



Energa

GRUPA ORLEN

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

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE	9
1. Informacje ogólne	9
2. Skład Grupy oraz wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone	9
3. Skład Zarządu jednostki dominującej	13
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	14
5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	14
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	15
7. Zmiana szacunków	16
8. Nowe standardy i interpretacje	16
9. Istotne zasady rachunkowości	17
Korekta błędów lat ubiegłych	31
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH	34
10. Linie biznesowe (Segmenty działalności)	34
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT	40
11. Przychody i koszty	40
12. Podatek dochodowy	43
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	49
13. Rzeczowe aktywa trwałe	49
14. Aktywa niematerialne	53
15. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	55
16. Wartość firmy	57
17. Inwestycje we wspólne przedsięwzięcia oraz jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności	57
18. Zapasy	59
19. Prawa do emisji CO ₂	59
20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59
21. Pozostałe aktywa	59
22. Kapitał podstawowy i pozostałe kapitały	60
23. Wynik netto przypadający na jedną akcję	62
24. Dywidendy	62
25. Rezerwy	62
26. Pozostałe zobowiązania	66
27. Rozliczenia międzyokresowe i dotacje	66
28. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS	67
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	68
29. Instrumenty finansowe	68
30. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	78
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	84
31. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	84
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	86
32. Zobowiązania inwestycyjne	86
33. Informacja o podmiotach powiązanych	86
34. Zobowiązania z tytułu umów leasingu	87
35. Zarządzanie kapitałem	87
36. Aktywa i zobowiązania warunkowe	88
37. Struktura zatrudnienia	88
38. Inne informacje mające istotny wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy Grupy	89
39. Istotne zdarzenia, jakie wystąpiły po dniu kończącym okres sprawozdawczy	93

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)*
Przychody ze sprzedaży	10	21 138	20 887
Przychody z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny		603	1 866
Koszt własny sprzedaży	11.1	(17 940)	(19 420)
Zysk brutto ze sprzedaży		3 801	3 333
Pozostałe przychody operacyjne	11.4	634	267
Koszty sprzedaży	11.1	(791)	(667)
Koszty ogólnego zarządu	11.1	(556)	(508)
Pozostałe koszty operacyjne	11.5	(859)	(796)
(Strata)/odwrocenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)	11.8	(5)	(108)
Zysk z działalności operacyjnej		2 224	1 521
Przychody finansowe	11.6	78	95
Koszty finansowe	11.7	(838)	(808)
Przychody i koszty finansowe netto		(760)	(713)
(Strata)/odwrocenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych	11.8	-	(8)
Udział w zysku (stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności		10	(73)
Zysk/(strata) brutto		1 474	727
Podatek dochodowy	12	(227)	(388)
Zysk/(strata) netto za okres		1 247	339
Przypadający na:			
Właścicieli jednostki dominującej		1 243	376
Udziały niekontrolujące		4	(37)
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych)	23		
- podstawowy		3,00	0,91
- rozwodniony		3,00	0,91

(*) Szczegółowy opis dokonanych przekształceń został przedstawiony w nocie 9.33

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)*
Wynik netto za okres		1 247	339
<i>Składniki, które nigdy nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty</i>		(88)	(35)
Zyski i straty aktuarialne z tytułu programów określonych świadczeń	25.1	(109)	(44)
Odroczony podatek dochodowy		21	9
<i>Składniki, które w przyszłości mogą zostać przeklasyfikowane na zyski lub straty</i>		(13)	6
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(1)	(2)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	29.6	(14)	10
Odroczony podatek dochodowy		2	(2)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wykazywanych metodą praw własności		(1)	2
Inne całkowite dochody netto		(102)	(27)
Całkowite dochody razem		1 145	312
Przypadające na:			
Właścicieli jednostki dominującej		1 142	349
Udziały niekontrolujące		3	(37)

(*) Szczegółowy opis dokonanych przekształceń został przedstawiony w nocie 9.33

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)*	Stan na 1 stycznia 2024 (dane przekształcone)*
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	13	29 075	24 886	20 513
Aktywa niematerialne	14	988	832	985
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	15	1 480	1 300	1 152
Wartość firmy	16	612	545	-
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	17	103	89	163
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12.3	429	224	248
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	29.1	13	21	32
Pozostałe aktywa długoterminowe	21.1	561	146	252
		33 261	28 043	23 345
Aktywa obrotowe				
Zapasy	18	194	264	409
Należności z tytułu podatku dochodowego		57	59	372
Należności z tytułu dostaw i usług	29.4.1	3 077	4 377	5 135
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	29.1	1 493	1 038	1 276
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	1 174	989	521
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	21.2	1 013	903	637
		7 008	7 630	8 350
SUMA AKTYWÓW		40 269	35 673	31 695

	Nota	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)*	Stan na 1 stycznia 2024 (dane przekształcone)*
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	22.1	4 522	4 522	4 522
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		(4)	(3)	(1)
Kapitał rezerwowy	22.4	1 031	1 031	1 031
Kapitał zapasowy	22.5	2 055	1 748	1 711
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	22.6,29.6	(13)	(1)	(9)
Zyski zatrzymane	22.7	5 231	4 383	4 076
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej		12 822	11 680	11 330
Udziały niekontrolujące	22.8	894	891	928
		13 716	12 571	12 258
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	29.4.2	10 454	9 070	1 543
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	29.4.2	1 749	1 774	1 811
Rezerwy długoterminowe	25	1 045	770	644
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12.3	951	1 011	948
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje długoterminowe	27	1 452	435	378
Zobowiązania z tytułu leasingu	34	1 182	1 047	903
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	26.1, 29.1	77	162	37
Zobowiązania z tytułu umów	29.1	5	6	7
		16 915	14 275	6 271
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	29.1	1 510	1 894	1 593
Zobowiązania z tytułu umów	29.1	532	729	691
Bieżąca część kredytów i pożyczek	29.4.2	2 402	183	2 551
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	29.4.2	42	40	39
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		35	24	5
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje	27	346	251	218
Rezerwy krótkoterminowe	25	1 970	1 082	2 318
Pozostałe zobowiązania finansowe	29.1	2 525	4 396	5 324
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	26.2	276	228	427
		9 638	8 827	13 166
Zobowiązania razem		26 553	23 102	19 437
SUMA PASYWÓW		40 269	35 673	31 695

(*) Szczegółowy opis dokonanych przekształceń został przedstawiony w nocie 9.33

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Nota	Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej						Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
		Kapitał podstawowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Kapitał rezerwowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane			
Na dzień 1 stycznia 2025	-	4 522	(3)	1 031	1 748	(1)	4 496	11 793	891	12 684
Korekta błędów	9.33	-	-	-	-	-	(113)	(113)	-	(113)
Na dzień 1 stycznia 2025 (dane przekształcone)*		4 522	(3)	1 031	1 748	(1)	4 383	11 680	891	12 571
Inne całkowite dochody netto	22.7	-	(1)	-	-	(12)	(88)	(101)	(1)	(102)
Zysk netto za okres		-	-	-	-	-	1 243	1 243	4	1 247
Suma całkowitych dochodów za okres		-	(1)	-	-	(12)	1 155	1 142	3	1 145
Podział zysków/ pokrycie straty z lat ubiegłych		-	-	-	307	-	(307)	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2025		4 522	(4)	1 031	2 055	(13)	5 231	12 822	894	13 716
Na dzień 1 stycznia 2024		4 522	(1)	1 031	1 711	(9)	4 260	11 514	928	12 442
Korekta błędów	9.33	-	-	-	-	-	(184)	(184)	-	(184)
Na dzień 1 stycznia 2024 (dane przekształcone)*		4 522	(1)	1 031	1 711	(9)	4 076	11 330	928	12 258
Inne całkowite dochody netto	22.7	-	(2)	-	-	8	(33)	(27)	-	(27)
Zysk netto za okres		-	-	-	-	-	376	376	(37)	339
Suma całkowitych dochodów za okres		-	(2)	-	-	8	343	349	(37)	312
Podział zysków/ pokrycie straty z lat ubiegłych		-	-	-	37	-	(37)	-	-	-
Nabycie ZCP		-	-	-	-	-	1	1	-	1
Na dzień 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)*		4 522	(3)	1 031	1 748	(1)	4 383	11 680	891	12 571

(*) Szczegółowy opis dokonanych przekształceń został przedstawiony w nocie 9.33

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)*
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto		1 474	727
Korekty o pozycje:			
Udział w (zysku)/stracie jednostek wykazywanych metodą praw własności		(10)	73
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych		20	(18)
Amortyzacja		1 478	1 279
Odsetki i dywidendy, netto		661	566
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	31	(132)	620
Zmiana stanu rezerw	31	1 529	(153)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów oraz zobowiązań z tytułu zwrotu wynagrodzenia		(328)	169
Pozostałe korekty	31	(41)	72
Zmiana stanu kapitału pracującego:			
Zmiana stanu należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych czynnych krótkoterminowych	31	1 257	530
Zmiana stanu zapasów		75	173
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz rozliczeń międzyokresowych biernych krótkoterminowych	31	(283)	185
		5 700	4 223
Podatek dochodowy (zapłacony)		(457)	59
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		5 243	4 282
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych oraz inwestycji w nieruchomości inwestycyjne		15	7
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	31	(5 397)	(4 339)
Nabycie praw majątkowych i praw do emisji CO ₂		(506)	(881)
Przepływy netto z tytułu cash poolingu		(476)	197
Nabycie jednostki zależnej lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa pomniejszone o środki pieniężne		(156)	(886)
Inne przepływy z aktywów finansowych		(21)	(70)
Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa		21	-
Nabycie udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności		-	(1)
Odsetki otrzymane		42	45
Pozostałe		-	(35)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(6 478)	(5 963)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia	29.4.2	4 068	6 035
Splata zaciągniętego zadłużenia	29.4.2	(684)	(1 597)
Przepływy netto z tytułu cash poolingu		(1 979)	(1 446)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	29.4.2	(85)	(66)
Otrzymane dotacje z KPO		1 040	-
Pozostałe otrzymane dotacje		111	103
Odsetki zapłacone	29.4.2	(1 009)	(776)
Pozostałe		(43)	(105)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		1 419	2 148
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		184	467
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		989	521
<i>Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych</i>		<i>1</i>	<i>1</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		1 174	989
<i>w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>		<i>100</i>	<i>132</i>

(*) Szczegółowy opis dokonanych przekształceń został przedstawiony w nocie 9.33

ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Energa SA („Grupa”) składa się z **Energa Spółka Akcyjna** („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej spółek zależnych (patrz nota 2).

Nazwa jednostki dominującej: Energa SA

Forma prawna: spółka akcyjna

Kraj siedziby: Rzeczpospolita Polska

Siedziba: Gdańsk

Adres: al. Grunwaldzka 472, 80-309 Gdańsk

KRS: 0000271591

REGON: 220353024

NIP: 957-095-77-22

Jednostka dominująca została utworzona na czas nieokreślony.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku oraz zawiera odpowiednie dane porównawcze.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest:

- dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej,
- wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej,
- obrót energią elektryczną.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku podmiotem kontrolującym Spółkę i Grupę Kapitałową Energa SA oraz jednostką dominującą najwyższego szczebla Grupy Kapitałowej Energa SA jest ORLEN S.A. (dawniej PKN ORLEN S.A.).

2. Skład Grupy oraz wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone

2.1. Skład Grupy na koniec okresu sprawozdawczego

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w skład Grupy wchodziła Energa SA oraz następujące spółki zależne:

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział % Grupy w kapitale zakładowym na dzień	
				31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
Dystrybucja					
1	Energa-Operator SA	Gdańsk	dystrybucja energii elektrycznej	100,00	100,00
2	Energa Operator Wykonawstwo Elektroenergetyczne Sp. z o.o.	Słupsk	wykonawstwo i projektowanie	100,00	100,00
Nowa Energetyka					
3	Energa Wytwarzanie SA ¹	Gdańsk	wytwarzanie energii	100,00	100,00
4	Energa MFW 1 Sp. z o.o.	Gdańsk	wytwarzanie energii	100,00	100,00
5	Energa MFW 2 Sp. z o.o.	Gdańsk	wytwarzanie energii	100,00	100,00
6	Energa Wind Service Sp. z o.o.	Gdańsk	holding i zarządzanie spółkami i przedsiębiorstwami	100,00	100,00
7	E & G Sp. z o.o.	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00
8	VRW 11 Sp. z o.o.	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	-
9	Energa Green Development Sp. z o.o.	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00
10	Energa Prowis Sp. z o.o.	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00
11	Farma Wiatrowa Szybowice Sp. z o.o.	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział % Grupy w kapitale zakładowym na dzień	
				31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
12	ENERGA Storage Sp. z o.o. (wcześniej Aktywa Ostrołęka Sp. z o.o.)	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00
13	Helios Polska Energia Sp. z o.o.	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00
14	Solar Serby Sp. z o.o.	Warszawa	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	-
Energetyka Zawodowa					
15	Energa Elektrownie Ostrołęka SA	Ostrołęka	wytwarzanie energii	89,64	89,64
16	Energa Serwis Sp. z o.o.	Ostrołęka	usługi serwisowo-remontowe	89,64	89,64
17	ECARB Sp. z o.o.	Gdańsk	działalność finansowa	89,64	89,64
18	CCGT Ostrołęka Sp. z o.o.	Ostrołęka	wytwarzanie energii	50,00 + 1 udział	50,00 + 1 udział
19	CCGT Grudziądz Sp. z o.o.	Grudziądz	wytwarzanie energii	100,00	100,00
20	CCGT Gdańsk Sp. z o.o.	Gdańsk	wytwarzanie energii	100,00	100,00
Ciepłownictwo					
21	Energa Kogeneracja Sp. z o.o.	Elbląg	wytwarzanie energii	100,00	100,00
22	Energa Ciepło Ostrołęka Sp. z o.o.	Ostrołęka	dystrybucja energii ciepłej	100,00	100,00
23	Energa Ciepło Kaliskie Sp. z o.o.	Kalisz	dystrybucja energii ciepłej	91,24	91,24
24	Centrum Badawczo-Rozwojowe im. M. Faradaya Sp. z o.o.	Gdańsk	działalność rozwojowa w zakresie inżynierii	100,00	100,00
Detal					
25	Energa-Obrót SA	Gdańsk	obróć energią elektryczną	100,00	100,00
Pozostała Działalność					
26	Energa Oświetlenie Sp. z o.o.	Sopot	usługi oświetlenia	100,00	100,00
27	Enspirion Sp. z o.o.	Gdańsk	organizacja i zarządzanie rozwojem innowacyjnych projektów energetycznych	100,00	100,00
28	Energa Logistyka Sp. z o.o.	Płock	logistyka i zaopatrzenie	100,00	100,00
29	Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o.	Gdańsk	teleinformatyka	100,00	100,00
30	Energa Finance AB (publ)	Sztokholm	działalność finansowa	100,00	100,00

¹ W ostatnim kwartale 2025 r. nastąpiło połączenie spółki Energa Wytwarzanie SA ze spółkami PVE 28 Sp. z o.o. oraz VRS 14 Sp. z o.o. (02.10.2025 r.), a także ze spółką Wena Projekt 2 Sp. z o.o. (03.11.2025 r.).

Dodatkowo na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa posiada udziały we wspólnym przedsięwzięciu - Baltic Offshore Service Solution Sp. z o.o. oraz w jednostce stowarzyszonej – Polimex-Mostostal S.A. („Polimex”) (patrz opis w nocie 2.2.).

2.2. Zmiany w składzie Grupy oraz inwestycjach we wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone w okresie sprawozdawczym

2.2.1. Nabycie jednostek zależnych

Transakcja nabycia instalacji fotowoltaicznej i farmy wiatrowej Kleczew

W dniu 5 grudnia 2024 roku Grupa sfinalizowała zakup instalacji fotowoltaicznej i farmy wiatrowej od Lewandpol Holding Sp. z o.o. poprzez nabycie 100% udziałów w spółce E & G Sp. z o.o. (dalej: E&G). Przedwstępna umowa zakupu instalacji została zawarta 13 października 2023 roku. Transakcja objęła zakup farmy fotowoltaicznej o łącznej mocy 225 MW i wiatrowej o mocy

11,7 MW w pobliżu miejscowości Kleczew w województwie wielkopolskim. Farma fotowoltaiczna może zostać rozbudowana o instalacje o łącznej mocy 25,43 MW. Bezpośrednim właścicielem farm została spółka Energa Wytwarzanie S.A. z Grupy Energa. W wyniku transakcji Grupa wzmocniła potencjał wytwórczy poprzez zwiększenie mocy zainstalowanych w lądowych farmach wiatrowych i farmach fotowoltaicznych.

Pełne rozliczenie transakcji

Nabycie udziałów w E&G rozliczane jest metodą przejęcia zgodnie z MSSF 3 Połączenia jednostek. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego rozliczenie księgowe nabycia, w tym proces wyceny do wartości godziwej przyjętych aktywów netto, w których Grupa zaangażowała zewnętrznych doradców, został zakończony.

Wartość godziwa, możliwych do zidentyfikowania, głównych pozycji nabytych aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia przedstawiała się następująco:

		05/12/2024
Nabyte aktywa	A	833
Aktywa trwałe		787
Rzeczowe aktywa trwałe		697
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		67
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		23
Aktywa obrotowe		46
Zapasy		1
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		14
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		26
Pozostałe aktywa		5
Nabyte zobowiązania	B	808
Zobowiązania długoterminowe		99
Rezerwy		48
Zobowiązania z tytułu leasingu		51
Zobowiązania krótkoterminowe		709
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		16
Kredyty, pożyczki i obligacje		693
Wartość aktywów netto	C = A – B	25
Wartość aktywów netto przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej	D	25
Udział % w kapitale zakładowym	E	100
Wartość udziałów wycenionych proporcjonalnie do udziału w aktywach netto	F = D*E	25
Wartość godziwa przekazanej zapłaty z tytułu nabycia	G	807
Wartość firmy	K = G – F	782

Ustalona finalnie wartość aktywów netto na dzień przejęcia wyniosła 25 mln PLN, co oznacza spadek o 86 mln PLN względem tymczasowego rozliczenia transakcji prezentowanego w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za 2024 rok.

Zmiana wynikała głównie z wyceny rzeczowych aktywów trwałych. Tymczasowe wartości odzwierciedlały wartości księgowe oparte na historycznym koszcie wytworzenia instalacji fotowoltaicznej i farmy wiatrowej i wynosiły 780 mln PLN. Na moment transakcji wartość godziwa ustalona metodą odtworzeniową była niższa (697 mln PLN), głównie w wyniku zmian zachodzących na rynku paneli fotowoltaicznych, co przełożyło się na spadek wyceny o 83 mln PLN.

Ponadto dokonano korekt w pozycjach aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązań z tytułu leasingu, które zmniejszyły się odpowiednio o 31 oraz 51 mln PLN. Ponadto dokonano ujawnienia rezerwy na rekultywację, co zwiększyło pozycję rezerw o 46 mln PLN.

W odniesieniu do pozostałych pozycji aktywów netto nie nastąpiły żadne istotne zmiany.

Wartość godziwa przekazanej zapłaty została finalnie ustalona na poziomie 807 mln PLN i obejmowała cenę zakupu udziałów, w tym szacunek wartości godziwej warunkowej zapłaty uwzględnionej w umowie sprzedaży udziałów, jak również spłatę pożyczek udzielonych E&G przez byłego udziałowca, będących niezbędnymi transakcjami warunkującymi objęcie kontroli nad udziałami.

