



Energa

GRUPA ORLEN

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
zgodne z Międzynarodowymi Standardami
Sprawozdawczości Finansowej
zatwierdzonymi przez Unię Europejską**

SPIS TREŚCI

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT	3
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	6
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
1. Informacje ogólne	8
2. Skład Zarządu Spółki	8
3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	8
4. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	8
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	9
6. Nowe standardy i interpretacje	9
7. Istotne zasady rachunkowości	10
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT	16
8. Przychody i koszty	16
9. Podatek dochodowy	17
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	19
10. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach	19
11. Aktywa niematerialne	21
12. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	22
13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22
14. Pozostałe należności finansowe długoterminowe	23
15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności finansowe krótkoterminowe	23
16. Pozostałe aktywa krótkoterminowe	23
17. Kapitał podstawowy i pozostałe kapitały	23
18. Zysk przypadająca na jedną akcję	24
19. Dywidendy, podział wyniku	24
20. Zobowiązania	24
21. Dotacje	25
22. Informacja o podmiotach powiązanych	25
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	27
23. Instrumenty finansowe	27
24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	35
NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	39
25. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	39
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	40
26. Zarządzanie kapitałem	40
27. Aktywa i zobowiązania warunkowe	40
28. Struktura zatrudnienia	40
29. Inne informacje mające istotny wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy Spółki.	40
30. Istotne zdarzenia, jakie wystąpiły po dniu kończącym okres sprawozdawczy	41

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Przychody ze sprzedaży	8.1	80	75
Koszt własny sprzedaży	8.2	(61)	(62)
Zysk brutto ze sprzedaży		19	13
Pozostałe przychody operacyjne		11	12
Koszty ogólnego zarządu	8.2	(111)	(107)
Pozostałe koszty operacyjne		(27)	(16)
Przychody z tytułu dywidend	23.2	462	442
Przychody z tytułu odsetek	8.4	256	230
Pozostałe przychody finansowe	8.5	8	26
Odpisy aktualizujące udziały i akcje	23.6	(31)	(17)
Pozostałe koszty finansowe	8.6	(327)	(296)
Zysk/(Strata) brutto		260	287
Podatek dochodowy	9	29	19
Zysk/(Strata) netto		289	306
Zysk/(Strata) na jedną akcję (w PLN)			
Zysk/(Strata) na jedną akcję (zwykły i rozwodniony)	18	0,70	0,74

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zysk netto za okres		289	306
<i>Składniki, które w przyszłości mogą zostać przeklasyfikowane na zyski lub straty</i>			
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	23.8	(25)	21
Odroczony podatek dochodowy	9	4	(4)
Inne całkowite dochody netto		(21)	17
Całkowite dochody razem		268	323

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)*
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Aktywa niematerialne	11	33	23
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	12	42	49
Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach	10	7 668	7 586
Dopłaty do kapitału	23.5.1	1 066	742
Obligacje	23.5.1	533	533
Pozostałe należności finansowe długoterminowe	14, 23.5.1	1 976	2 234
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9.4	15	2
Pochodne instrumenty finansowe	23.3, 23.8	-	6
Pozostałe aktywa długoterminowe		3	7
		11 336	11 182
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu cash pooling		20	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe krótkoterminowe	15	570	566
Obligacje	23.5.1	11	11
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	1	2
Pochodne instrumenty finansowe	23.3, 23.8	10	26
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	16	38	60
		650	665
SUMA AKTYWÓW		11 986	11 847

(*) Szczegółowy opis dokonanych przekształceń został przedstawiony w notcie nr 7.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024
PASYWA			
Kapitał własny przypadający właścicielom			
Kapitał podstawowy	17.1	4 522	4 522
Kapitał rezerwowy	17.4	1 031	1 031
Kapitał zapasowy	17.5	2 055	1 748
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	23.8	(13)	8
Zyski zatrzymane	17.6	332	350
Kapitał własny ogółem		7 927	7 659
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	23.5.2	2 698	3 231
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	23.5.2	497	509
Rezerwy długoterminowe		4	4
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje długoterminowe	21	7	7
Pochodne instrumenty finansowe	23.3, 23.8	16	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	23.5.2	34	40
		3 256	3 791
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu cash pooling		-	40
Bieżąca część kredytów i pożyczek	23.5.2	704	276
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	23.5.2	11	9
Pochodne instrumenty finansowe	23.3, 23.8	9	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	20.1	39	22
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	23.5.2	6	6
Rezerwy krótkoterminowe		3	3
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje	21	3	9
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów		11	11
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	20.2	17	21
		803	397
Zobowiązania razem		4 059	4 188
SUMA PASYWÓW		11 986	11 847

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Nota	Kapitał podstawowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane/ (Niepokryte straty)	Razem kapitał własny
Na dzień 1 stycznia 2025		4 522	1 031	1 748	8	350	7 659
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	23.8	-	-	-	(21)	-	(21)
Zysk netto za okres		-	-	-	-	289	289
Suma całkowitych dochodów za okres		-	-	-	(21)	289	268
Podział wyniku lat ubiegłych		-	-	307	-	(307)	-
Na dzień 31 grudnia 2025		4 522	1 031	2 055	(13)	332	7 927
Na dzień 1 stycznia 2024		4 522	1 031	1 711	(9)	81	7 336
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	23.8	-	-	-	17	-	17
Strata netto za okres		-	-	-	-	306	306
Suma całkowitych dochodów za okres		-	-	-	17	306	323
Podział wyniku lat ubiegłych		-	-	37	-	(37)	-
Na dzień 31 grudnia 2024		4 522	1 031	1 748	8	350	7 659

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(Strata) brutto		260	287
Korekty o pozycje:			
Zysk/(Strata) z tytułu różnic kursowych		13	(25)
Zysk/(Strata) z działalności inwestycyjnej (w tym odpisy udziałów i akcji)		96	29
Amortyzacja	8.2	12	13
Odsetki/Prowizje i dywidendy, netto	25	(484)	(410)
Zmiany pozycji kapitału obrotowego:			
Zmiana stanu należności	25	34	298
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem kredytów, pożyczek i obligacji)	25	372	(343)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(3)	(4)
Zmiana stanu rezerw		-	(3)
		300	(158)
Podatek dochodowy zapłacony w ramach PGK	25	(360)	31
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(60)	(127)
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych		(37)	(39)
Nabycie udziałów w jednostkach zależnych, stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach		-	(42)
Sprzedaż udziałów i akcji w jednostkach pozostałych		2	-
Nabycie akcji w jednostkach pozostałych		(3)	(3)
Wydatki w ramach cash pooling		(20)	-
Dywidendy otrzymane		462	442
Odsetki/provizje otrzymane		212	233
Udzielone pożyczki		(390)	(47)
Wpływy z tytułu spłaty udzielonej pożyczki		551	165
Wniesione dopłaty do kapitału		(351)	(180)
Zwrócone dopłaty do kapitału		-	503
Pozostałe		20	17
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		446	1 049
Przeplýwy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	23.5.2	430	400
Wydatki w ramach cash pooling		(40)	(129)
Spłata kredytów i pożyczki	23.5.2	(520)	(941)
Odsetki/Prowizje zapłacone		(247)	(228)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu		(10)	(12)
Pozostałe		-	(12)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(387)	(922)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(1)	-
Środki pieniężne na początek okresu		2	2
Środki pieniężne na koniec okresu	13	1	2

ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Dane identyfikacyjne Spółki:

- | | |
|---------------------------------------|---|
| a) Nazwa jednostki: | Energa Spółka Akcyjna |
| b) Forma prawna jednostki: | Spółka Akcyjna |
| c) Adres siedziby jednostki: | 80-309 Gdańsk, al. Grunwaldzka 472 |
| d) Organ prowadzący rejestr: | Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Gdańsku, pod numerem KRS 0000271591 |
| e) Podstawowy przedmiot działalności: | działalność holdingowa |
| f) Czas trwania Spółki: | nieoznaczony |

Na dzień 31 grudnia 2025 roku podmiotem kontrolującym Spółkę jest ORLEN S.A. Od grudnia 2013 roku akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie.

Podstawowym przedmiotem działalności Energa SA jest działalność holdingowa. Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Energa SA, w związku z czym sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”). W celu pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej w Grupie Kapitałowej niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku. Sprawozdania te są dostępne na stronie internetowej Spółki.

2. Skład Zarządu Spółki

W ciągu roku 2025 i 2026 do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Zarząd Energa SA funkcjonował w następującym składzie:

- w okresie od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 3 lutego 2025 roku:
 - Pan Sławomir Staszak - Prezes Zarządu,
 - Pan Piotr Szymanek - Wiceprezes Zarządu,
- w okresie od dnia 4 lutego 2025 roku do dnia 13 czerwca 2025 roku:
 - Pan Sławomir Staszak - Prezes Zarządu,
 - Pani Magdalena Kamińska - Wiceprezes Zarządu,
 - Pan Piotr Szymanek - Wiceprezes Zarządu,
- w okresie od dnia 14 czerwca do dnia 30 czerwca 2025 roku:
 - Pan Sławomir Staszak - Prezes Zarządu,
 - Pani Magdalena Kamińska - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
 - Pan Piotr Szymanek - Wiceprezes Zarządu,
- w okresie od dnia 1 lipca 2025 roku do dnia 28 września 2025 roku:
 - Pan Sławomir Staszak - Prezes Zarządu,
 - Pani Magdalena Kamińska - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
 - Pan Piotr Szymanek - Wiceprezes Zarządu,
 - Pan Michał Gołębiowski - Wiceprezes Zarządu,
- w okresie od dnia 29 września 2025 roku do dnia 11 listopada 2025 roku:
 - Pani Magdalena Kamińska - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
 - Pan Piotr Szymanek - Wiceprezes Zarządu,
 - Pan Michał Gołębiowski - Wiceprezes Zarządu,
- w okresie od dnia 12 listopada 2025 roku do dnia 31 marca 2026 roku:
 - Pani Magdalena Kamińska - p.o. Prezes Zarządu, Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
 - Pan Piotr Szymanek - Wiceprezes Zarządu,
 - Pan Michał Gołębiowski - Wiceprezes Zarządu,
- w okresie od dnia 1 kwietnia 2026 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:
 - Pani Magdalena Kamińska - Prezes Zarządu,
 - Pan Piotr Szymanek - Wiceprezes Zarządu,
 - Pan Michał Gołębiowski - Wiceprezes Zarządu,
 - Pan Przemysław Janiak - Wiceprezes Zarządu.

3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Energa SA zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 28 kwietnia 2026 roku.

4. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Energa SA w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania występuje nadwyżka zobowiązań krótkoterminowych nad aktywami krótkoterminowymi, która jednak – z uwagi na wysoki poziom dostępnego

finansowania zewnętrznego Grupy Kapitałowej Energa przedstawionego w nocie 23.7 w kwocie 720 mln PLN – nie powoduje znaczących wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności.

4.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE.

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

4.2. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną Spółki oraz walutą prezentacji niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie wartości liczbowe podane są w milionach złotych („mln PLN”), o ile nie wskazano inaczej. Ewentualne zaistniałe różnice w wysokości 1 mln PLN przy sumowaniu pozycji zaprezentowanych w notach objaśniających wynikają z przyjętych zaokrągleń.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

W procesie stosowania polityki rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa, który wpływa na wielkości wykazywane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, w tym w dodatkowych notach objaśniających. Założenia tych szacunków opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu odnośnie do bieżących i przyszłych działań i zdarzeń w poszczególnych obszarach. Szczegółowe informacje na temat przyjętych założeń zostały przedstawione w odpowiednich notach niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na koniec okresu sprawozdawczego, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości księgowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

5.1. Profesjonalny osąd

Utrata wartości aktywów

Nie rzadziej niż na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia, czy istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. Kwotę utworzonego odpisu aktualizującego wartość udziałów i akcji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach przedstawiono w nocie 10, natomiast kwotę odpisu aktualizującego wartość udziałów i akcji w jednostkach powiązanych w nocie 23.6.

5.2. Szacunki

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

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 koniec okresu sprawozdawczego. Energa SA rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione. Kalkulację podatku odroczonego przedstawiono w nocie 9.4, natomiast informację na temat Podatkowej Grupy Kapitałowej Energa zawarto w nocie 9.3.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w nocie 23.4.

6. Nowe standardy i interpretacje

6.1. Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzą w życie po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2025 rok:

- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” – brak wymiennalności walut, zatwierdzone w UE w dniu 12 listopada 2024 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub później).

Wyżej wymienione zmiany do istniejących standardów nie miały istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za 2025 rok.

6.2. Standardy i interpretacje, przyjęte przez RMSR, zatwierdzone przez Unię Europejską, ale jeszcze nieobowiązujące

Następujące standardy oraz zmiany do istniejących standardów wydane przez RMSR i zatwierdzone przez UE, które nie weszły w życie a Spółka nie zdecydowała się na ich wcześniejsze zastosowanie:

- Poprawki do klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych (zmiany do MSSF 9 i MSSF 7), zatwierdzone w UE w dniu 27 maja 2025 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później),
- Umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od sił natury (zmiany do MSSF 9 i MSSF 7), zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2025 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później),

- Coroczne poprawki do standardów MSSF vol. 11, zatwierdzone w UE w dniu 9 lipca 2025 r., (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później), obejmujące zmiany do: MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe; ujawnianie informacji”, MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”: metoda kosztowa,
- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnianie w sprawozdaniach finansowych”, zatwierdzone w UE w dniu 13 lutego 2026 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później).

6.3. Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, oczekujące na zatwierdzenie przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów oraz zmian do standardów, które nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE:

- MSSF 19 „Spółki zależne bez publicznej odpowiedzialności: ujawnianie informacji” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później),
- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” - Przeliczenie na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 19 „Spółki zależne bez publicznej odpowiedzialności: ujawnianie informacji” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później).

Według szacunków Spółki, z wyjątkiem MSSF 18, którego zastosowanie będzie miało znaczący wpływ na sposób prezentacji oraz zakres ujawnień w sprawozdaniu finansowym, wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

7. Istotne zasady rachunkowości

Polityka rachunkowości Spółki stosowana jest w sposób ciągły, zastosowane przez Spółkę istotne zasady rachunkowości są takie same jak opisane w sprawozdaniu finansowym za rok 2024, z wyjątkiem zmian wynikających ze zmian w MSSF UE oraz zmian prezentacyjnych opisanych poniżej.

Spółka dokonała zmian prezentacji w jednostkowym sprawozdaniu z zysków i strat wynikających ze stopniowego wdrażania MSSF 18. Zmiany dotyczą:

- przychodów z tytułu odsetek od należności handlowych – obecnie prezentowane w działalności operacyjnej, uprzednio prezentowane w działalności finansowej,
- różnice kursowe od należności handlowych i zobowiązań handlowych – obecnie prezentowane w działalności operacyjnej, uprzednio prezentowane w działalności finansowej.

W związku z wprowadzonymi powyżej zmianami prezentacji nie dokonano przekształcenia danych porównawczych, gdyż kwoty odnoszące się do przedmiotowych zmian uznano za nieistotne w okresie porównawczym.

