem ryzyka walutowego	(317)	-
Wycena instrumentów pochodnych zabezpieczających na dzień bilansowy w części uznanej za efektywne zabezpieczenie	(28 918)	(40 206)
- związane z zabezpieczeniem stopy procentowej	(23 330)	(39 889)
- związane z zabezpieczeniem ryzyka walutowego	(5 588)	(317)
Skumulowane inne całkowite dochody związane z efektywną częścią zabezpieczenia przepływów pieniężnych na 31 grudnia, ujęte w kapitale rezerwowym z wyceny instrumentów zabezpieczających	(13 875)	15 043
- związane z zabezpieczeniem stopy procentowej	(7 970)	15 360
- związane z zabezpieczeniem ryzyka walutowego	(5 905)	(317)

W Grupie ENEA 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 8 871 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.

35. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Działalność Grupy Kapitałowej 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 Grupy 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 Jednostki Dominującej.

Zarządzanie ryzykiem finansowym w Grupie 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. Grupa 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 Grupę Kapitałową.

Grupa Kapitałowa ENEA identyfikuje ryzyka i szanse klimatyczne i analizuje ich wpływ na prowadzoną działalność. Identyfikacja, ocena, monitorowanie i 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 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. Grupa rozważyła wpływ czynników klimatycznych na sprawozdanie finansowe i uwzględniła te czynniki m.in. w testach na utratę wartości aktywów niefinansowych, w analizie wartości spółek stowarzyszonych, czy w wyliczeniach rezerw na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia.

35.1. Ryzyko kredytowe

Ekspozycja na ryzyko kredytowe	Zarządzanie ryzykiem
<p>Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Grupę strat finansowych na skutek niewypelnienia przez klienta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań.</p> <p>W szczególności ryzyko kredytowe wiąże się z potencjalnym brakiem możliwości pozyskania należności od klientów.</p> <p>Główne czynniki mające wpływ na występowanie ryzyka kredytowego w przypadku Grupy:</p> <ul style="list-style-type: none"> – 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, obowiązków przyłączenia do sieci podmiotów z właściwego dla ENEA Operator obszaru dystrybucyjnego, a także instytucja sprzedawcy rezerwowego czy sprzedawcy z urzędu, – 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. 	<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 Grupy, 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 Grupy na ryzyko kredytowe:

	Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe* na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej (bez akcji i udziałów oraz instrumentów kapitałowych wycenianych przez inne całkowite dochody)	47 579	57 431
Inne inwestycje krótkoterminowe	517 667	–
Aktywa z tytułu umów z klientami	412 121	455 963
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 874 653	4 029 892
Należności z tytułu leasingu i subleasingu finansowego	2 885	3 834
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 524 839	4 412 137
Środki zgromadzone w ramach Funduszu Likwidacji Kopalń	180 276	177 394
Ryzyko kredytowe	9 560 020	9 136 651

*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,
- Grupa 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 Grupy. Wielkość portfela sprzedażowego Grupy 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 Grupa 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	
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI			
Wartość brutto	3 824 418	204 623	4 029 041
Odpis aktualizujący na oczekiwane straty kredytowe (-)	(9 893)	(144 495)	(154 388)
Wartość bilansowa	3 814 525	60 128	3 874 653
AKTYWA Z TYTUŁU UMÓW Z KLIENTAMI			
Wartość brutto	412 292	-	412 292
Odpis aktualizujący na oczekiwane straty kredytowe (-)	(171)	-	(171)
Wartość bilansowa	412 121	-	412 121

	Stan na 31 grudnia 2024		Razem
	ECL w całym okresie życia - bez utraty wartości	ECL w całym okresie życia - z utratą wartości	
NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI			
Wartość brutto	3 987 485	178 225	4 165 710
Odpis aktualizujący na oczekiwane straty kredytowe (-)	(9 917)	(125 901)	(135 818)
Wartość bilansowa	3 977 568	52 324	4 029 892
AKTYWA Z TYTUŁU UMÓW Z KLIENTAMI			
Wartość brutto	456 284	-	456 284
Odpis aktualizujący na oczekiwane straty kredytowe (-)	(321)	-	(321)
Wartość bilansowa	455 963	-	455 963

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

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Stan na 1 stycznia	135 818	120 871
Utworzony	50 760	39 739
Rozwiązany	(18 613)	(12 943)
Wykorzystany	(13 577)	(11 849)
Stan na 31 grudnia	154 388	135 818

Odpisy są tworzone głównie od należności handlowych. Do szacowania odpisu aktualizującego należności handlowe Grupa stosuje model oczekiwanych strat kredytowych zgodnie z MSSF 9 ujmowany od momentu powstania należności. W celu określenia oczekiwanych strat kredytowych Grupa 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. 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 poszczególne spółki Grupy lub struktury ich odbiorców. Analiza w Grupie prowadzona jest przede wszystkim w podziale na klientów indywidualnych i biznesowych.

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

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Stan na 1 stycznia	4 165 710	4 458 471
Nabycie spółek zależnych	5 710	-
Powstałe	33 474 020	38 191 611
Splacone	(33 725 492)	(38 299 481)
Spisane	(26 168)	(21 600)
Inne	135 261	(163 291)
Stan na 31 grudnia	4 029 041	4 165 710

W pozycji „inne” główną pozycję stanowi wzrost niezbilansowania energii elektrycznej pomiędzy zakupem a sprzedażą: 149 825 tys. zł.

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 księgową
KLIENCI INDYWIDUALNI			
Bieżące	603 713	(470)	603 243
Przeterminowane	227 978	(56 204)	171 774
0-30 dni	98 954	(183)	98 771
31-90 dni	25 354	(1 321)	24 033
91-180 dni	10 147	(1 583)	8 564
ponad 180 dni	93 523	(53 117)	40 406
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	831 691	(56 674)	775 017
Aktywa z tytułu umów z klientami	380 035	(79)	379 956

KLIENCI BIZNESOWI

Bieżące	2 931 096	(837)	2 930 259
Przeterminowane	266 254	(96 877)	169 377
0-30 dni	114 498	(916)	113 582
31-90 dni	19 226	(4 670)	14 556
91-180 dni	9 570	(4 057)	5 513
ponad 180 dni	122 960	(87 234)	35 726
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 197 350	(97 714)	3 099 636
Aktywa z tytułu umów z klientami	32 257	(92)	32 165

RAZEM KLIENCI INDYWIDUALNI I BIZNESOWI

Bieżące	3 534 809	(1 307)	3 533 502
Przeterminowane	494 232	(153 081)	341 151
0-30 dni	213 452	(1 099)	212 353
31-90 dni	44 580	(5 991)	38 589
91-180 dni	19 717	(5 640)	14 077
ponad 180 dni	216 483	(140 351)	76 132
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 029 041	(154 388)	3 874 653
Aktywa z tytułu umów z klientami	412 292	(171)	412 121