Zobowiązanie Grupy pozostające na 31 grudnia 2025 roku do zapłaty na rzecz Lewandpol Holding wynosiło około 99 mln PLN i dotyczyło głównie zapłaty warunkowej uzależnionej od ostatecznej uzgodnionej dopuszczalnej mocy farmy wiatrowej.

Powstała w wyniku transakcji wartość firmy w wysokości 782 mln PLN wynika głównie z oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z integracją nabytych aktywów z posiadanym przez Grupę portfelem odnawialnych źródeł energii. Korzyści te obejmują w szczególności oczekiwane synergie operacyjne, optymalizację zarządzania portfelem OZE oraz inne korzyści, które nie spełniły kryteriów odrębnego ujęcia jako identyfikowalne aktywa nabyte w ramach transakcji.

Transakcja nabycia instalacji fotowoltaicznej i farmy wiatrowej Sompolno

W dniu 16 kwietnia 2025 roku Grupa Energa sfinalizowała nabycie od Greenvolt Power Group Sp. z o.o. 100% udziałów w spółce celowej VRW11 Sp. z o.o. będącej właścicielem projektu hybrydowego Sompolno, łączącego farmę wiatrową o mocy 26,4 MW i farmę fotowoltaiczną o mocy 10 MW.

Przedwstępna umowa zakupu została zawarta 30 czerwca 2023 roku. Transakcja objęła nabycie aktywów wytwórczych zlokalizowanych w województwie wielkopolskim, w miejscowości Sompolno. Bezpośrednim właścicielem aktywów została spółka Energa Wytwarzanie S.A. z Grupy Energa.

W wyniku transakcji Grupa wzmocniła potencjał wytwórczy poprzez zwiększenie mocy zainstalowanych w lądowych farmach wiatrowych i farmach fotowoltaicznych.

Pełne rozliczenie transakcji

Nabycie spółki VRW 11 rozliczone zostało metodą przejścia zgodnie z MSSF 3 Połączenia jednostek. W chwili nabycia spółka posiadała koncesję na wytwarzanie i sprzedaż energii elektrycznej oraz generowała przychody ze sprzedaży wyprodukowanej energii elektrycznej.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego rozliczenie księgowe nabycia, w tym proces wyceny do wartości godziwej przyjętych aktywów netto, w których Grupa zaangażowała zewnętrznych doradców, został zakończony.

Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania głównych pozycji nabytych aktywów i zobowiązań na dzień nabycia przedstawia się następująco:

	16/04/2025	
Nabyte aktywa	A	299
Aktywa trwałe		276
Rzeczowe aktywa trwałe		260
Aktywa z tytułu praw do użytkowania		16
Aktywa obrotowe		23
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		14
Pozostałe aktywa krótkoterminowe		4
Nabyte zobowiązania	B	207
Zobowiązania długoterminowe		200
Kredyty, pożyczki i obligacje		182
Rezerwy		4
Zobowiązania z tytułu leasingu		14
Zobowiązania krótkoterminowe		7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		4
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe		2
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		1
Wartość aktywów netto	C = A – B	92
Wartość aktywów netto przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej	D	92
Udział % w kapitale zakładowym	E	100%
Wartość udziałów wycenionych proporcjonalnie do udziału w aktywach netto	F = D*E	92
Wartość godziwa przekazanej zapłaty z tytułu nabycia	G	178
Wartość firmy	H = G – F	86

Ustalona w wyniku rozliczenia transakcji, ostateczna wartość godziwa przekazanej zapłaty 178 mln PLN obejmowała zakup udziałów, jak również spłatę pożyczki udzielonej spółce przez byłego właściciela, co stanowiło warunek niezbędny dla objęcia kontroli nad spółką.

Główne pozycje aktywów netto stanowiły nabyte rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 260 mln PLN oraz przejęte kredyty bankowe w wysokości 182 mln PLN.

W wyniku rozliczenia transakcji rozpoznano wartość firmy w wysokości 86 mln PLN, zawiera w sobie wartość przyszłych oczekiwanych korzyści ekonomicznych wynikających z koncesji, umów przyłączeniowych oraz umów na sprzedaż energii elektrycznej, które zostały nabyte ale nie ujęte jako odrębne aktywa, oraz tych które zostaną zawarte w przyszłości.

Udział farmy fotowoltaicznej i wiatrowej w wypracowanych przez Grupę Energa przychodach i w wyniku za 2025 rok był nieistotny.

Transakcja nabycia 100% udziałów w spółce Solar Serby Sp. z o.o.

16 maja 2025 roku Energa Green Development Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce celowej Solar Serby Sp. z o.o. realizującej projekt budowy elektrowni fotowoltaicznej PV Serby o mocy 112 MW.

Grupa oceniła, że składniki majątku i związane z nimi zobowiązania przejęte przez Grupę w ramach tej transakcji nie stanowią przedsięwzięcia zgodnie z definicją zawartą w MSSF 3 i ujęła tę transakcję jako nabycie grupy aktywów. W ramach transakcji przejęto spółkę posiadającą farmę fotowoltaiczną w fazie gotowości do budowy. Natomiast nie zidentyfikowano procesu o znaczeniu krytycznym, gdyż Solar Serby Sp. z o.o., w momencie nabycia nie zatrudniała pracowników i nie generowała

przychodów. Nabyta spółka uzyskała status gotowości do budowy i w dniu nabycia zostało wydane polecenie rozpoczęcia budowy.

Finalnie ustalona wartość godziwa zapłaty przekazanej w ramach transakcji wyniosła 46 mln PLN i obejmowała zakup udziałów, jak również spłatę pożyczki udzielonej spółce przez byłych właścicieli, co stanowiło warunek niezbędny dla objęcia kontroli nad spółką.

2.2.2. Polimex-Mostostal

W dniu 18 stycznia 2017 roku Zarząd Energa SA wraz z Enea S.A., PGE S.A., PGNiG Technologie S.A (obecnie ORLEN Technologie S.A.) („Inwestorzy”) oraz Polimex-Mostostal S.A. zawarł umowę inwestycyjną („Umowa inwestycyjna”), na podstawie której Inwestorzy zobowiązali się dokonać inwestycji kapitałowej w Polimex. Energa SA posiada około 40 mln akcji o wartości nominalnej 2 PLN każda, co przekłada się na 16,04% udziału w akcjonariacie Polimexu.

Powołany Umową inwestycyjną Komitet Inwestorów, w skład którego wchodzi wszyscy Inwestorzy, posiadający łącznie 64,15% udział w stosunku do ogólnej liczby głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu spółki, skutkuje wywieraniem znaczącego wpływu na inwestycję poprzez wpływ na politykę finansową i operacyjną oraz na ustalanie składu organów Polimexu.

Umowa zakłada m.in. uzgadnianie, w drodze głosowania, wspólnego stanowiska przy podejmowaniu kluczowych decyzji będących w gestii Zgromadzenia Wspólników i Rady Nadzorczej Polimexu, w tym ustalanie składu osobowego Zarządu Polimexu.

Z uwagi na wskazane powyżej uprawnienia Inwestorów, przekładające się na posiadanie znaczącego wpływu, udział w Polimexie został zaklasyfikowany jako jednostka stowarzyszona ujmowana metodą praw własności.

Polimex jest spółką inżynieryjno-budowlaną z siedzibą w Warszawie, notowaną na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W efekcie dokonanej w II połowie 2025 roku wyceny pakietu akcji w posiadaniu Grupy stwierdzono wzrost wartości tych akcji i rozwiązano odpis w wysokości 5 mln PLN. Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość inwestycji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku wynosi 103 mln PLN.

2.2.3. Baltic Offshore Service Solution

W dniu 19 lutego 2024 roku Energa Wytwarzanie SA oraz Northland Power International Holdings B.V. zawiązały spółkę Baltic Offshore Service Solution Spółka z o.o., obejmując w niej po 50% udziałów.

Baltic Offshore Service Solution Spółka z o.o. jest pierwszym w Polsce konsorcjum oferującym usługę kompleksowego zarządzania morskimi farmami wiatrowymi. Spółka odpowiedzialna będzie także za funkcjonowanie planowanego przez Grupę ORLEN całodobowego Centrum Zarządzania Morskich Farm Wiatrowych. Jednostka ta zajmować się będzie kontrolą, monitorowaniem i koordynacją działań aktywów offshore.

Grupa poprzez swoją spółkę zależną Energa Wytwarzanie sprawuje współkontrolę nad jednostką wraz ze współinwestorem Northland Power i musi współdziałać w celu kierowania jej istotną działalnością, co oznacza tym samym, że żaden ze współinwestorów pojedynczo nie sprawuje nad nią kontroli i bez współdziałania nie może nią kierować. W związku z powyższym inwestycja została zaklasyfikowana jako wspólne przedsięwzięcie i jest ujmowana metodą praw własności.

Baltic Offshore Service Solution Spółka z o.o. jest spółką niepubliczną, w związku z czym nie istnieją notowane ceny rynkowe dla jej udziałów.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość inwestycji w spółce Baltic Offshore Service Solution Spółka z o.o. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku wynosi 0,4 mln PLN.

3. Skład Zarządu jednostki dominującej

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

- 1) w okresie od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 3 lutego 2025 roku:
 - Pan Sławomir Staszak - Prezes Zarządu,
 - Pan Piotr Szymanek - Wiceprezes Zarządu,
- 2) 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,
- 3) 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,
- 4) 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,
- 5) 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,
- 6) 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,
- 7) 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.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 28 kwietnia 2026 roku.

5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w milionach złotych („mln PLN”) o ile nie wskazano inaczej.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości.

5.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”).

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

Zarząd jednostki dominującej wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do zastosowania standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Energa SA zgodnie z MSSF UE na dzień 31 grudnia 2025 roku. Przedstawione zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane w jednolitym europejskim formacie raportowania (ESEF), zgodnym z wymogami Rozporządzenia nr 2019/815 z dnia 17 grudnia 2018 roku uzupełniające dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących specyfikacji jednolitego elektronicznego formatu raportowania.

5.2. Waluta funkcjonalna, waluta prezentacji oraz zasady przeliczania pozycji wyrażonych w walutach obcych

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej i innych polskich spółek uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski (PLN). W przypadku spółek Energa Slovakia s.r.o. oraz Energa Finance AB (publ) walutą funkcjonalną sprawozdań jednostkowych jest euro (EUR). Dla celów niniejszego sprawozdania dane sprawozdawcze wyżej wymienionych spółek zostały przeliczone na złote polskie w sposób opisany poniżej.

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.

Różnice kursowe będące częścią kosztów finansowania zewnętrznego kwalifikujących się do skapitalizowania, są ujmowane w wartości odpowiednich aktywów (patrz opis w nocie 9.10).

Różnice kursowe powstałe na pozycjach niepieniężnych, takich jak instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, ujmuje się jako element zmian wartości godziwej.

Aktywa i zobowiązania jednostek zagranicznych objętych konsolidacją pełną są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień kończący okres sprawozdawczy, a ich sprawozdania z zysków lub strat są przeliczane po średniorocznym kursie wymiany za dany okres sprawozdawczy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w innych całkowitych dochodach. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w innych całkowitych dochodach, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w sprawozdaniu z zysków lub strat.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny na dzień kończący okres sprawozdawczy:

Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu		
Waluta	31 grudnia 2025	31 grudnia 2024
EUR	4,2267	4,2730

Ważone kursy wymiany za poszczególne lata obrotowe kształtowały się następująco:

Waluta	Kurs średni w okresie	
	1 stycznia - 31 grudnia 2025	1 stycznia - 31 grudnia 2024
EUR	4,2372	4,3042

6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

6.1. Profesjonalny osąd

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i wartości firmy

Grupa dokonuje oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne („CGU”) oraz pojedynczych składników aktywów.

Analizie podlegają zarówno czynniki zewnętrzne, w tym zmiany o charakterze technologicznym, rynkowym, gospodarczym lub prawnym w otoczeniu, w którym Grupa prowadzi działalność lub też na rynkach, do obsługi których aktywa Grupy są wykorzystywane, jak i czynniki wewnętrzne związane z fizycznym stanem rzeczowych składników aktywów oraz zmianami w sposobie ich wykorzystywania. W przypadku stwierdzenia, że takie przesłanki występują przeprowadzane są testy na utratę wartości aktywów, zgodnie z zasadami opisanymi w nocie 9.9. Informacje dotyczące przeprowadzonych testów na utratę wartości przedstawiono w nocie 13.

W zakresie profesjonalnego osądu znajduje się również określenie poziomu, na którym wartość firmy jest monitorowana i testowana pod kątem utraty wartości. Szczegółowy opis w tym zakresie został przedstawiony w nocie 9.8.

Identyfikacja CGU

Kierownictwo kierując się profesjonalnym osądem ocenia, które składniki lub grupy składników aktywów generując przepływy pieniężne w sposób niezależny mogą zostać zidentyfikowane jako niezależne CGU.

Instrumenty finansowe

Grupa dokonuje osądu w zakresie klasyfikacji instrumentów finansowych, oceny charakteru i zakresu ryzyka związanego z instrumentami finansowymi oraz zastosowania rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych. Instrumenty finansowe klasyfikuje się do poszczególnych kategorii w zależności od celu ich nabycia oraz charakteru nabywanych walorów.

Identyfikacja dotacji rządowych

Profesjonalny osąd jest również niezbędny dla określenia czy otrzymane finansowanie dłużne spełnia przesłanki do uznania za dotację rządową według MSR 20 - Dotacje rządowe ponieważ stanowi świadczenie w formie pożyczki rządowej o stopie procentowej poniżej rynkowych stóp procentowych. Szerszy opis zidentyfikowanych dotacji rządowych znajduje się w nocie 27.2.

Ujmowanie jednostek jako wspólnego przedsięwzięcia

Grupa stosuje profesjonalny osąd również określając czy wspólne ustalenie umowne stanowi wspólne przedsięwzięcie, w ramach, którego strony sprawujące współkontrolę czy może wspólne działanie. W tym celu kierownictwo bierze pod uwagę ogół praw i obowiązków stron wspólnego ustalenia umownego.

Identyfikacja przedsięwzięcia w transakcjach nabycia

Określając czy nabywany podmiot stanowi przedsięwzięcie czy grupę aktywów kierownictwo kieruje się profesjonalnym osądem, wykonując test koncentracji oraz dokonując analizy wytycznych dotyczących definicji przedsięwzięcia.

6.2 Szacunki

W procesie stosowania polityki rachunkowości duże znaczenie miały również wymienione poniżej zagadnienia objęte istotnymi szacunkami, które wpływają na wielkości wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w tym w dodatkowych notach objaśniających. Założenia tych szacunków opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu odnośnie bieżących i przyszłych działań i zdarzeń w poszczególnych obszarach. Szczegółowe informacje na temat przyjętych założeń zostały przedstawione w odpowiednich notach niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Wycena rezerw

Rezerwy na świadczenia pracownicze (rezerwa na odprawy emerytalne i rentowe, odprawy pośmiertne, nagrody jubileuszowe, pracowniczą taryfę energetyczną, dodatkowe odpisy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych przysługujące pracownikom spółek Grupy po okresie zatrudnienia) szacowane są na podstawie metod aktuarialnych zgodnie z zasadami opisanymi w nocie 9.16.

Pozostałe rezerwy wyceniane są zgodnie z najbardziej właściwym szacunkiem nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku. Jeżeli skutek zmiany wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które jak się oczekuje będą niezbędne do wypełnienia tego obowiązku. Szerszy opis tworzenia pozostałych rezerw znajduje się w nocie 9.17.

Szczegółowe informacje dotyczące przyjętych założeń i tworzonych rezerw przedstawiono w nocie 25.

Przyjęte okresy użytkowania składników majątku oraz stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek oraz odpisów amortyzacyjnych jest ustalana na podstawie przewidywanego okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych lub aktywów niematerialnych oraz szacunków dotyczących ich wartości rezydualnej. Spółki Grupy corocznie dokonują weryfikacji przyjętych okresów użytkowania na podstawie bieżących szacunków.

Ścieżki cenowe energii

Istotnym elementem dokonywanych przez Grupę szacunków wartości użytkowej ośrodków wypracowujących środki pieniężne są ścieżki cenowe energii opracowywane przez niezależnych branżowych ekspertów, a w przypadku szacunków rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia z tytułu pracowniczej taryfy energetycznej – ścieżki cenowe energii opracowywane wewnętrznie w oparciu o modele długoterminowe, które tworzone są na bazie opracowań niezależnych ekspertów branżowych.

Ścieżki cenowe energii elektrycznej, ceny węgla kamiennego i gazu ziemnego, ceny świadectw pochodzenia oraz ceny uprawnień do emisji dwutlenku węgla wykorzystywane w Grupie Energa zostały ujęte w wartościach wynikających z założeń makroekonomicznych opracowanych dla Grupy Orlen.

Szczegółowe założenia makroekonomiczne zostały opisane w nocie 13.

Szacowanie przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej i usługi dystrybucyjnej

Odczyty liczników dotyczące wielkości sprzedanej energii elektrycznej w handlu detalicznym dokonywane są w większości w okresach odmiennych od okresów sprawozdawczych. W związku z powyższym jednostki wchodzące w skład Grupy dokonują odpowiednich szacunków sprzedaży energii elektrycznej i usługi dystrybucyjnej na każdy dzień kończący okres sprawozdawczy, za okres nieobjęty odczytem. Doszacowanie ma na celu ustalenie wartości sprzedaży energii elektrycznej oraz usług dystrybucyjnych dla klientów rozliczanych w cyklach rzeczywistych, która została dostarczona do końca okresu sprawozdawczego, zostanie zafakturowana w następnym okresie zgodnie z przyjętym cyklem rozliczenia klienta. Doszacowanie wyliczane jest w systemach bilingowych w oparciu o średniodobowe zużycie energii elektrycznej w okresie od dnia ostatniego odczytu rzeczywistego do dnia bilansowego.

Szacunków przychodów dokonuje się również w związku z brakiem informacji o sprzedaży zafakturowanej na koniec okresu sprawozdawczego na skutek szybkiego zamykania ksiąg rachunkowych. W takiej sytuacji dokonywane są szacunki sprzedaży w oparciu o dane kontraktacyjne z systemów CRM oraz o dane historyczne i cykle fakturowania. Doszacowanie sprzedaży w każdym miesiącu, w związku z szybkim zamknięciem ksiąg rachunkowych dokonywane jest na podstawie cyklicznie aktualizowanego planu przychodów, z uwzględnieniem wpływu m.in. cen SPOT, cen indeksowanych, innych zmian cennikowych, zużycia prosumentów i wpływu zmian legislacyjnych.

Wartość 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 dzień kończący okres sprawozdawczy. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego pod warunkiem, że prawdopodobne jest w przyszłości, iż zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione. Szczegóły dotyczące aktywa z tytułu podatku odroczonego ujawniono w nocie 12.3.

Instrumenty finansowe

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w nocie 29.3.

Odpisy aktualizujące wartość należności

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności tworzone są w powiązaniu z okresem przeterminowania należności na bazie wskaźników oszacowanych przy wykorzystaniu historycznych danych w zakresie spłacalności należności oraz odzysków z należności od kontrahentów. Grupa uwzględniła informacje dotyczące przyszłości w stosowanych parametrach modelu szacowania strat oczekiwanych poprzez zarządczą korektę bazowych współczynników prawdopodobieństwa niewypłacalności.