W celu zwiększenia przejrzystości prezentacji danych finansowych Spółka dokonała wyodrębnienia w aktywach nowej pozycji „Dopłaty do kapitałów”, która uprzednio była wykazywana w ramach pozycji „Pozostałe aktywa długoterminowe”.

W ocenie Spółki, wprowadzone zmiany sposobu prezentacji w odniesieniu do wskazanych powyżej zdarzeń pozwolą na przekazanie bardziej przydatnych i wiarygodnych informacji pozwalających na lepsze odzwierciedlenie wyników operacyjnych Spółki i efektów jej działalności. Zmiany te zostały wprowadzone przez Spółkę przede wszystkim celem zwiększenia użyteczności sprawozdań finansowych Spółki oraz zwiększenia ich przejrzystości, czytelności i porównywalności prezentowanych w nich informacji. W ocenie Spółki odpowiadają one na potrzeby interesariuszy, jak również są spójne z obserwowanymi praktykami rynkowymi.

7.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na moment początkowego ujęcia na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Na dzień kończący okres sprawozdawczy:

- pozycje pieniężne są przeliczane przy zastosowaniu kursu zamknięcia (za kurs zamknięcia przyjmuje się kurs średni ustalony dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień),
- pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia pierwotnej transakcji (kurs banku, z którego korzysta jednostka), oraz
- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej.

Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów.

7.2. Aktywa niematerialne

Do aktywów niematerialnych Spółka zalicza możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej. Na dzień początkowego ujęcia składnik aktywów niematerialnych wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia składnika aktywów niematerialnych obejmuje:

- cenę zakupu uwzględniającą cła importowe, podatki zawarte w cenie niepodlegające odliczeniu, pomniejszone o wszelkie udzielone upusty i rabaty,
- nakłady bezpośrednio związane z przygotowaniem składnika aktywów do użytkowania zgodnie z jego planowanym przeznaczeniem.

Po ujęciu początkowym, aktywa niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Spółka ocenia czy okres użytkowania składnika aktywów

niematerialnych jest określony, czy nieokreślony oraz jeśli jest określony, oszacowuje długość tego okresu. Amortyzację rozpoczyna się w miesiącu następującym po miesiącu, w którym składnik aktywów jest gotowy do użycia.

Aktywa niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia aktywów niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej są wyceniane według różnicy pomiędzy przychodami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w sprawozdaniu z zysków lub strat w momencie ich usunięcia ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

Dla aktywów niematerialnych o określonym okresie użytkowania Spółka stosuje stawki 20%, 25%, 50% i 100%.

7.3. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach

Udziały i akcje w jednostkach zależnych oraz stowarzyszonych Spółka wykazuje według kosztu historycznego pomniejszonego o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

7.4. Utrata wartości aktywów niefinansowych oraz udziałów i akcji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach

Nie rzadziej niż na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia, czy istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych lub inwestycji w jednostki zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy. Utrata wartości występuje, jeżeli wartość odzyskiwalna (tj. wyższa z wartości godziwej minus koszt sprzedaży i wartości użytkowej) jest niższa niż wartość bilansowa testowanego aktywa lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy koniec okresu sprawozdawczego Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, oraz czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów.

7.5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne obejmują:

- środki pieniężne na bieżących rachunkach bankowych,
 - inne środki pieniężne, w tym lokaty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż trzy miesiące.
- Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

Spółka klasyfikuje środki pieniężne jako aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości ustalonych zgodnie z modelem strat oczekiwanych.

7.6. Leasing

Spółka jako leasingobiorca

Zgodnie z MSSF 16 „Leasing”, leasingiem dla leasingobiorcy jest każda umowa, jeżeli na jej mocy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów za dany okres w zamian za wynagrodzenie. Aby uznać umowę za umowę leasingową Spółka analizuje przede wszystkim:

- czy przedmiotem umowy jest identyfikowalny składnik aktywów,
- czy przez cały okres użytkowania Spółka ma prawo do uzyskania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów,
- czy Spółka przez cały okres użytkowania ma prawo kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów.

Kierowanie użytkowaniem występuje wtedy, gdy klient zaprojektował składnik aktywów w sposób z góry określający sposób i cel użytkowania bądź klient ma prawo do posługiwania się składnikiem aktywów, a dostawca nie ma prawa zmieniać jego poleceń.

Polityka rachunkowości Spółki zakłada:

- korzystanie z możliwości niestosowania wymogów MSSF 16 dla leasingów krótkoterminowych, które charakteryzują się maksymalnym okresem trwania umowy do 12 miesięcy oraz leasingów aktywów o niskiej wartości, czyli poniżej 10 tys. PLN z wyjątkiem prawa wieczystego użytkowania gruntów,
- ujęcie zobowiązania z tytułu leasingu w dacie rozpoczęcia realizacji umowy w wartości wynikającej z wyceny zobowiązania z tytułu leasingu, czyli w wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w dacie rozpoczęcia leasingu,
- zobowiązania z tytułu leasingu są pomniejszane o wszelkie należne zachęty leasingowe, jeżeli ich wartość można określić w momencie rozpoczęcia leasingu,
- Spółka dyskontuje opłaty leasingowe z zastosowaniem stopy procentowej leasingu, jeśli można je ustalić na bazie umowy, w innych przypadkach stosuje się krańcową stopę procentową długu leasingobiorcy,

- do sprawozdania z zysków lub strat na bieżąco są odnoszone koszty finansowe w postaci odsetek oraz zmienne opłaty dotyczące umowy leasingu nieuwzględnione w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu,
- po dacie rozpoczęcia leasingobiorca wycenia składniki aktywów z tytułu praw do użytkowania, stosując model kosztu, czyli pomniejsza wartość aktywa o odpisy amortyzacyjne oraz straty z tytułu utraty wartości oraz koryguje o aktualizację wyceny zobowiązania leasingowego z tytułu ponownej oceny lub zmiany w opłatach leasingowych,
- okres amortyzacji jest zgodny z okresem, na który zawarto umowę leasingu, jeśli nie jest przewidywany wykup na własność, w tym drugim przypadku ustalany jest od razu okres ekonomicznej przydatności składnika aktywów.

Spółka jako leasingodawca

W przypadku leasingu finansowego Spółka wykazuje należności z tytułu leasingu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i swoich księgach rachunkowych jako zaliczane do długo- względnie krótkoterminowych aktywów finansowych. Wycenia się je w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu stopy procentowej leasingu. Spółka dzieli opłatę podstawową na część kapitałową i część odsetkową. Część odsetkowa opłaty podstawowej stanowi przychód z tytułu leasingu finansowego odnoszony w dobro przychodów finansowych. Część kapitałowa opłaty leasingowej przypadająca na dany okres sprawozdawczy stanowi spłatę należności od korzystającego. Podział opłaty następuje przy zastosowaniu stopy procentowej leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi Spółka zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Przychody z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są liniowo w okresie leasingu. Początkowe koszty bezpośrednie poniesione w toku negocjowania umów leasingu operacyjnego dodaje się do wartości księgowej aktywa stanowiącego przedmiot leasingu i ujmuje jako koszt przez okres trwania leasingu.

7.7. Pozostałe aktywa

Spółka ujmuje w pozostałych aktywach rozliczenia międzyokresowe kosztów, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- wynikają z przeszłych zdarzeń – poniesienie wydatku na cel operacyjny jednostki,
- ich wysokość można wiarygodnie określić,
- spowodują w przyszłości wpływ do jednostki korzyści ekonomicznych,
- dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.

Rozliczenia międzyokresowe ustalane są w wysokości poniesionych, wiarygodnie ustalonych wydatków, jakie dotyczą przyszłych okresów i spowodują w przyszłości wpływ do jednostki korzyści ekonomicznych.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów mogą następować stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia uzasadniony jest charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.

Spółka na koniec okresu sprawozdawczego dokonuje weryfikacji czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów w celu sprawdzenia czy stopień pewności co do osiągnięcia korzyści ekonomicznych przez jednostkę po upływie bieżącego okresu obrotowego jest wystarczający, aby można było daną pozycję wykazać jako składnik aktywów.

Do pozostałych aktywów zaliczane są również należności z tytułu rozliczeń Podatkowej Grupy Kapitałowej Energa, należności z tytułu rozliczeń publiczno-prawnych (z wyjątkiem rozliczeń z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które są prezentowane w oddzielnej pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej), nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami ZFŚS oraz zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych.

Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

7.8. Kapitał własny

Kapitał własny wykazywany jest według wartości nominalnej z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Pozycja zyski zatrzymane/niepokryte straty obejmuje wynik netto roku bieżącego, niepodzielone wyniki z lat ubiegłych oraz korekty związane z przejściem na MSSF UE.

7.9. Pozostałe zobowiązania

Pozostałe zobowiązania obejmują w szczególności zobowiązania z tytułu rozliczeń Podatkowej Grupy Kapitałowej Energa, wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od osób prawnych oraz zobowiązania z tyt. składek społecznych i wynagrodzeń z terminem płatności w styczniu 2026 roku.

7.10. Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje

Do rozliczeń międzyokresowych przychodów zalicza się:

- dotacje rozpoznane przy wycenie kredytów preferencyjnych,
- otrzymane środki pieniężne na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz prac rozwojowych. Rozliczenie następuje poprzez stopniowe zwiększanie pozostałych przychodów operacyjnych o kwotę odpowiadającą odpisom amortyzacyjnym od tych składników majątkowych w części sfinansowanej przez wspomniane środki pieniężne.

Dotacje rozpoznane przy wycenie kredytów preferencyjnych

W przypadku, gdy Spółka otrzymuje kredyt lub pożyczkę na zasadach preferencyjnych, na dzień początkowego ujęcia, dokonuje się wyceny takiego instrumentu finansowego w wartości godziwej, odpowiadającej wartości zdyskontowanych przepływów, z użyciem rynkowych stóp procentowych dla podobnych instrumentów. Różnicę między wyliczoną w ten sposób kwotą wyceny a wyceną według zamortyzowanego kosztu ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako dotację i rozlicza liniowo przez okres spłaty zobowiązania w ciężar pozostałych przychodów operacyjnych w sprawozdaniu zysków lub strat.

7.11. Cash pooling

Grupa Energa, w tym Energa SA, uczestniczy w strukturach cash poolingującego w Grupie ORLEN. Narzędzie to pozwala w sposób efektywny zarządzać płynnością Grupy Energa z poziomu ORLEN S.A. – Agenta koordynującego usługę cash pooling. Zgodnie z założeniami cash poolingującego na koniec każdego dnia roboczego środki pieniężne Spółek konsolidowane są na rachunkach Agenta i następnego dnia mogą być wykorzystywane do finansowania zobowiązań płatniczych poszczególnych uczestników. Wdrożone narzędzie pozwala w sposób efektywny wykorzystywać do finansowania prowadzonej działalności w pierwszej kolejności środki wypracowane przez Spółkę, a w kolejnym kroku finansowanie dłużne.

7.12. Instrumenty finansowe

7.12.1. Aktywa finansowe

Zgodnie ze standardem MSSF 9 aktywa finansowe klasyfikowane są wyłącznie do trzech kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez całkowite dochody,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Klasyfikacja aktywów finansowych uzależniona jest od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych składnika aktywów finansowych.

Klasyfikacja aktywów finansowych dokonywana jest w momencie początkowego ujęcia i może być zmieniona jedynie wówczas, gdy zmienił się biznesowy model zarządzania aktywami finansowymi.

Zgodnie z MSSF 9, składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeśli spełnione są oba poniższe warunki:

- celem Spółki jest utrzymywanie tych aktywów finansowych dla uzyskania umownych przepływów pieniężnych,
- dla których postanowienia umowne powodują w określonych terminach przepływy pieniężne, które są wyłącznie spłatami nierozliczonej kwoty głównej i odsetek od tej kwoty (tzw. SPPI – solely payment of principal and interest).

Z kolei składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- celem Spółki jest zarówno utrzymywanie tych aktywów finansowych dla uzyskania umownych przepływów pieniężnych, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych,
- dla których postanowienia umowne powodują w określonych terminach przepływy pieniężne, które są wyłącznie spłatami nierozliczonej kwoty głównej i odsetek od tej kwoty (tzw. SPPI – solely payment of principal and interest).

7.12.2. Utrata wartości aktywów finansowych

MSSF 9 określa model w zakresie ustalania odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Spółka stosuje model oczekiwanych strat kredytowych w stosunku do należności handlowych zgodnie z uproszczoną metodą dopuszczalną do zastosowania przez MSSF 9.

Uproszczony model pozwala na obliczanie strat kredytowych w całym okresie życia należności. Oczekiwana strata kredytowa, zgodnie z MSSF 9, kalkulowana jest przy uwzględnieniu szacunków w zakresie potencjalnych odzysków z tytułu wniesionych zabezpieczeń. W przypadku należności od kontrahentów oczekuje się, że dane w zakresie historycznej spłacalności mogą odzwierciedlać ryzyko kredytowe, jakie ponoszone będzie w okresach przyszłych.

Ponadto wartość należności może być aktualizowana również indywidualnie, w szczególności w odniesieniu do:

- należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości,
- należności kwestionowanych przez dłużników oraz z których zapłata dłużnik zalega, a według oceny sytuacji majątkowej i finansowej dłużnika spłata należności w umownej kwocie nie jest prawdopodobna (w takiej sytuacji odpis na należności wątpliwe może być utworzony w wysokości 100% wartości długu ujętego wcześniej),
- pozostałych należności przeterminowanych, a także należności nieprzeterminowanych, których ryzyko nieściągalności jest znaczne według indywidualnej oceny Zarządu.

W przypadku nabytych obligacji Spółka ocenia wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia indywidualnie w stosunku do każdego emitenta obligacji biorąc pod uwagę wszystkie racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, włączając w to dane dotyczące przyszłości. Spółka ocenia zmianę ryzyka niewykonania zobowiązania w oczekiwanym okresie życia obligacji. W celu dokonania takiej oceny Spółka porównuje ryzyko niewykonania zobowiązania dla danej obligacji na dzień sprawozdawczy z ryzykiem niewykonania zobowiązania dla tego instrumentu finansowego na dzień początkowego ujęcia, biorąc pod uwagę racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje.

Spółka nabywa obligacje od podmiotów z Grupy, co stanowi jedno z narzędzi realizacji polityki finansowej Grupy, za którą odpowiada Spółka. Spółka na bieżąco kontroluje kondycję finansową podmiotów, od których nabywa obligacje uwzględniając ich model biznesowy i jego bieżące oraz przyszłe finansowe aspekty tj. np. działalność dystrybucyjną Energa Operator SA.

Znaczny wzrost ryzyka byłby zidentyfikowany przez Spółkę wówczas, gdy nastąpiły m.in. istotne zmiany w profilu działalności emitentów, niekorzystne zmiany otoczenia prawnego, przepisów prawa czy też znaczącego pogorszeniu kondycji emitentów. Mając na uwadze obowiązujący model biznesowy, założenia obecnej polityki finansowej i kondycję emitentów Spółka ocenia ryzyko kredytowe w stosunku do tych instrumentów finansowych za niskie, a sposób ustalenia utraty wartości tych aktywów finansowych dostosowuje do poziomu tego ryzyka.