	Stan na 31 grudnia 2024		
	Wartość nominalna	Odpis aktualizujący	Wartość księgowa
KLIENCI INDYWIDUALNI			
Bieżące	454 308	(526)	453 782
Przeterminowane	219 358	(57 216)	162 142
0-30 dni	82 237	(194)	82 043
31-90 dni	23 352	(2 254)	21 098
91-180 dni	11 248	(2 639)	8 609
ponad 180 dni	102 521	(52 129)	50 392
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	673 666	(57 742)	615 924
Aktywa z tytułu umów z klientami	424 887	(129)	424 758

KLIENCI BIZNESOWI

Bieżące	3 223 190	(2 280)	3 220 910
Przeterminowane	268 854	(75 796)	193 058
0-30 dni	143 989	(1 250)	142 739
31-90 dni	22 174	(3 707)	18 467
91-180 dni	14 623	(7 700)	6 923
ponad 180 dni	88 068	(63 139)	24 929
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 492 044	(78 076)	3 413 968
Aktywa z tytułu umów z klientami	31 397	(192)	31 205

RAZEM KLIENCI INDYWIDUALNI I BIZNESOWI

Bieżące	3 677 498	(2 806)	3 674 692
Przeterminowane	488 212	(133 012)	355 200
0-30 dni	226 226	(1 444)	224 782
31-90 dni	45 526	(5 961)	39 565
91-180 dni	25 871	(10 339)	15 532
ponad 180 dni	190 589	(115 268)	75 321
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 165 710	(135 818)	4 029 892
Aktywa z tytułu umów z klientami	456 284	(321)	455 963

W zakresie sprzedaży energii elektrycznej i usług dystrybucji, 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 segmenty Grupy

Sprzedaż energii elektrycznej i usług dystrybucji klientom indywidualnym

W segmencie tym występuje istotna – w ujęciu procentowym – ilość należności przeterminowanych. Chociaż należności te – z uwagi na duże rozdrobnienie w tej kategorii ogólnej oraz relatywnie niewielką wartość poszczególnych pozycji – nie stanowią znaczącego zagrożenia dla finansów Grupy, 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 i usług dystrybucji 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 Grupa współpracuje z wyspecjalizowanymi podmiotami zewnętrznymi, wspierającymi ją w działaniach z obszaru tzw. windykacji twardej. Grupa monitoruje na bieżąco wysokość przeterminowanych należności, dokonuje odpisów aktualizujących, w uzasadnionych przypadkach występuje z roszczeniami prawnymi.

Grupa 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 Grupie scentralizowany, zintegrowany i wystandardyzowany 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 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, Grupa nie dokonuje szacowania ratingu wewnętrznego w odniesieniu do takiego podmiotu. Dokonując wyboru kontrahentów bankowych Grupa 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. Grupa największe salda środków pieniężnych utrzymywała w:

- 1) PKO BP (rating Moody's BAA1): 376 075 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 308 524 tys. zł),
- 2) Pekao S.A. (rating Fitch BBB+): 324 583 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 712 873 tys. zł),
- 3) BGK (rating Fitch A-): 3 499 234 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 3 159 226 tys. zł),
- 4) Industrial and Commercial Bank of China (rating Fitch BBB): 750 000 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 0 tys. zł)

Pozostałe środki pieniężne w kwocie 272 890 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 408 908 tys. zł) stanowią środki w pozostałych instytucjach finansowych, IRGiT (119 234 tys. zł), środki pieniężne w drodze oraz środki pieniężne w kasie.

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. Ponadto lokowanie nadwyżek środków spółek będących uczestnikami struktury cash poolowej co do zasady odbywa się na poziomie jednostki dominującej, która pełni rolę Pool Leadera w mechanizmie Cash-Poolingu. Samodzielne inwestowanie wolnych środków przez spółki wymaga uzyskania uprzedniej zgody ENEA S.A.

W zakresie zarządzania bieżącymi nadwyżkami środków pieniężnych, a także w zakresie instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej Grupa na co dzień współpracuje z sześcioma instytucjami finansowymi.

Ryzyko kredytowe związane z pozostałymi aktywami finansowymi

ENE A S.A. dokonuje także analizy w kontekście ryzyka kredytowego znaczących należności długoterminowych i dłużnych papierów wartościowych oraz gwarancji finansowych i zobowiązań do udzielenia pożyczki, w celu ustalania odpisów aktualizujących dotyczących oczekiwanych strat kredytowych związanych z tymi pozycjami. Działania w tym zakresie prowadzone są na podstawie obowiązującej w Grupie 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.

ENE A 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.

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

	Stan na	
	31 grudnia 2025 12 miesięczne ECL	31 grudnia 2024 12 miesięczne ECL
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 524 839	4 412 137
od AAA do BBB- (poziom inwestycyjny)	4 504 797	4 388 058
od BB+ do B- (poziom nieinwestycyjny)	20 042	24 079
Środki zgromadzone w ramach Funduszu Likwidacji Kopalń	180 276	177 394
od AAA do BBB- (poziom inwestycyjny)	180 276	177 394
Inne inwestycje krótkoterminowe	517 667	–
od AAA do BBB- (poziom inwestycyjny)	517 667	–
Razem wartość brutto	5 222 782	4 589 531
Razem odpis aktualizujący na oczekiwane straty kredytowe	–	–
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 524 839	4 412 137
Środki zgromadzone w ramach Funduszu Likwidacji Kopalń	180 276	177 394
Inne inwestycje krótkoterminowe	517 667	–
Razem wartość bilansowa	5 222 782	4 589 531

35.2. Ryzyko utraty płynności finansowej

Ekspozycja na ryzyko utraty płynności finansowej	Zarządzanie ryzykiem
<p>Ryzyko utraty płynności finansowej identyfikowane jest jako ryzyko wystąpienia braku zdolności do zapłaty przez Grupę Kapitałową ENEA zobowiązań płatniczych w dacie ich wymagalności.</p> <p>Celem prowadzonych działań jest ograniczenie prawdopodobieństwa materializacji ryzyka utraty płynności finansowej przy wykorzystaniu w optymalny sposób posiadanych zasobów finansowych oraz dostępnych instrumentów finansowania.</p>	<p>W toku prowadzonej działalności Grupa Kapitałowa ENEA dąży do zapewnienia dostępności środków pieniężnych na stabilnym poziomie, pozwalającym na terminowe regulowanie zobowiązań płatniczych. Realizacja działań z zakresu przyjętej <i>Polityki zarządzania płynnością oraz ryzykiem płynności w Grupie ENEA</i> zakłada także zabezpieczenie zdolności do skutecznego reagowania na tzw. kryzysy płynności, tj. okresy zwiększonego zapotrzebowania na środki pieniężne.</p> <p>Zgodnie z założeniami podejmowane działania winny umożliwić kontynuację prowadzenia działalności w przypadku wystąpienia kryzysu płynności przez okres niezbędny do uruchomienia awaryjnego planu finansowania.</p> <p>W procesie zarządzania płynnością finansową Grupa 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, Grupa przeprowadza cyklicznie analizy scenariuszowe oraz opracowuje awaryjne plany finansowania których celem jest zapewnienie zdolności do uzupełniania powstałych niedoborów gotówkowych. Grupa zarządza nadwyżkami finansowymi z poziomu centralnego. Alokacja nadwyżek odbywa się w zdecydowane mierze z wykorzystaniem lokat terminowych. W celu ograniczenia ryzyka koncentracji, inwestycje nadwyżek środków pieniężnych podlegają dywersyfikacji pomiędzy instytucjami finansowymi. Grupa 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.</p> <p>Działania związane z zarządzaniem płynnością finansową oraz ryzykiem płynności koordynowane są w ramach Grupy 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-u). 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 uzupełniają wykorzystywane przez Grupę 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.</p>

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

Grupa zarządza ryzykiem płynności również poprzez utrzymywanie otwartych i niewykorzystanych linii kredytowych, których wysokość na 31 grudnia 2025 r. kształtuje się na poziomie 17 170 250 tys. zł.