W przypadku odpisów aktualizujących na należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności Grupa może dokonać indywidualnej oceny poziomu ryzyka kredytowego w oparciu o racjonalne, udokumentowane i dostępne informacje i podjąć indywidualną decyzję biznesową o poziomie odpisów aktualizujących dla ocenionego klienta.

Kwoty odpisów aktualizujących wartość należności ujawniono w nocie 29.4.1.

7. Zmiana szacunków

W raportowanym okresie sprawozdawczym nie nastąpiła zmiana szacunków mająca istotny wpływ na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

8. Nowe standardy i interpretacje

W raportowanym okresie brak było nowych standardów i interpretacji, które miałyby istotny wpływ na Politykę rachunkowości oraz sprawozdanie skonsolidowane Grupy.

8.1. 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 Grupy za 2025 rok:

- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” – brak wymienialności 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 wymieniona zmiana do standardu nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za 2025 rok.

8.2. 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 Grupa 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).

8.3. 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 Grupy, z wyjątkiem MSSF 18, wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

Wprowadzenie MSSF 18 będzie miało wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, w szczególności na strukturę skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz na sposób klasyfikacji i prezentacji poszczególnych kategorii przychodów i kosztów.

Standard wprowadza obowiązek przypisania wszystkich pozycji przychodów i kosztów do pięciu zdefiniowanych kategorii (operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej, podatku dochodowego oraz działalności zaniechanej), a także nowe obowiązkowe sumy cząstkowe. W konsekwencji część pozycji prezentowanych dotychczas w ramach pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych może wymagać przeklasyfikowania do innych kategorii, w zależności od charakteru transakcji oraz podstawowej działalności Grupy.

Ponadto MSSF 18 wprowadza również nowe wymogi ujawnieniowe dotyczące mierników wyniku zdefiniowanych przez kierownictwo (Management Defined Performance Measure, MPM), wykorzystywanych w komunikacji zewnętrznej Grupy. Grupa wstępnie oceniła, że dotychczas prezentowany miernik wyniku niezdefiniowany przez MSSF – skorygowana EBITDA – spełnia definicję miernika wyniku zdefiniowanego przez kierownictwo zgodnie z MSSF 18 oraz pozostaje spójny z wytycznymi ESMA dotyczącymi ujawnień wskaźników alternatywnych (APM).

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa prowadzi szczegółową analizę klasyfikacji przychodów i kosztów do poszczególnych kategorii wynikowych, w tym identyfikację pozycji mogących wymagać przeklasyfikowania. Prace obejmują również przegląd stosowanych sum cząstkowych, nowych wymogów agregacji i dezagregacji oraz sposobów prezentacji mierników definiowanych przez kierownictwo.

Dodatkowo Grupa analizuje również wpływ zmian w innych standardach wynikających z wdrożenia MSSF 18, w tym zmian do MSR 7 dotyczących klasyfikacji przepływów pieniężnych.

9. Istotne zasady rachunkowości

Polityka rachunkowości Grupy stosowana jest w sposób ciągły, zastosowane przez Grupę istotne zasady rachunkowości są takie same jak opisane w sprawozdaniu finansowym za rok 2024, z wyjątkiem zmian prezentacyjnych opisanych w nocie 9.33.

9.1. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Energa SA oraz dane finansowe jej jednostek zależnych sporządzone w przypadku każdej ze spółek za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku.

Za jednostki zależne w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym uznaje się jednostki kontrolowane przez Energa SA. Sprawowanie kontroli przez Spółkę ma miejsce wtedy, gdy z tytułu swojego zaangażowania podlega ona ekspozycji na zmienne zwroty lub gdy ma prawa do zmiennych zwrotów oraz możliwość wywierania wpływu na wysokość tych zwrotów poprzez sprawowanie władzy nad jednostką zależną.

Grupa rozlicza transakcje objęcia kontroli nad jednostkami zależnymi przy zastosowaniu metody nabycia. Zapłata przekazana w ramach transakcji ustalana jest jako wartość godziwa przekazanych aktywów, zobowiązań zaciągniętych wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz udziałów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą.

Możliwe do zidentyfikowania aktywa oraz zobowiązania jednostki przejmowanej, wycenia się na dzień przejęcia według ich wartości godziwej. Udziały niedające kontroli w jednostce przejmowanej ujmowane są według wartości proporcjonalnego udziału (odpowiadającego udziałowi niedającemu kontroli) w możliwych do zidentyfikowania ujętych aktywach netto jednostki przejmowanej. Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę ceny zapłaconej za akcje lub udziały przejmowanej jednostki, powiększonej o wartość udziałów niekontrolujących, nad wartością godziwą netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych.

Koszty związane z transakcją nabycia jednostki zależnej odnoszone są w koszty okresu.

Z transakcji w ramach Grupy są w całości eliminowane niezrealizowane zyski wynikające z tych transakcji. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Nabycie lub sprzedaż udziałów mniejszości, gdy nie ma miejsca nabycie lub utrata kontroli, traktuje się jako transakcję między udziałowcami i rozlicza się kapitałowo.

9.2. Połączenia jednostek pod wspólną kontrolą

W przypadku połączenia jednostek pod wspólną kontrolą (tzw. połączenie BCUCC) w tym nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa, spełniającej definicję przedsięwzięcia zgodnie

z MSSF 3, Grupa stosuje metodę wartości poprzedników, polegającą na zastosowaniu wartości księgowych dla jednostki przejmowanej ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki przejmującej lub jednostki dominującej jednostki przejmującej według stanu na dzień połączenia, a w sytuacji braku takiego skonsolidowanego sprawozdania – na podstawie wartości księgowych jednostki przejmowanej pochodzących z jej sprawozdania finansowego na dzień połączenia. Efekt połączenia jednostek pod wspólną kontrolą nie ma wpływu na skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej, w ramach której miała miejsce transakcja BCUCC.

9.3. Inwestycje we wspólne przedsięwzięcia

Wspólne przedsięwzięcie to wspólne ustalenie umowne w ramach, którego strony sprawujące współkontrolę nad ustaleniem umownym mają prawa do aktywów netto tego ustalenia.

Grupa uznaje, że sprawuje współkontrolę, gdy z posiadanych ustaleń umownych wynika, że istotne decyzje dotyczące działalności jednostki wymagają jednomyślnej zgody stron sprawujących współkontrolę.

Inwestycje we wspólne przedsięwzięcia ujmowane są metodą praw własności po pomniejszeniu o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Zastosowanie metody praw własności polega na początkowym ujęciu inwestycji w cenie nabycia powiększonej o koszty transakcyjne. Udział Grupy w zysku lub stracie jednostek wycenianych metodą praw własności (ustalony z uwzględnieniem wpływu wycen do wartości godziwej z dnia nabycia inwestycji) od dnia nabycia, ujmuje się w zysku lub stracie Grupy, poza wynikiem finansowym na działalności operacyjnej, zaś jej udział w pozostałych całkowitych dochodach tej jednostki od dnia nabycia – ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach Grupy. Niezrealizowane zyski i straty z tytułu transakcji pomiędzy inwestorem a wspólnym przedsięwzięciem są eliminowane w kwocie odpowiadającej udziałowi inwestora w tych zyskach/stratach.

9.4. Inwestycje w jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to podmioty, na które jednostka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ, ale nie sprawuje nad nimi kontroli ani współkontroli.

Grupa oceniając, czy sprawuje kontrolę, współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą lub wywiera na nią znaczący wpływ bierze pod uwagę wszystkie fakty i okoliczności, w tym charakter jej wpływu na politykę finansową i operacyjną jednostki.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według ceny nabycia powiększonej o koszty transakcyjne oraz z uwzględnieniem późniejszych zmian udziału jednostki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Udział Grupy w zysku lub stracie jednostek wycenianych metodą praw własności (ustalony z uwzględnieniem wpływu wycen do wartości godziwej z dnia nabycia inwestycji) od dnia nabycia, ujmuje się w zysku lub stracie Grupy poza wynikiem finansowym na działalności operacyjnej, zaś jej udział w pozostałych całkowitych dochodach tej jednostki od dnia nabycia – ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach Grupy. Niezrealizowane zyski i straty z tytułu transakcji pomiędzy inwestorem a jednostką stowarzyszoną są eliminowane w kwocie odpowiadającej udziałowi inwestora w tych zyskach/stratach.

9.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według wartości netto, tzn. wartości początkowej pomniejszonej o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych obejmuje ich cenę zakupu powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania. W skład kosztu wchodzi również przewidywany koszt demontażu rzeczowych aktywów trwałych, usunięcia i przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym dany składnik aktywów się znajduje, których obowiązek poniesienia powstaje w chwili instalacji składnika aktywów lub jego używania dla celów innych niż produkcja zapasów. Kapitalizowanie kosztów nabycia bądź wytworzenia kończy się w momencie dostosowania składnika aktywów do miejsca i warunków potrzebnych do rozpoczęcia jego funkcjonowania.

Na dzień nabycia składnika rzeczowych aktywów trwałych są identyfikowane i wyodrębniane wszystkie istotne elementy wchodzące w skład danego składnika aktywów, mające różny okres ekonomicznej użyteczności (komponenty). Komponentem składników rzeczowych aktywów trwałych są również koszty remontów kapitalnych, przeglądów okresowych, jeśli ich wartość jest istotna, oraz koszty wymiany głównych części składowych.

Podstawę naliczania odpisów amortyzacyjnych stanowi cena nabycia/koszt wytworzenia rzeczowego aktywa trwałego pomniejszona o jego wartość rezydualną. Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych następuje na podstawie planu amortyzacji określającego przewidywany okres użytkowania rzeczowego aktywa trwałego. Zastosowana metoda amortyzacji odzwierciedla tryb konsumowania przez jednostkę gospodarczą korzyści ekonomicznych ze składnika aktywów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych:

Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej, w tym:	5 - 100 lat
- Budynki	10 - 100 lat
- Lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	5 - 50 lat
- Linie elektroenergetyczne	15 - 35 lat
- Farmy wiatrowe i fotowoltaiczne	14 - 30 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	3 - 50 lat
Środki transportu	3 - 14 lat

Urządzenia biurowe, w tym:	1 - 15 lat
- Sprzęt komputerowy	1 - 5 lat
- Pozostałe	1 - 15 lat
Inne rzeczowe aktywa trwałe	2 - 15 lat

Metoda amortyzacji, stawka amortyzacyjna oraz wartość rezydualna rzeczowych aktywów trwałych podlegają weryfikacji co najmniej na koniec każdego roku finansowego. Wszelkie zmiany wynikające z przeprowadzonej weryfikacji ujmują się jako zmianę szacunków, a ewentualna korekta odpisów amortyzacyjnych dokonywana jest prospektywnie.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością księgową danej pozycji) są ujmowane w sprawozdaniu z zysków lub strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

9.6. Aktywa niematerialne

Do aktywów niematerialnych Grupa zalicza możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej.

Aktywa niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Nakłady poniesione na aktywa niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Aktywa niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu następującym po miesiącu, w którym składnik jest dostępny do użytkowania. Okres i metoda amortyzacji aktywów niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych.

Szacunkowy okres ekonomicznej użyteczności dla oprogramowania, licencji i patentów oraz innych aktywów niematerialnych wynosi od 2 do 5 lat.

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

Prawa majątkowe

Jako aktywa niematerialne ujmowane są prawa majątkowe („PM”) wytworzone, nabyte lub nieodpłatnie otrzymane przeznaczone na potrzeby umorzeń w związku ze zużyciem własnym lub w związku ze sprzedażą do klientów końcowych.

Nabyte PM ujęte w aktywach niematerialnych wycenia się według ceny nabycia.

Nieodpłatnie otrzymane PM ujmują się i prezentuje w szyku rozwartym w aktywach niematerialnych lub aktywach trwałych przeznaczonych do sprzedaży jako przychody przyszłych okresów w wartości godziwej ustalonej na dzień zarejestrowania w Rejestrze Świadczeń Pochodzenia. Należne na dany rok PM, które nie zostały zarejestrowane na rachunku ujmują się jako należność w korespondencji z przychodami przyszłych okresów (w szyku rozwartym) w wartości godziwej należnych uprawnień na dzień sprawozdawczy.

PM ujęte w aktywach niematerialnych nie podlegają amortyzacji i podlegają analizie pod kątem utraty wartości.

PM ujęte w aktywach niematerialnych umarza się w ciężar wartości bilansowej rezerwy na świadectwa pochodzenia energii, jako jej rozliczenie. Przy rozchodzie PM stosuje się metodę średniej ważonej.

Prawa do emisji CO₂

Nabyte prawa do emisji CO₂ wycenia się w cenie nabycia i prezentuje jako aktywa niematerialne. Prawa te nie podlegają amortyzacji (z uwagi na wysoką wartość końcową) i podlegają analizie pod kątem utraty wartości.

Otrzymane nieodpłatnie uprawnienia ujmują się i prezentuje w szyku rozwartym w aktywach niematerialnych w korespondencji z rozliczeniami międzyokresowymi przychodów (dotacja według MSR 20) w wartości godziwej ustalonej na dzień ich zarejestrowania.

Wartość godziwą praw ustala się na podstawie kwotowań Giełdy ICE (The Intercontinental Exchange).

Uprawnienia ujęte w aktywach niematerialnych umarza się w ciężar wartości bilansowej rezerwy na prawa do emisji CO₂, jako jej rozliczenie.

Rozchód uprawnień jest ujmowany według metody średniej ważonej.

9.7. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Do aktywów z tytułu prawa do użytkowania Grupa zalicza aktywa, które są przedmiotem umowy leasingowej lub umowy zawierającej leasing. Umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeżeli na jej mocy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie.

W dacie rozpoczęcia umowy leasingowej Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu, na który składa się:

- kwota początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu (patrz nota 9.19)
- wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe,

c) wszelkie początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę

d) szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu, chyba że te koszty są ponoszone w celu wytworzenia zapasów. Leasingobiorca przyjmuje na siebie obowiązek pokrycia tych kosztów w dacie rozpoczęcia albo w wyniku używania bazowego składnika aktywów przez dany okres.

Podatek VAT nie podlegający odliczeniu nie stanowi elementu opłat leasingowych i nie wpływa na ujęcie początkowe składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązania leasingowego.

Po dacie rozpoczęcia umowy leasingowej składniki aktywów z tytułu użytkowania wycenia się stosując model kosztu, czyli pomniejsza wartość o odpisy amortyzacyjne i straty z tytułu utraty wartości oraz koryguje o aktualizację wyceny zobowiązania leasingowego z tytułu ponownej oceny lub zmiany w opłatach leasingowych.

Dla aktywów z tytułu prawa do użytkowania Grupa stosuje zasady amortyzacji analogiczne jak dla rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych opisanych z zastrzeżeniem, że okresem amortyzacji aktywa z tytułu prawa do użytkowania jest okres, na który zawarto umowę leasingu, jeśli nie jest przewidywany wykup przedmiotu umowy na własność. W przypadku kiedy umowa przewiduje wykup i Grupa zamierza z tego wykupu skorzystać ustalany jest okres amortyzacji równy okresowi ekonomicznej przydatności składnika aktywów.

Pozycja aktywa z tytułu prawa do użytkowania może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej analogicznie jak dla rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Grupa prezentuje aktywa z tytułu prawa do użytkowania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oddzielnie od innych aktywów jako dodatkową pozycję w grupie aktywów trwałych. Zasada ta nie ma zastosowania do aktywów z tytułu prawa do użytkowania spełniających definicję nieruchomości inwestycyjnych, które są zaprezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako nieruchomości inwestycyjne.

Do głównych kategorii, w których Grupa identyfikuje leasing zalicza się: prawo wieczystego użytkowania gruntów, służebności przesyłu opłaty za umieszczenie infrastruktury w pasie drogowym oraz umowy najmu nieruchomości.

Grupa nie stosuje MSSF 16 „Leasing” do umów leasingu lub podobnych dotyczących aktywów niematerialnych.

Grupa nie prezentuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej umów leasingowych, które spełniają kryteria:

- leasingów krótkoterminowych, tj. takich, które w dacie rozpoczęcia mają okres leasingu, włączając opcje jej odnowienia, nie dłuższy niż 12 miesięcy, przy czym nie może to dotyczyć leasingów, które posiadają opcję kupna;
- leasingów, w odniesieniu do których bazy składnik aktywów ma wartość nie wyższą niż równowartość kwoty 5 000 dolarów amerykańskich według średniego kursu zamknięcia NBP na moment początkowego ujęcia umowy leasingowej, za wyjątkiem umów będących prawem wieczystego użytkowania gruntów (PWUG), opłat za umieszczenie infrastruktury w pasie drogowym i służebności przesyłu.

9.8. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę ceny zapłaconej za akcje lub udziały przejmowanej jednostki, powiększonej o wartość udziałów niekontrolujących, nad wartością godziwą netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wartość firmy nie podlega amortyzacji. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków (lub zespołów ośrodków) wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka (lub zespołów ośrodków) wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka (lub zespołów ośrodków) wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość księgowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości.

W 2024 roku monitorowano wartość firmy na poziomie łącznej wartości wszystkich aktywów FW i PV Grupy Energa. W 2025 roku dokonano reorganizacji biznesowej obszaru OZE w ramach Segmentu Nowa Energetyka, w tym rozpoznano nowe CGU Portfel Rynkowy obejmujące jednostki wodne, wiatrowe i fotowoltaiczne powiązane w wirtualną elektrownię (tj. zespół komplementarnych aktywów zarządzanych kompleksowo, w tym w zakresie harmonogramów, utrzymania i monitoringu operacyjnego) w ramach umowy ze spółką Orlen Energa z Grupy Orlen.

W wyniku działań powyżej zmieniły się identyfikowane synergie, sposób zarządzania i monitorowania wartości firmy w ramach Grupy. Wartość firmy w 2025 roku realokowano i przypisano do wszystkich jednostek wytwórczych Linii Biznesowej Nowa Energetyka i na tym poziomie dokonano testowania wartości firmy.

9.9. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień kończący okres sprawozdawczy Grupa ocenia, czy istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

W sytuacji, gdy pojedynczy składnik aktywów nie generuje wpływów pieniężnych, które byłyby w znacznym stopniu niezależne od wpływów pieniężnych generowanych przez inne aktywa lub grupy aktywów, w Grupie identyfikowany jest ośrodek wypracowujący środki pieniężne („CGU”).

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych,

które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość księgowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej.

Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskonta przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. 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.

Przy szacowaniu wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia Grupa uwzględniła zdolność uczestnika rynku do osiągnięcia korzyści ekonomicznych poprzez jak największe i najlepsze wykorzystanie składnika aktywów lub jego sprzedaż innemu uczestnikowi rynku, który zapewniłby jak największe i jak najlepsze wykorzystanie 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. W takim przypadku podwyższa się wartość księgową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości księgowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmują się niezwłocznie jako przychód w sprawozdaniu z zysków lub strat.

9.10. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

Kapitalizację kosztów finansowania rozpoczyna się, gdy podjęte zostały działania niezbędne do przygotowania składnika aktywów do użytkowania. Na dany składnik aktywów ponoszone są nakłady i ponoszone są koszty finansowania zewnętrznego. W sytuacji, gdy inwestycja w składnik aktywów zostaje na dłuższy czas przerwana, następuje zawieszenie kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego. Kapitalizacja zostaje zatrzymana, gdy zasadniczo wszystkie działania niezbędne do przystosowania składnika aktywów do użytkowania są zakończone.