W stosunku do udzielonych pożyczek Spółka stosuje model ogólny.

W modelu ogólnym Spółka monitoruje zmiany poziomu ryzyka kredytowego związanego z danym składnikiem aktywów finansowych oraz klasyfikuje aktywa finansowe do jednego z trzech etapów wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości w oparciu o obserwację zmiany poziomu ryzyka kredytowego w stosunku do początkowego ujęcia instrumentu.

W zależności od zaklasyfikowania do poszczególnych etapów, odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej jest szacowany w horyzoncie 12-miesięcy (etap 1) lub w horyzoncie życia instrumentu (etap 2 oraz etap 3).

Na każdy dzień kończący okres sprawozdawczy Spółka dokonuje analizy wystąpienia przesłanek skutkujących zaklasyfikowaniem aktywów finansowych do poszczególnych etapów wyznaczania odpisu z tytułu utraty wartości, takich jak m.in.

zmiany ratingu dłużnika, poważne problemy finansowe dłużnika, wystąpienie istotnej niekorzystnej zmiany w jego środowisku ekonomicznym, prawnym lub rynkowym.

Oczekiwana strata kredytowa wyznaczana jest w oparciu o aktualne poziomy prawdopodobieństwa niewypłacalności PD (probability of default), implikowane z rynkowych kwotowań instrumentów CDS dla podmiotów o danym ratingu i z danego sektora, w stosunku do oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych danego aktywa.

7.12.3. Zobowiązania finansowe

W Energa SA występują zobowiązania finansowe zaklasyfikowane do kategorii wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Do zobowiązań wycenianych według zamortyzowanego kosztu zalicza się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług, kredyty bankowe, pożyczki, papiery dłużne oraz zobowiązania z tytułu cash pooling. W momencie początkowego ujęcia są one ujmowane według wartości godziwej pomniejszonej o koszty związane z ich uzyskaniem. Po początkowym ujęciu są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w sprawozdaniu z zysków lub strat z chwilą zrealizowania zobowiązania ze sprawozdania z sytuacji finansowej, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

Spółka wyłącza ze swojego sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązania finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

7.12.4. Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka stosuje zasady wynikające z MSR 39.

Pochodne instrumenty zabezpieczające i rachunkowość zabezpieczeń

Spółka może podjąć decyzję o desygnowaniu wybranych instrumentów pochodnych do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych jako instrumentów zabezpieczających w ramach identyfikowanego powiązania zabezpieczającego. Spółka dopuszcza stosowanie rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych tylko w przypadku, gdy spełnione są następujące kryteria:

- w momencie ustanowienia zabezpieczenia Spółka formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Sporządzana dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, pozycji zabezpieczanej, charakter zabezpieczanego ryzyka oraz sposób bieżącej oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem,
- oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne (80-125%) w kompensowaniu zmian przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka, zgodnie z udokumentowaną pierwotnie strategią zarządzania ryzykiem, dotyczącą tego konkretnego powiązania zabezpieczającego,
- planowana transakcja będąca przedmiotem zabezpieczenia musi być wysoce prawdopodobna oraz musi podlegać zagrożeniu zmianami przepływów pieniężnych, które w rezultacie mogą wpływać na sprawozdanie z zysków lub strat,
- efektywność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić, tj. przepływy pieniężne związane z pozycją zabezpieczaną wynikające z zabezpieczanego ryzyka oraz wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego, mogą być wiarygodnie wycenione,
- zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane i stwierdza się jego wysoką efektywność we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

Stosowane zasady rachunkowości dla instrumentów pochodnych desygnowanych jako instrumenty zabezpieczające w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych

Zmiany w wycenie do wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych wyznaczonych jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne odnoszone są do innych całkowitych dochodów i ujmowane kumulatywnie w kapitale z aktualizacji wyceny w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie, natomiast nieefektywna część zabezpieczenia odnoszona jest do sprawozdania z zysków lub strat.

Kwoty skumulowanej zmiany wyceny do wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego, ujęte uprzednio w kapitale z aktualizacji wyceny, przenoszone są przez inne całkowite dochody do sprawozdania z zysków lub strat w okresie lub okresach, w którym pozycja zabezpieczana wywiera wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat.

Spółka zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, gdy wystąpi jedno z poniższych zdarzeń:

- instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany (zastąpienia jednego instrumentu zabezpieczającego drugim lub przedłużenia terminu ważności danego instrumentu zabezpieczającego nie uważa się za wygaśnięcie lub rozwiązanie, jeśli takie zastąpienie lub przedłużenie terminu stanowi część udokumentowanej strategii zabezpieczania przyjętej przez jednostkę). W takim przypadku skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym odnoszone do innych całkowitych dochodów i skumulowane w kapitale własnym przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, ujmują się dalej w odrębnej pozycji w kapitale własnym, aż do momentu zajścia planowanej transakcji,
- zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń. W takim przypadku skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym odnoszone do innych całkowitych dochodów i skumulowane w kapitale własnym przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, ujmują się dalej w odrębnej pozycji w kapitale własnym, aż do momentu zajścia planowanej transakcji,
- zaprzestano oczekiwać realizacji planowanej transakcji, wobec tego wszystkie skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym odnoszone do innych całkowitych dochodów i skumulowane w kapitale własnym przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, ujmują się w sprawozdaniu z zysków lub strat. Realizacja planowanej transakcji, która przestaje być wysoce prawdopodobna, może być ciągle oczekiwana,

- Spółka unieważnia powiązanie zabezpieczające. W przypadku zabezpieczenia planowanych transakcji, skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym odnoszone do innych całkowitych dochodów i skumulowane w kapitale własnym przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, ujmują się dalej w odrębnej pozycji w kapitale własnym, aż do momentu zajścia planowanej transakcji lub do momentu, kiedy zaprzestanie się oczekiwać jej realizacji. Jeśli zaprzestaje się oczekiwać realizacji transakcji skumulowane zyski lub straty skumulowane w kapitale własnym ujmują się w sprawozdaniu z zysków lub strat.

Prezentacja

W związku z zastosowaniem rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, Spółka stosuje następującą prezentację:

- efektywna część zmiany wyceny instrumentów zabezpieczających jest księgowana w innych całkowitych dochodach i kumulowana w kapitale z aktualizacji wyceny,
- odsetki z tytułu instrumentów zabezpieczających są prezentowane w tej samej linii sprawozdania z zysków lub strat, w której prezentowany jest wynik odsetkowy na pozycji zabezpieczanej,
- rewaluacja instrumentów zabezpieczających przenoszona z innych całkowitych dochodów jest odnoszona do tej samej linii sprawozdania z zysków lub strat, w której prezentowana jest rewaluacja walutowa pozycji zabezpieczanej w tym samym okresie, w którym pozycja zabezpieczana wpływa na wynik finansowy,
- nieefektywna część zmiany wyceny instrumentów zabezpieczających jest odnoszona do przychodów/kosztów finansowych.

7.13. Przychody

Do przychodów z umów z klientami zalicza się przychody z umów zawieranych w ramach podstawowej działalności operacyjnej, tj. działalności, do prowadzenia której Spółka została powołana.

Spółka stosuje zasady MSSF 15 z uwzględnieniem modelu pięciu kroków:

- 1) identyfikacja umowy z klientem,
- 2) identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia w ramach umowy z klientem,
- 3) określenie ceny transakcyjnej,
- 4) alokacja ceny transakcyjnej do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia,
- 5) ujęcie przychodów w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia.

Struktura rodzajowa przychodów ze sprzedaży oraz sposób ich ujmowania są następujące:

- przychody z najmu są ustalane metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów (wyłączone z zakresu MSSF 15),
- przychody z pozostałych usług w zakresie MSSF 15 są ujmowane z upływem czasu.

Na przychody ze sprzedaży usług rozpoznawanych zgodnie z MSSF 15 składają się głównie przychody ze sprzedaży praw do użytkowania marki Energa (przychody z tytułu opłat licencyjnych) oraz przychody z tytułu partycypacji spółek zależnych w kosztach promocji marki Energa (przychody z pozostałych usług) a także przychody z tytułu usług informatycznych. Korekty przychodów ze sprzedaży są zaliczane do okresu, którego dotyczą do momentu zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji.

Podział przychodów zgodnie z powyższymi zasadami został zaprezentowany w nocie 8.1.

7.14. Koszty

Do kosztów operacyjnych zalicza się:

- koszt własny sprzedaży poniesiony w okresie sprawozdawczym,
- koszty ogólnego zarządu.

7.15. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zaliczane są w szczególności pozycje związane:

- ze zbyciem rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych,
- z utworzeniem odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych,
- z utworzeniem i rozwiązaniem rezerw, z wyjątkiem rezerw związanych z operacjami finansowymi lub odnoszonymi w koszty operacyjne,
- z przekazaniem lub otrzymaniem nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny aktywów, w tym także środków pieniężnych,
- z odszkodowaniami oraz innymi przychodami i kosztami nie związanymi ze zwykłą działalnością,
- przedawnione lub umorzone należności/zobowiązania,
- składki członkowskie.

7.16. Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują w szczególności przychody i koszty dotyczące:

- zbycia aktywów finansowych,
- aktualizacji wartości instrumentów finansowych,
- odpisów aktualizujących wartość udziałów i akcji,
- przychodów z tytułu udziału w zyskach innych jednostek,
- odsetek,
- zmian w wysokości rezerw wynikających z faktu przybliżania się terminu poniesienia kosztu (efekt odwracania dyskonta),
- pozostałych pozycji związanych z działalnością finansową.

Przychody i koszty z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania, z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej w stosunku do wartości księgowej danego instrumentu finansowego.

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw do ich otrzymania.

Spółka kompensuje przychody i koszty z tytułu różnic kursowych.

7.17. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym. W przypadku scalenia lub podziału akcji, do kalkulacji stosuje się retrospektywnie liczbę akcji po ich scaleniu lub podziale.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT

8. Przychody i koszty

8.1. Przychody ze sprzedaży usług i najmu

W Spółce występują przychody ze sprzedaży usług rozpoznawane w miarę upływu czasu. Nie występują gwarancje i powiązane zobowiązania z tytułu świadczonych usług. Spółka najczęściej stosuje 14-dniowe terminy płatności.

Struktura rodzajowa przychodów przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Przychody z tytułu umów z klientami	71	64
Przychody z tytułu opłat licencyjnych	34	29
Przychody ze sprzedaży usług informatycznych	15	14
Przychody z pozostałych usług	22	21
Przychody wyłączone z zakresu MSSF15	9	11
Przychody z tytułu najmu	9	11
RAZEM	80	75

8.2. Koszty działalności według rodzaju

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów z tytułu praw do użytkowania	12	13
Zużycie materiałów i energii	3	3
Usługi obce	49	51
Podatki i opłaty	2	1
Koszty świadczeń pracowniczych	56	62
Pozostałe koszty rodzajowe	50	39
RAZEM	172	169
w tym:		
Koszt własny sprzedaży	61	62
Koszty ogólnego zarządu	111	107

8.3. Koszty świadczeń pracowniczych

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Wynagrodzenia	44	50
Koszty ubezpieczeń społecznych	7	7
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	5	5
RAZEM	56	62

8.4. Przychody z tytułu odsetek

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Dłużne instrumenty finansowe	40	39
Udzielone pożyczki	215	191
Należności inwestycyjne	1	-
RAZEM	256	230

8.5. Pozostałe przychody finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	8	-
Różnice kursowe	-	26
RAZEM	8	26

8.6. Pozostałe koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Koszty odsetkowe	230	264
Różnice kursowe	13	-
Odpisy aktualizujące wartość udzielonych pożyczek	72	-
Koszty odsetkowe od zobowiązań z tytułu leasingu	3	3
Pozostałe koszty finansowe	9	29
RAZEM	327	296

9. Podatek dochodowy
9.1. Obciążenia podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)
Sprawozdanie z zysków lub strat		
Bieżący podatek dochodowy	21	27
Odroczony podatek dochodowy	8	(8)
Korzyść podatkowa wykazywana w sprawozdaniu z zysków lub strat	29	19
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Odroczony podatek dochodowy	4	(4)
Korzyść/(Obciążenie) podatkowa(e) wykazane w innych całkowitych dochodach	4	(4)

W ramach wdrożenia regulacji o globalnym podatku minimalnym (tzw. Pillar 2) Grupa dokonała analizy w zakresie spełnienia warunków dla skorzystania z tymczasowych bezpiecznych przystani za rok 2025 dla jurysdykcji polskiej i szwedzkiej. Na poziomie obu jurysdykcji podatkowych stosowne warunki zostały spełnione, w wyniku czego żadna ze spółek Grupy Energa nie została objęta obowiązkiem zapłaty dodatkowego podatku wyrównawczego.

9.2. Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	260	287
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	(49)	(55)
Korekty podatku z lat ubiegłych	5	-
Efekt podatkowy przychodów i kosztów trwale niepodatkowych:	73	74
- z tytułu otrzymanych dywidend	88	84
- z tytułu odpisów aktualizujących wartość aktywów	(15)	(3)
- pozostałe	-	(7)
Podatek według efektywnej stawki podatkowej	29	19
Korzyść podatkowa wykazana w sprawozdaniu z zysków lub strat	29	19

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące

w danym roku obrotowym. W latach 2020 - 2025 obowiązywała stawka 19%. Obecne przepisy nie zakładają zróżnicowania stawek podatkowych dla przyszłych okresów.

9.3. Podatkowa Grupa Kapitałowa Energa

W dniu 26 października 2023 roku spółka Energa SA zawarła wraz z podmiotami powiązаныmi: Energa-Operator SA, Energa Wytwarzanie SA, Energa Logistyka Sp. z o.o., Energa Oświetlenie Sp. z o.o. umowę podatkowej grupy kapitałowej PGK Energa 2024. Umowa została zawarta na okres 3 lat podatkowych, tj. do 31 grudnia 2026 roku. Przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym jest osiągnięty w roku podatkowym dochód stanowiący nadwyżkę sumy dochodów wszystkich spółek tworzących grupę nad sumą ich strat. Spółki PGK Energa wykazujące zysk podatkowy przekazują odpowiednią kwotę podatku dochodowego do Energa SA, która rozlicza się z urzędem skarbowym jako spółka reprezentująca. Spółki należące do PGK Energa ponoszące stratę podatkową uzyskują korzyść podatkową, w kwocie w jakiej przyczyniły się do obniżenia kwoty podatku przypadającego na całą PGK. Rozliczenia z tytułu PGK Energa nie wpływają na ujęcie podatku odroczonego a jedynie na podatek bieżący.

Przepływy pomiędzy spółkami należącymi do PGK Energa są realizowane w ciągu roku, w terminach poprzedzających wpłatę zaliczek na podatek dochodowy.

W związku z tym, na koniec okresu sprawozdawczego, Energa SA wykazuje rozrachunki ze spółkami z tytułu rozliczeń w ramach PGK. Ostateczne rozliczenie pomiędzy spółkami należącymi do PGK następuje po złożeniu przez spółkę reprezentującą deklaracji rocznej.