Poniższa tabela przedstawia zapadalność zobowiązań finansowych Grupy:

Stan na 31 grudnia 2025

	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Zobowiązania dotyczące rozliczenia transakcji futures na prawa do emisji CO ₂	Zobowiązania z tytułu leasingu	Kredyty bankowe i obligacje wyemitowane	Pożyczki otrzymane	Zobowiązania z tytułu umów z klientami	Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:	Instrumenty zabezpieczające transakcje swap na stopę procentową (IRS)	Forwardy walutowe	Kontrakty towarowe - energia elektryczna	Razem
Wartość księgowa (pasywo)	2 326 531	344 023	797 898	6 720 479	97 794	135 702	218 527	8 871	176 764	32 892	10 640 954
Wartość księgowa (aktywo)	-	-	-	-	-	-	37 660	-	-	37 660	37 660
Niezdyskontowane umowne wypływy pieniężne, w tym:	(2 335 378)	(344 023)	(1 624 103)	(8 406 231)	(260 218)	(135 702)	(5 901 796)	(68 056)	(5 162 100)	(671 640)	(19 007 451)
do 6 m-cy	(2 280 660)	(6 231)	(60 427)	(370 933)	(4 592)	(135 702)	(1 732 405)	(34 069)	(1 420 128)	(278 208)	(4 590 950)
6-12 m-cy	(1 546)	(330 060)	(14 209)	(915 826)	(4 180)	-	(4 011 936)	(33 987)	(3 694 443)	(283 506)	(5 277 757)
1-2 lat	(5 386)	(7 732)	(99 343)	(1 618 578)	(1 601)	-	(145 678)	-	(47 529)	(98 149)	(1 878 318)
2-5 lat	(3 076)	-	(262 759)	(3 162 919)	(3 768)	-	(11 777)	-	-	(11 777)	(3 444 299)
powyżej 5 lat	(44 710)	-	(1 187 365)	(2 337 975)	(246 077)	-	-	-	-	-	(3 816 127)
Niezdyskontowane umowne wpływy pieniężne, w tym:	-	-	-	-	-	-	5 721 712	64 746	4 980 385	676 581	5 721 712
do 6 m-cy	-	-	-	-	-	-	1 656 688	32 773	1 344 549	279 366	1 656 688
6-12 m-cy	-	-	-	-	-	-	3 908 725	31 973	3 592 209	284 543	3 908 725
1-2 lat	-	-	-	-	-	-	143 827	-	43 627	100 200	143 827
2-5 lat	-	-	-	-	-	-	12 472	-	-	12 472	12 472

Stan na 31 grudnia 2024

	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Zobowiązania dotyczące rozliczenia transakcji futures na prawa do emisji CO ₂	Zobowiązania z tytułu leasingu	Kredyty bankowe i obligacje wyemitowane	Pożyczki otrzymane	Zobowiązania z tytułu umów z klientami	Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:	Instrumenty zabezpieczające transakcje swap na stopę procentową (IRS)	Forwardy walutowe	Kontrakty towarowe - energia elektryczna	Razem
Wartość księgowa (pasywo)	2 699 338	77 162	727 597	6 835 382	14 989	139 565	75 413	-	53 373	22 040	10 569 446
Wartość księgowa (aktywo)	-	-	-	-	-	-	55 692	24 695	-	30 997	55 692
Niedzyskontowane umowne wypływy pieniężne, w tym:	(2 708 743)	(77 162)	(1 412 451)	(8 970 219)	(16 289)	(139 565)	(5 247 105)	(194 735)	(4 576 146)	(476 224)	(18 571 534)
do 6 m-cy	(2 679 476)	-	(52 150)	(413 373)	(4 172)	(139 565)	(301 416)	(63 314)	(26 893)	(211 209)	(3 590 152)
6-12 m-cy	(1 823)	(76 360)	(12 693)	(708 154)	(3 898)	-	(3 369 815)	(63 365)	(3 112 644)	(193 806)	(4 172 743)
1-2 lat	(5 032)	(802)	(60 008)	(1 330 494)	(8 007)	-	(1 554 860)	(68 056)	(1 436 609)	(50 195)	(2 959 203)
2-5 lat	(3 388)	-	(136 693)	(3 579 844)	(212)	-	(21 014)	-	-	(21 014)	(3 741 151)
powyżej 5 lat	(19 024)	-	(1 150 907)	(2 938 354)	-	-	-	-	-	-	(4 108 285)
Niedzyskontowane umowne wpływy pieniężne, w tym:	-	-	-	-	-	-	5 243 658	238 814	4 519 311	485 533	5 243 658
do 6 m-cy	-	-	-	-	-	-	317 229	75 902	25 225	216 102	317 229
6-12 m-cy	-	-	-	-	-	-	3 347 621	75 290	3 076 779	195 552	3 347 621
1-2 lat	-	-	-	-	-	-	1 557 383	87 622	1 417 307	52 454	1 557 383
2-5 lat	-	-	-	-	-	-	21 425	-	-	21 425	21 425

35.3. Ryzyko towarowe

Ekspozycja na ryzyko towarowe	Zarządzanie ryzykiem
<p>Ryzyko towarowe związane jest z możliwym wystąpieniem zmian w generowanych przez Grupę przychodach/przepływach 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.</p> <p>Specyficznym aspektem ryzyka towarowego Grupy jest fakt, iż działając jako przedsiębiorstwo energetyczne pełniące rolę sprzedawcy z urzędu, Grupa ma obowiązek przedkładania do zatwierdzania taryf dla energii elektrycznej dla grup taryfowych G oraz taryf dystrybucyjnych. Grupa 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 Grupa, w okresie obowiązywania taryfy, ma ograniczone możliwości przenoszenia niekorzystnych dla Grupy zmian kosztów swojej działalności na końcowych odbiorców energii elektrycznej. Wniosek o korektę taryfy Grupa może złożyć do Prezesa URE tylko w przypadku drastycznego wzrostu kosztów z przyczyn od niej niezależnych.</p>	<p>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 zarządczy opiera się w tym przypadku na systemie limitów wartościowych (limitów VaR) określających maksymalną dopuszczalną wartość otwartej pozycji, będącej nośnikiem tak rozumianego ryzyka towarowego (cenowego).</p> <p>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.</p> <p>Ponadto, niezależnie od powyższego, w GK ENEA zastosowanie znajdują zasady zarządcze określone obowiązującą w Grupie regulacją o wymiarze strategicznym (tzw. tryb handlu hurtowego), wyznaczającą metody działania w zakresie optymalizacji pozycji handlowej Grupy, 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).</p>

Grupa odnotowuje w tym obszarze rosnące ryzyko o charakterze strategicznym (długookresowym), związane z zaostreniem przez Unię Europejską wymogów dotyczących ochrony klimatu, co przekłada się na znaczące wzrosty cen praw do emisji CO₂ warunkujące poziom rentowności spółek wytwórczych Grupy.