Kapitalizowaniu podlegają bieżące koszty kredytów i pożyczek celowych pomniejszone o przychody z tymczasowego lokowania nadwyżek środków oraz odpowiednia część kosztów bieżących pożyczek i kredytów ogólnych, w sytuacji gdy wydatki na rzeczowe aktywa trwale przekraczają wartość kredytów i pożyczek celowych. Koszty finansowania ogólnego kapitalizowane są w wysokości iloczynu stopy kapitalizacji i nadwyżki wydatków na rzeczowe aktywa trwale nad wartością finansowania celowego. Stopa kapitalizacji stanowi średnią ważoną kosztów finansowania zewnętrznego ponoszonych przez Grupę w danym okresie sprawozdawczym. Obejmuje ona zarówno koszty wszystkich zaciągniętych przez Grupę kredytów i pożyczek bez ściśle określonego celu jak i te, które pierwotnie stanowiły finansowanie celowe określonych składników aktywów, lecz po zakończeniu ich budowy i niesplaceniu stały się częścią ogólnego zadłużenia Grupy.

Kwota skapitalizowanych w okresie kosztów finansowania zewnętrznego nie przekracza kwoty kosztów finansowania zewnętrznego poniesionych w okresie.

9.11. Zapasy

Do zapasów zalicza się aktywa:

- przeznaczone do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej,
- będące w trakcie produkcji w celu sprzedaży lub
- mające postać materiałów lub surowców zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług,
- a także zarejestrowane świadectwa pochodzenia energii, efektywności energetycznej oraz prawa do emisji CO₂ przeznaczone do sprzedaży

Do zapasów zalicza się także zapasy obowiązkowe, regulowane odrębnymi przepisami. Zapas obowiązkowy węgla, z uwagi na jego rotację oraz częste miesięczne fluktuacje poziomu, prezentowany jest w ramach aktywów obrotowych. Jeżeli w Grupie wystąpią zapasy obowiązkowe, które będą utrzymywane w okresie dłuższym niż 12 miesięcy, prezentowane będą w ramach aktywów trwałych

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania wartości netto. Stosowane do wyceny na dzień kończący okres sprawozdawczy ceny nabycia nie mogą być wyższe od wartości netto tych składników możliwej do uzyskania. Przez wartość netto możliwą do uzyskania rozumie się różnicę między szacowaną ceną sprzedaży stosowaną w toku zwykłej działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami wykończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Wartości rozchodu materiałów jednakowych albo uznanych za jednakowe, ze względu na podobieństwo ich rodzaju i przeznaczenie Grupa wycenia w następujący sposób:

- węgiel, materiały elektroenergetyczne, prawa do emisji CO₂ oraz prawa majątkowe – według metody FIFO,
- materiały nabyte pod zlecenia – według metody szczegółowej identyfikacji ceny,
- pozostałe zapasy – według metody średniej ważonej.

Świadectwa pochodzenia energii jako zapasy

Świadectwa pochodzenia energii wytworzone we własnym zakresie lub zakupione i przeznaczone do sprzedaży poza Grupę ujmowane są jako zapasy.

Świadectwa pochodzenia dotyczące energii wytworzonej w okresie sprawozdawczym, na moment początkowego ujęcia wycenia się według wartości godziwej ustalonej na dzień zarejestrowania w Rejestrze Świadectw Pochodzenia. Przez wartość godziwą rozumie się średnioważoną cenę świadectw pochodzenia z danego miesiąca ustaloną na podstawie notowań na Towarowej Gieldzie Energii.

Zakupione świadectwa pochodzenia energii wycenia się w momencie początkowego ujęcia w cenie nabycia, a na koniec okresu sprawozdawczego w cenie nabycia lub możliwej do uzyskania cenie sprzedaży netto, w zależności od tego, która z kwot jest niższa.

9.12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują:

- środki pieniężne w kasie i 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 skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

Lokaty bankowe o pierwotnym okresie zapadalności przekraczającym trzy miesiące Grupa prezentuje jako lokaty i depozyty.

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

9.13. Pozostałe aktywa

Grupa ujmuje w pozostałych aktywach niefinansowych rozliczenia międzyokresowe, należności z tytułu rozliczeń publiczno-prawnych (za 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, aktywów niematerialnych oraz zapasów, a także aktywa biologiczne.

Zaliczki na poczet przyszłych dostaw dóbr lub usług są prezentowane zgodnie ze spodziewanym terminem ich realizacji. Zaliczki, w tym na nabycie aktywów trwałych, prezentowane są jako krótkoterminowe, jeżeli spodziewany termin ich realizacji wynosi mniej niż 12 miesięcy lub jako długoterminowe jeżeli oczekiwany termin dostawy dóbr/wykonania usług, z którymi zaliczki są związane wynosi 12 miesięcy lub więcej.

Jako aktywa niepieniężne, zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Rozliczenia międzyokresowe

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

Grupa przyjmuje zasadę, że jednorazowe wydatki o wartości poniżej 10 000 PLN nie podlegają rozliczeniu w czasie, lecz są ujmowane w kosztach w momencie ich poniesienia.

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.

Grupa 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.

9.14. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe i grupy do zbycia Grupa klasyfikuje jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość księgową zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowego zbycia w swoim obecnym stanie (zgodnie z ogólnie przyjętymi warunkami handlowymi).

Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do sprzedaży zakłada zamiar dokonania transakcji zbycia w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Jeżeli Grupa ma zamiar dokonać zbycia, które prowadziłyby do utraty kontroli nad jednostką zależną, wszystkie aktywa i zobowiązania tej jednostki zależnej są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli wszystkie wyżej wymienione kryteria są spełnione oraz niezależnie od tego czy Grupa zachowa udziały niedające kontroli po tej transakcji zbycia.

Aktywa trwałe i grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: wartości księgowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

9.15. Kapitał własny

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

Kapitał podstawowy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje się w wysokości określonej w statucie jednostki dominującej.

Zyski zatrzymane obejmują wynik netto roku bieżącego, niepodzielone wyniki z lat ubiegłych, kapitały rezerwowe i zapasowe jednostek zależnych powstałe po dacie nabycia kontroli, korekty związane z przejściem na MSSF oraz korekty związane ze zmianą w udziale w spółkach zależnych po objęciu kontroli przez jednostkę dominującą.

9.16. Rezerwy na świadczenia na rzecz pracowników

Zgodnie z regulacjami obowiązującymi w poszczególnych spółkach pracownicy Grupy uprawnieni są do otrzymywania określonych świadczeń po okresie zatrudnienia oraz innych długoterminowych świadczeń pracowniczych - nagród jubileuszowych.

Grupa tworzy rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Wartość bieżąca tych zobowiązań na koniec każdego okresu sprawozdawczego jest obliczana przez aktuarusza, przy zastosowaniu metody prognozowanych świadczeń jednostkowych. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia kończącego okres sprawozdawczy. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne.

Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne programy określonych świadczeń po okresie zatrudnienia

Grupa tworzy rezerwy na następujące świadczenia po okresie zatrudnienia:

- odprawy emerytalno-rentowe wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę/rentę,
- ekwiwalent pieniężny wynikający z taryfy pracowniczej dla pracowników przemysłu energetycznego,
- świadczenia z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych,
- odprawy pośmiertne.

Tworzone rezerwy ujmowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat (odpowiednio koszty operacyjne lub koszty finansowe – odwijanie dyskonta), za wyjątkiem zysków i strat aktuarialnych. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w całości w innym całkowitym dochodzie.

Rezerwa na nagrody jubileuszowe

Pracownicy spółek Grupy mają prawo do nagród jubileuszowych, wypłacanych po przepracowaniu określonej liczby lat.

Rezerwy tworzone na nagrody jubileuszowe ujmowane są w całości w sprawozdaniu z zysków lub strat (odpowiednio koszty operacyjne oraz koszty finansowe – odwijanie dyskonta).

Rezerwa na restrukturyzację zatrudnienia

W poprzednich okresach sprawozdawczych w spółkach Grupy uruchamiane były programy dobrowolnych odejść pracowników („PDO”) oraz zasady indywidualnych odejść („ZIO”). Jako rezerwy na restrukturyzację zatrudnienia Grupa ujmuje przede wszystkim rezerwy na świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie PDO oraz pozostałych działań z zakresu restrukturyzacji zatrudnienia, w oparciu o przewidywaną liczbę pracowników, którzy zakończą pracę w spółkach Grupy oraz oszacowanej wartości odprawy lub odszkodowania. Rezerwy tworzone są w momencie podania do wiadomości zainteresowanych stron głównych elementów planu restrukturyzacji.

9.17. Pozostałe rezerwy

Grupa tworzy rezerwy wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Utworzone rezerwy zalicza się odpowiednio do kosztów operacyjnych, pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych zależnie od okoliczności, z którymi się wiąże.

Jeżeli skutek zmiany wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które jak się oczekuje będą niezbędne do wypełnienia tego obowiązku. Stopę dyskontową ustala się przed opodatkowaniem, czyli odzwierciedla ona bieżącą ocenę rynku odnośnie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane konkretnie z danym składnikiem zobowiązań. Stopy dyskontowej nie obciąża ryzyko, o które skorygowano szacunki przyszłych przepływów pieniężnych. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

Rezerwa na rekultywację oraz koszty likwidacji rzeczowych aktywów trwałych

Rezerwę na rekultywację terenu oraz przyszłe koszty likwidacji rzeczowych aktywów trwałych tworzy się w przypadkach, w których z przepisów prawa wynika obowiązek ich demontażu i usunięcia po zakończeniu użytkowania i przywrócenia do stanu pierwotnego miejsc, w których się znajdowały. Wzrost rezerwy związany z upływem czasu (odwijanie dyskonta) odnoszony jest w koszty finansowe. Zmiana stanu rezerwy wynikająca ze zmiany stopy dyskonta lub szacowanego kosztu rekultywacji/likwidacji koryguje wartość rzeczowych aktywów trwałych, których rezerwa dotyczy.

Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów

Rezerwę na zobowiązania z tytułu emisji gazów tworzy się systematycznie w ciągu rocznego okresu sprawozdawczego na bazie wielkości rzeczywistej emisji CO₂, z uwzględnieniem darmowych uprawnień do emisji CO₂, wg następujących zasad i kolejności:

- w części pokrytej przyznanymi nieodpłatnymi uprawnieniami (proporcjonalnie do łącznej ilości nieodpłatnych uprawnień przyznanych dla danego roku) - w wartości zerowej,
- w części pokrytej uprawnieniami zakupionymi – w cenie nabycia,
- w części niepokrytej posiadanymi lub należnymi uprawnieniami – na podstawie zakontraktowanych cen zakupu uprawnień, a następnie na podstawie cen rynkowych uprawnień na dzień kończący okres sprawozdawczy.

Rezerwa z tytułu obowiązku dotyczącego praw majątkowych (art.52 ustawy OZE)

Rezerwę z tytułu obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w źródłach odnawialnych, świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w kogeneracji, a także świadectw efektywności energetycznej tworzy się:

- w części pokrytej posiadanymi na dzień kończący okres sprawozdawczy świadectwami pochodzenia – w wartości posiadanych świadectw,
- w części niepokrytej posiadanymi na dzień kończący okres sprawozdawczy świadectwami pochodzenia – w wartości wynikającej z zakontraktowanych praw majątkowych, a następnie wartości rynkowej świadectw niezbędnych do spełnienia obowiązku na dzień kończący okres sprawozdawczy lub w wysokości opłaty zastępczej.

Rezerwa na umowy rodzące obciążenia

Jeżeli Grupa jest stroną umowy, na podstawie której koszty wypełnienia obowiązku, które da się bezpośrednio przyporządkować do umowy przeważają nad korzyściami, które będą uzyskane na jej mocy, obecny obowiązek wynikający z umowy Grupa ujmuje i wycenia jako rezerwę. Na koszty wynikające z umowy składają się co najmniej koszty netto zakończenia umowy, odpowiadające kwocie niższej spośród kwot kosztów wypełnienia umowy i kosztów wszelkich odszkodowań lub kar wynikających z jej niewypełnienia.

9.18. Leasing

Grupa jako leasingobiorca

Umowy leasingu, na których mocy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie, są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień rozpoczęcia leasingu w wartości zdyskontowanych przyszłych opłat. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w sprawozdaniu z zysków lub strat.

Rzeczowe aktywa trwałe użytkowane na mocy umów leasingu są amortyzowane przez okres leasingu obejmujący nieodwołalny okres leasingu wraz z okresami, w których istnieje opcja przedłużenia leasingu (jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że spółka skorzysta z tej opcji) oraz okresami, w których istnieje opcja wypowiedzenia leasingu (jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że spółka nie skorzysta z tej opcji). W przypadku kiedy umowa przewiduje wykup i Grupa zamierza z tego wykupu skorzystać, ustalany jest okres amortyzacji równy okresowi ekonomicznej przydatności składnika aktywów.

9.19. Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu są zobowiązaniami wynikającymi z umów leasingowych lub umów zawierających leasing.

Umowa jest leasingiem lub zawiera leasing, jeżeli na jej mocy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie.

Na dzień rozpoczęcia leasingu opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują następujące opłaty za prawo do użytkowania bazowego składnika aktywów podczas okresu leasingu, które pozostają do zapłaty w tej dacie:

- stałe opłaty leasingowe (w tym zasadniczo stałe opłaty leasingowe) pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe,
- zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia,
- kwoty, których zapłaty przez Grupę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej,
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Grupa skorzysta z tej opcji,
- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że Grupa może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Po dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu,
- zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych,
- zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany warunków leasingu lub w celu uwzględnienia zaktualizowanych opłat leasingowych.

Grupa stosuje zwolnienie z ujmowania w odniesieniu do leasingu krótkoterminowego, dla którego okres obowiązywania umowy wynosi poniżej 12 miesięcy oraz dla leasingu o niskiej wartości.

9.20. Zobowiązania z tytułu umów

Zobowiązania z tytułu umów zgodnie z zapisami MSSF 15 dotyczą obowiązku Grupy do przekazania na rzecz klienta dóbr lub usług, w zamian za które Grupa otrzymała wynagrodzenie (lub kwota wynagrodzenia jest należna) od klienta. Jeżeli klient dokonuje płatności wynagrodzenia lub jednostka ma prawo do kwoty wynagrodzenia, które jest bezwarunkowe (tj. należność), zanim jednostka przekaże dobra lub usługi klientowi, jednostka przedstawia umowę jako zobowiązanie z tytułu umowy w chwili dokonania płatności lub gdy płatność staje się należna (w zależności od tego, co nastąpi wcześniej).

9.21. Pozostałe zobowiązania

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania z tytułu rozliczeń publiczno-prawnych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub rzeczowych aktywów trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

9.22. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów i rozliczenia międzyokresowe przychodów

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów są zobowiązaniami przypadającymi do zapłaty za dobra lub usługi, które zostały otrzymane/wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, łącznie z kwotami należnymi pracownikom. Mimo, iż czasami konieczne jest oszacowanie kwoty lub terminu zapłaty rozliczeń międzyokresowych biernych, stopień niepewności jest na ogół znacznie mniejszy niż w przypadku rezerw.

Do biernych rozliczeń międzyokresowych zalicza się w szczególności:

- rozliczenia międzyokresowe z tytułu premii oraz nagród dla pracowników i Zarządów spółek,
- rozliczenia międzyokresowe z tytułu niewykorzystanych urlopów.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów w wysokości wiarygodnie oszacowanych, prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy wynikających ze świadczeń wykonanych na rzecz Grupy przez kontrahentów i pracowników prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożności oraz współmierności przychodów i kosztów. Do rozliczeń międzyokresowych przychodów zalicza się:

- równowartość przyznanych praw majątkowych, świadectw efektywności energetycznej oraz praw do emisji CO₂.
- otrzymane w formie dotacji środki pieniężne na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych. 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 ujmuje się w momencie, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Grupa spełni warunki związane z dotacjami, oraz że dotacje będą otrzymane.

W przypadku, gdy Grupa otrzymuje kredyt lub pożyczkę od rządu, udzieloną 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 z zysków lub strat.

9.23. Instrumenty finansowe

9.23.1. Aktywa finansowe

Grupa identyfikuje następujące kategorie aktywów finansowych:

- wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie,
- wyceniane po początkowym ujęciu w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- wyceniane po początkowym ujęciu w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Składnik aktywów finansowych wyceniany jest w zamortyzowanym koszcie, jeśli spełnione są oba poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy,
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Kwota główna jest wartością godziwą składnika aktywów finansowych w momencie początkowego ujęcia. Odsetki obejmują zapłatę za wartość pieniądza w czasie, za ryzyko kredytowe związane z kwotą główną pozostałą do spłaty w określonym czasie i za inne podstawowe ryzyka i koszty związane z udzielaniem kredytów, a także marżę zysku.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych oraz
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty (tzw. SPPI – solely payment of principal and interest).

Kwota główna jest wartością godziwą składnika aktywów finansowych w momencie początkowego ujęcia. Odsetki obejmują zapłatę za wartość pieniądza w czasie, za ryzyko kredytowe związane z kwotą główną pozostałą do spłaty w określonym czasie i za inne podstawowe ryzyka i koszty związane z udzielaniem kredytów, a także marżę zysku. Przez inne całkowite dochody ujmuje się zyski lub straty wynikające ze zmian w wartości godziwej. Zyski lub straty z tytułu utraty wartości, zyski i straty z tytułu różnic kursowych oraz odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej są ujmowane w sprawozdaniu z zysków i strat.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli nie jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Jednostka może w momencie początkowego ujęcia nieodwołalnie wyznaczyć składnik aktywów finansowych jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli w ten sposób eliminuje lub znacząco zmniejsza niespójność wyceny lub ujęcia (określaną czasami jako „niedopasowanie księgowo”), jaka w przeciwnym razie powstałaby na skutek wyceny aktywów lub zobowiązań bądź ujęcia związanych z nimi zysków lub strat według różnych zasad.

W sytuacji, gdy instrumenty nie są związane z finansowaniem działalności i inwestycjami Grupy, ale dotyczą działalności operacyjnej (np. kontrakty terminowe dotyczące sprzedaży/zakupu energii elektrycznej) wynik z ich wyceny ujmowany jest w ramach wyniku z działalności operacyjnej.

Instrumenty te są wyceniane w wartości godziwej na koniec okresu sprawozdawczego. Zysk lub strata na aktywach finansowych zaklasyfikowanych do portfela wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy są rozpoznawane w sprawozdaniu z zysków lub strat.

9.23.2. Utrata wartości aktywów finansowych

Grupa ujmuje odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych na składnikach aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie (za wyjątkiem inwestycji w aktywa kapitałowe). Oczekiwane straty kredytowe są to straty kredytowe (ang. Expected Credit Loss - ECL) ważone prawdopodobieństwem wystąpienia niewykonania zobowiązania.

Grupa stosuje następujące modele wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości:

- model ogólny (podstawowy),
- model uproszczony.

Model ogólny

Model ogólny jest stosowany przez Grupę dla aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu – innych, niż należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności (dla których stosowany jest model uproszczony).

W modelu ogólnym Grupa 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 utraty wartości jest szacowany w horyzoncie 12-miesięcy (etap 1) lub w horyzoncie życia instrumentu (etap 2 oraz etap 3).

Na każdy dzień kończący okres sprawozdawczy Grupa 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.