9.4. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczonego podatek wynika z następujących pozycji:

	Stan na 31 grudnia 2024	Stan na 31 grudnia 2024*	Zmiana ujęta w wyniku finansowym	Zmiana ujęta w innych całkowitych dochodach	Stan na 31 grudnia 2025
Aktywa z tytułu podatku odroczonego przed kompensatą					
od różnicy pomiędzy podatkową a księgową wartością aktywów i zobowiązań finansowych	18	18	(6)	-	12
od różnicy pomiędzy podatkową a księgową wartością rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych	(11)	5	1	-	6
od niezrealizowanych różnic kursowych	16	3	(2)	-	1
od wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających	2	-	2	2	4
od rezerw	2	2	-	-	2
od straty podatkowej	-	-	14	-	14
pozostałe	3	2	1	-	3
RAZEM	30	30	10	2	42
Aktywo (Rezerwa) z tytułu podatku odroczonego po uwzględnieniu kompensaty	2	2	9	4	15
	Stan na 31 grudnia 2024	Stan na 31 grudnia 2024*	Zmiana ujęta w wyniku finansowym	Zmiana ujęta w innych całkowitych dochodach	Stan na 31 grudnia 2025
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego przed kompensatą					
od różnicy pomiędzy podatkową a księgową wartością aktywów i zobowiązań finansowych	16	20	7	-	27
od różnicy pomiędzy podatkową a księgową wartością rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych	6	2	(2)	-	-
od wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających	1	2	-	(2)	-
od naliczonych różnic kursowych i odsetki od instrumentów zabezpieczających	5	4	(4)	-	-
RAZEM	28	28	1	(2)	27
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego po uwzględnieniu kompensaty	-	-	-	-	-

(*) Spółka dokonała zmian prezentacyjnych w tabeli powyżej polegających na korekcie rozpisania danych za 2024 rok w ramach wyszczególnionych kategorii aktywów i rezerwy na podatek odroczony.

Zmiany aktywów i rezerwy z tytułu podatku odroczonego przedstawia poniższa tabela:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Bilans otwarcia przed kompensatą:	30	51
Zwiększenia:	20	1
ujęte w wyniku finansowym	18	1
ujęte w innych całkowitych dochodach	2	-
Zmniejszenia:	(8)	(22)
ujęte w wyniku finansowym	(8)	(20)
ujęte w innych całkowitych dochodach	-	(2)
Kompensata	(27)	(28)
Bilans zamknięcia	15	2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	2
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Bilans otwarcia przed kompensatą:	28	38
Zwiększenia:	7	(3)
ujęte w wyniku finansowym	7	(3)
Zmniejszenie:	(8)	(7)
ujęte w wyniku finansowym	(6)	-
ujęte w innych całkowitych dochodach	(2)	(7)
Kompensata	(27)	(28)
Bilans zamknięcia	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-

Spółka na dzień 31 grudnia 2025 roku nie ujmuje aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od odpisów aktualizujących wartość udziałów oraz dopłat do kapitałów w spółkach powiązanych w wysokości 1 234 mln zł ze względu na fakt, że Spółka nie oczekuje w przyszłości korzyści podatkowych z tytułu zbycia udziałów spółek zależnych.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

10. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach

	Jednostki zależne	Jednostki stowarzyszone	Pozostałe	RAZEM
Wartość brutto				
Na dzień 1 stycznia 2025	8 621	85	19	8 725
Zakup udziałów i akcji	86	2	-	88
Sprzedaż udziałów i akcji	-	(2)	-	(2)
Na dzień 31 grudnia 2025	8 707	85	19	8 811
Odpis z tytułu trwałej utraty wartości				
Na dzień 1 stycznia 2025	(1 134)	-	(5)	(1 139)
Utworzenie odpisu aktualizującego	-	-	(4)	(4)
Na dzień 31 grudnia 2025	(1 134)	-	(9)	(1 143)
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2025	7 487	85	14	7 586
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2025	7 573	85	10	7 668

Nazwa i forma prawna	Siedziba	Wartość udziałów/akcji w księgach Energa SA na dzień 31.12.2025	Udział Energa SA w kapitale zakładowym, w ogólnej liczbie głosów oraz w zarządzaniu (%)	Wynik finansowy netto za 2025 w mln PLN	Kapitał własny w mln PLN
Jednostki zależne					
Energa-Operator SA	Gdańsk	4 471	100	1 381	10 327
Energa Wytwarzanie SA	Gdańsk	989	100	242	1 281
CCGT Grudziądz Sp. z o.o.	Grudziądz	730	100	(17)	730
CCGT Ostrołęka Sp. z o.o.	Ostrołęka	447	50,00+1	(35)	1 814
Energa-Obrót SA	Gdańsk	331	100	(467)	(342)
Energa Oświetlenie Sp. z o.o.	Sopot	234	100	37	338
Energa Kogeneracja Sp. z o.o.	Elbląg	153	100	(44)	173
Energa Storage Sp. z o.o.	Gdańsk	84	100	(15)	99
Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o.	Gdańsk	37	100	18	107
Energa Logistyka Sp. z o.o.	Płock	25	100	11	30
Energa Green Development Sp. z o.o.	Gdańsk	24	100	23	-
Energa Prowis Sp. z o.o.	Gdańsk	22	100	-	22
CCGT Gdańsk Sp. z o.o.	Gdańsk	22	100	-	79
Enspirion Sp. z o.o.	Gdańsk	5	100	11	37
Energa Finance AB (publ)	Sztokholm	0	100	(2)	172
Pozostałe spółki	-	<1	-	-	-
Jednostki stowarzyszone					
Polimex-Mostostal SA (*)	Warszawa	85	16,04		
Pozostałe					
		9			
Razem wartość udziałów i akcji		7 668			

(*) dane finansowe za III kwartał 2025 roku

Wartość udziałów i akcji wskazana w powyższej tabeli to wartość według ceny nabycia pomniejszona o odpisy z tytułu utraty wartości.

Energa Storage Sp. z o.o. – umorzenie udziałów

Zgodnie z uchwałą z dnia 18 listopada 2025 r. obniżono kapitał zakładowy spółki Energa Storage Sp. z o.o. poprzez umorzenie łącznie 16 577 394 udziałów. Spółka zachowała 100% udział w kapitale Energi Storage Sp. z o.o., powyższe umorzenie nie skutkowało zmianą wartości inwestycji w tę spółkę.

Testy na utratę wartości udziałów i akcji

W 2025 roku dokonano oceny wystąpienia wewnętrznych i zewnętrznych przesłanek utraty wartości posiadanych udziałów i akcji (z uwzględnieniem dopłat do kapitału). Dla celów badania utraty wartości udziałów i akcji każda spółka zależna została potraktowana jako oddzielna jednostka generująca przepływy pieniężne (CGU – ang. cash generating unit).

W związku z wystąpieniem w II półroczu przesłanek mogących skutkować spadkiem wartości udziałów i akcji niektórych spółek Grupy posiadanych przez Energa SA, przeprowadzono testy na utratę wartości udziałów i akcji. Testy przeprowadzono wykorzystując metodę dochodową w oparciu o zdyskontowaną wartość szacowanych przepływów z działalności operacyjnej, z uwzględnieniem m.in. następujących założeń:

- datą testu jest 31 grudnia 2025 roku,
- przyjęte do stosowania założenia makroekonomiczne dla Grupy Orlen, w tym w zakresie: dedykowanych dla źródeł cen energii elektrycznej, ceny węgla kamiennego i gazu ziemnego, ceny świadectw pochodzenia oraz ceny uprawnień do emisji dwutlenku węgla na podstawie opracowanych wewnętrznie prognoz; w zakresie cen biomasy zastosowano prognozy spółek wykorzystujących ten surowiec; ścieżki zakładają zmianę miksu energetycznego, w tym przede wszystkim zmniejszenie produkcji i wycofanie jednostek węglowych w długim terminie,
- prognozowana cena praw do emisji CO₂ dla roku 2026 kształtuje się na poziomie 86,00 EUR/t. W kolejnych latach prognozy rosną do poziomu 116 EUR/t w roku 2030,
- nakłady inwestycyjne o charakterze odtworzeniowym na poziomie zapewniającym utrzymanie zdolności produkcyjnych istniejących aktywów trwałych, w tym nakłady na dostosowanie poziomów emisji przemysłowych do wymogów Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE z dnia 24 listopada 2010 roku, w sprawie emisji przemysłowych oraz decyzji wykonawczej Komisji UE 2021/2326 w sprawie konkluzji najlepszych dostępnych technik (BAT) opublikowanej dnia 30 listopada 2021 roku,
- utrzymanie wsparcia dla produkcji z istniejących odnawialnych źródeł energii w postaci przychodu z praw majątkowych oraz uwzględnienie dla części instalacji wygranych aukcji na sprzedaż energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii i przychodu z mechanizmu FIT/FIP, zgodnie z Ustawą z dnia 20 lutego 2015 roku o odnawialnych źródłach energii wraz z jej późniejszymi zmianami (Dz. U. z 2026 r. poz. 68 z późn. zm.),

- przychody z rynku mocy zgodne z przepisami Ustawy z dnia 8 grudnia 2017 roku o rynku mocy, z późniejszymi zmianami (Dz. U. z 2025 r. poz. 610,1302), przy czym stawki zostały przyjęte na podstawie przeprowadzonych i wygranych w latach 2018-2025 aukcji oraz dla lat wykraczających poza zakontraktowany okres – na podstawie ścieżek cenowych (ceny wieloletnich kontraktów mocowych są corocznie waloryzowane zgodnie z regulacjami rynku mocy),
- długość prognoz finansowych poszczególnych CGU określona została w taki sposób, aby przepływy pieniężne służące do kalkulacji wartości rezydualnej były jak najbardziej zbliżone do spodziewanych przepływów w latach kolejnych,
- do ekstrapolacji prognozy przepływów na potrzeby kalkulacji wartości rezydualnej zastosowano stopę wzrostu wynoszącą 2,5%, co odpowiada celowi inflacyjnemu NBP.

Energa Finance AB (publ)

Koszt kapitału własnego przyjęty do wyceny udziałów Energa Finance AB wyniósł 7,82% w roku 2026 oraz 8,54% w roku 2027.

Kalkulacje do ustalenia wartości użytkowej Energa Finance AB zostały przeprowadzone w oparciu o prognozowane przepływy operacyjne dla pełnego zakładanego okresu istnienia spółki tj. styczeń 2026 – marzec 2027 oraz wycenę do wartości godziwej wyemitowanych przez spółkę Euroobligacji oraz pożyczki udzielonej Enerdze SA. Na wartość wycenianych udziałów istotnie wpłynęło ujęcie wpływów z tytułu płatności podatku od różnic kursowych. W oparciu o wynik testu przeprowadzonego w II półroczu 2025 roku stwierdzono konieczność utworzenia odpisu aktualizującego wartość dopłat do kapitału w spółce na kwotę 25 mln PLN. W efekcie tych odpisów na koniec grudnia 2025 roku wartość dopłat w spółce wyniosła 66 mln PLN.

Testowane udziały i akcje w spółkach pozostałych

Stopy dyskontowe ustalone w oparciu o wysokość średnioważonego kosztu kapitału (WACC) po opodatkowaniu przyjęte do kalkulacji zawierały się w przedziale od 5,04% do 7,54% dla 2026 roku, a następnie były korygowane o oczekiwane poziomy zwrotu 10-letnich obligacji w Polsce w poszczególnych okresach, osiągając docelowy poziom w przedziale od 6,90 % do 9,45% w roku 2030 i latach kolejnych. Stopy dyskontowe przyjęte do kalkulacji w 2024 roku zawierały się w przedziale od 6,85% do 9,31% dla 2025 roku, a następnie były korygowane o oczekiwane poziomy zwrotu 10-letnich obligacji w Polsce w poszczególnych okresach, osiągając docelowy poziom w przedziale od 6,29% do 8,73% w roku 2030 i latach kolejnych.

W oparciu o wynik przeprowadzonych testów nie stwierdzono konieczności utworzenia odpisów aktualizujących wartość udziałów i akcji posiadanych w spółkach pozostałych.

11. Aktywa niematerialne

	Licencje i patenty	Inne aktywa niematerialne	Aktywa niematerialne nieoddane do użytkowania	RAZEM
Wartość brutto				
Na dzień 1 stycznia 2025	13	14	47	74
Zakup aktywów niematerialnych (w tym nieoddanych do użytkowania)	-	-	45	45
Rozliczenie aktywów niematerialnych nieoddanych do użytkowania	2	33	(36)	(1)
Sprzedaż, zbycie	(1)	(33)	-	(34)
Na dzień 31 grudnia 2025	14	14	56	84
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)				
Na dzień 1 stycznia 2025	(13)	(13)	-	(26)
Na dzień 31 grudnia 2025	(13)	(13)	-	(26)
Odpis z tytułu trwałej utraty wartości				
Na dzień 1 stycznia 2025	-	-	(25)	(25)
Na dzień 31 grudnia 2025	-	-	(25)	(25)
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2025	-	1	22	23
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2025	1	1	31	33

	Licencje i patenty	Inne aktywa niematerialne	Aktywa niematerialne nieoddane do użytkowania	RAZEM
Wartość brutto				
Na dzień 1 stycznia 2024	13	13	37	63
Zakup aktywów niematerialnych (w tym nieoddanych do użytkowania)	-	-	39	39
Rozliczenie aktywów niematerialnych nieoddanych do użytkowania	28	1	(29)	-
Sprzedaż, zbycie	(28)	-	-	(28)
Na dzień 31 grudnia 2024	13	14	47	74

	Licencje i patenty	Inne aktywa niematerialne	Aktywa niematerialne nieoddane do użytkowania	RAZEM
Na dzień 1 stycznia 2024	(13)	(12)	-	(25)
Amortyzacja za okres	-	(1)	-	(1)
Na dzień 31 grudnia 2024	(13)	(13)	-	(26)
Odpis z tytułu trwałej utraty wartości				
Na dzień 1 stycznia 2024	-	-	(25)	(25)
Na dzień 31 grudnia 2024	-	-	(25)	(25)
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2024	-	1	12	13
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2024	-	1	22	23

12. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Środki transportu	RAZEM
Wartość brutto			
Na dzień 1 stycznia 2025	112	2	114
Aktualizacja wartości	2	-	2
Pozostałe zmiany wartości	1	1	2
Na dzień 31 grudnia 2025	115	3	118
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)			
Na dzień 1 stycznia 2025	(63)	(2)	(65)
Amortyzacja za okres	(11)	-	(11)
Pozostałe zmiany wartości	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2025	(74)	(2)	(76)
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2025	49	-	49
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2025	41	1	42

	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Środki transportu	RAZEM
Wartość brutto			
Na dzień 1 stycznia 2024	112	2	114
Aktualizacja wartości	3	-	3
Pozostałe zmiany wartości	(3)	-	(3)
Na dzień 31 grudnia 2024	112	2	114
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)			
Na dzień 1 stycznia 2024	(56)	(1)	(57)
Amortyzacja za okres	(10)	(1)	(11)
Pozostałe zmiany wartości	3	-	3
Na dzień 31 grudnia 2024	(63)	(2)	(65)
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2024	56	1	57
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2024	49	-	49

Spółka korzysta z wyłączenia nie prezentując w jako aktywa z tytułu praw do użytkowania leasingów krótkoterminowych oraz tych leasingów w odniesieniu do których, wartość bazowego składnika aktywów nie przekracza 5 tys. USD (przeliczone po średnim kursie zamknięcia NBP na moment początkowego ujęcia umowy leasingowej).