35.4. Ryzyko walutowe

Ekspozycja na ryzyko walutowe	Zarządzanie ryzykiem
<p>Ryzyko walutowe związane jest z możliwością występowania wahań kursów walutowych, które prowadzić mogą w konsekwencji do zmian w generowanych przez Grupę przepływach pieniężnych.</p> <p>Ekspozycja na ryzyko walutowe Grupy wynika w szczególności z konieczności realizacji obowiązku dotyczącego zakupu oraz przedłożenia do umorzenia uprawnień do emisji CO₂, ponoszonych wydatków inwestycyjnych oraz realizacji umów na świadczenie usług przez kontrahentów, których wynagrodzenie denominowane jest w walutach obcych.</p>	<p>Działania zabezpieczające są podejmowane na podstawie obowiązującej w Grupie <i>Polityki zarządzania ryzykiem walutowym i ryzykiem stopy procentowej w Grupie ENEA</i>.</p> <p>Ryzyko walutowe zabezpieczane jest głównie przy wykorzystaniu terminowych transakcji walutowych FX Forward. Celem podejmowanych działań zabezpieczających przed ryzykiem kursowym jest zagwarantowanie stałego poziomu wartości przepływów pieniężnych w walucie krajowej generowanych w związku z prowadzoną działalnością operacyjną i inwestycyjną.</p> <p>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.</p> <p>Zgodnie z <i>Polityką zarządzania ryzykiem walutowym i ryzykiem stopy procentowej w Grupie ENEA</i> działania zabezpieczające realizowane są w ramach strategii zabezpieczających ryzyko walutowe, które zatwierdzone są przez Komitet Ryzyka Grupy ENEA. Zgodnie z przyjętymi regulacjami Grupa zabezpiecza całość ekspozycji na ryzyko walutowe uznanej za istotną, tzn. taką, która przekracza wartość limitu na ekspozycję. Grupa stosuje w tym zakresie rachunkowość zabezpieczeń.</p>
<p>Transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe</p>	
<p>W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 r. ENEA S.A. nie zawierała transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe (FX Forward). W związku z powyższym na 31 grudnia 2025 r. w Spółce nie identyfikowano i nie wyceniano transakcji FX Forward. Wartość wyceny transakcji FX Forward na dzień 31 grudnia 2024 r. była ujemna i wyniosła (63) tys. zł.</p> <p>ENEA Trading Sp. z o.o. zawarła w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 r. 138 transakcji FX Forward o wartości 805 395 tys. EUR. Wycena księgowa wszystkich istniejących instrumentów na 31 grudnia 2025 r. wynosiła 168 442 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 50 795 tys. zł).</p> <p>ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 r. zawarła 20 transakcji FX Forward o łącznej wartości 427 683 tys. EUR. Wycena księgowa instrumentów FX Forward na dzień 31 grudnia 2025 r. była ujemna i wyniosła (5 771) tys. zł. Wycena księgowa instrumentów na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosła (116) tys. zł.</p> <p>ENEA Centrum Sp. z o.o. w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 r. zawarła 25 transakcji FX Forward o wartości 6 771 tys. EUR. Wycena księgowa istniejących instrumentów FX Forward na dzień 31 grudnia 2025 r. była ujemna i wyniosła (860) tys. zł. Wycena księgowa instrumentów na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosła (72) tys. zł.</p> <p>ENEA Elektrownia Połaniec S.A. w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 r. nie zawierała transakcji zabezpieczających FX Forward. Wartość wyceny istniejących instrumentów FX Forward na dzień 31 grudnia 2025 r. była ujemna i wyniosła (95) tys. zł. Wycena księgowa instrumentów na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosła (93) tys. zł.</p> <p>ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 r. nie zawierała transakcji zabezpieczającej FX Forward. W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2025 r. w spółce nie identyfikowano i nie wyceniano transakcji FX Forward. Wycena księgowa instrumentów na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosła (48) tys. zł.</p> <p>Grupa wykazuje w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Straty z pochodnych instrumentów walutowych niewykorzystywanych w rachunkowości zabezpieczeń” wynik w kwocie (152 549) tys. zł na zrealizowanych w 2024 r. kontraktach walutowych forward związanych z zabezpieczeniem ryzyka walutowego związanego z zakupem CO₂, oraz efekt wyceny bilansowej niezrealizowanych kontraktów walutowych forward w kwocie (115 461) tys. zł.</p>	

Poniższe tabele prezentują ekspozycję Grupy na ryzyko zmiany kursów walutowych:

	Stan na 31 grudnia 2025			
	Wartość księgowa	w tym wartość w EUR wyrażona w walucie funkcjonalnej (zł)	Wzrost kursu +1%	Spadek kursu -1%
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 524 839	197 975	1 980	(1 980)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 874 653	178 414	1 784	(1 784)
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(2 670 554)	(736)	(7)	7
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	(218 527)	(176 764)	45 902	(45 902)
Ekspozycja netto	5 510 411	198 889		
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem			49 659	(49 659)
Podatek 19%			(9 435)	9 435
Ekspozycja netto po opodatkowaniu			40 224	(40 224)

	Stan na 31 grudnia 2024			
	Wartość księgowa	w tym wartość w EUR wyrażona w walucie funkcjonalnej (zł)	Wzrost kursu +1%	Spadek kursu -1%
Aktywa finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 412 137	467 390	4 674	(4 674)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 029 892	219 872	2 199	(2 199)
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(2 776 500)	(591 636)	(5 916)	5 916
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	(75 413)	(53 373)	41 258	(41 258)
Ekspozycja netto	5 590 116	42 253		
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem			42 215	(42 215)
Podatek 19%			(8 021)	8 021
Ekspozycja netto po opodatkowaniu			34 194	(34 194)

35.5. 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 Grupy Kapitałowej ENEA. 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. Polityką – 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 w ramach strategii zabezpieczających ryzyko stopy procentowej, które zatwierdzone są każdorazowo przez Komitet Ryzyka Grupy ENEA. Grupa ogranicza ryzyko stopy procentowej poprzez zawieranie kontraktów wymiany płatności odsetkowych (ang. IRS - Interest Rate Swap). Wykorzystanie instrumentów zabezpieczających umożliwi wymianę serii płatności odsetkowych w tej samej walucie, naliczanych od uzgodnionej kwoty nominalnej i dla ustalonego okresu, przy czym Grupa 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>

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 Grupa dokonała przeglądu bilansu i w tabeli poniżej zidentyfikowała następujące instrumenty finansowe oparte na stawce bazowej WIBOR. Wg stanu na 31 grudnia 2025 r. Grupa posiadała następujące istotne zobowiązania finansowe:

Spółka	Rodzaj	Stopa referencyjna	Wartość nominalna na 31 grudnia 2025
ENEA S.A.	Obligacje*	WIBOR 6M	2 472 227
ENEA S.A.	Kredyty bankowe**	WIBOR 6M	1 825 262
Razem			4 297 489

*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 Grupy w tym zakresie.