Grupa uwzględniła informacje dotyczące przyszłości w stosowanych parametrach modelu szacowania strat oczekiwanych poprzez kalkulację parametrów prawdopodobieństwa niewypłacalności w oparciu o bieżące kwotowania rynkowe.

Grupa eliminuje ryzyko dla należności w postaci środków pieniężnych i ich ekwiwalentów poprzez lokowanie tych aktywów jedynie w bankach posiadających krótkoterminową ocenę ratingową dla depozytów na poziomie inwestycyjnym.

Model uproszczony

W Grupie dla kategorii należności z tytułu dostaw i usług stosuje się model oczekiwanych strat kredytowych zgodnie z uproszczoną metodą dopuszczalną do zastosowania przez MSSF 9. Uzasadnienie dla zastosowania powyższego modelu stanowią poniższe argumenty:

- należności posiadane przez Grupę nie zawierają istotnego elementu finansowania w rozumieniu zasad określonych w MSSF 15, czyli nie istnieje istotny komponent finansowania mogący korygować przyrzeczoną kwotę wynagrodzenia,
- należności spełniają warunek oczekiwania, że zostaną spłacone w okresie krótszym niż rok.

Uproszczony model pozwala na obliczanie strat kredytowych w całym okresie życia należności.

W związku z tym w odniesieniu do należności od odbiorców Grupa wydzieliła portfel kontrahentów strategicznych, co do których oczekuje się, że historyczne dane w zakresie spłacalności nie stanowią pełnej informacji w zakresie oczekiwanych strat kredytowych, na jakie narażona może zostać Grupa. Ryzyko niewypłacalności kontrahentów strategicznych zostało ocenione w oparciu o ratingi nadane kontrahentom z wykorzystaniem wewnętrznego modelu scoringowego, odpowiednio przekształcone na prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania.

W przypadku należności od pozostałych kontrahentów oczekuje się, że dane w zakresie historycznej spłacalności mogą odzwierciedlać ryzyko kredytowe, jakie ponoszone będzie w okresach przyszłych. Oczekiwane straty kredytowe dla tej grupy kontrahentów oszacowane zostały poprzez przypisanie do poszczególnych kategorii należności wskaźników procentowych pozwalających na oszacowanie wartości należności od odbiorców, co do których oczekuje się, że nie zostaną spłacone.

Z uwzględnieniem powyższej metodologii kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych, 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 zapłatą 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.

Koncepcja pomiaru ekspozycji na ryzyko kredytowe na rynku detalicznym opiera się na wyznaczeniu ekspozycji na ryzyko kredytowe, prawdopodobieństwie niewywiązania się klienta z jego zobowiązań umownych oraz wielkości straty w momencie niewywiązania się klienta z zobowiązań umownych (Exposure at Default).

Strata w przypadku niedotrzymania warunków umownych przez klienta, wyrażona w części procentowej (%) należności, których nie uda się odzyskać w przypadku zaprzestania płatności przez klienta, jest ściśle związana ze stopą odzysku (Recovery Rate), która wskazuje, jaki procent ekspozycji na ryzyko kredytowe zostanie odzyskany.

Określana jest również stopa odzysku należności skierowanych na drogę postępowania sądowego.

Dane niezbędne do oszacowania wielkości oczekiwanej straty kredytowej są monitorowane i aktualizowane w cyklach miesięcznych i kwartalnych.

Brak spłacalności w Grupie rozumiany jest jako wartość oczekiwanej straty, wynikającej z nieterminowej lub niepełnej spłaty należności przez klientów, które są szacowane w okresie miesięcznym, dla wszystkich należności i w całym okresie życia należności. Niespłacalność w odniesieniu do wydarzeń rzeczywistych Grupa definiuje w momencie braku wywiązania się ze zobowiązania przez kontrahenta po upływie pierwszego dnia od terminu wymagalności należności.

Oczekiwana strata liczona jest na podstawie historycznego wskaźnika spłacalności należności w odniesieniu do należności ogółem z podziałem na należności na etapie przedsądowym i sądowym. Wskaźnik spłacalności aktualizowany jest co najmniej raz w roku.

Utworzenie i odwrócenie odpisów z tytułu oczekiwanej straty kredytowej dla należności głównych ujmowane jest pod pozostałymi przychodami/kosztami operacyjnymi w linii (strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych oraz dla odsetek za nieterminową płatność pod przychodami/kosztami finansowymi w linii (strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych.

9.23.3. Zobowiązania finansowe

Grupa identyfikuje następujące kategorie zobowiązań finansowych:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym instrumenty pochodne będące zobowiązaniami, wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej.

W momencie początkowego ujęcia jednostka może nieodwołalnie wyznaczyć zobowiązanie finansowe jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w następujących przypadkach:

1) jeśli umowa zawiera jeden lub większą liczbę wbudowanych instrumentów pochodnych, a umowa zasadnicza nie jest składnikiem aktywów objętym zakresem MSSF 9, o ile:

- a) wbudowany instrument pochodny (wbudowane instrumenty pochodne) nie zmienia(ją) znacząco przepływów pieniężnych, które w przeciwnym razie byłyby wymagane zgodnie z warunkami umowy, lub
- b) jest rzeczą oczywistą bez przeprowadzania analizy lub po pobieżnej analizie przeprowadzonej podczas rozpatrywania po raz pierwszy podobnego hybrydowego instrumentu, że oddzielenie wbudowanego instrumentu pochodnego (wbudowanych instrumentów pochodnych) jest zabronione, jak na przykład w przypadku opcji wcześniejszej spłaty

- wbudowanej w pożyczkę i pozwalającej jej posiadaczowi na wcześniejszą spłatę pożyczki za kwotę zbliżoną do jej zamortyzowanego kosztu,
- 2) gdy prowadzi to do uzyskania bardziej przydatnych informacji, ponieważ:
 - a) eliminuje to lub znacząco zmniejsza niespójność w zakresie wyceny lub ujmowania (określaną czasami jako „niedopasowanie księgowe”), jaka w przeciwnym razie powstałaby na skutek wyceny aktywów lub zobowiązań bądź ujęcia związanych z nimi zysków lub strat według różnych zasad, lub
 - b) grupa zobowiązań finansowych bądź aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jest zarządzana, a jej wyniki są oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub strategią inwestycyjną, a informacje o tej grupie przygotowane na tej podstawie są przekazywane wewnątrz Grupy kluczowemu personelowi kierowniczemu.

Do zobowiązań wycenianych według zamortyzowanego kosztu zalicza się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zakupu rzeczowych aktywów trwałych, kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne.

W momencie początkowego ujęcia są one ujmowane według wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu są one 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 z zobowiązaniem.

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na koniec okresu sprawozdawczego bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmian w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w sprawozdaniu z zysków lub strat jako koszty lub przychody finansowe.

W sytuacji, gdy instrumenty nie są związane z finansowaniem działalności i inwestycjami Grupy, ale dotyczą działalności operacyjnej (np. kontrakty terminowe dotyczące sprzedaży/zakupu energii elektrycznej) wynik z ich wyceny ujmowany jest w ramach wyniku z działalności operacyjnej.

Określając, które z posiadanych instrumentów finansowych związanych z działalnością operacyjną podlegają konieczności wyceny do wartości godziwej przez wynik finansowy, Grupa kieruje się istotnym profesjonalnym osądem.

Grupa wyłącza ze swojego sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązania finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości księgowych wykazuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat.

9.23.4. Rachunkowość zabezpieczeń

Dla celów rachunkowości zabezpieczeń Grupa stosuje w sposób ciągły MSR 39. Grupa może podjąć decyzję o desygnowaniu wybranych instrumentów pochodnych do rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych jako instrumentów zabezpieczających w ramach identyfikowanego powiązania zabezpieczającego. Grupa dopuszcza stosowanie rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych tylko w przypadku, gdy spełnione są określone kryteria, tzn.:

- w momencie ustanowienia zabezpieczenia Grupa 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 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 w części stanowiącej efektywne zabezpieczenie ujmuje się w innych całkowitych dochodach, 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 do sprawozdania z zysków lub strat w okresie lub okresach, w którym pozycja zabezpieczana wywiera wpływ na sprawozdanie z zysków lub strat.

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

- instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany (zastąpienie jednego instrumentu zabezpieczającego drugim lub przedłużenie 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 w inne całkowite dochody przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, ujmuje 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 w inne całkowite dochody przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, ujmuje 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 w inne całkowite dochody przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat. Realizacja planowanej transakcji, która przestaje być wysoce prawdopodobna, może być ciągle oczekiwana,
- Grupa unieważnia powiązanie zabezpieczające. W przypadku zabezpieczenia planowanych transakcji, skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym odnoszone w inne całkowite dochody przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, ujmuje 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 odniesione bezpośrednio na kapitał własny ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat.

Prezentacja

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

- efektywna część zmiany wyceny instrumentów zabezpieczających jest księgowana w pozostałych 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 jest odnoszona do tej samej linii sprawozdania z zysków lub strat, w której prezentowana jest rewaluacja walutowa pozycji zabezpieczanej,
- ewentualna nieefektywna część zmiany wyceny instrumentów zabezpieczających jest odnoszona do wyniku z instrumentów finansowych.

9.24. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z zysków lub strat obejmuje rzeczywiste obciążenie podatkowe za dany okres sprawozdawczy oraz zmianę stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego oraz rezerwy na podatek odroczonego nie rozliczanej z kapitałem własnym ani innymi całkowitymi dochodami.

Podatek bieżący

Rzeczywiste obciążenie podatkowe za dany okres sprawozdawczy, ustalane jest przez jednostki Grupy zgodnie z obowiązującymi przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

W przypadku jednostek wchodzących w skład podatkowej grupy kapitałowej (patrz nota 12.4.) przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym jest osiągnięty w roku podatkowym dochód stanowiący nadwyżkę sumy dochodów wszystkich spółek tworzących grupę nad sumą ich strat.

Podatek odroczonego

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

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, z wyjątkiem przypadków, gdy rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynika z:

- początkowego ujęcia wartości firmy albo składnika aktywów lub zobowiązań w ramach transakcji nie będącej połączeniem jednostek gospodarczych, zaś w momencie transakcji nie ma ona wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania (stratę podatkową), oraz
- dodatnich różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostkach zależnych, jednostkach stowarzyszonych i udziałami we wspólnych przedsięwzięciach, w przypadku których możliwe jest kontrolowanie terminu odwracania się różnic przejściowych i prawdopodobne jest, że różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu w możliwej do przewidzenia przyszłości.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych, za wyjątkiem:

- przypadków, gdy składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynika z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań w ramach transakcji nie będącej połączeniem jednostek gospodarczych, zaś w momencie transakcji nie ma ona wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania (stratę podatkową), oraz
- ujemnych różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostkach zależnych, jednostkach stowarzyszonych i udziałami we wspólnych przedsięwzięciach, w przypadku których aktywa z tytułu odroczonego podatku ujmuje się tylko w takim zakresie, w jakim prawdopodobne jest, że różnice przejściowe ulegną odwróceniu w możliwej do przewidzenia przyszłości oraz dostępny będzie dochód do opodatkowania, który pozwoli na zrealizowanie ujemnych różnic przejściowych.

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po skompensowaniu na poziomie poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy.

9.25. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług

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

Przychody ze sprzedaży ujmuje się w momencie oraz w stopniu odzwierciedlającym spełnienie przez Grupę zobowiązania

do wykonania świadczenia (realizacji usługi) lub dostawy towaru. Spełnienie zobowiązania następuje w momencie uzyskania przez klienta kontroli nad przekazanym składnikiem aktywów.

Przychody są ujmowane w taki sposób, aby odzwierciedlić przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta w kwocie, która odzwierciedla wynagrodzenie, do którego – zgodnie z oczekiwaniami Grupy – będzie ona uprawniona w zamian za te dobra lub usługi.

Grupa ujmuje przychód z umowy z klientem tylko wówczas, gdy spełnione są wszystkie następujące kryteria:

- Strony zawarły umowę (w formie pisemnej, ustnej lub zgodnie z innymi zwyczajowymi praktykami handlowymi) i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków,
- Spółka jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane;
- Spółka jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane,
- Umowa ma treść ekonomiczną,
- Jest prawdopodobne, że jednostka otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.

W zależności od spełnienia określonych w MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” kryteriów, przychody mogą być ujmowane jednorazowo (w momencie, gdy kontrola nad dobrami i usługami jest przeniesiona na klienta) albo mogą być rozkładane w czasie w sposób obrazujący wykonanie świadczenia – szczególnie w przypadku usług świadczonych w czasie.

Większość przychodów generowanych przez Grupę rozpoznawana jest w miarę upływu czasu. Informacje dotyczące podziału przychodów na przychody powstające w miarę upływu czasu oraz powstające w określonym momencie zostały przedstawione w nocie 10.

Grupa przedstawia wszelkie bezwarunkowe prawa do otrzymania wynagrodzenia oddzielnie jako należność. Prawo do wynagrodzenia jest bezwarunkowe, jeśli jedynym warunkiem wymagalności wynagrodzenia jest upływ określonego czasu.

Do przychodów Grupy zalicza się w szczególności:

- kwoty należne za sprzedane: energię elektryczną, ciepło, świadectwa pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w źródłach odnawialnych, świadectwa wytworzenia energii elektrycznej w kogeneracji, uprawnienia do emisji CO², usługi dystrybucyjne i przesyłowe oraz usługi działalności podstawowej ustalone w oparciu o cenę netto, po skorygowaniu o udzielone rabaty i upusty oraz o podatek akcyzowy,
- kwoty należne za sprzedane materiały i towary w oparciu o cenę netto, po skorygowaniu o udzielone rabaty i upusty.

W zakresie sprzedaży energii elektrycznej, ciepła oraz usług dystrybucyjnych klientami są odbiorcy końcowi energii (indywidualni i biznesowi). Sprzedaż energii elektrycznej wytworzonej w Grupie realizowana jest w większości do podmiotu Grupy Kapitałowej Orlen wyspecjalizowanego w obrocie energią elektryczną oraz do operatora systemu przesyłowego (w ramach mechanizmu rozliczeniowego związanego z usługą pracy w wymuszeniu). Świadectwa pochodzenia energii sprzedawane są zarówno wewnątrz Grupy, jak i w ramach Grupy Orlen.

Za moment sprzedaży w przypadku dostaw energii elektrycznej oraz ciepła przyjmuje się moment, w którym energia jest dostarczona do odbiorcy.

Przychody ze sprzedaży energii zakupionej przez jednostki na Rynku Bilansującym prezentowane są jako przychody ze sprzedaży towarów.

Przychody z tytułu opłat przyłączeniowych ujmowane są w okresie, w którym są one należne. Podmiot przyłączany jest zobowiązany wnieść opłatę za przyłączenie lub jej część, w zależności od wybranego wariantu zapisów umowy, a po zakończeniu prac zobowiązany jest uregulować pozostałą część opłaty. Opłata naliczana jest według stawek Taryfy obowiązującej na dzień odbioru technicznego. Usługi w zakresie przyłączenia do sieci są odrębnym zobowiązaniem do wykonania świadczenia.

Przychody z tytułu wynajmu oraz z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

Przychody z tytułu refaktur ujmuje się jako przychody z podstawowej działalności operacyjnej.

Korekty przychodów ze sprzedaży są zaliczane do okresu, którego dotyczą do momentu zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji.

W Grupie występuje głównie sprzedaż z odroczonym terminem płatności. W umowach z klientami w większości stosowane są terminy płatności nieprzekraczające 30 dni. Umowy z klientami nie zawierają istotnego elementu finansowania.

9.26. Koszty działalności operacyjnej

Do kosztu własnego sprzedaży zalicza się:

- koszt wytworzenia produktów i świadczenia usług poniesiony w danym okresie sprawozdawczym, skorygowany o zmianę stanu produktów oraz skorygowany o koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby,
- wartość sprzedanej energii elektrycznej i materiałów wg cen nabycia,
- utworzenie/rozwiązanie odpisów aktualizujących zapasy,
- całość poniesionych w okresie sprawozdawczym kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu (wykazywane odrębnie w sprawozdaniu z zysków lub strat).
- wartość przyznanych praw majątkowych obniżająca koszty.

Koszty sprzedaży obejmują koszty związane z obsługą i pozyskaniem klientów, koszty marketingu i reklamy oraz koszty utworzenia rezerwy na obowiązek dotyczący praw majątkowych.

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty związane z zarządzaniem i administrowaniem Grupą jako całością oraz spółkami wchodzącymi w skład Grupy.

9.27. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

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

- ze zbyciem niefinansowych aktywów trwałych,
- z utworzeniem i rozwiązaniem rezerw, z wyjątkiem rezerw związanych z operacjami finansowymi lub odnoszonymi w koszty operacyjne,
- ze skutkami wyceny nieruchomości inwestycyjnych,
- z przekazaniem lub otrzymaniem nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny aktywów, w tym także środków pieniężnych,
- z odszkodowaniami, karami i grzywnami oraz innymi kosztami nie związanymi ze zwykłą działalnością,
- z utworzeniem/rozwiązaniem odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych, aktywów z tytułu prawa do użytkowania, należności z tytułu dostaw i usług,
- z nadwyżką dodatnich/ujemnych różnic kursowych od należności handlowych oraz zobowiązań handlowych,
- z odsetkami od należności handlowych,
- rozliczeniem i wyceną pochodnych instrumentów finansowych bez rachunkowości zabezpieczeń w zakresie ekspozycji na ryzyko związane z działalnością operacyjną i inwestycyjną (zakupy CAPEX), w tym zabezpieczenia ryzyka zmian kursów walutowych związanych z tymi ekspozycjami.

9.28. Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują w szczególności:

- odsetki od otrzymanych kredytów i pożyczek, w części w której nie podlegają one kapitalizacji,
- zyski/straty ze sprzedaży udziałów, akcji zaklasyfikowanych jako wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy,
- zyski ze sprzedaży dłużnych papierów wartościowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie i w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- odsetki z oprocentowania środków pieniężnych na rachunkach bankowych, lokat terminowych,
- odsetki od obligacji własnych i innych papierów wartościowych, odsetki z tytułu leasingu, prowizji od kredytów, pożyczek, gwarancji,
- odsetki i inne koszty o podobnym charakterze naliczone od tworzonych rezerw (w tym aktuarialnych)
- wzrost/utrata wartości aktywów finansowych, takich jak akcje, papiery wartościowe,
- nadwyżki dodatnich/ujemnych różnic kursowych, z wyłączeniem różnic kursowych od należności handlowych i zobowiązań handlowych,
- zysk lub strata z tytułu modyfikacji aktywów i zobowiązań finansowych,
- rozliczenie i wycena pochodnych instrumentów finansowych bez rachunkowości zabezpieczeń w zakresie ekspozycji na ryzyko związane z działalnością finansową oraz dotyczących transakcji zabezpieczenia ryzyka zmian kursów walutowych i stóp procentowych dla spółek z Grupy).
- 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 netto danego instrumentu finansowego przy uwzględnieniu zasady istotności.

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

9.29. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Podmioty powiązane definiowane jest przez Grupę zgodnie z zapisami MSR 24. Jako podmioty powiązane traktowane są jednostki powiązane kapitałowo, jak również jednostki powiązane osobowo poprzez członków kluczowego personelu kierowniczego, nad którymi kontrolę lub współkontrolę taka osoba sprawuje.

Grupa definiuje transakcje z podmiotami powiązanymi jako przekazanie zasobów, usług lub zobowiązań pomiędzy spółką Grupy a podmiotem powiązanym, niezależnie od tego, czy transakcja jest odpłatna.