13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do trzech miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych w drodze indywidualnych negocjacji z bankami stóp procentowych.

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

	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024
Środki pieniężne w banku	1	2
Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	1	2

W związku ze stosowaniem mechanizmu podzielonej płatności tzw. split payment, Spółka posiada środki o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie poniżej 1 mln PLN.

14. Pozostałe należności finansowe długoterminowe

	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024
Udzielone pożyczki wyceniane w zamortyzowanym koszcie	1 969	2 175
Odpisy aktualizujące wartość udzielonych pożyczek	(64)	-
Należności inwestycyjne	71	59
RAZEM	1 976	2 234

15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz należności finansowe krótkoterminowe

	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024
Udzielone pożyczki wyceniane w zamortyzowanym koszcie	546	544
Odpisy aktualizujące wartość udzielonych pożyczek	(8)	-
Należności inwestycyjne	21	20
Należności z tytułu dostaw i usług	11	2
RAZEM	570	566

Należności inwestycyjne związane są z realizacją przez Spółkę funkcji centralizacyjnej w zakresie IT, polegającej na udostępnianiu spółkom powiązanym oprogramowań (np. SAP) niezbędnych do prowadzenia ich działalności operacyjnej. Spółka nie identyfikuje ryzyka związanego z tą działalnością.

16. Pozostałe aktywa krótkoterminowe

	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024
Należności z tytułu rozliczeń w ramach PGK Energa	12	31
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpiec. społ. i innych świadczeń	13	17
Zaliczki na dostawy	4	4
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	9	8
RAZEM	38	60

17. Kapitał podstawowy i pozostałe kapitały

17.1. Kapitał podstawowy

Kapitał zakładowy Energa SA wynosi na dzień 31 grudnia 2025 roku 4 522 mln PLN i nie uległ zmianie w roku bieżącym.

Tabela poniżej przedstawia strukturę własnościową Spółki:

	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024
ORLEN S.A.		
udział w kapitale	92,03%	90,92%
udział w prawach głosu	94,09%	93,28%
Pozostali akcjonariusze		
udział w kapitale	7,97%	9,08%
udział w prawach głosu	5,91%	6,72%

17.2. Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają łączną wartość nominalną wynoszącą 4 522 mln PLN i zostały w pełni opłacone.

17.3. Prawa akcjonariuszy

Na dzień kończący okres sprawozdawczy ORLEN S.A. posiada 381 055 710 akcji Spółki stanowiących 92,03% jej kapitału zakładowego, uprawniających do wykonywania 525 983 710 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 94,09% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (w tym 144 928 000 akcji imiennych serii BB uprzywilejowanych co do prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu w ten sposób, że jedna akcja serii BB daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu).

Zgodnie ze statutem jednostki dominującej aktualnym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, przy czym ORLEN S.A. przysługuje uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej, tak aby ORLEN S.A. posiadał w takiej Radzie Nadzorczej bezwzględną liczbę głosów.

17.4. Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy powstał w efekcie obniżenia kapitału zakładowego o kwotę 447 mln PLN, dokonanego w związku ze scaleniem akcji Spółki w 2013 roku oraz w wyniku podziału zysku netto Spółki za rok 2015 w kwocie 571 mln PLN. W wyniku pokrycia straty netto za rok 2020 i zasilenia zyskiem netto roku 2021, wartość kapitału rezerwowego została podwyższona o 13 mln PLN.

17.5. Kapitał zapasowy

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych spółki akcyjne są obowiązane utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu Spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki. O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i nie podlega ona podziałowi na inne cele. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wysokość kapitału zapasowego wynosi 2 055 mln PLN i stanowi 45,44 % kapitału zakładowego.

17.6. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Na zyski zatrzymane składają się kapitały tworzone i wykorzystywane według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz wyniki bieżącego okresu sprawozdawczego. Na dzień 31 grudnia 2025 roku nie istnieją inne niż wynikające z przepisów prawa, ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

18. Zysk przypadająca na jedną akcję

W Spółce nie wystąpiły instrumenty rozwadniające, w związku z czym rozwodniony zysk netto na akcję jest równy zyskowi podstawowemu lub stracie podstawowej. W Spółce nie wystąpiła również działalność zaniechana.

Poniżej przedstawiono dane, które posłużyły do kalkulacji zysku przypadającego na jedną akcję.

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zysk netto z działalności kontynuowanej	289	306
Zysk netto	289	306
Liczba akcji w mln na koniec okresu sprawozdawczego	414	414
Liczba akcji w mln zastosowana do kalkulacji zysku na jedną akcję	414	414

19. Dywidendy, podział wyniku

Do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, nie została podjęta decyzja o sposobie podziału wyniku roku 2025.

20. Zobowiązania

20.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)*
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	25	9
z tytułu dostaw i usług	11	6
zobowiązania inwestycyjne	14	3
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	14	13
z tytułu dostaw i usług	13	13
zobowiązania inwestycyjne	1	-
RAZEM	39	22

(*) została zmieniona nazwa „inne” na „zobowiązania inwestycyjne”

20.2. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024
Zobowiązania z tytułu rozliczeń w ramach PGK Energa	13	14
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2	2
Pozostałe	2	5
RAZEM	17	21

21. Dotacje

	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024
Dotacje otrzymane	10	16
RAZEM, w tym:	10	16
Długoterminowe	7	7
Krótkoterminowe	3	9

Na dzień 31 grudnia 2025 roku jako dotacje otrzymane Spółka ujmuje efekt wyceny kredytów preferencyjnych z Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EBI) rozliczany przez okres spłaty kredytów (patrz opis w nocie 7.10 oraz 23.7).

22. Informacja o podmiotach powiązanych

Transakcje z jednostkami powiązanymi są dokonywane w oparciu o ceny rynkowe dostarczanych towarów, produktów lub usług.

22.1. Transakcje z udziałem podmiotów powiązanych ze Skarbem Państwa

Jednostką dominującą Spółki jest ORLEN S.A. Spółka Energa SA dokonuje transakcji z innymi podmiotami powiązanymi i Skarbem Państwa w zakresie normalnych, codziennych operacji gospodarczych. Transakcje te są przeprowadzane na warunkach rynkowych, a warunki nie odbiegają od stosowanych w transakcjach z innymi podmiotami. Nie stanowią one znaczących transakcji.

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

22.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi (bez spółek Skarbu Państwa)

Rok zakończony	Jednostka dominująca	Spółki zależne	Spółki powiązane
31 grudnia 2025	ORLEN S.A.		
Przychody netto ze sprzedaży	-	72	4
Koszty zakupu	1	11	19
Przychody z tytułu dywidend	-	462	-
Przychody z tytułu odsetek	-	255	-
Koszty finansowe	139	30	-
Stan na	Jednostka dominująca	Spółki zależne	Spółki powiązane
31 grudnia 2025	ORLEN S.A.		
Aktywa			
Należności długoterminowe	-	71	-
Pozostałe należności finansowe długoterminowe	-	1 969	-
Należności z tytułu cash pooling	20	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	-	9	-
Pozostałe należności finansowe krótkoterminowe	3	567	-
Obligacje długoterminowe	-	533	-
Obligacje krótkoterminowe	-	11	-
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	-	9	-
Pasywa			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu pożyczek	2 280	254	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	-	16	8
Pozostałe zobowiązania finansowe	1	-	-
Bieżąca część kredytów i pożyczek	1	639	-
Rok zakończony	Jednostka dominująca	Spółki zależne	Spółki powiązane
31 grudnia 2024	ORLEN S.A.		
Przychody netto ze sprzedaży	-	68	5
Koszty zakupu	1	10	16
Przychody z tytułu dywidend	-	442	-
Przychody z tytułu odsetek	-	231	-
Koszty finansowe	156	35	-

Stan na 31 grudnia 2024	Jednostka dominująca ORLEN S.A.	Spółki zależne	Spółki powiązane
Aktywa			
Należności długoterminowe	-	59	-
Pozostałe należności finansowe długoterminowe	4	2 175	-
Należności z tytułu dostaw i usług	-	2	-
Pozostałe należności finansowe krótkoterminowe	3	564	-
Obligacje długoterminowe	-	533	-
Obligacje krótkoterminowe	-	11	-
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	-	30	-

Stan na 31 grudnia 2024	Jednostka dominująca ORLEN S.A.	Spółki zależne	Spółki powiązane
Pasywa			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu pożyczek	2 100	902	-
Zobowiązania z tytułu cash pooling	40	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	-	5	5
Bieżąca część kredytów i pożyczek	2	171	-

Transakcje dotyczące objęcia udziałów w spółkach zależnych, stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach przedstawiono w nocie 10. Transakcje dotyczące dopłat do kapitału zostały wykazane w nocie 23.5.1 oraz 23.6.

22.3. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zarząd		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2	2
Pozostałe świadczenia długoterminowe	-	2
Rada Nadzorcza		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1	1
RAZEM	3	5

22.4. Pożyczki udzielone i inne transakcje z udziałem członków Zarządu i Rad Nadzorczych

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły pożyczki udzielone ani inne istotne transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej Energa SA.

22.5. Wynagrodzenie wypłacone lub należne głównej kadry kierowniczej (z wyjątkiem członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki)

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	7	8
Pozostałe świadczenia długoterminowe	-	3
RAZEM	7	11

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH
23. Instrumenty finansowe
23.1. Wartość księgową kategorii i klas instrumentów finansowych

Stan na 31 grudnia 2025	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty pochodne zabezpieczające	Instrumenty finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	RAZEM
Aktywa					
Należności z tytułu cash poolingu	-	20	-	-	20
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1	-	-	1
Pochodne instrumenty finansowe	10	-	-	-	10
Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach	9	-	-	7 659	7 668
Dopłaty do kapitału	-	-	-	1 066	1 066
Obligacje	-	544	-	-	544
Należności inwestycyjne	-	-	-	92	92
Pozostałe należności finansowe	-	2 443	-	-	2 443
Udzielone pożyczki	-	2 515	-	-	2 515
Odpisy aktualizujące wartość udzielonych pożyczek	-	(72)	-	-	(72)
Należności z tytułu dostaw i usług	-	11	-	-	11
RAZEM	19	3 019	-	8 817	11 855
Zobowiązania					
Kredyty i pożyczki	-	3 402	-	-	3 402
Kredyty i pożyczki preferencyjne	-	229	-	-	229
Kredyty i pożyczki	-	3 173	-	-	3 173
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	503	-	-	503
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	25	-	25
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	45	45
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	24	-	-	24
Zobowiązania inwestycyjne	-	15	-	-	15
RAZEM	-	3 944	25	45	4 014

Stan na 31 grudnia 2024	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty pochodne zabezpieczające	Instrumenty finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	RAZEM
Aktywa					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	2	-	-	2
Pochodne instrumenty finansowe	1	-	31	-	32
Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach	13	-	-	7 573	7 586
Dopłaty do kapitału	-	-	-	742	742
Obligacje	-	544	-	-	544
Należności inwestycyjne	-	-	-	79	79
Pozostałe należności finansowe	-	2 719	-	-	2 719
Należności z tytułu dostaw i usług	-	2	-	-	2
RAZEM	14	3 267	31	8 394	11 706
Zobowiązania					
Kredyty i pożyczki	-	3 507	-	-	3 507
Kredyty i pożyczki preferencyjne	-	332	-	-	332
Kredyty i pożyczki	-	3 175	-	-	3 175
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	515	-	-	515
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	49	49
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	19	-	-	19
Zobowiązania inwestycyjne	-	3	-	-	3
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	-	40	-	-	40
RAZEM	-	4 084	-	49	4 133

23.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Rok zakończony 31 grudnia 2025	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty pochodne zabezpieczające	Instrumenty finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	RAZEM
Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	462	462
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek	-	55	(31)	(2)	22
Różnice kursowe	-	17	(30)	-	(13)
Aktualizacja wartości inwestycji	4	-	-	(27)	(23)
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość pożyczek (ECL)	-	(72)	-	-	(72)
Pozostałe	-	(8)	-	-	(8)
Zysk/(strata) netto	4	(8)	(61)	433	368
Inne całkowite dochody	-	-	(25)	-	(25)
Całkowite dochody	4	(8)	(86)	433	343

Rok zakończony 31 grudnia 2024	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty pochodne zabezpieczające	Instrumenty finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	RAZEM
Dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	442	442
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek	-	3	(36)	(3)	(36)
Różnice kursowe	-	31	(6)	1	26
Aktualizacja wartości inwestycji	(12)	-	-	(16)	(28)
Pozostałe	-	(19)	-	-	(19)
Zysk/(strata) netto	(12)	15	(42)	424	385
Inne całkowite dochody	-	-	21	-	21
Całkowite dochody	(12)	15	(21)	424	406

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

23.3. Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

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

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

	Stan na 31 grudnia 2025 Poziom 2	Stan na 31 grudnia 2024 Poziom 2
Aktywa		
Instrumenty pochodne zabezpieczające (CCIRS)	-	31
Inne instrumenty pochodne	10	1
Pasywa		
Instrumenty pochodne zabezpieczające (CCIRS)	25	-

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

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

23.4. Wartość godziwa instrumentów finansowych, które nie są na bieżąco wyceniane w wartości godziwej

Z wyjątkiem informacji podanych w poniższych tabelach wartość księgowa aktywów oraz zobowiązań finansowych nie odbiega istotnie od ich wartości godziwych.

Pożyczka od Energa Finance AB (publ)	Wartość księgowa	Wartość godziwa Poziom 2
Stan na 31 grudnia 2025	892	892
Stan na 31 grudnia 2024	1 073	1 073
Emisja obligacji hybrydowych	Wartość księgowa	Wartość godziwa Poziom 2
Stan na 31 grudnia 2025	503	562
Stan na 31 grudnia 2024	515	592

Wycena do wartości godziwej zobowiązań z tytułu pożyczek oraz emisji obligacji hybrydowych została oszacowana w oparciu o analizę przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu aktualnych na dzień 31 grudnia 2025 roku rynkowych stóp procentowych.

23.5. Opis istotnych pozycji w ramach poszczególnych kategorii instrumentów finansowych

23.5.1. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Do pozycji kategorii instrumentów finansowych ujmowanych jako aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu Spółka zalicza nabyte obligacje, udzielone pożyczki, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności z tytułu cash pooling, należności z tytułu dostaw i usług.

Nabyte obligacje według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku przedstawia poniższa tabela:

Obligacje	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024
Energa-Operator SA	544	544
RAZEM, w tym:	544	544
Długoterminowe	533	533
Krótkoterminowe	11	11

Nabyte obligacje nie wymagają objęcia odpisem aktualizującym zgodnie z założeniami opisanymi w pkt. 7.12.2.