W związku z powyższym, Grupa na dzień 31 grudnia 2025 r. nie identyfikuje ryzyka związanego z reformą wskaźników referencyjnych w odniesieniu do długoterminowych aktywów i zobowiązań finansowych opartych na zmiennych stopach procentowych.

Na 31 grudnia 2025 r. Grupa posiada zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i dłużnych papierów wartościowych w wysokości 6 818 273 tys. zł. Zgodnie z zapisami *Polityki zarządzania ryzykiem walutowym i ryzykiem stopy procentowej w Grupie ENEA* zabezpieczeniu podlegają wyłącznie zobowiązania o charakterze długoterminowym, które zostały zabezpieczone w 59% (na 31 grudnia 2024 r. w 64%) transakcjami zabezpieczającymi ryzyko stopy procentowej (instrumenty IRS).

Poniższa tabela przedstawia profil podatności Grupy 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
Instrumenty o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	7 882 662	7 528 965
Zobowiązania finansowe	(5 926 237)	(5 060 082)
Wpływ zabezpieczenia IRS	(1 526 133)	(2 626 667)
Razem	430 292	(157 784)
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	1 629 779	1 550 255
Zobowiązania finansowe	(4 496 190)	(5 433 951)
Wpływ zabezpieczenia IRS	1 526 133	2 626 667
Razem	(1 340 278)	(1 257 029)

W ramach aktywów finansowych o stałej stopie procentowej Grupa prezentuje przede wszystkim środki pieniężne deponowane na lokatach, należności handlowe, które są oprocentowane stałą stopą procentową odsetek karnych tylko w przypadku przekroczenia terminu płatności oraz aktywa z tytułu umów z klientami.

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. Grupa 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 Grupy 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.
Aktywa finansowe						
Środki pieniężne	687 859	6 879	(6 879)	1 139 056	11 391	(11 391)
Środki zgromadzone w ramach Funduszu Likwidacji Kopalń	180 276	1 803	(1 803)	177 394	1 774	(1 774)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	243 977	2 440	(2 440)	233 805	2 338	(2 338)
Inne inwestycje krótkoterminowe	517 667	5 177	(5 177)	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	24 695	-	-
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem		16 299	(16 299)		15 503	(15 503)
Podatek 19%		(3 097)	3 097		(2 946)	2 946
Wpływ na wynik po opodatkowaniu		13 202	(13 202)		12 557	(12 557)
Zobowiązania finansowe						
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	(4 496 190)	(44 962)	44 962	(5 433 951)	(54 340)	54 340
Instrumenty pochodne	(8 871)	-	-	-	-	-
Wpływ na wynik przed opodatkowaniem		(44 962)	44 962		(54 340)	54 340
Podatek 19%		8 543	(8 543)		10 325	(10 325)
Wpływ na wynik po opodatkowaniu		(36 419)	36 419		(44 015)	44 015
Razem		(23 217)	23 217		(31 458)	31 458

Pozostałe noty objaśniające

36. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Spółki Grupy Kapitałowej zawierają transakcje z następującymi podmiotami powiązanymi:

- transakcje ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej – transakcje te są eliminowane na etapie konsolidacji,
- transakcje zawarte pomiędzy Grupą a Członkami Władz Grupy, które podzielić należy na dwie kategorie:
 - wynikające z powołania na Członków Rad Nadzorczych,
 - wynikające z innych umów o charakterze cywilno-prawnym,
- transakcje z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej.

Transakcje z członkami Władz Grupy

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
Pozostałe świadczenia	–	–	–	–
RAZEM	5 198	5 657	771	801

* 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 wynoszą 246 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. odpowiednio 246 tys. zł). Rezerwa na premię dla Zarządu na 31 grudnia 2025 r. wynosi 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 1 stycznia 2025	Udzielono od	Spląty do 31 grudnia 2025	Stan na
Rada Nadzorcza Spółki	9	–	(5)	4
RAZEM	9	–	(5)	4

Organ	Stan na 1 stycznia 2024	Udzielono od	Spląty do 31 grudnia 2024	Stan na
Rada Nadzorcza Spółki	13	–	(4)	9
RAZEM	13	–	(4)	9

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

Członkowie władz Grupy oraz bliscy członkowie ich rodzin nie dokonywali istotnych transakcji ze spółkami Grupy mających wpływ na wynik oraz sytuację finansową Grupy.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi ze Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej

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

Przedmiotem tych transakcji są głównie:

- zakupy węgla, energii elektrycznej, praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii w zakresie energii odnawialnej oraz energii produkowanej w kogeneracji z ciepłem, usługi przesyłowej i dystrybucyjnej, które Grupa realizuje od podmiotów zależnych od Skarbu Państwa,
- sprzedaż energii elektrycznej, usługi dystrybucyjnej, przyłączenia do sieci i pozostałych powiązanych z tym opłat oraz węgla, którą Grupa 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. Grupa nie prowadzi ewidencji umożliwiającej agregowanie wartości wszystkich transakcji realizowanych ze wszystkimi instytucjami państwowymi oraz podmiotami zależnymi od Skarbu Państwa.

Dodatkowo Grupa 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 27.

Wśród podmiotów będących spółkami zależnymi od Skarbu Państwa największym kontrahentem - odbiorcą Grupy ENEA jest Grupa Polskie Sieci Elektroenergetyczne, wartość sprzedaży netto w roku 2025 była na poziomie 2 017 955 tys. zł. (w roku 2024 była to również Grupa PSE - sprzedaż na poziomie 1 971 935 tys. zł), największym kontrahentem - dostawcą jest Grupa Polskie Sieci Elektroenergetyczne, wartość zakupów netto 2 822 152 tys. zł (w roku 2024 była to również Grupa PSE – zakupy na poziomie 2 956 826 tys. zł). Obroty z PSE obejmują opłaty przenoszone, które nie są widoczne w sprawozdaniu z całkowitych dochodów (Grupa jest w ich przypadku pośrednikiem).