Grupa ujawnia także informacje dotyczące świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego.

Wszelkie transakcje pomiędzy Grupą a podmiotami powiązanymi realizowane są na warunkach rynkowych.

9.30. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Aktywa warunkowe powstają na skutek zdarzeń przeszłych, a ich istnienie zostaje potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki.

Grupa nie ujmuje aktywów warunkowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Informacje o aktywach warunkowych ujawnia się, jeśli wpływ korzyści ekonomicznych jest prawdopodobny.

Zobowiązanie warunkowe jest:

- 1) możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, istniejących na koniec okresu sprawozdawczego (zdarzenie obligujące), których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki Grupy lub
- 2) obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ:
 - a) nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub
 - b) kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Obowiązek, któremu podlegają jednostki Grupy może być prawny (wynikający z umowy lub przepisów prawa) lub też zwyczajowo oczekiwany, który wynika z działalności jednostki gospodarczej, gdy:

- 1) poprzez ustalony sposób postępowania w przeszłości, opublikowanie zasad postępowania lub wystarczająco konkretne, aktualne oświadczenie, jednostka Grupy przekazała stronom trzecim, iż przyjmie na siebie określoną powinność oraz
- 2) w wyniku powyższego jednostka Grupy wzbudziła u tych stron trzecich uzasadnione oczekiwanie, że powinność tę wypełni.

Zobowiązań warunkowych nie ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Informację o zobowiązaniu warunkowym Grupa ujawnia, chyba że możliwość wystąpienia wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne jest znikoma. W takiej sytuacji nie dokonuje się ujawnienia zobowiązania warunkowego.

9.31. Zysk/strata netto na akcję

Zysk/strata netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku/straty netto przypadającego dla akcjonariuszy jednostki dominującej za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

9.32. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

9.33. Zmiana zasad prezentacji danych finansowych i korekta błędów lat ubiegłych

Grupa stosowała zasady rachunkowości w sposób ciągły dla wszystkich prezentowanych okresów sprawozdawczych z wyjątkiem poniższych zmian wprowadzonych w bieżącym okresie sprawozdawczym.

Zmiana zasad prezentacji danych finansowych

Grupa dokonała zmiany prezentacji w odniesieniu do następujących pozycji skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów:

- przychody z tytułu odsetek od należności związanych z działalnością operacyjną zaprezentowane w działalności operacyjnej - uprzednio prezentowane w działalności finansowej,
- różnice kursowe od należności handlowych i zobowiązań handlowych zaprezentowane w działalności operacyjnej - uprzednio prezentowane w działalności finansowej.

Powyższe zmiany w prezentacji danych mają na celu lepsze odzwierciedlenie wyników operacyjnej działalności prowadzonej przez Grupę, a przez to zwiększenie użyteczności sprawozdania dla jego użytkowników.

Korekta błędów lat ubiegłych

W 2025 roku Grupa zidentyfikowała błąd w ustaleniu wysokości rezerwy na umowy rodzące obciążenia dotyczące kontraktów sprzedaży energii elektrycznej, polegający na nieujęciu w kalkulacji rezerwy wszystkich nieuniknionych kosztów wypełnienia obowiązków wynikających z tych kontraktów, co stanowiło odstępstwo od MSR 37.

Przyjęta w poprzednich latach metodologia kalkulacji rezerwy była nieprawidłowa, ponieważ uwzględniała wyłącznie trzy elementy kosztowe wykonania świadczenia: koszt zakupu energii elektrycznej, koszt umorzenia praw majątkowych oraz koszt podatku akcyzowego, nie biorąc pod uwagę innych nieuniknionych kosztów, bezpośrednio związanych z wykonaniem zobowiązań wynikających z kontraktów.

Błąd ten skutkowało zaniżeniem rezerwy na umowy rodzące obciążenia o kwotę 227 mln PLN na dzień 1 stycznia 2024 roku oraz o kwotę 140 mln PLN na dzień 31 grudnia 2024 roku, co przełożyło się odpowiednio na zawyżenie kosztu własnego sprzedaży za rok 2024 o kwotę 87 mln PLN oraz zaniżenie podatku dochodowego o 16 mln PLN. W konsekwencji kapitał własny Grupy był zawyżony o kwotę 184 mln PLN na dzień 1 stycznia 2024 roku oraz o kwotę 113 mln PLN na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Grupa dokonała rekalkulacji rezerw, uwzględniającej szerszy katalog kosztów nieuniknionych i bezpośrednio związanych z wykonaniem zobowiązań wynikających z kontraktów, co skutkowało opisany powyżej zwiększeniem ich wartości oraz korektą błędów lat ubiegłych.

Poprawiony model kalkulacji, obejmuje prognozy dotyczące przyszłej kontraktacji, cenę końcową dla klienta taryfowego z grupy G, jednostkowy bezpośredni koszt, obejmujący: planowaną cenę zakupu energii elektrycznej i praw majątkowych oraz akcyzę, jak również koszty opłat dystrybucyjnych ponoszonych na rzecz prosumenta w systemie net-meteringu, koszty zapewnienia dostaw energii elektrycznej, koszty obsługi kontraktów w trakcie ich obowiązywania oraz koszty odczytów, fakturowania i wysyłki faktur.

Finalizacja rozliczeń nabycia jednostek

Dodatkowo, w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa dokonała finalizacji rozliczenia nabycia udziałów w spółce E&G Sp. z o.o., której aktywa obejmują instalację fotowoltaiczną i farmę wiatrową Kleczew.

W wyniku ustalenia ostatecznych wartości godziwych nabytych aktywów i przejętych zobowiązań na dzień przejęcia, w ramach okresu wyceny zgodnie z MSSF 3, Grupa skorygowała wartości tymczasowe ujęte w poprzednim okresie sprawozdawczym.

Korekty te wpłynęły na wybrane pozycje aktywów i zobowiązań na dzień 31 grudnia 2024 roku i skutkowało odpowiednim retrospektywnym przekształceniem danych porównawczych.

Dodatkowe informacje w zakresie ostatecznego rozliczenia powyższej transakcji przedstawiono w nocie 2.2.1.

W związku z przedstawionymi powyżej zmianami Grupa dokonała następujących przekształceń:

- przekształcenie danych porównawczych w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku:

Okres 12 miesięcy zakończony	Zmiana prezentacji	Korekta błędów	Okres 12 miesięcy zakończony
------------------------------	--------------------	----------------	------------------------------

	31 grudnia 2024 (dane poprzednio raportowane)		31 grudnia 2024 (dane przekształcone)	
Koszt własny sprzedaży	(19 507)	-	87	(19 420)
Zysk brutto ze sprzedaży	3 246	-	87	3 333
Pozostałe przychody operacyjne	222	45	-	267
Przychody finansowe	140	(45)	-	95
Zysk brutto	640	-	87	727
Podatek dochodowy	(372)	-	(16)	(388)
Zysk netto	268	-	71	339
Przypadający na:				
Właściciele jednostki dominującej	305	-	71	376
Udziały niekontrolujące	(37)	-	-	(37)
Zysk na jedną akcję (w złotych)				
- podstawowy	0,74	-	0,17	0,91
- rozwodniony	0,74	-	0,17	0,91
EBITDA	3 302	45	87	3 434

- przekształcenia danych porównawczych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2024 roku i na dzień 31 grudnia 2024 roku:

	Stan na 1 stycznia 2024 (dane poprzednio raportowane)	Korekta błędu	Stan na 1 stycznia 2024 (dane przekształcone)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	20 513	-	20 513
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	1 152	-	1 152
Wartość firmy	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	232	16	248
	23 329	16	23 345
RAZEM	31 679	16	31 695
PASYWA			
Zyski zatrzymane	4 260	(184)	4 076
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej	11 514	(184)	11 330
	12 442	(184)	12 258
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwy długoterminowe	644	-	644
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	975	(27)	948
Zobowiązania z tytułu leasingu	903	-	903
	6 298	(27)	6 271
Zobowiązania krótkoterminowe			
Rezerwy krótkoterminowe	2 091	227	2 318
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 324	-	5 324
	12 939	227	13 166
Zobowiązania razem	19 237	200	19 437
RAZEM	31 679	16	31 695

	Stan na 31 grudnia 2024 (dane poprzednio raportowane)	Finalizacja rozliczeń nabycia jednostek	Korekta błędů	Stan na 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	24 962	(76)	-	24 886
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	1 331	(31)	-	1 300
Wartość firmy	444	101	-	545
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	184	19	21	224
	28 009	13	21	28 043
RAZEM	35 639	13	21	35 673
PASYWA				
Zyski zatrzymane	4 496	-	(113)	4 383
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej	11 793	-	(113)	11 680
	12 684	-	(113)	12 571
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwy długoterminowe	723	47	-	770
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 018	(1)	(6)	1 011
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 098	(51)	-	1 047
	14 286	(5)	(6)	14 275
Zobowiązania krótkoterminowe				
Rezerwy krótkoterminowe	942	-	140	1 082
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 378	18	-	4 396
	8 669	18	140	8 827
Zobowiązania razem	22 955	13	134	23 102
RAZEM	35 639	13	21	35 673

- przekształcenia danych porównawczych w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku:

	Okres 12 miesiący zakończony 31 grudnia 2024 (dane poprzednio raportowane)	Korekta błędu	Okres 12 miesiący zakończony 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto	640	87	727
Korekty o pozycje:			
Udział w (zysku)/stracie jednostek wykazywanych metodą praw własności	73	-	73
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych	(18)	-	(18)
Amortyzacja	1 279	-	1 279
Odsetki i dywidendy, netto	566	-	566
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej, w tym odpis wartości firmy	620	-	620
Zmiana stanu rezerw	(66)	(87)	(153)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów oraz zobowiązań z tytułu zwrotu wynagrodzenia	169	-	169
Pozostałe korekty	72	-	72
	-	-	-
Zmiana stanu kapitału pracującego:			
Zmiana stanu należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych czynnych krótkoterminowych	530	-	530
Zmiana stanu zapasów	173	-	173
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz rozliczeń międzyokresowych biernych krótkoterminowych	185	-	185
	4 223	-	4 223
Podatek dochodowy (zapłacony)	59	-	59
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 282	-	4 282

W odniesieniu do sprawozdania ze zmian w kapitale własnym powyższe korekty miały jedynie wpływ na pozycje zysków zatrzymanych.

Poza powyższymi zmianami, w raportowanym okresie Grupa wprowadziła zaktualizowany podział działalności na segmenty operacyjne, który został zaprezentowany w nocie 10.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

10. Linie biznesowe (Segmenty działalności)

Grupa prezentuje informacje dotyczące segmentów działalności zgodnie z MSSF 8 „Segmenty operacyjne” za bieżący oraz porównywalne okresy sprawozdawcze. Organizacja i zarządzanie Grupą odbywają się w podziale na segmenty wydzielone ze względu na rodzaj oferowanych produktów.

Począwszy od I kwartału 2025 roku przyjęto nowy podział spółek Grupy Energa na linie biznesowe, w tym wydzielono do odrębnych segmentów część działalności operacyjnej, która dotychczas raportowana była w ramach Linii Biznesowej Wytwarzanie. Zaktualizowany podział na segmenty operacyjne wprowadzono między innymi dla zapewnienia lepszego zarządzania i monitorowania obszaru wytwarzania energii z OZE, wydzielonego do Linii Biznesowej Nowa Energetyka, który podlega procesowi dynamicznego rozwoju. Zmiany te zostały wprowadzone przez Grupę przede wszystkim celem zwiększenia użyteczności sprawozdań finansowych Grupy oraz przejrzystości i czytelności oraz porównywalności prezentowanych w nich informacji i w ocenie Grupy odpowiadają one na potrzeby inwestorów, jak i odzwierciedlają najlepsze praktyki rynkowe.

Obecny podział sprawozdawczości Grupy opiera się na pięciu podstawowych segmentach oraz pozostałej działalności nazywanych według terminologii Grupy liniami biznesowymi:

- Dystrybucja - dystrybucja energii elektrycznej przez Energa-Operator SA (Operatora Systemu Dystrybucyjnego), a także działalność bezpośrednio związana z dystrybucją prowadzoną przez inne spółki Grupy,
- Nowa Energetyka - wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych. Do linii biznesowej Nowa Energetyka zakwalifikowano również jednostki realizujące projekty inwestycyjne w zakresie infrastruktury wytwórczej z odnawialnych źródeł energii oraz obszar magazynowania energii,

- Energetyka Zawodowa - wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł konwencjonalnych, a także działalność serwisowo - remontowa bezpośrednio związana z wytwarzaniem energii. Do linii biznesowej Energetyka Zawodowa zakwalifikowano również jednostki realizujące projekty inwestycyjne w zakresie infrastruktury wytwórczej ze źródeł konwencjonalnych,
- Ciepłownictwo - wytwarzanie i dystrybucja energii ciepłej oraz wytwarzanie energii elektrycznej w skojarzeniu,
- Detal – handel energią elektryczną i gazem, a także obsługa odbiorców końcowych oraz sprzedaż produktów i usług okołoenerygetycznych,
- Pozostała Działalność – centrum usług wspólnych w obszarze teleinformatycznym, a także działalność finansowa, zarządzanie nieruchomościami oraz logistyka i zaopatrzenie. Do pozostałej działalności zakwalifikowano również jednostki realizujące usługi energetyczne, w tym usługi oświetlenia. Do linii biznesowej pozostałe zaliczono też działalność jednostki dominującej.

Podstawowymi miernikami, na bazie których Zarząd Energi SA dokonuje oceny wyników działalności linii biznesowych jest wynik netto oraz EBITDA, tj. zysk/(strata) z działalności operacyjnej (obliczony jako zysk/strata brutto skorygowany o udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności, (stratę)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych, przychody finansowe oraz koszty finansowe) powiększony o amortyzację i odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe.

Zasady stosowane do ustalenia wyników linii biznesowych oraz pomiaru aktywów i zobowiązań linii biznesowych są zgodne z zasadami stosowanymi dla celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności jest przypisywany do wyłączeń i korekt konsolidacyjnych.

Transakcje pomiędzy liniami biznesowymi rozliczane są na warunkach rynkowych.

Grupa nie prezentuje informacji w podziale na segmenty geograficzne, gdyż jej działalność prowadzona na rzecz klientów zagranicznych oraz aktywa zagraniczne nie mają znaczącego wpływu na działalność Grupy.

W poniższych tabelach przedstawione zostało przyporządkowanie do poszczególnych segmentów sprawozdawczych przychodów i kosztów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku oraz aktywów i zobowiązań finansowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku wraz z odpowiednimi, przekształconymi danymi porównywalnymi.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku lub na dzień 31 grudnia 2025 roku	Dystrybucja	Nowa Energetyka	Energetyka Zawodowa	Ciepłownictwo	Detal	Pozostała działalność	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Działalność ogółem
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	7 352	726	1 388	423	10 675	574	-	21 138
Sprzedaż między liniami biznesowymi	72	28	74	20	68	828	(1 090)	-
Przychody z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny	(3)	-	-	16	590	-	-	603
Przychody linii biznesowej ogółem	7 421	754	1 462	459	11 333	1 402	(1 090)	21 741
EBITDA								
Amortyzacja	1 139	187	20	28	44	73	(13)	1 478
Odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	(151)	47	3	-	-	-	(101)
Zysk lub strata z działalności operacyjnej	2 209	408	137	12	(518)	(19)	(5)	2 224
Przychody/ koszty finansowe netto								(760)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych								-
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności								10
Zysk lub strata brutto								1 474
Podatek dochodowy								(227)
Zysk lub strata netto								1 247
Aktywa i zobowiązania								
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	37	538	-	13	578	-	1 174
Aktywa ogółem	21 682	5 207	8 393	877	3 300	13 167	(12 357)	40 269
Zobowiązania finansowe	6 721	3 333	4 276	579	899	4 353	(3 045)	17 116
Pozostałe informacje dotyczące linii biznesowej								
Nakłady inwestycyjne	3 215	866	1 107	258	77	144	(63)	5 604

Okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku (dane przekształcone) lub na dzień 31 grudnia 2024 roku	Dystrybucja	Nowa Energetyka	Energetyka Zawodowa	Ciepłownictwo	Detal	Pozostała działalność	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Działalność ogółem
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	6 621	799	1 161	385	11 289	632	-	20 887
Sprzedaż między liniami biznesowymi	89	35	80	14	113	920	(1 251)	-
Przychody z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny	379	-	-	34	1 453	-	-	1 866
Przychody linii biznesowej ogółem	7 089	834	1 241	433	12 855	1 552	(1 251)	22 753
EBITDA								
Amortyzacja	1 023	131	12	23	38	66	(14)	1 279
Odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	561	62	11	-	-	-	634
Zysk lub strata z działalności operacyjnej	1 826	(203)	(170)	18	(6)	69	(13)	1 521
Przychody/ koszty finansowe netto								(713)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych								(8)
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności								(73)
Zysk lub strata brutto								727
Podatek dochodowy								(388)
Zysk lub strata netto								339
Aktywa i zobowiązania								
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5	90	458	4	17	415	-	989
Aktywa ogółem	19 652	4 361	6 013	730	4 407	12 886	(12 376)	35 673
Zobowiązania finansowe	6 634	2 627	2 548	689	1 799	4 350	(3 263)	15 384
Pozostałe informacje dotyczące linii biznesowej								
Nakłady inwestycyjne	2 948	646	1 292	76	52	128	(80)	5 062

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku	Dystrybucja	Nowa Energetyka	Energetyka Zawodowa	Ciepłownictwo	Detal	Pozostała działalność	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Działalność ogółem
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów, w tym:	49	735	1 457	386	10 644	752	(655)	13 368
Energia elektryczna	42	600	1 150	38	10 678	-	(98)	12 410
Gaz	-	-	-	-	13	-	-	13
Pozostałe towary, produkty i materiały	7	135	307	348	24	752	(557)	1 016
Podatek akcyzowy	-	-	-	-	(71)	-	-	(71)
Przychody ze sprzedaży usług, w tym:	7 326	16	4	45	99	640	(404)	7 726
Usługi dystrybucyjne i tranzytowe	7 192	-	-	43	-	-	(50)	7 185
Oplaty za przyłączanie odbiorców	97	-	-	-	-	-	(1)	96
Pozostałe usługi	37	16	4	2	99	640	(353)	445
Przychody z tytułu umów z klientami MSSF 15	7 375	751	1 461	431	10 743	1 392	(1 059)	21 094
Rekompensaty usług dystrybucyjnych	(3)	-	-	-	-	-	-	(3)
Rekompensaty od cen energii elektrycznej	-	-	-	-	590	-	-	590
Rekompensaty od cen paliwa gazowego	-	-	-	-	-	-	-	-
Rekompensaty od cen energii ciepłej	-	-	-	16	-	-	-	16
Pozostałe przychody	49	3	1	12	-	10	(31)	44
RAZEM	7 421	754	1 462	459	11 333	1 402	(1 090)	21 741
Według terminu przekazania:								
Przychody z towarów, produktów i materiałów przekazywanych lub usług świadczonych w sposób ciągły	7 258	745	1 454	428	10 702	1 232	(1 059)	20 760
Przychody z towarów, produktów i materiałów przekazywanych lub usług świadczonych w określonym momencie	117	6	7	3	41	160	-	334
Według okresu obowiązywania umowy:								
Krótkoterminowe	7 375	751	1 461	431	10 743	1 392	(1 059)	21 094