Pozostałe należności finansowe (udzielone pożyczki)	Wartość udzielonych pożyczek	Odpisy na oczekiwane straty kredytowe (ECL) 31 grudnia 2025	Wartość netto udzielonych pożyczek	Stan na 31 grudnia 2024
Energa-Operator SA	1 642	-	1 642	2 086
CCGT Ostrołęka Sp. z o.o.	296	-	296	273
Energa Kogeneracja Sp. z o.o.	280	(58)	222	-
Energa Wytwarzanie SA	211	-	211	360
Energa Ciepło Ostrołęka Sp. z o.o.	71	(14)	57	-
Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o.	15	-	15	-
RAZEM, w tym:	2 515	(72)	2 443	2 719
Długoterminowe	1 969	(64)	1 905	2 175
Krótkoterminowe	546	(8)	538	544

W 2025 roku zostały udzielone podmiotom zależnym trzy nowe pożyczki w łącznej wysokości nominalnej 391 mln PLN (Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o. - 18 mln PLN, Energa Kogeneracja Sp. z o.o. - 298 mln PLN, Energa Ciepło Ostrołęka - 75 mln PLN). W dniu 16 czerwca 2025 roku Energa SA zawarła ze spółką zależną - Energa Wytwarzanie S.A. umowę o świadczenie w miejsce wykonania, na mocy której w ramach częściowej spłaty zadłużenia z tytułu pożyczki (86 mln PLN) nastąpiło przejście na Energa SA prawa własności 283 902 udziałów w spółce Energa Kogeneracja Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku odpisy z tytułu oczekiwanej straty kredytowej - ECL (zgodnie z założeniami opisanymi w pkt 7.12.2.) dotyczące pożyczek udzielonych spółkom powiązanim wyniosły 72 mln PLN. Ujęte odpisy zwiększają koszty finansowe w rachunku zysków i strat oraz pomniejszają wartość netto udzielonych pożyczek wykazywaną w bilansie. Na koniec 2024 roku Spółka nie rozpoznawała odpisów z tytułu oczekiwanej straty kredytowej.

Należności z tytułu dostaw i usług	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024
Nieprzeterminowane	11	2
Należności brutto	11	2
Należności netto, w tym	11	2
Krótkoterminowe	11	2

Wartość odpisów aktualizujących wartość dopłat do kapitału zaprezentowano w nocie 23.6.

Instrumenty pochodne zabezpieczające

Instrumenty pochodne zabezpieczające CCIRS zostały szczegółowo opisane w nocie 23.8.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do pozycji aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Spółka kwalifikuje opcje kupna akcji spółki Polimex-Mostostal SA, które przedstawiono w nocie 23.3.

Instrumenty finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9

Do pozycji aktywów finansowych wyłączonych z zakresu MSSF 9 Spółka zalicza udziały, akcje oraz dopłaty do kapitału w jednostkach zależnych, stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach, należności inwestycyjne. Dopłaty do kapitału w roku 2025 przedstawiały się następująco:

Dopłaty do kapitału	Stan na 1 stycznia 2025	Dopłaty zwiększenie	Utworzenie odpisu	Stan na 31 grudnia 2025
CCGT Ostrołęka Sp. z o.o.	521	-	-	521
CCGT Gdańsk Sp. z o.o.	33	31	-	64
CCGT Grudziądz Sp. z o.o.	-	60	-	60
Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o.	5	-	-	5
Centrum Badawczo-Rozwojowe im. Faradaya Sp. z o.o.	2	-	(2)	-
Energa Wytwarzanie SA	2	-	-	2
Energa Kogeneracja Sp. z o.o.	88	260	-	348
Energa Finance AB	91	-	(25)	66
RAZEM	742	351	(27)	1 066

Należności inwestycyjne dotyczące licencji na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku przedstawiały się następująco:

	Stan na 31 grudnia 2025		Stan na 31 grudnia 2024	
	Oplaty	Wartość bieżąca opłat	Oplaty	Wartość bieżąca opłat
W okresie do 1 roku	27	21	23	20
W okresie od 1 roku do 5 lat	74	59	61	49
Powyżej 5 lat	14	12	11	10
RAZEM	115	92	95	79
Minus przychody finansowe	(23)	-	(16)	-
RAZEM	92	92	79	79

23.5.2. Zobowiązania finansowe

Wszystkie zobowiązania finansowe Spółki są klasyfikowane jako zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu, z wyjątkiem instrumentów pochodnych zabezpieczających oraz zobowiązań z tytułu leasingu. W tej kategorii instrumentów finansowych Spółka prezentuje przede wszystkim otrzymane kredyty i pożyczki, wyemitowane obligacje oraz zobowiązania z tytułu cash poolingów.

Poniższa tabela przedstawia zmiany zobowiązań finansowych w okresie sprawozdawczym.

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	Łącznie zobowiązania z tytułu finansowania
Stan na 31 grudnia 2024	3 507	515	4 022
Uruchomienie	430	-	430
Splata/Wykup	(520)	-	(520)
Zmiany z tytułu różnic kursowych	(11)	(6)	(17)
Splata odsetek	(183)	(24)	(207)
Odsetki naliczone	179	18	197
Stan na 31 grudnia 2025	3 402	503	3 905

Kredyty i pożyczki

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku przedstawia poniższa tabela:

Szczegółowe informacje dotyczące pozyskanego finansowania zewnętrznego zostały opisane w nocie 23.7.

	Stan na 31 grudnia 2025		Stan na 31 grudnia 2024	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Waluta				
Stopa Referencyjna	WIBOR	Stała	WIBOR	Stała
Wartość kredytu/pożyczki				
w walucie	2 510	211	2 434	251
w mln PLN	2 510	892	2 434	1 073
z tego o terminie spłaty przypadającym w okresie:				
do 1 roku (krótkoterminowe)	66	638	105	171
od 1 roku do 2 lat	2 345	254	2 165	646
od 2 lat do 3 lat	66	-	65	256
od 3 lat do 5 lat	33	-	95	-
powyżej 5 lat	-	-	4	-

Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji

Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku przedstawia poniższa tabela:

	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024
Waluta	EUR	EUR
Stopa Referencyjna	Stała	Stała
Wartość emisji		
w walucie	125	125
w mln PLN	503	515

	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024
z tego o terminie spłaty przypadającym w okresie:		
do 1 roku (krótkoterminowe)	6	6
od 1 roku do 3 lat	497	509

Szczegółowe informacje dotyczące wyemitowanych obligacji zostały przedstawione w nocie 23.7.

Instrumenty finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9

Do pozycji zobowiązań finansowych wyłączonych z zakresu MSSF 9 Spółka zalicza zobowiązania z tytułu leasingu.

Zobowiązania z tytułu leasingu na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku przedstawiały się następująco:

	Stan na 31 grudnia 2025		Stan na 31 grudnia 2024	
	Oplaty	Wartość bieżąca opłat	Oplaty	Wartość bieżąca opłat
W okresie do 1 roku	13	11	12	9
W okresie od 1 roku do 5 lat	36	34	46	40
RAZEM	49	45	58	49
Minus koszty finansowe	(4)	-	(9)	-
RAZEM	45	45	49	49

23.6. Odpisy aktualizujące wartość udziałów/akcji oraz dopłat do kapitału w jednostkach powiązanych

Odpisy aktualizujące wartość udziałów/akcji w jednostkach powiązanych	Stan na	Utworzenie odpisu	Stan na
	1 stycznia 2025		31 grudnia 2025
Energa Storage Sp. z o.o.	(411)	-	(411)
Energa Kogeneracja Sp. z o.o.	(555)	-	(555)
Energa Finance AB	(103)	-	(103)
Energa Green Development Sp. z o.o.	(7)	-	(7)
ElectroMobility Poland SA	(4)	(4)	(8)
Rafako SA	(1)	-	(1)
Energa Prowis Sp. z o.o.	(58)	-	(58)
Razem wartość odpisów na udziały	(1 139)	(4)	(1 143)
Energa Kogeneracja Sp. z o.o.	(64)	-	(64)
Centrum Badawczo-Rozwojowe im. M. Faradaya	-	(2)	(2)
Energa Finance AB	-	(25)	(25)
Razem wartość odpisów na dopłaty do kapitału	(64)	(27)	(91)
Razem wartość odpisów	(1 203)	(31)	(1 234)

Szczegółowe informacje dotyczące testów na utratę wartości udziałów i akcji zostały przedstawione w nocie 10.

23.7. Dostępne finansowanie zewnętrzne

W bieżącym okresie sprawozdawczym oraz na dzień kończący okres sprawozdawczy i dzień zatwierdzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego do publikacji, nie wystąpiły przypadki naruszenia zobowiązań umownych wynikających z warunków pozyskanego finansowania zewnętrznego.

Dostępne finansowanie zewnętrzne według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku przedstawia poniższa tabela:

Podmiot finansujący	Rodzaj zobowiązania	Cel finansowania	Data zawarcia umowy	Limit finansowania/ wartość umowy (dla Grupy Kapitałowej ENERGA)	Kwota dostępnego finansowania	Zadłużenie nominalne Energa SA na 31.12.2025	Termin spłaty
Europejski Bank Inwestycyjny	Kredyt	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	10-07-2013	1 000	-	233	15-09-2031
Europejski Bank Inwestycyjny	Obligacje hybrydowe	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	04-09-2017	528 ¹	-	528 ¹	12-09-2037 ²
Europejski Bank Inwestycyjny	Kredyt	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	16-12-2021	634 ³	-	-	16-12-2038

Podmiot finansujący	Rodzaj zobowiązania	Cel finansowania	Data zawarcia umowy	Limit finansowania/ wartość umowy (dla Grupy Kapitałowej ENERGA)	Kwota dostępnego finansowania	Zadłużenie nominalne Energa SA na 31.12.2025	Termin spłaty
Energa Finance AB (publ)	Pożyczka	Działalność bieżąca	21-03-2013	465 ⁴	-	465 ⁴	26-02-2027
Energa Finance AB (publ)	Pożyczka	Działalność bieżąca	28-06-2017	423 ⁵	-	423 ⁵	28-02-2027
ORLEN S.A.	Pożyczka	Finansowanie celów ogólnokorporacyjnych	09-12-2022	3 000	720	2 280	14-05-2027
RAZEM				6 050	720	3 929	

¹ zobowiązanie w kwocie 125 mln EUR przeliczone po kursie średnim NBP z dnia 31 grudnia 2025 roku

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

³ zobowiązanie w kwocie 150 mln EUR przeliczone po średnim kursie NBP z dnia 31 grudnia 2025 roku

⁴ zobowiązanie w kwocie 110 mln EUR przeliczone po średnim kursie NBP z dnia 31 grudnia 2025 roku

⁵ zobowiązanie w kwocie 100 mln EUR przeliczone po kursie średnim NBP z dnia 31 grudnia 2025 roku

23.8. Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych

Wszystkie posiadane instrumenty zabezpieczające służą zabezpieczeniu przepływów pieniężnych i dotyczą instrumentów finansowych zakwalifikowanych do tej samej kategorii ryzyka. Przedstawione instrumenty zabezpieczające dotyczą zobowiązań z tytułu pożyczek pomiędzy Energa Finance AB a Energa SA lub obligacji hybrydowych z Europejskiego Banku Inwestycyjnego.

Zabezpieczenie ryzyka walutowego

Pomiędzy spółką celową Energa Finance AB (publ) a Energa SA została zawarta umowa pożyczki denominowana w EUR na kwotę 200 mln EUR. W celu zabezpieczenia ryzyka walutowego z tytułu powyższej pożyczki, Spółka zawarła w kwietniu 2017 roku transakcje walutowej zamiany stóp procentowych CCIRS o nominale 200 mln EUR („CCIRS III”).

W 2025 roku w związku ze spłatą kapitału powyższej pożyczki w kwocie 40 mln EUR nastąpiło zmniejszenie wartości nominalnej transakcji CCIRS III do kwoty 100 mln EUR. Jako pozycję zabezpieczaną w powyższych relacjach zabezpieczających, Spółka desygnowała ryzyko walutowe z tytułu wewnątrzgrupowych pożyczek denominowanych w EUR, które są powiązane bezpośrednio z euroobligacjami wyemitowanymi przez Energa Finance AB. Zabezpieczeniu podlega ryzyko walutowe dotyczące 100% łącznego nominalu pożyczki udzielonej ze środków uzyskanych z emisji euroobligacji.

Jako instrument zabezpieczający Spółka desygnowała transakcję CCIRS, w ramach której Spółka otrzymuje przepływy pieniężne o stałym oprocentowaniu w walucie EUR oraz płaci przepływy pieniężne o stałym oprocentowaniu w walucie PLN. Przepływy pieniężne otrzymywane przez Spółkę pokrywają się z przepływami pieniężnymi z tytułu pożyczek wewnątrzgrupowych. Spółka oczekuje wystąpienia zabezpieczanych przepływów z tytułu pożyczki oraz związanych z nią bezpośrednio euroobligacjami do lutego 2027 roku.

We wrześniu 2017 roku Energa SA dokonała emisji obligacji hybrydowych na łączną kwotę 250 mln EUR. W celu zabezpieczenia ryzyka walutowego z tytułu tych obligacji Spółka zawarła transakcje walutowej zamiany stóp procentowych CCIRS o nominale 250 mln EUR („CCIRS IV”).

We wrześniu 2023 w związku z wykupem obligacji hybrydowych na kwotę 125 mln EUR, nastąpiło rozliczenie części transakcji zawartych w ramach CCIRS IV. Wartość nominalna transakcji CCIRS IV na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiła 125 mln EUR.

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

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

Wszystkie posiadane instrumenty zabezpieczające służą zabezpieczeniu przepływów pieniężnych i dotyczą instrumentów finansowych zakwalifikowanych do tej samej kategorii ryzyka. Przedstawione instrumenty zabezpieczające dotyczą zobowiązań z tytułu pożyczek pomiędzy Energa Finance AB a Energa SA oraz obligacji hybrydowych.

Poniższa tabela przedstawia profil rozkładu w czasie nominalnych kwot instrumentów zabezpieczających:

	Kwoty nominalne instrumentu zabezpieczającego w mln EUR				
	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026	27.02.2026	08.09.2027
CCIRS III	100	80	60	-	-
CCIRS IV	125	125	125	125	-

Wartość godziwa instrumentów zabezpieczających przedstawia się następująco:

	Wartość w mln PLN	Ujęcie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	Zmiana wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego przyjęta za podstawę ujęcia nieefektywności zabezpieczenia w danym okresie	Kwoty nominalne instrumentu zabezpieczającego w mln	
				EUR	PLN
Stan na 31 grudnia 2025					
CCIRS III	7	Pasywa – Pochodne instrumenty finansowe	Brak	100	-
CCIRS IV	18	Pasywa – Pochodne instrumenty finansowe	Brak	125	-
Stan na 31 grudnia 2024					
CCIRS III	17	Aktywa – Pochodne instrumenty finansowe	Brak	140	-
CCIRS IV	14	Aktywa – Pochodne instrumenty finansowe	Brak	125	-

Z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych kapitał z aktualizacji wyceny (efektywna część zmiany wyceny instrumentu zabezpieczającego pomniejszona o podatek odroczonej) zmniejszył się w okresie sprawozdawczym o kwotę 21 mln PLN.