Transakcje z podmiotami wspólnokontrolowanymi i stowarzyszonymi

Poniższa tabela przedstawia najistotniejsze transakcje z podmiotami wspólnokontrolowanymi i stowarzyszonymi:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025		Stan na 31 grudnia 2025	
	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania
Podmioty będące spółkami wspólnokontrolowanymi	–	–	–	–
Podmioty będące spółkami stowarzyszonymi	16 853	15 629	1 644	3

	Rok zakończony 31 grudnia 2024		Stan na 31 grudnia 2024	
	Sprzedaż	Zakupy	Należności	Zobowiązania
Podmioty będące spółkami wspólnokontrolowanymi	–	–	–	–
Podmioty będące spółkami stowarzyszonymi	9 300	529	2 229	3

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

37. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

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

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Zmiana stanu praw do emisji CO₂ w bilansie	3 330 407	(3 221 365)
Zmiana stanu praw do emisji CO₂ w cash flow	3 330 407	(3 221 365)
Zmiana stanu zapasów w bilansie	104 931	569 672
- korekta amortyzacji o zmianę stanu produktów i świadczenia na własne potrzeby	(2 060)	(10 728)
- amortyzacja materiałów wielokrotnego użytku	(835)	(1 114)
- inne	-	1
Zmiana stanu zapasów w cash flow	102 036	557 831
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności i aktywów z tytułu umów z klientami w bilansie	(61 353)	2 186 599
- koszty transakcyjne	2 618	(2 322)
- nabycie jednostki zależnej	51 972	-
- leasing finansowy	886	(2 013)
- inne	8 838	(2 599)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności i aktywów z tytułu umów z klientami w cash flow	2 961	2 179 665
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań i zobowiązań z tytułu umów z klientami w bilansie	(167 667)	(162 707)
- zobowiązania inwestycyjne	(269 884)	(248 416)
- zarachowane i niezapłacone odsetki	-	(1 113)
- korekta zobowiązań inwestycyjnych o VAT naliczony	53 038	46 209
- kompensata zobowiązań z nadpłatą w podatku CIT	(4 423)	413
- nabycie jednostki zależnej	(25 763)	(42 145)
- inne	(3 524)	1 918
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań i zobowiązań z tytułu umów z klientami w cash flow	(418 223)	(405 841)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w bilansie	165 046	180 471
- zyski/straty aktuarialne odniesione w ICD	(80 995)	18 293
- inne	1	1
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w cash flow	84 052	198 765
Zmiana stanu rozliczenia przychodów z tytułu dotacji w bilansie	168 591	32 794
- część dotacyjna pożyczki z KPO	(142 167)	-
- inne	63	-
Zmiana stanu rozliczenia przychodów z tytułu dotacji w cash flow	26 487	32 794
Zmiana stanu rozliczenia przychodów z tytułu modernizacji oświetlenia drogowego w bilansie	60 435	40 541
- środki trwale otrzymane nieodpłatnie	(46 132)	(31 836)
- inne	(63)	-
Zmiana stanu rozliczenia przychodów z tytułu modernizacji oświetlenia drogowego w cash flow	14 240	8 705
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji w bilansie	(281)	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji w cash flow	(281)	-
Zmiana stanu pozostałych rezerw na zobowiązania i inne obciążenia w bilansie	(1 516 460)	450 433
- eliminacja zmiany stanu rezerwy na Fundusz Likwidacji Kopalni	4 430	6 716
- rezerwa na demontaż farmy	(12 894)	(15 122)
- inne	(1 148)	(153)
Zmiana stanu pozostałych rezerw na zobowiązania i inne obciążenia w cash flow	(1 526 072)	441 874

W pozycjach „Nabycie aktywów finansowych” oraz „Wpływ ze zbycia aktywów finansowych” w działalności inwestycyjnej Grupa wykazuje ruchy na lokatach o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy.

Poniższe tabele prezentują uzgodnienie zadłużenia w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych:

Uzgodnienie kredytów bankowych i pożyczek

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Stan na 1 stycznia	4 194 511	4 577 803
Otrzymane kredyty i pożyczki	1 539 969	1 849 388
Splata kredytów i pożyczek	(1 951 469)	(2 246 112)
Wycena i koszty transakcyjne	(149 986)	13 432
Nabycie jednostek zależnych	698 261	-
Stan na 31 grudnia	4 331 286	4 194 511

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 27.

Uzgodnienie obligacji

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

Uzgodnienie zobowiązań z tytułu leasingu

	Stan na	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Stan na 1 stycznia	727 597	694 932
Zawarcie nowych umów	74 547	44 755
Zmiana dotycząca istniejących umów	8 466	22 054
Wcześniejsze zakończenie umów	(11 837)	(3 318)
Naliczone odsetki	33 241	27 958
Splata zobowiązania:	(66 287)	(63 041)
- splata kapitału	(40 330)	(36 491)
- zapłacone odsetki	(25 957)	(26 550)
Pozostałe	32 171	4 257
Stan na 31 grudnia	797 898	727 597

38. Umowy koncesyjne na świadczenie usług publicznych

Przedmiotem prowadzonej przez Grupę Kapitałową działalności jest przede wszystkim wytwarzanie energii elektrycznej, dystrybucja energii elektrycznej, obrót energią elektryczną oraz produkcja i sprzedaż węgla.

Zgodnie z ustawą Prawo energetyczne, za koncesjonowanie, regulację działalności przedsiębiorstw energetycznych i zatwierdzanie taryf odpowiada Prezes URE. 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.

	Data obowiązywania umowy koncesyjnej									
	ENE A S.A.	ENE A Operator Sp. z o.o.	ENE A Wytwarzanie Sp. z o.o.	ENE A Trading Sp. z o.o.	ENE A Power&Gas Trading Sp. z o.o.	MEC Piła Sp. z o.o.	PEC Sp. z o.o.	ENE A Ciepło Sp. z o.o.	ENE A Elektrownia Polaniec S.A.	Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.
Obrót energią elektryczną	31 grudnia 2040		31 grudnia 2030	31 grudnia 2030	22 grudnia 2032			1 września 2028	31 grudnia 2030	
Obrót paliwami gazowymi	31 grudnia 2030			31 grudnia 2040	31 grudnia 2030					
Obrót ciepłem								30 września 2028		
Dystrybucja energii elektrycznej		1 lipca 2030	5 grudnia 2040							
Wytwarzanie energii elektrycznej			31 grudnia 2030			31 grudnia 2030		30 listopada 2028	31 grudnia 2040	
Wytwarzanie energii cieplnej			31 grudnia 2035			31 grudnia 2040	31 grudnia 2040	30 września 2028	31 grudnia 2040	
Przesyłanie i dystrybucja ciepła			31 grudnia 2035			31 grudnia 2040	31 grudnia 2040	30 września 2028		
Wydobywanie węgla kamiennego ze złoża „Bogdanka” objętego obszarem górniczym „Puchaczów V” z 6 kwietnia 2009 r.										31 grudnia 2031
Wydobywanie węgla kamiennego ze złoża „Lubelskie Zagłębie Węglowe – obszar K-3” objętego obszarem górniczym „Stręczyn” z 17 czerwca 2014 r.										17 lipca 2046
Wydobywanie węgla kamiennego ze złoża „Ostrów” objętego obszarem górniczym „Ludwin” z 17 listopada 2017 r.										31 grudnia 2065
Wydobywanie węgla kamiennego ze złoża „Lubelskie Zagłębie Węglowe - obszar K-6 i K-7” objętego obszarem górniczym „Cyców” z 20 grudnia 2019 r.										31 grudnia 2046
Poszukiwanie i rozpoznawanie węgla kamiennego w obszarze „Dratów” z 27 marca 2025 r.										16 kwietnia 2030

Działalność górnicza spółki Lubelski Węgiel Bogdanka S.A. w zakresie gospodarczego wydobywania kopaliny węgla kamiennego musi odbywać się zgodnie z przepisami Prawa Geologicznego i Górniczego.