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku	Dystrybucja	Nowa Energetyka	Energetyka Zawodowa	Ciepłownictwo	Detal	Pozostała działalność	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Działalność ogółem
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów, w tym:	14	758	1 234	344	11 268	922	(796)	13 744
Energia elektryczna	8	639	967	24	11 139	-	(88)	12 689
Gaz	-	-	-	-	179	-	(1)	178
Pozostałe towary, produkty i materiały	6	119	267	320	22	922	(707)	949
Podatek akcyzowy	-	-	-	-	(72)	-	-	(72)
Przychody ze sprzedaży usług, w tym:	6 650	73	6	40	133	616	(422)	7 096
Usługi dystrybucyjne i tranzytowe	6 482	-	-	37	23	-	(63)	6 479
Opłaty za przyłączenie odbiorców	116	-	-	-	-	-	(29)	87
Pozostałe usługi	52	73	6	3	110	616	(330)	530
Przychody z tytułu umów z klientami MSSF 15	6 664	831	1 240	384	11 401	1 538	(1 218)	20 840
Rekompensaty usług dystrybucyjnych	379	-	-	-	-	-	-	379
Rekompensaty od cen energii elektrycznej	-	-	-	-	1 451	-	-	1 451
Rekompensaty od cen paliwa gazowego	-	-	-	-	2	-	-	2
Rekompensaty od cen energii ciepłej	-	-	-	34	-	-	-	34
Pozostałe przychody	46	3	1	15	1	14	(33)	47
RAZEM	7 089	834	1 241	433	12 855	1 552	(1 251)	22 753
Według terminu przekazania:								
Przychody z towarów, produktów i materiałów przekazywanych lub usług świadczonych w sposób ciągły	6 533	814	1 234	381	11 365	1 364	(1 218)	20 473
Przychody z towarów, produktów i materiałów przekazywanych lub usług świadczonych w określonym momencie	131	17	6	3	36	174	-	367
Według okresu obowiązywania umowy:								
Krótkoterminowe	6 664	831	1 240	384	11 401	1 538	(1 218)	20 840

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT
11. Przychody i koszty
11.1. Koszty działalności według rodzaju

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i aktywów z tytułu praw do użytkowania	1 478	1 279
Zużycie materiałów i energii, w tym:	1 382	1 890
- Zużycie paliw (z transportem)	477	624
- Energia elektryczna dotycząca różnicy bilansowej	607	994
Usługi obce, w tym:	2 738	2 761
- Opłaty przesyłowe i tranzytowe	1 809	1 724
Podatki i opłaty, w tym:	1 401	1 027
- Podatek od nieruchomości	499	449
- Koszty związane z uprawnieniami do emisji CO2	538	325
- Koszty związane z prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	331	202
Koszty świadczeń pracowniczych	1 855	1 658
Odpis aktualizujący zapasy	1	49
Pozostałe koszty rodzajowe	111	117
Przyznane prawa majątkowe do świadectw pochodzenia	(4)	(12)
Zmiana stanu produktów	12	(14)
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	(389)	(438)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	10 702	12 278
Razem koszty operacyjne	19 287	20 595
w tym:		
Koszt własny sprzedaży	17 940	19 420
Koszty sprzedaży	791	667
Koszty ogólnego zarządu	556	508

11.2. Koszty amortyzacji ujęte w sprawozdaniu z zysków lub strat

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:	1 385	1 202
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i aktywów z tytułu prawa do użytkowania	1 326	1 164
Amortyzacja aktywów niematerialnych	59	38
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży:	58	48
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i aktywów z tytułu prawa do użytkowania	24	20
Amortyzacja aktywów niematerialnych	34	28
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:	35	29
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i aktywów z tytułu prawa do użytkowania	29	24
Amortyzacja aktywów niematerialnych	6	5

11.3. Koszty świadczeń pracowniczych

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Wynagrodzenia	1 288	1 184
Koszty ubezpieczeń społecznych	257	229
Świadczenia po okresie zatrudnienia oraz nagrody jubileuszowe	59	32
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych, w tym:	251	213
Taryfa energetyczna - koszty bieżące	20	15
ZFŚS - odpisy za bieżący rok obrotowy	55	49
Pracowniczy Program Emerytalny	68	60
Szkolenia pracownicze	9	7
Wydatki związane z BHP	4	3
Pozostałe	95	79
RAZEM	1 855	1 658

11.4. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)
Zysk ze zbycia środków trwałych/ aktywów niematerialnych/ PUA	17	4
Otrzymane kary, grzywny, odszkodowania	48	48
Dotacje	71	40
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych	220	-
Rozwiązanie rezerw (np. sprawy sądowe)	93	19
Zwrot podatków (w tym zwrot akcyzy)	71	3
Zwrot kosztów postępowania sądowego	8	10
Umorzone zobowiązania	1	-
Przychody dotyczące nielegalnego poboru energii	9	10
Nieodpłatnie otrzymana infrastruktura	18	12
Nadpłaty	1	1
Rozliczenie i wycena instrumentów finansowych ryzyko operacyjne	20	25
Odstetki od należności i nadwyżka dodatnich różnic kursowych związanych z działalnością operacyjną	48	45
Zysk na zmianie struktury właścicielskiej	-	42
Pozostałe	9	8
RAZEM	634	267

11.5. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)
Strata ze zbycia/ likwidacja rzeczowych aktywów trwałych/ aktywów niematerialnych	-	1
Koszty usuwania szkód losowych	34	32
Darowizny	16	18
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych	101	373
Utworzenie rezerw	608	29
Odszkodowania	6	5
Koszty dotyczące nielegalnego poboru energii	4	5
Koszty postępowania spornego	11	14
Odpis wartości firmy	18	261
Rozliczenie i wycena instrumentów finansowych ryzyko operacyjne	42	47
Składki członkowskie	2	1

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)
Spisanie korekt podatku VAT	9	-
Pozostałe	8	10
RAZEM	859	796

11.6. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)
Przychody z tytułu instrumentów finansowych, w tym:	66	93
Przychody odsetkowe	58	48
Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
Aktualizacja wartości aktywów finansowych (w tym rozwiązanie odpisów aktualizujących)	8	45
Pozostałe przychody finansowe	12	2
Aktualizacja wartości inwestycji wycenianej metodą praw własności	5	-
Pozostałe	7	2
RAZEM	78	95

11.7. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Koszty z tytułu instrumentów finansowych, w tym:	538	388
Koszty odsetkowe	498	307
Aktualizacja wartości aktywów finansowych (w tym utworzenie odpisów aktualizujących)	8	63
Różnice kursowe	32	18
Pozostałe koszty finansowe, w tym:	300	420
Aktualizacja wartości inwestycji wycenianej metodą praw własności	-	5
Odsetki leasingowe	73	59
Odsetki z tytułu cash pooling, odsetki aktuarialne i inne odsetki	216	340
Pozostałe	11	16
RAZEM	838	808

11.8. (Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych i pozostałych aktywów finansowych oraz (strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości odsetek od należności handlowych i pozostałych aktywów finansowych

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
(Strata) z tytułu utraty wartości należności handlowych oraz pozostałych aktywów finansowych	189	207
Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych oraz pozostałych aktywów finansowych	188	99
	1	108
(Strata) z tytułu utraty wartości odsetek od należności handlowych oraz pozostałych aktywów finansowych	13	12
Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości odsetek od należności handlowych oraz pozostałych aktywów finansowych	9	4
	4	8

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
RAZEM	5	116

12. Podatek dochodowy

12.1. Obciążenia podatkowe

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)
Sprawozdanie z zysków lub strat		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(469)	(273)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(3)	1
Odroczony podatek dochodowy	245	(116)
Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z zysków lub strat	(227)	(388)
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Odroczony podatek dochodowy	23	7
Obciążenie podatkowe/Korzyść podatkowa wykazana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	23	7

W zakresie podatku dochodowego Grupa co do zasady podlegała w roku 2025 przepisom ogólnym. Za wyjątkiem Podatkowej Grupy Kapitałowej ENERGA 2024 (patrz opis w nocie 12.4), nie wystąpiły inne przypadki, które różnicowałyby zasady określania obciążeń podatkowych w stosunku do przepisów ogólnych w tym zakresie.

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.

Termin prawa do rozliczenia straty podatkowej przez spółki Grupy Energa przypada najpóźniej na dzień 31 grudnia 2030 roku.

Wartość nierozliczonej straty podatkowej, na którą nie zostało utworzone aktywo z tytułu podatku odroczonego prezentuje poniższa tabela:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Nierozliczona strata podatkowa, na którą nie zostało utworzone aktywo z tytułu podatku odroczonego	1 609	2 020
Termin wygaśnięcia nierozliczonej straty podatkowej do 1 roku	608	9
Termin wygaśnięcia nierozliczonej straty podatkowej 1-2 lata	311	1 161
Termin wygaśnięcia nierozliczonej straty podatkowej 2-3 lata	529	293
Termin wygaśnięcia nierozliczonej straty podatkowej 3-4 lata	155	557
Termin wygaśnięcia nierozliczonej straty podatkowej 4-5 lata	6	-

12.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)
Zysk lub strata brutto przed opodatkowaniem	1 474	727
Obciążenie podatkowe według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	(280)	(138)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	(3)	1
Różnica pomiędzy podatkiem według stawki 19% a według stawki 9%	-	(9)
Obciążenie podatkowe od kosztów trwale niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	(35)	(131)

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)
Obciążenie podatkowe od przychodów trwale niebędących podstawą do opodatkowania	40	26
Obciążenie podatkowe od udziału w zysku (stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	2	(14)
Strata podatkowa za okres, która nie będzie wykorzystana w przyszłości / wykorzystanie strat podatkowych, które nie były rozpoznane jako aktywo podatkowe	15	(37)
Różnice przejściowe dla których nie utworzono aktywa na podatek odroczone oraz utworzono nowe aktywo, które wcześniej nie było rozpoznawane	34	(86)
Obciążenie podatkowe według efektywnej stawki podatkowej w sprawozdaniu z zysków lub strat	(227)	(388)
Efektywna stopa podatkowa w %	15	53

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 roku 2025 obowiązywała podstawowa stawka podatkowa 19%, w roku 2024 również 19%. Obecne przepisy nie zakładają zmiany stawek podatkowych dla przyszłych okresów.

Rok podatkowy jak i okres, za który sporządzone jest niniejsze sprawozdanie finansowe pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

12.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	Stan na 31 grudnia 2025	Zmiana ujęta w wyniku finansowym	Zmiana ujęta w innych całkowitych dochodach / kapitale	Stan na 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 271	304	19	948
Od różnicy pomiędzy podatkową a księgową wartością rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i zapasów	105	(49)	-	154
Od różnicy pomiędzy podatkową a księgową wartością aktywów i zobowiązań finansowych	284	21	2	261
Od rezerw na świadczenia po okresie zatrudnienia	78	2	17	59
Od rezerw na nagrody jubileuszowe	52	5	-	47
Od rezerw z tytułu obowiązku dotyczącego praw majątkowych	64	22	-	42
Od rezerw na restrukturyzację	2	2	-	-
Od rezerw na rekultywację oraz koszty likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	24	17	-	7
Od rezerw na zobowiązania z tytułu emisji gazów	9	3	-	6
Niewypłacone wynagrodzenia i świadczenia dla pracowników	1	1	-	-
Od pozostałych rezerw	217	141	-	76
Naliczone koszty	21	(7)	-	28
Inne zobowiązania i Przychody przyszłych okresów	212	199	-	13
Straty podatkowe	137	(59)	-	196
Pozostałe	65	6	-	59
Kompensata	(842)	(105)	(13)	(724)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po uwzględnieniu kompensaty	429	199	6	224

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

	Stan na 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)	Zmiana ujęta w wyniku finansowym	Zmiana ujęta w innych całkowitych dochodach / kapitale	Nabycie jednostki zależnej/Sprzeda ż aportu	Stan na 31 grudnia 2023 (dane przekształcone)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	948	(192)	7	22	1 111
Od różnicy pomiędzy podatkową a księgową wartością rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i zapasów	154	(8)	-	22	140
Od różnicy pomiędzy podatkową a księgową wartością aktywów i zobowiązań finansowych	261	8	(2)	-	255
Od rezerw na świadczenia po okresie zatrudnienia	59	(16)	9	-	66
Od rezerw na nagrody jubileuszowe	47	(4)	-	-	51
Od rezerw z tytułu obowiązku dotyczącego praw majątkowych	42	(40)	-	-	82
Od rezerw na rekultywację oraz koszty likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	7	(13)	-	-	20
Od rezerw na zobowiązania z tytułu emisji gazów	6	(36)	-	-	42
Niewypłacone wynagrodzenia i świadczenia dla pracowników	-	(1)	-	-	1
Od pozostałych rezerw	76	(111)	-	-	187
Naliczone koszty	28	(114)	-	-	142
Inne zobowiązania i Przychody przyszłych okresów	13	(2)	-	-	15
Straty podatkowe	196	125	-	-	71
Pozostałe	59	20	-	-	39
Kompensata	(724)	139	-	-	(863)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego po uwzględnieniu kompensaty	224	(53)	7	22	248

Łączna kwota różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostki zależne, w przypadku których nie ujęto aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 3 368 mln PLN, a na dzień 31 grudnia 2024 roku 3 326 mln PLN Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie zostało utworzone, ponieważ Grupa nie planuje sprzedaży tych inwestycji lub nie przewiduje odwrócenia tych różnic przejściowych w przyszłości.

W celu uzasadnienia ujęcia aktywa z tytułu strat podatkowych Grupa przygotowała projekcję wyników podatkowych potwierdzających możliwość rozliczenia strat przyszłymi dochodami spółek.

	Stan na 31 grudnia 2025	Zmiana ujęta w wyniku finansowym	Zmiana ujęta w innych całkowitych dochodach/kapitale	Nabycie jednostki zależnej	Stan na 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	1 793	59	(4)	3	1 735
Od różnicy pomiędzy podatkową a księgową wartością rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych	1 214	36	-	3	1 175
Naliczone przychody	39	(13)	-	-	52
Od różnicy pomiędzy podatkową a księgową wartością praw majątkowych pochodzenia energii	1	1	-	-	-
Od różnicy pomiędzy podatkową a księgową wartością aktywów i zobowiązań finansowych z tytułu naliczonych odsetek, niezrealizowanych różnic kursowych, wyceny instrumentów.	364	229	-	-	135
Inne należności i Rozliczenia Międzyokresowe Kosztów	39	(2)	-	-	41
Inne zobowiązania i Przychody przyszłych okresów	45	(24)	-	-	69
Od rezerw na świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-	(4)	-	4
Pozostałe	91	(168)	-	-	259
Kompensata	(842)	(105)	(13)	-	(724)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego po uwzględnieniu kompensaty	951	(46)	(17)	3	1 011

	Stan na 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)	Zmiana ujęta w wyniku finansowym	Zmiana ujęta w innych całkowitych dochodach/kapitale	Stan na 31 grudnia 2023 (dane przekształcone)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	1 735	(76)	-	1 811
Od różnicy pomiędzy podatkową a księgową wartością rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych	1 175	(33)	-	1 208
Naliczone przychody	52	(3)	-	55
Od różnicy pomiędzy podatkową a księgową wartością praw majątkowych pochodzenia energii	-	(5)	-	5
Od różnicy pomiędzy podatkową a księgową wartością aktywów i zobowiązań finansowych z tytułu naliczonych odsetek, niezrealizowanych różnic kursowych, wyceny instrumentów.	135	4	-	131
Inne należności i Rozliczenia Międzyokresowe Kosztów	41	9	-	32
Inne zobowiązania i Przychody przyszłych okresów	69	(12)	-	81
Od rezerw na świadczenia po okresie zatrudnienia	4	-	-	4
Pozostałe	259	(36)	-	295
Kompensata	(724)	139	-	(863)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego po uwzględnieniu kompensaty	1 011	63	-	948

Łączna kwota różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostki zależne, w przypadku których nie ujęto zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego, na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 6 820 mln PLN a na dzień 31 grudnia 2024 roku 5 750 mln PLN. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie została utworzona, gdyż Grupa nie planuje sprzedaży tych inwestycji, a więc różnice przejściowe nie odwrócą się w przyszłości.

12.4. Podatkowa Grupa Kapitałowa ENERGA

W dniu 26 października 2023 roku spółka Energa SA zawarła wraz z podmiotami powiązanyimi: 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.

Przeplawy 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.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

13. Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty własne	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto							
Na dzień 1 stycznia 2025 roku (dane przekształcone)	322	19 702	10 020	482	1 607	7 103	39 236
Zakup bezpośredni	-	-	-	-	-	4 768	4 768
Nabycie jednostki zależnej	-	130	131	-	-	40	301
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	21	2 057	1 180	87	318	(3 663)	-
Sprzedaż, zbycie	-	-	-	(23)	(1)	(1)	(25)
Likwidacja	(1)	(74)	(32)	-	(99)	(8)	(214)
Nieodpłatne otrzymanie	-	18	1	-	-	-	19
Przemieszczenia między grupami	(1)	-	(1)	-	-	(1)	(3)
Skapitalizowane koszty finansowania	-	-	-	-	-	322	322
Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa	-	-	(15)	-	(2)	-	(17)
Rezerwa na rekultywację oraz koszty likwidacji	-	6	34	-	-	-	40
Pozostałe zmiany wartości	-	(5)	-	-	-	(31)	(36)
Na dzień 31 grudnia 2025 roku	341	21 834	11 318	546	1 823	8 529	44 391
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące							
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	(4)	(8 095)	(4 788)	(343)	(823)	(297)	(14 350)
Amortyzacja i wartość netto likwidacji	3	(655)	(430)	(33)	(172)	(15)	(1 302)
Utworzenie odpisów aktualizujących	(3)	(17)	(44)	-	-	(36)	(100)
Pozostałe zwiększenia odpisów aktualizujących	-	(10)	(49)	-	-	-	(59)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	8	33	-	-	141	182
Pozostałe zmniejszenia odpisów aktualizujących	-	2	1	-	-	67	70
Sprzedaż, zbycie	-	-	-	23	1	-	24
Likwidacja	-	73	31	-	99	-	203
Przemieszczenia między grupami	1	-	1	-	-	-	2
Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa	-	-	11	-	1	-	12
Pozostałe zmiany wartości	-	2	-	-	-	-	2
Na dzień 31 grudnia 2025 roku	(3)	(8 692)	(5 234)	(353)	(894)	(140)	(15 316)
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2025 roku (dane przekształcone)	318	11 607	5 232	139	784	6 806	24 886
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2025 roku	338	13 142	6 084	193	929	8 389	29 075

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

	Grunty własne	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto							
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	251	17 963	8 980	440	1 414	4 617	33 665
Zakup bezpośredni	-	-	-	-	1	4 576	4 577
Nabycie jednostki zależnej lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa	57	267	448	-	1	225	998
Rozliczenie rzeczowych aktywów trwałych w budowie	14	1 512	651	60	305	(2 542)	-
Sprzedaż, zbycie	-	(1)	(6)	(12)	-	-	(19)
Likwidacja	-	(44)	(40)	(1)	(119)	-	(204)
Nieodpłatne otrzymanie	-	11	1	-	-	-	12
Przemieszczenia między grupami	-	-	(3)	(5)	5	1	(2)
Skapitalizowane koszty finansowania	-	-	-	-	-	226	226
Rezerwa na rekultywację oraz koszty likwidacji	-	(5)	(1)	-	-	-	(6)
Pozostałe zmiany wartości	-	(1)	(10)	-	-	-	(11)
Na dzień 31 grudnia 2024 roku (dane przekształcone)	322	19 702	10 020	482	1 607	7 103	39 236
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące							
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	(1)	(7 521)	(4 445)	(328)	(793)	(64)	(13 152)
Amortyzacja i wartość netto likwidacji	(3)	(608)	(346)	(27)	(147)	(8)	(1 139)
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	(10)	(45)	-	(2)	(225)	(282)
Sprzedaż, zbycie	-	1	6	11	-	-	18
Likwidacja	-	43	40	1	119	-	203
Przemieszczenia między grupami	-	-	2	-	-	-	2
Na dzień 31 grudnia 2024 roku	(4)	(8 095)	(4 788)	(343)	(823)	(297)	(14 350)
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2024 roku	250	10 442	4 535	112	621	4 553	20 513
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2024 roku (dane przekształcone)	318	11 607	5 232	139	784	6 806	24 886

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

Testy na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych

W 2025 roku dokonano oceny wystąpienia wewnętrznych i zewnętrznych przesłanek utraty wartości odzyskiwalnej posiadanych rzeczowych aktywów trwałych.