Poniższa tabela prezentuje zmianę stanu kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu rachunkowości zabezpieczeń w okresie sprawozdawczym:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Na początek okresu sprawozdawczego	8	(9)
Kwota ujęta w kapitale z aktualizacji wyceny w okresie, równa zmianie wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	(56)	14
Rewaluacja instrumentów zabezpieczających, przeniesiona z kapitału do przychodów/kosztów finansowych	31	7
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	4	(4)
Na koniec okresu sprawozdawczego	(13)	8

Na dzień 31 grudnia 2025 roku nie stwierdzono istotnych nieefektywności wynikających z zastosowanej rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

23.9. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań

Na koniec okresu sprawozdawczego nie wystąpiły zabezpieczenia na majątku Spółki.

24. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, wyemitowane i nabyte obligacje, środki pieniężne, lokaty krótkoterminowe, należności i zobowiązania z tytułu cash pooling oraz instrumenty zabezpieczające. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest wykorzystanie jako środka do finansowania działalności Spółki lub mitygacji ryzyk finansowych.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują:

- ryzyko rynkowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko kredytowe.

Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z powyższych rodzajów ryzyk. W dniu 20 grudnia 2017 roku Zarząd Energa SA podpisał ze spółkami Grupy Kapitałowej Energa Umowę o współpracy, której integralnymi elementami są Polityka zarządzania płynnością w Grupie Energa oraz Polityka zarządzania ryzykiem rynkowym w Grupie Energa (ryzykiem walutowym i stopy procentowej). Tym samym oba dokumenty zostały wprowadzone do stosowania w całej Grupie Energa, co umożliwi efektywne zarządzanie powyższymi grupami ryzyk z poziomu spółki holdingowej. Oba dokumenty określają procedury zarządzania ryzykiem finansowym przez poszczególne spółki Grupy oraz nakładają na nie stosowne wymogi sprawozdawcze.

24.1. Ryzyko rynkowe

Spółka identyfikuje następujące główne rodzaje ryzyka rynkowego, na które jest narażona:

- ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko walutowe.

Na potrzeby analizy wrażliwości na zmiany czynników ryzyka rynkowego Spółka wykorzystuje metodę analizy scenariuszowej, która wykorzystuje scenariusze eksperckie odzwierciedlające subiektywną ocenę Spółki odnośnie do kształtowania się pojedynczych czynników ryzyka rynkowego w przyszłości.

Prezentowane w niniejszym punkcie analizy scenariuszowe mają na celu analizę wpływu zmian czynników ryzyka rynkowego na wyniki finansowe Spółki. Przedmiotem analizy są objęte wyłącznie te pozycje, które spełniają definicję instrumentów finansowych.

Ryzyko stopy procentowej

Spółka narażona jest na ryzyko stóp procentowych w związku z posiadaniem aktywów i zobowiązań, dla których przychody oraz koszty są kalkulowane w oparciu o rynkowe stopy procentowe, które mogą podlegać wahaniom.

Spółka identyfikuje ekspozycję na ryzyko zmian stóp procentowych WIBOR, która wiąże się przede wszystkim z długoterminowym zadłużeniem finansowym oraz nabytymi obligacjami. Polityka finansowa Spółki przewiduje ograniczanie ryzyka wahań stóp procentowych poprzez utrzymywanie części zadłużenia oprocentowanego stałą stopą procentową. Na dzień 31 grudnia 2025 roku 14% zadłużenia finansowego wykazanego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych) było oprocentowane według stałej stopy procentowej.

W analizie wrażliwości na ryzyko stopy procentowej Spółka stosuje równoległe przesunięcie krzywej stóp procentowych o potencjalną możliwą zmianę referencyjnych stóp procentowych w trakcie najbliższego roku. W tym celu wykorzystano poziomy referencyjnych stóp procentowych na dzień kończący okres sprawozdawczy. Skala potencjalnych zmian stóp procentowych została oszacowana na podstawie zmienności implikowanych opcji na stopę procentową kwotowanych na rynku międzybankowym. W przypadku stopy WIBOR, ze względu na niską płynność rynku opcji na stopę procentową, wyznaczono arbitralnie wielkość przesunięcia krzywej stopy procentowej.

Zmienność stóp procentowych została wyznaczona na podstawie średniej rocznej wartości zmienności dziennych danych historycznych notowań za rok 2025.

W przypadku analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych efekt zmian czynników ryzyka zostałyby odniesiony do:

- innych całkowitych dochodów dla instrumentów pochodnych zabezpieczających,
- przychodów/kosztów odsetkowych dla pozostałych instrumentów finansowych.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto oraz innych całkowitych dochodów na racjonalne możliwe do zaistnienia zmiany stóp procentowych, przy założeniu niezmienności innych czynników ryzyka dla tych klas instrumentów finansowych, które są narażone na ryzyko stopy procentowej:

Aktywa i zobowiązania finansowe	31 grudnia 2025			Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej na 31 grudnia 2025			
	Wartość nominalna	Wartość narażona na ryzyko		WIBOR		EURIBOR	
	PLN	PLN	EUR	WIBOR + 50 pb	WIBOR -50 pb	EURIBOR + 50 pb	EURIBOR -50 pb
Aktywa							
Należności z tytułu cash pooling	20	20	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	1	-	-	-	-	-
Obligacje	533	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki	2 521	2 521	-	13	(13)	-	-
Inne instrumenty pochodne	10	10	-	-	-	-	-
Zobowiązania							
Kredyty i pożyczki	3 401	2 513	-	(13)	13	-	-
Wyemitowane obligacje i papiery dłużne	530	-	-	-	-	-	-
Zmiana wyniku brutto				-	-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	25	25		(5)	5	5	(5)
Zmiana innych całkowitych dochodów				(5)	5	5	(5)

Aktywa i zobowiązania finansowe	31 grudnia 2024			Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej na 31 grudnia 2024			
	Wartość nominalna	Wartość narażona na ryzyko		WIBOR		EURIBOR	
	PLN	PLN	EUR	WIBOR + 50 pb	WIBOR -50 pb	EURIBOR + 100 pb	EURIBOR -100 pb
Aktywa							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	2	-	-	-	-	-
Obligacje	544	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki	2 719	2 719	-	14	(14)	-	-
Inne instrumenty pochodne	1	1	-	-	-	-	-
Zobowiązania							
Zobowiązania z tytułu cash pooling	40	40	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki	3 507	2 434	-	(12)	12	-	-
Wyemitowane obligacje i papiery dłużne	515	-	-	-	-	-	-
Zmiana wyniku brutto				2	(2)	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	31	31		(109)	(130)	(158)	(120)
Zmiana innych całkowitych dochodów				(109)	(130)	(158)	(120)

Ryzyko walutowe

W zakresie transakcji finansowych Spółka jest narażona na ryzyko walutowe z tytułu pożyczek od jednostki zależnej Energa Finance AB (publ). W celu zabezpieczenia tego ryzyka Spółka zawarła transakcje walutowej zamiany stóp procentowych CCIRS oraz wdrożyła rachunkowość zabezpieczeń (patrz opis w nocie 7.12.4.). Dodatkowo Spółka identyfikuje ryzyko walutowe w związku z posiadanymi środkami pieniężnymi.

W analizie wrażliwości na ryzyko walutowe potencjalne możliwe zmiany kursów walutowych zostały obliczone na podstawie rocznych zmienności implikowanych dla opcji walutowych kwotowanych na rynku międzybankowym dla danej pary walut na dzień kończący okres sprawozdawczy.

Zmienność kursów walutowych została wyznaczona na podstawie średniej rocznej wartości zmienności dziennych danych historycznych notowań za rok 2025.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto oraz innych całkowitych dochodów na racjonalne możliwe do zaistnienia zmiany kursów walutowych, przy założeniu niezmienności innych czynników ryzyka dla tych klas instrumentów finansowych, które są narażone na ryzyko zmiany kursów walutowych:

Aktywa i zobowiązania finansowe	31 grudnia 2025		Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na 31 grudnia 2025	
	Wartość księgowa	Wartość narażona na ryzyko	EUR/PLN	
	PLN	PLN	kurs EUR/PLN + 15%	kurs EUR/PLN - 15%
Aktywa				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	-	-	-
Zobowiązania				
Kredyty i pożyczki	3 402	892	(134)	134
Wyemitowane obligacje i papiery dłużne	503	503	(75)	75
Instrumenty pochodne zabezpieczające (pasywa)	25	959	(144)	144
Zmiana wyniku brutto			(327)	325
Zmiana innych całkowitych dochodów*			(26)	28

*dotyczy instrumentów pochodnych zabezpieczających

Aktywa i zobowiązania finansowe	31 grudnia 2024		Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na 31 grudnia 2024	
	Wartość księgowa	Wartość narażona na ryzyko	EUR/PLN	
	PLN	PLN	kurs EUR/PLN + 15%	kurs EUR/PLN - 15%
Aktywa				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające	31	1 144	172	(172)
Zobowiązania				
Kredyty i pożyczki	3 507	1 073	(161)	161
Wyemitowane obligacje i papiery dłużne	515	515	(77)	77
Zmiana wyniku brutto			(29)	29
Zmiana innych całkowitych dochodów*			(37)	37

*dotyczy instrumentów pochodnych zabezpieczających

24.2. Ryzyko kredytowe

Ze specyfiki działalności Energa SA wynikają jej przychody i należności, które są w większości generowane w transakcjach ze spółkami zależnymi. Sytuacja finansowa spółek z Grupy Kapitałowej jest na bieżąco monitorowana przez odpowiednie służby Energa SA, w związku z czym narażenie na ryzyko nieściągalnych należności jest nieistotne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości księgowej tych instrumentów.

Zgodnie z przyjętą Polityką finansową Grupy Energa spółka Energa SA jest odpowiedzialna za organizowanie finansowania dłużnego na rynku finansowym dla wszystkich spółek Grupy, a także dystrybucję pozyskanych środków do spółek operacyjnych z wykorzystaniem m.in. wewnętrznych emisji obligacji. Energa SA występuje w tej roli jako inwestor nabywający długoterminowe papiery wartościowe emitowane przez spółki Grupy Energa. Powyższa struktura generuje dla Energa SA ryzyko kredytowe związane z obsługą wyemitowanych przez spółki obligacji oraz udzielonych pożyczek. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość nominalna nabytych przez Energa SA obligacji wyemitowanych przez spółki Grupy Energa przedstawiała się następująco:

- Energa-Operator SA – 533 mln PLN,

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość nominalna udzielonych pożyczek przez Energa SA spółkom Grupy Energa przedstawiała się następująco:

- Energa-Operator SA – 1 639 mln PLN,
- Energa Wytwarzanie SA – 216 mln PLN,
- Energa CCGT Ostrołęka Sp. z o.o. – 296 mln PLN,
- Energa Kogeneracja Sp. z o.o. – 283 mln PLN,
- Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o. – 15 mln PLN,
- Energa Ciepło Ostrołęka Sp. z o.o. – 71 mln PLN.

Udzielone pożyczki zostały objęte kalkulacją przyszłych oczekiwanych strat kredytowych (ECL) zgodnie z założeniami przedstawionymi w punkcie 7.12.2. W wyniku przeprowadzonej analizy Spółka utworzyła odpisy ECL w wysokości: 58 mln PLN dla pożyczki udzielonej Energa Kogeneracja oraz 14 mln PLN dla pożyczki udzielonej dla Energa Ciepło Ostrołęka. Wpływ odpisów na wartość pożyczek zaprezentowano w nocie 23.5.1.

Udzielone gwarancje i poręczenia jednostkom zależnym na rzecz podmiotów trzecich wyniosły na dzień 31 grudnia 2025 roku i na dzień 31 grudnia 2024 roku odpowiednio 14 777,3 mln PLN i 5 381,4 mln PLN. Dotyczyły one głównie udzielonego spółce Energa Finance AB (publ) poręczenia zobowiązań wynikających z emisji euroobligacji a także zabezpieczenia zobowiązań spółek Grupy Energa z tytułu uczestnictwa w strukturze cashpoolingu ORLEN S.A. oraz innych zobowiązań spółek CCGT Gdańsk Sp. z o.o., CCGT Grudziądz Sp. z o.o., Energa Operator S.A. i Enspirion Sp. z o.o.

Informacja na temat działalności poręczeniowej i gwarancyjnej Spółki Energa według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku

Lp.	Data udzielenia poręczenia lub gwarancji	Data obowiązywania poręczenia lub gwarancji	Podmiot, za który udzielono poręczenia lub gwarancji	Podmiot, na rzecz którego udzielono poręczenie lub gwarancję	Forma udzielonego poręczenia lub gwarancji	Kwota poręczenia lub gwarancji (w mln PLN)	Kwota zobowiązania według stanu na 31.12.2025 zabezpieczona poręczeniem lub gwarancją (mln PLN)
1.	2012-11-15	2033-12-31	Energa Finance AB	obligatariusze	umowa poręczenia*	5 283,4	1 269,8
2.	2018-03-20	2027-04-07	Energa Oświetlenie Sp. z o.o.	PKO BP SA	poręczenie – umowa o udzielenie gwarancji	2,0	0,4
3.	2018-10-31	2026-01-01	ENSPIRION Sp. z o.o.	Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA	umowa poręczenia	10,1	1,5
4.	2019-11-15	2027-01-01	ENSPIRION Sp. z o.o.	Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA	umowa poręczenia	10,8	2,1
5.	2020-12-03	2028-01-01	ENSPIRION Sp. z o.o.	Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA	umowa poręczenia	17,2	15,1
6.	2025-02-19	2056-12-31	Energa Operator SA	Bank Gospodarstwa Krajowego	umowa poręczenia	1 805,3	1 494,0
7.	2025-04-25	2025-12-31	Spółki Grupy Energa	ORLEN SA	umowa poręczenia	5 400,1	1 234,4
8.	2025-12-15	2032-01-01	CCGT Gdańsk Sp. z o.o.	Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA	umowa poręczenia	22,6	22,6
9.	2025-12-15	2032-01-01	CCGT Grudziądz Sp. z o.o.	Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA	umowa poręczenia	22,6	22,6
10.	2025-12-31	2026-10-30	CCGT Gdańsk Sp. z o.o.	ORLEN SA	umowa poręczenia	1 096,8	600,0
11.	2025-12-31	2026-10-30	CCGT Grudziądz Sp. z o.o.	ORLEN SA	umowa poręczenia	1 106,4	596,8
RAZEM						14 777,3	5 259,3

* w dniu 15 listopada 2012 roku ustanowiony został program emisji euroobligacji średnioterminowych EMTN na kwotę maksymalną do 1 000 000 000 EUR. W ramach Programu Obligacji EMTN, Energa Finance AB (publ) zarejestrowana pod prawem szwedzkim, działająca jako spółka zależna od Energi SA, może emitować euroobligacje o terminie wykupu od jednego roku do dziesięciu lat. Na mocy umowy poręczenia z dnia 15 listopada 2012 roku, zmienionej w dniu 16 lutego 2017 roku, Energa zobowiązała się bezwarunkowo i nieodwołalnie poręczyć zobowiązania Energi Finance AB (publ) wynikające z euroobligacji do kwoty 1 250 000 000 EUR w terminie do dnia 31 grudnia 2033 roku włącznie. W dniu 19 marca 2013 roku Spółka Energa Finance AB (publ) wyemitowała I serię euroobligacji w kwocie 500 000 000 EUR, które zostały wykupione w dniu 19 marca 2020 roku; a w dniu 7 marca 2017 roku kolejną II serię euroobligacji w kwocie 300 000 000 EUR i terminie wykupu w dniu 7 marca 2027 roku.