39. Zatrudnienie

	Rok zakończony	
	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Stanowiska robotnicze	9 856	9 482
Stanowiska nierobotnicze	7 958	8 555
RAZEM	17 814	18 037

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

40. 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.

40.1. Poręczenia i gwarancje

W tabeli poniżej przedstawiono obowiązujące na 31 grudnia 2025 r. istotne gwarancje bankowe w ramach umowy zawartej przez ENEA S.A. z Pekao S.A. do wysokości limitu określonego w umowie.

Zestawienie udzielonych gwarancji wg stanu na 31 grudnia 2025 r.

Data udzielenia gwarancji	Data obowiązywania gwarancji	Podmiot na rzecz którego udzielono gwarancji	Bank - wystawca	Kwota udzielonej gwarancji w tys. zł
17 lipca 2025 r.	31 marca 2027 r.	Vastint Poland sp. z o.o.	Pekao S.A.	1 271
1 stycznia 2025 r.	31 stycznia 2027 r.	Skarb Państwa - Wojskowy Zarząd Infrastruktury	Pekao S.A.	5 317
Suma udzielonych gwarancji bankowych				6 588

Zestawienie udzielonych gwarancji wg stanu na 31 grudnia 2024 r.

Data udzielenia gwarancji	Data obowiązywania gwarancji	Podmiot na rzecz którego udzielono gwarancji	Bank - wystawca	Kwota udzielonej gwarancji w tys. zł
16 lipca 2023 r.	16 lipca 2025 r.	Vastint Poland sp. z o.o.	BGK	1 229
1 stycznia 2024 r.	31 stycznia 2025 r.	Skarb Państwa - Wojskowy Zarząd Infrastruktury	BGK	2 913
Suma udzielonych gwarancji bankowych				4 142

40.2. Postępowania toczące się przed sądami powszechnymi

Postępowania z powództwa Grupy

Postępowania wszczynane przed sądami powszechnymi z powództwa ENEA S.A. oraz ENEA Operator Sp. z o.o. dotyczą dochodzenia należności z tytułu dostarczania energii elektrycznej (tzw. sprawy za energię) oraz dochodzenia należności z innych tytułów – nielegalnego poboru energii elektrycznej, przyłączeń do sieci i innych usług specjalistycznych (tzw. sprawy za nie energię).

Postępowania wszczynane przed sądami powszechnymi z powództwa ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. dotyczą przede wszystkim odszkodowań oraz kar umownych od kontrahentów spółki.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. przed sądami powszechnymi toczyło się łącznie 20 745 spraw z powództwa Grupy na łączną kwotę 861 165 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. toczyło się 26 159 spraw o łącznej wartości 932 439 tys. zł).

Wynik żadnej ze spraw nie jest istotny dla wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Postępowania przeciwko Grupie

Postępowania przeciwko Grupie wszczynane są zarówno z powództwa osób fizycznych, jak i prawnych. Dotyczą one m.in. kwestii takich jak: odszkodowania za przerwy w dostawach energii, ustalenie, czy miał miejsce nielegalny pobór energii oraz odszkodowania za korzystanie przez Grupę z nieruchomości, na których znajdują się urządzenia elektroenergetyczne. Za szczególnie istotne Grupa uznaje powództwa dotyczące bezumownego korzystania z nieruchomości niebędących własnością Grupy.

Występują również roszczenia z tytułu rozwiązanych umów na zakup praw majątkowych (nota 40.5).

Postępowania sądowe przeciwko ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o. dotyczą m.in. odszkodowań oraz zapłaty kar umownych.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. przed sądami powszechnymi toczyło się łącznie 1 291 spraw przeciwko Grupie na łączną kwotę 1 119 176 tys. zł (odpowiednio na 31 grudnia 2024 r. toczyło się 1 365 spraw o łącznej wartości 1 238 317 tys. zł). Wynik żadnej ze spraw nie jest indywidualnie istotny dla wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Rezerwy związane z tymi sprawami sądowymi prezentowane są w nocie 30.

40.3. Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Grupę

Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Grupę wynika z faktu, że Grupa nie dla wszystkich obiektów posiada tytuł prawny do korzystania z gruntów, na których są usytuowane sieci przesyłowe oraz związane z nimi urządzenia. W przyszłości Grupa może być zobowiązana do ponoszenia kosztów z tytułu zadośćuczynienia za przeszłe bezumowne korzystanie z nieruchomości.

Rozstrzygnięcia zapadające w tych sprawach są o tyle istotne, że w znaczący sposób wpływają zarówno na kształtowanie postępowania Grupy wobec osób zgłaszających roszczenia przedsądowe w związku z urządzeniami zlokalizowanymi na ich nieruchomościach w przeszłości, jak i na sposób regulowania stanu prawnego tych urządzeń w przypadku nowych inwestycji.

Możliwość utraty majątku w tym przypadku jest znikoma. Brak uregulowanego stanu prawnego nieruchomości pod urządzeniami energetycznymi nie stanowi ryzyka utraty przez Grupę majątku, a jedynie powoduje zagrożenie powstania dodatkowych kosztów związanych z żądaniami wypłaty odszkodowań za tzw. bezumowne korzystanie z gruntu, czynszu dzierżawnego kosztów ustanowienia służebności przesyłu lub wyjątkowo, w pojedynczych przypadkach z żądaniami związanymi ze zmianą lokalizacji obiektu (przywrócenie gruntu do stanu pierwotnego). Grupa tworzy adekwatne rezerwy.

Rezerwa dotyczy również odszkodowań za bezumowne korzystanie przez Grupę z nieruchomości, na których posadowiony jest majątek sieciowy Grupy (linie elektroenergetyczne), w związku z określeniem tzw. korytarzy przesyłowych oraz ustanawianiem służebności przesyłu na rzecz Grupy. Głównym parametrem przyjętym do wyliczenia jest długość linii, a co za tym idzie przeliczenie powierzchni zajęcia gruntu przez linię przez wartość zł/m², z odpowiednim uwzględnieniem innych parametrów takich jak: lokalizacja, rodzaj linii, rodzaj gruntu.

Na 31 grudnia 2025 r. Grupa ujęła rezerwę na roszczenia z tytułu bezumownego korzystania z gruntów w wysokości 535 036 tys. zł.

40.4. 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
Razem	18 912

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 skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej nie zostały rozpoznane żadne kwoty.