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

24.3. Ryzyko związane z płynnością

Ryzyko utraty płynności finansowej związane jest z możliwością utraty zdolności do terminowej obsługi bieżących zobowiązań lub utratą potencjalnych korzyści wynikających z nadpłynności. Spółka narażona jest na ryzyko płynności wynikające z relacji aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych. Na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku wskaźnik płynności bieżącej wyniósł odpowiednio 0,81 i 1,68. Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy niezbędnych do regulowania zobowiązań zgodnie z ich terminami wymagalności przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to bazuje na prognozowanych przepływach pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej, które są sporządzane przez wszystkie spółki Grupy. Dodatkowo prowadzona jest bieżąca weryfikacja trafności sporządzanych prognoz. Z uwagi na centralizację działalności dłużnej Grupy w Spółce Energa SA, podmiot ten prowadzi bieżący monitoring realizacji kowenantów oraz ich prognozę w okresach długoterminowych, co pozwala określić zdolność Grupy Energa do zaciągania nowych zobowiązań.

W 2025 r. w Grupie Energa funkcjonowała usługa cash-poolingu rzeczywistego bezzwrotnego, realizowana za pośrednictwem ORLEN S.A. z udziałem banków Pekao SA i PKO BP SA. Narzędzie to pozwalało w sposób efektywny zarządzać płynnością poprzez wykorzystanie do finansowania prowadzonej działalności w pierwszej kolejności środków wypracowanych przez grupę, a w kolejnym kroku finansowanie dłużne. Na koniec każdego dnia roboczego środki pieniężne spółek Grupy konsolidowane były na rachunkach ORLEN S.A. i następnego dnia mogły być wykorzystywane do finansowania zobowiązań płatniczych poszczególnych uczestników.

W zakresie zarządzania ryzykiem płynności celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje, euroobligacje oraz umowy leasingu finansowego. Szczegóły dotyczące głównych tytułów pozyskanego przez Spółkę finansowania zewnętrznego zostały przedstawione w nocie 23.7.

Poniższa tabela przedstawia zobowiązania finansowe Spółki według daty wymagalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności (według wartości nominalnej, włączając płatności z tytułu ewentualnych odsetek).

	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	RAZEM
31 grudnia 2025					
Kredyty i pożyczki	484	220	2 698	-	3 402
Wyemitowane obligacje i papiery dłużne	-	6	497	-	503
Pochodne instrumenty finansowe	-	9	16	-	25
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	24	-	-	-	24
Zobowiązania z tytułu leasingu	2	9	34	-	45
Pozostałe zobowiązania finansowe	15	-	-	-	15
RAZEM	525	244	3 245	-	4 014

	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	RAZEM
31 grudnia 2024					
Kredyty i pożyczki	28	248	3 227	4	3 507
Wyemitowane obligacje i papiery dłużne	-	6	509	-	515
Zobowiązania z tytułu cash pooling	40	-	-	-	40
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19	-	-	-	19
Zobowiązania z tytułu leasingu	1	8	40	-	49
Pozostałe zobowiązania finansowe	3	-	-	-	3
RAZEM	91	262	3 776	4	4 133

Na aktywa finansowe Spółki składają się głównie udzielone pożyczki oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Strukturę środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przedstawia nota 13.

NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

25. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Odsetki i dywidendy, netto

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)*
Dywidendy otrzymane	(462)	(442)
Odsetki otrzymane	(212)	(234)
Odsetki zapłacone	247	228
Odsetki skapitalizowane	(24)	(21)
Odsetki naliczone	(33)	59
RAZEM	(484)	(410)

(*) W wyniku wydzielenia pozycji odsetki skapitalizowane, odsetki zapłacone oraz otrzymane, dane z 2024 zostały przekształcone.

Zasady (polityka) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych krótkoterminowych zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(4)	(306)
Zmiana stanu należności inwestycyjnych	2	3
Zmiana stanu należności z tyt. instrumentów finansowych	(6)	304
Zmiana stanu należności z tyt. rozliczeń PGK	37	325
Zmiana stanu należności z tyt. nadpłaconego podatku PGK od US	-	(31)
Zmiana stanu należności pozostałych	5	3
Zmiana stanu należności w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	34	298

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych krótkoterminowych zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	17	(4)
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(8)	-
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. instrumentów finansowych	(2)	-
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. rozliczeń PGK	-	(354)
Zmiana stanu zobowiązań z tyt. zapłaconego podatku PGK do US	360	-
Zmiana stanu zobowiązań pozostałych finansowych	5	15
Zmiana stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	372	(343)

POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

26. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie inwestycyjnego poziomu ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników finansowych, które wspierająby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy. Powyższy cel realizowany jest poprzez przyjęte w Grupie regulacje wewnętrzne. Spółka jest podmiotem, który jako jedyny odpowiada za prowadzenie polityki dłużnej Grupy oraz zawieranie transakcji zabezpieczających. Spółka monitoruje podstawowy wskaźnik zadłużenia jakim jest współczynnik określający relację długu netto do wielkości EBITDA szacowany na bazie wielkości skonsolidowanych. Na dzień bilansowy wielkość tegoż wskaźnika wyniosła 2,86. Dodatkowe informacje dotyczące wskaźnika znajdują się w Sprawozdaniu Zarządu Energi SA z działalności Grupy Kapitałowej Energa oraz Energi SA w 2025 roku nota 4.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej. Wartość powyższego wskaźnika jest cyklicznie monitorowana również przez instytucje finansujące Spółkę oraz agencje ratingowe i ma wymierny wpływ na ocenę wiarygodności kredytowej Spółki, a przez to na możliwość oraz koszt pozyskania finansowania dłużnego.

27. Aktywa i zobowiązania warunkowe

W Spółce nie występują istotne aktywa i zobowiązania warunkowe.

28. Struktura zatrudnienia

Łączny stan zatrudnienia (pracownicy aktywni i nieaktywni) w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku wyniósł 166 osób, natomiast na dzień 31 grudnia 2024 roku zatrudnienie kształtowało się na poziomie 159 osób. Przeciętne zatrudnienie w roku 2025 wyniosło 151,80, a w roku 2024 osiągnęło poziom 153,14. Stan zatrudnienia etatów aktywnych na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniósł 156,61, stan etatów aktywnych na 31 grudnia 2024 r. kształtował się na poziomie 148,12. Wzrost zatrudnienia w roku 2025 jest wynikiem uzupełnienia wakatów powstałych w ciągu 2024 roku.

29. Inne informacje mające istotny wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy Spółki.

Wydłużenie terminu spłaty pożyczki

W dniu 27 lutego 2026 roku podpisano porozumienie dotyczące zmiany terminu spłaty pożyczki udzielonej przez spółkę Energa Finance AB (publ). Ostateczny termin spłaty pożyczek udzielonych dnia 21 marca 2013 roku i 25 marca 2013 roku ustalono na 26 lutego 2027 roku. Kwota należności głównej będącej przedmiotem podpisanego porozumienia wynosi 110 mln EUR.

Zmiany w organach Spółki

W dniu 6 stycznia 2025 roku Pan Ireneusz Fąfara złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki (Raport bieżący nr 1/2025).

W dniu 14 stycznia 2025 roku Pani Renata Agnieszka Rosiak została powołana do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki (Raport bieżący nr 2/2025).

W dniu 1 lutego 2025 roku Pan Paweł Olechnowicz został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki (Raport bieżący nr 5/2025).

W dniu 30 stycznia 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Panią Magdalenę Kamińską na stanowisko Wiceprezesa Zarządu od dnia 4 lutego 2025 roku (Raport bieżący nr 7/2025).

W dniu 12 czerwca 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Michała Gołębiowskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu od dnia 1 lipca 2025 roku (Raport bieżący nr 20/2025).

W dniu 7 sierpnia 2025 roku Pani Renata Agnieszka Rosiak została odwołana z pełnienia funkcji Przewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki (Raport bieżący nr 28/2025).

W dniu 7 sierpnia 2025 roku Pani Agata Justyna Piotrowska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka i Sekretarza Rady Nadzorczej Spółki (Raport bieżący nr 28/2025).

W dniu 8 sierpnia 2025 roku Pan Ireneusz Fąfara został powołany do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki (Raport bieżący nr 28/2025).

W dniu 12 sierpnia 2025 roku Pan Krzysztof Berliński został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki (Raport bieżący nr 31/2025).

W dniu 22 września 2025 roku Pan Sławomir Staszak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki z dniem 29 września 2025 roku (Raport bieżący nr 41/2025).

W dniu 5 listopada 2025 roku Pan Sławomir Staszak został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki (Raport bieżący nr 45/2025).

W dniu 12 listopada 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powierzeniu Pani Magdalenie Kamińskiej, Wiceprezes Zarządu Energa SA ds. finansowych, pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu Energa SA., do czasu powołania nowego Prezesa Zarządu Spółki (Raport bieżący nr 46/2025).

W dniu 25 lutego 2026 roku Pan Ireneusz Fąfara złożył oświadczenie o rezygnacji ze składu Rady Nadzorczej Spółki oraz z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 25 lutego 2026 roku Pan Sławomir Wiktor Staszak złożył oświadczenie o rezygnacji ze składu Rady Nadzorczej Spółki oraz z funkcji Członka Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

Akcjonariusz większościowy Spółki, ORLEN S.A., na podstawie art. 385 § 2 Kodeksu spółek handlowych, § 17 ust. 3 oraz § 18 ust. 1 Statutu Spółki, złożył w dniu 25 lutego br. oświadczenie o dokonaniu zmiany funkcji pełnionej przez Panią Renatę Agnieszkę Rosiak w Radzie Nadzorczej Energa SA, powierzając jej z dniem 26 lutym 2026 r. funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki. (Raport bieżący nr 6/2026).

W dniu 30 marca 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powierzeniu, w miejsce dotychczasowej funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych, od 1 kwietnia 2026 roku Pani Magdalenie Kamińskiej funkcji Prezesa Zarządu Energa S.A. Również od dnia 1 kwietnia 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Przemysława Janiaka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu (Raport bieżący nr 13/2026).

W dniu 10 kwietnia 2026 roku Pan Marcin Daniel Lemański oraz Pan Jarosław Goncerz zostali powołani do pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej Spółki (Raport bieżący nr 19/2026).

Wpływ konfliktów zbrojnych na działalność Spółki

Spółka monitoruje na bieżąco sytuację w Ukrainie oraz na Bliskim Wschodzie pod kątem wpływu na jej działalność, niemniej jednak utrzymująca się duża dynamika wydarzeń sprawia, że prognozowanie dalszych skutków gospodarczych wojny obciążone jest dużym ryzykiem przyjęcia błędnych założeń. Biorąc pod uwagę dużą dynamikę zmian sytuacji geopolitycznej oraz gospodarczej i trudności w opracowaniu lub uzyskaniu jednoznacznych i wysoce prawdopodobnych prognoz ekonomicznych i finansowych, na ten moment nie jest możliwe dokładne oszacowanie potencjalnego wpływu toczących się konfliktów na działalność i wyniki finansowe Spółki. Dla pełnej oceny wpływu obecnej sytuacji na przyszłe wyniki finansowe Spółki kluczowy będzie dalszy przebieg działań militarnych, zakres i efektywność sankcji nałożonych na zaangażowane strony oraz reakcja banków centralnych i innych instytucji finansowych. Spółka nie posiada kontaktów biznesowych z podmiotami gospodarczymi zarejestrowanymi na terytorium Ukrainy, Rosji, Białorusi czy w państwach Bliskiego Wschodu.

Mając na względzie powyższe, Spółka identyfikuje następujące ryzyka rynkowe:

- Ryzyko osłabienia złotego względem głównych walut, w tym przede wszystkim PLN/EUR. Spółka zabezpiecza ryzyko walutowe dla posiadanych zobowiązań w walutach obcych oraz podejmuje działania w celu zabezpieczenia tego ryzyka w odniesieniu do planowanych projektów inwestycyjnych,
- Ryzyko wzrostu inflacji, stóp procentowych i w konsekwencji ryzyko ograniczenia dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania lub pogorszenia ich warunków, co może wpłynąć na wzrost kosztów finansowania dłużnego dla Grupy,
- Utrzymujące się podwyższone zagrożenie atakami na infrastrukturę IT, wytwórczą i dystrybucyjną służącą realizacji głównych celów biznesowych Grupy, co rodzi konieczność poniesienia wyższych kosztów ochrony systemów IT i obiektów budowlanych oraz zastosowania bardziej zaawansowanych narzędzi, urządzeń, systemów zabezpieczających.

Spółka nie identyfikuje natomiast bezpośredniego negatywnego wpływu wojny w Ukrainie oraz na Bliskim Wschodzie na wyniki finansowe osiągnięte w 2025 roku.

30. Istotne zdarzenia, jakie wystąpiły po dniu kończącym okres sprawozdawczy

W dniu 19 stycznia br. Sąd Apelacyjny w Gdańsku oddalił apelację grupy akcjonariuszy o uchylenie uchwały nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Energi SA z dnia 20 maja 2022 r. w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2021 i przeznaczenia tego zysku w całości na kapitał rezerwowy. Wyrok sądu pierwszej instancji staje się prawomocny i uchwała Walnego Zgromadzenia pozostaje w mocy.

W dniu 25 lutego 2026 r. do Spółki wpłynął wniosek akcjonariusza większościowego ORLEN S.A. o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki ("NWZ") na podstawie art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych, z porządkiem obrad obejmującym - obok uchwał porządkowych - uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego ENERGA S.A. poprzez emisję akcji Serii CC z zachowaniem prawa poboru, ich rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych oraz ubiegania się

o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, a także przyjęcia tekstu jednolitego statutu Spółki.

W odpowiedzi na powyższy wniosek Zarząd Energa SA postanowił zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 2 kwietnia 2026 roku, w trakcie którego podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii CC w trybie subskrypcji zamkniętej (tj. z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy).

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

W dniu 30 marca 2026 r. ORLEN S.A. nabył 32 627 akcji Emitenta. W wyniku rozliczenia transakcji ORLEN S.A. posiada 382 106 796 akcji, stanowiących 92,281% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 527 034 796 głosów, co odpowiada 94,283% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Członkowie Zarządu

Magdalena Kamińska
Prezes Zarządu

Piotr Szymanek
Wiceprezes Zarządu

Michał Gołębiowski
Wiceprezes Zarządu

Przemysław Janiak
Wiceprezes Zarządu

ORLEN Centrum Usług Korporacyjnych sp. z o.o.
Podmiot odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg
rachunkowych i sporządzenie sprawozdania finansowego
ORLEN Centrum Usług Korporacyjnych sp. z o.o.
09-400 Płock, ul. Łukasiewicza 39
KRS 00000262301, NIP 774-293-72-08, REGON 140594258

Gdańsk, 28 kwietnia 2026 roku