40.5. Spór dotyczący cen na świadectwa pochodzenia energii OZE oraz wypowiedziane umowy na zakup praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł

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 zasądzającego 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., zasądzającego 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 jest prezentowana w nocie 30.

41. Zabezpieczenia ustanowione na aktywach i inne ograniczenia

Ograniczenia w dysponowaniu i zabezpieczenia ustanowione na aktywach Grupy oraz inne zabezpieczenia

Lp.	Nazwa jednostki	Tytuł zabezpieczenia	Rodzaj zabezpieczenia	Podmiot na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie	Zadłużenie na 31 grudnia 2025	Zadłużenie na 31 grudnia 2024	Okres na jaki ustanowiono zabezpieczenie
1.	Enea Pomiary	Zabezpieczenie roszczeń o zwrot dotacji	Weksel in blanco, cesja wierzytelności	NFOŚIGW	19	19	26 stycznia 2026 r.
2.	Enea Pomiary	Zabezpieczenie roszczeń o zwrot dotacji	Weksel in blanco, cesja wierzytelności	NFOŚIGW	68	68	9 lutego 2026 r.
3.	Enea Serwis	Zabezpieczenie umowy na udzielenie gwarancji kontraktowych	Weksel in blanco	STRABAG Sp. z o.o.	20	10	29 października 2027 r.
4.	Enea Serwis	Zabezpieczenie umowy na udzielenie gwarancji kontraktowych	Weksel in blanco	STRABAG Sp. z o.o.	50	10	29 października 2027 r.
5.	Enea Serwis	Zabezpieczenie umowy na udzielenie gwarancji kontraktowych	Weksel in blanco	STRABAG Sp. z o.o.	5	10	29 października 2027 r.
6.	Enea Serwis	Zabezpieczenie umowy na udzielenie gwarancji kontraktowych	Weksel in blanco	STRABAG Sp. z o.o.	50	50	29 października 2027 r.
7.	Enea Serwis	Zabezpieczenie umowy na udzielenie gwarancji kontraktowych	Weksel in blanco	STRABAG Sp. z o.o.	30	50	29 października 2027 r.
8.	Enea Serwis	Zabezpieczenie umowy na udzielenie gwarancji kontraktowych	Weksel in blanco	STRABAG Sp. z o.o.	33	63	29 października 2027 r.
9.	Enea Serwis	Zabezpieczenie umowy na udzielenie gwarancji kontraktowych	Weksel in blanco	STRABAG Sp. z o.o.	35	191	29 października 2027 r.
10.	Enea Serwis	Zabezpieczenie umowy na udzielenie gwarancji kontraktowych	Weksel in blanco	STRABAG Sp. z o.o.	30	35	29 października 2027 r.
11.	Enea Serwis	Zabezpieczenie umowy na udzielenie gwarancji kontraktowych	Weksel in blanco	STRABAG Sp. z o.o.	15	15	29 października 2027 r.
12.	Enea Serwis	Zabezpieczenie umowy na udzielenie gwarancji kontraktowych	Weksel in blanco	STRABAG Sp. z o.o.	5	25	29 października 2027 r.
13.	Enea Serwis	Zabezpieczenie umowy na udzielenie gwarancji kontraktowych	Weksel in blanco	STRABAG Sp. z o.o.	5	5	29 października 2027 r.
14.	Enea Serwis	Zabezpieczenie umowy na udzielenie gwarancji kontraktowych	Weksel in blanco	STRABAG Sp. z o.o.	25	10	29 października 2027 r.
15.	Enea Serwis	Zabezpieczenie umowy na udzielenie gwarancji kontraktowych	Weksel in blanco	STRABAG Sp. z o.o.	10	5	29 października 2027 r.
16.	Enea Serwis	Zabezpieczenie umowy na udzielenie gwarancji kontraktowych	Weksel in blanco	Zachodniopomorskie Centrum Onkologii	127	-	29 października 2027 r.
17.	PEC Oborniki	Zabezpieczenie pożyczki	Weksel in blanco, cesja wierzytelności	WFOŚIGW	519	674	20 września 2028 r.
18.	Enea Ciepło	Zabezpieczenie pożyczki	Weksel in blanco	NFOŚIGW	7 267	13 912	20 grudnia 2026 r.
19.	Enea Ciepło	Zabezpieczenie pożyczki	Weksel in blanco	NFOŚIGW	1 872	-	30 czerwca 2045 r.
20.	Enea Elektrownia Połaniec	Zabezpieczenia należytego wykonania umowy	Poręczenie	Polskie Siecie Elektroenergetyczne S.A.	-	-	31 grudnia 2025 r.
21.	Enea Nowa Energia	Zabezpieczenie czynszu dzierżawnego	Blokada środków na rachunku bankowym	Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa	476	476	17 kwietnia 2026 r.
22.	Enea ELKOGAZ	Zabezpieczenie umowy o przyłączenie do sieci przesyłowej urządzeń i instalacji	Gwarancja Bankowa	GAZ – SYSTEM S.A.	-	-	22 listopada 2026 r.
23.	Enea ELKOGAZ	Zabezpieczenie umowy o przyłączenie do sieci przesyłowej bloków gazowo parowych	Gwarancja Bankowa	Polskie Siecie Elektroenergetyczne S.A.	-	-	7 stycznia 2027 r.
24.	Enea ELKOGAZ	Zabezpieczenia udziału w aukcji głównej Rynku Mocy	Gwarancja Bankowa	Polskie Siecie Elektroenergetyczne S.A.	-	-	31 grudnia 2026 r.
25.	Enea ELKOGAZ	Zabezpieczenia udziału w aukcji głównej Rynku Mocy	Gwarancja Bankowa	Polskie Siecie Elektroenergetyczne S.A.	-	-	31 grudnia 2026 r.
26.	Enea ELKOGAZ	Zabezpieczenie kontraktu na budowę bloków gazowo parowych	Poręczenie	Çalık Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	-	-	30 września 2029 r.
27.	Enea Operator	Zabezpieczenie pożyczki	Weksel in blanco	NFOŚIGW	-	-	31 grudnia 2026 r.

Poza ograniczeniami opisanymi w tabeli powyżej, ograniczenia dotyczące środków pieniężnych opisano w nocie 22.

42. 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.

43. Inne istotne zdarzenia mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2025 r.

24 stycznia 2025 r. spółka Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. otrzymała decyzję ubezpieczeniową wydaną przez Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polskiego Zakładu Ubezpieczeń Wzajemnych („TUW PZUW”). Decyzja TUW PZUW z 22 stycznia 2025 r. dotyczyła przyznania i wypłaty spółce odszkodowania za szkodę w majątku podziemnym, wynikającą ze zdarzenia w ścianie 3/VII/385 z lutego 2023 r. (wylew wód podziemnych). Zgodnie z decyzją ubezpieczyciela spółce wypłacone zostało odszkodowanie w wysokości 144 849 tys. zł. Kwota ta została ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „pozostałe przychody operacyjne”.

44. 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.