W związku z wystąpieniem w II półroczu przesłanek mogących skutkować spadkiem wartości aktywów trwałych niektórych spółek Grupy Energa, przeprowadzono testy na utratę wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU – ang. cash generating unit), w celu określenia ich wartości użytkowej. 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 zgodnie 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,
- w celu odzwierciedlenia niepewności otoczenia, w którym Grupa funkcjonuje, dla aktywów OZE opracowano dodatkowe szacunki wycen oparte o alternatywne scenariusze makroekonomiczne. Kluczowym parametrem różnicującym scenariusze, było założenie dotyczące tempa transformacji energetycznej oraz jego wpływu na założenia makroekonomiczne:
 - Scenariusz podstawowy, któremu przypisano największą wagę - 70% zakłada wzrost udziału energii ze źródeł odnawialnych, jednak paliwa kopalne pozostają relatywnie odporne na zmiany, a nie wszystkie cele redukcji emisji w UE zostaną osiągnięte.
 - Scenariusz zakładający najszybszą ścieżkę redukcji emisji, uznano za najmniej prawdopodobny i przypisano mu wagę 10%, pozostałe 20% przypisano scenariuszowi, który zakłada najwolniejszą ścieżkę obniżenia emisji,
- dla większości CGU do oszacowania wartości użytkowej przygotowano szczegółowe prognozy przepływów na lata 2026-2030, na bazie których ustalono reprezentatywny przepływ do ekstrapolacji na lata kolejne. Do ekstrapolacji przepływów pieniężnych wykraczających poza okres objęty szczegółową prognozą dla farm fotowoltaicznych zastosowano stopę wzrostu na poziomie 2%, w związku z koniecznością uwzględnienia współczynnika degradacji instalacji fotowoltaicznych. Dla pozostałych testowanych aktywów Linii Biznesowej Nowa Energetyka o skończonym okresie eksploatacji zastosowana stopa jest równa prognozowanemu celowi inflacyjnemu dla Polski i wynosi 2,5%,
- do ekstrapolacji prognozy przepływów na potrzeby kalkulacji wartości rezydualnej zastosowano stopę wzrostu wynoszącą 2,5%, równą prognozowanemu celowi inflacyjnemu dla Polski.

Stopy dyskontowe ustalone w oparciu o wysokość średnioważonego kosztu kapitału (WACC) po opodatkowaniu przyjęte do kalkulacji zawierały się w przedziale od 5,61% do 7,86% 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 7,49% do 9,83% w roku 2030 i latach kolejnych. Stopy dyskontowe przyjęte do kalkulacji w 2024 roku zawierały się w przedziale od 8,03% do 9,31% dla 2025 roku, osiągając docelowy poziom w przedziale od 7,46% do 8,71% w roku 2030 i latach kolejnych.

Wyniki testów wskazujących na konieczność dokonania odpisu wartości majątku zaprezentowano poniżej.

Linia Biznesowa Nowa Energetyka

Farmy fotowoltaiczne, farmy wiatrowe oraz elektrownie wodne („CGU PV Łosienice, CGU VRW 11, CGU FW Szybowice, CGU Portfel Rynkowy”)

Kalkulacje do ustalenia wartości użytkowej **CGU PV Łosienice, CGU VRW 11 oraz CGU FW Szybowice** przeprowadzono w oparciu o przygotowane szczegółowe prognozy przepływów na lata 2026-2030, na bazie których ustalono reprezentatywny przepływ do ekstrapolacji na lata kolejne, przy czym w przypadku tych aktywów całkowity okres użytkowania jest modelowo ograniczony do 30 lat licząc od momentu oddania farmy do użytkowania. Kalkulacje do ustalenia wartości użytkowej obejmują okres od stycznia 2026 roku do grudnia 2054 roku dla CGU VRW11 oraz od stycznia 2026 roku do grudnia 2055 dla PV Łosienice i FW Szybowice. Stopy dyskontowe, ustalone w oparciu o średnioważony koszt kapitału (WACC) po opodatkowaniu, przyjęte do kalkulacji wyniosły 5,61% dla roku 2026, a następnie korygowane o oczekiwane poziomy zwrotu 10-letnich obligacji w Polsce w poszczególnych okresach, osiągnęły docelowy poziom 7,49% w roku 2030 i latach kolejnych.

Kalkulacje do ustalenia wartości użytkowej **CGU Portfel Rynkowy** przeprowadzono w oparciu o projekcje finansowe dla okresu styczeń 2026 – grudzień 2030 oraz wartość rezydualną.

Stopy dyskontowe, ustalone w oparciu o średnioważony koszt kapitału (WACC) po opodatkowaniu, przyjęte do kalkulacji wyniosły 5,61% dla roku 2026, a następnie korygowane o oczekiwane poziomy zwrotu 10-letnich obligacji w Polsce w poszczególnych okresach, osiągnęły docelowy poziom 7,49% w roku 2030 i latach kolejnych.

W oparciu wyniki testów na utratę wartości stwierdzono konieczność:

- utworzenia odpisu aktualizującego wartości CGU PV Łosienice, CGU VRW 11 oraz CGU FW Szybowice w wysokości 47,3 mln PLN. Wartość odzyskiwalną ustalono na poziomie 662,8 mln PLN.
- odwrócenia odpisu aktualizującego wartość CGU Portfel Rynkowy w wysokości 219,9 mln PLN. Wartość odzyskiwaną ustalono na poziomie 3 803,1 mln PLN.

Linia Biznesowa Energetyka Zawodowa

Elektrownia B w Ostrołęce („CGU Ostrołęka B”)

Kalkulacje do ustalenia wartości użytkowej w teście przeprowadzono w oparciu o projekcje finansowe dla ograniczonego okresu użyteczności, tj. styczeń 2026 – grudzień 2029 roku, kierując się zaplanowanym na 2029 rok zakończeniem działalności wytwórczej spółki. W kalkulacji wartości użytkowej CGU Ostrołęka B:

- w latach 2026-2028 założono udział elektrowni w aukcji Rynku Mocy ,
- przyjęto stopę dyskontową ustaloną w oparciu o średnioważony koszt kapitału (WACC) po opodatkowaniu na poziomie 7,86% dla 2026 roku, a następnie korygowaną o oczekiwane poziomy zwrotu 10-letnich obligacji w Polsce w poszczególnych okresach, osiągając docelowy poziom 9,52% w roku 2029. W 2024 roku do kalkulacji wartości użytkowej w teście przyjęto stopę dyskontową na poziomie 9,31% dla 2025 roku, osiągając poziom 8,71% w roku 2030 i latach kolejnych.

W oparciu o wyniki testu na dzień 31 grudnia 2025 roku stwierdzono konieczność utworzenia całkowitego odpisu aktualizującego wartość majątku CGU Ostrołęka B, z wyłączeniem gruntów i praw wieczystego użytkowania gruntów. Wartość odpisu wyniosła 47,6 mln PLN.

Wartość majątku CGU Ostrołęka B po dokonaniu odpisów, z wyłączeniem gruntów i praw wieczystego użytkowania gruntów na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 0.

Analiza wrażliwości

Poniżej przedstawiono szacowany wpływ zmiany wybranych parametrów na łączną wycenę wskazanych powyżej aktywów testowanych na dzień 31 grudnia 2025 roku. Przeprowadzona analiza wrażliwości wskazuje, iż czynnikami wpływającymi w największym stopniu na szacunek wartości użytkowej CGU dla których wystąpiła konieczność dokonania odpisu oraz odwrócenia wartości majątku są stopy dyskontowe oraz ceny energii elektrycznej.

Linia Biznesowa Nowa Energetyka

Zmiana stóp dyskonta i ceny energii elektrycznej w aktywach Linii Biznesowej Nowej Energetyki, uwzględniona w całym okresie prognozy, mogłaby skutkować koniecznością dokonania odpisów bądź ich odwrócenia w oszacowanych poniżej wartościach. W związku z tym należy mieć na uwadze, że w przypadku zmiany uwarunkowań rynkowych istnieje ryzyko przeszacowania lub niedoszacowania wartości tych aktywów.

Parametr	Wartość i kierunek zmiany	Wpływ na wartość z wyceny CGU PV Łosienice, CGU VRW 11, CGU FW Szybowice, CGU Portfel Rynkowy [mln PLN]		Zmiana wartości odpisu / odwrócenia odpisu [mln PLN]
		Zwiększenie wartości	Zmniejszenie wartości	
		Stopy dyskontowe	[+ 0,5 p.p.] [- 0,5 p.p.]	
Ceny energii elektrycznej	[+ 1%] [- 1%]	96,20	-96,2	9,5 -9,5

Linia Biznesowa Energetyka Zawodowa

Zmiana parametrów CGU Ostrołęka B, uwzględniona w całym okresie prognozy, nie wpływa na konieczność dokonania dodatkowych odpisów bądź ich odwrócenia.

14. Aktywa niematerialne

	Oprogramowanie, licencje i patenty	Prawa majątkowe i prawa do emisji CO ₂	Inne aktywa niematerialne	Aktywa niematerialne nieoddane do użytkowania	Razem
Wartość brutto					
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	1 090	478	54	136	1 758
Zakup bezpośredni	21	506	-	240	767
Rozliczenie aktywów niematerialnych nieoddanych do użytkowania	161	-	35	(196)	-
Likwidacja	(3)	-	(2)	-	(5)
Przemieszczenia między grupami	13	-	(13)	1	1
Darowizny i nieodpłatnie otrzymane	-	12	-	-	12
Umorzenie praw majątkowych	-	(521)	-	-	(521)
Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa	(18)	-	-	-	(18)
Na dzień 31 grudnia 2025 roku	1 264	475	74	181	1 994
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące					
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	(868)	-	(31)	(27)	(926)
Amortyzacja i wartość netto likwidacji	(95)	-	(4)	-	(99)
Zwiększenie odpisów aktualizujących	(1)	-	-	-	(1)
Likwidacja	3	-	1	-	4
Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa	16	-	-	-	16
Na dzień 31 grudnia 2025 roku	(945)	-	(34)	(27)	(1 006)
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2025 roku	222	478	23	109	832
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2025 roku	319	475	40	154	988

	Koszty prac rozwojowych	Oprogramowanie, licencje i patenty	Prawa majątkowe i prawa do emisji CO ₂	Inne aktywa niematerialne	Aktywa niematerialne nieoddane do użytkowania	Razem
Wartość brutto						
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	1	1 003	666	56	117	1 843
Zakup bezpośredni	-	-	881	-	104	985
Rozliczenie aktywów niematerialnych nieoddanych do użytkowania	-	83	-	2	(85)	-
Sprzedaż, zbycie	-	-	(1)	-	-	(1)
Likwidacja	(1)	-	-	(4)	-	(5)
Nabycie jednostki zależnej lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa	-	3	-	-	-	3
Darowizny i nieodpłatnie otrzymane	-	-	13	-	-	13
Umorzenie praw majątkowych	-	-	(1 067)	-	-	(1 067)
Pozostałe zmiany wartości	-	1	(14)	-	-	(13)
Na dzień 31 grudnia 2024 roku	-	1 090	478	54	136	1 758
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące						
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	-	(801)	-	(30)	(27)	(858)
Amortyzacja i wartość netto likwidacji	-	(66)	-	(5)	-	(71)
Zwiększenie odpisów aktualizujących	-	(1)	-	-	-	(1)
Likwidacja	-	-	-	4	-	4
Na dzień 31 grudnia 2024 roku	-	(868)	-	(31)	(27)	(926)
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2024 roku	1	202	666	26	90	985
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2024 roku	-	222	478	23	109	832

15. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

	Gruntów *	Budynków, lokali i obiektów inżynierii lądowej i wodnej	Urządzeń technicznych i maszyn	Środków transportu	Razem
Wartość brutto					
Na dzień 1 stycznia 2025 roku (dane przekształcone)	1 500	172	8	23	1 703
Nowo zawarte umowy/modyfikacje umów ze skutkiem wydzielenia nowych składników	134	5	3	8	150
Nabycie jednostki zależnej	51	-	-	-	51
Aktualizacja wartości - zwiększenie	26	5	-	1	32
Zakończone umowy przed pierwotnym okresem leasingu	(1)	-	(4)	(5)	(10)
Aktualizacja wartości - zmniejszenie	(9)	(3)	-	-	(12)
Przemieszczenia pomiędzy grupami	1	-	-	-	1
Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa	-	(2)	-	-	(2)
Na dzień 31 grudnia 2025 roku	1 702	177	7	27	1 913
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące					
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	(291)	(92)	(7)	(13)	(403)
Amortyzacja i wartość netto likwidacji	(51)	(18)	(1)	(7)	(77)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	38	-	-	-	38
Zakończone umowy przed pierwotnym okresem leasingu	-	-	4	5	9
Przemieszczenia między grupami	(1)	-	-	-	(1)
Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa	-	1	-	-	1
Na dzień 31 grudnia 2025 roku	(305)	(109)	(4)	(15)	(433)
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2025 roku (dane przekształcone)	1 209	80	1	10	1 300
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2025 roku	1 397	68	3	12	1 480

* W pozycji aktywów z tytułu prawa do użytkowania Gruntów są zawarte Prawa wieczystego użytkowania gruntów.

Wartość kosztów związanych z leasingami aktywów o niskiej wartości na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 0,3 mln PLN, kosztów związanych ze zmiennymi opłatami leasingowymi nieujętych w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu 8,0 mln PLN, a kosztów związanych z leasingami krótkoterminowymi 0,4 mln PLN.

Łączna wartość wydatków z tytułu umów leasingowych zaprezentowanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w roku 2025 wyniosła 149 mln PLN.

Dodatkowe informacje dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu zostały przedstawione w notach 29.4.2 oraz 34.

	Gruntów *	Budynków, lokali i obiektów inżynierii lądowej i wodnej	Urządzeń technicznych i maszyn	Środków transportu	Razem
Wartość brutto					
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	1 218	158	11	22	1 409
Nowo zawarte umowy/modyfikacje umów ze skutkiem wydzielenia nowych składników	105	5	-	5	115
Nabycie jednostki zależnej	193	-	-	-	193
Aktualizacja wartości - zwiększenie	12	14	-	-	26
Zakończone umowy przed pierwotnym okresem leasingu	(27)	(4)	(3)	(4)	(38)
Aktualizacja wartości - zmniejszenie	(1)	(1)	-	-	(2)
Na dzień 31 grudnia 2024 roku (dane przekształcone)	1 500	172	8	23	1 703
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące					
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	(159)	(78)	(9)	(11)	(257)
Amortyzacja i wartość netto likwidacji	(44)	(18)	(1)	(6)	(69)
Utworzenie odpisów aktualizujących	(90)	-	-	-	(90)
Zakończone umowy przed pierwotnym okresem leasingu	2	4	3	4	13
Na dzień 31 grudnia 2024 roku	(291)	(92)	(7)	(13)	(403)
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	1 059	80	2	11	1 152
Na dzień 31 grudnia 2024 roku (dane przekształcone)	1 209	80	1	10	1 300

* W pozycji aktywów z tytułu prawa do użytkowania Gruntów są zawarte Prawa wieczystego użytkowania gruntów.

Wartość kosztów związanych z leasingami aktywów o niskiej wartości na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosi 0,3 mln PLN, kosztów związanych ze zmiennymi opłatami leasingowymi nieujętych w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu 7,2 mln PLN a kosztów związanych z leasingami krótkoterminowymi 0,6 mln PLN.

Łączna wartość wydatków z tytułu umów leasingowych zaprezentowanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w roku 2024 wyniosła 122 mln PLN.

Dodatkowe informacje dotyczące zobowiązań z tytułu leasingu zostały przedstawione w notach 29.4.2 oraz 34.

16. Wartość firmy

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)
Wartość netto na początek okresu	545	-
Nabycie spółek	85	806
Odpis wartości firmy	(18)	(261)
Wartość netto na koniec okresu	612	545

W 2025 roku przeprowadzono test na utratę wartości firmy rozpoznanej w ramach transakcji nabycia farm wiatrowych i fotowoltaicznych. Wskazana w tabeli wartość firmy, wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku stanowi wartość alokowaną do wszystkich jednostek wytwórczych Linii Biznesowej Nowa Energetyka. Szczegółowy opis został zawarty w nocie 9.8.

Test wartości firmy przeprowadzono wykorzystując metodę dochodową w oparciu o zdyskontowaną wartość szacowanych przepływów z działalności operacyjnej ustalonej w ramach testów przygotowanych dla wszystkich jednostek wytwórczych Linii Biznesowej Nowa Energetyka, 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 świadectw pochodzenia na podstawie opracowanych wewnętrznie prognoz; ścieżki zakładają zmianę miksu energetycznego, w tym przede wszystkim zmniejszenie produkcji i wycofanie jednostek węglowych w długim terminie,
- 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.),
- długość prognoz finansowych poszczególnych jednostek określona została w taki sposób, aby przepływy pieniężne służące do kalkulacji wartości rezydualnej były jak najbardziej zbliżone do spodziewanych przepływów w latach kolejnych,
- w celu odzwierciedlenia niepewności otoczenia, w którym Grupa funkcjonuje, dla aktywów OZE opracowano dodatkowe szacunki wycen oparte o alternatywne scenariusze makroekonomiczne. Kluczowym parametrem różnicującym scenariusze, było założenie dotyczące tempa transformacji energetycznej oraz jego wpływu na założenia makroekonomiczne:
 - Scenariusz podstawowy, któremu przypisano największą wagę - 70% zakłada wzrost udziału energii ze źródeł odnawialnych, jednak paliwa kopalne pozostają relatywnie odporne na zmiany, a nie wszystkie cele redukcji emisji w UE zostaną osiągnięte.
 - Scenariusz zakładający najszybszą ścieżkę redukcji emisji, uznano za najmniej prawdopodobny i przypisano mu wagę 10%, pozostałe 20% przypisano scenariuszowi, który zakłada najwolniejszą ścieżkę obniżenia emisji,
- dla większości CGU do oszacowania wartości użytkowej przygotowano szczegółowe prognozy przepływów na lata 2026-2030. Do ekstrapolacji przepływów pieniężnych wykraczających poza okres objęty szczegółową prognozą dla farm fotowoltaicznych zastosowano stopę wzrostu na poziomie 2%, w związku z koniecznością uwzględnienia współczynnika degradacji instalacji fotowoltaicznych. Dla pozostałych testowanych aktywów Linii Biznesowej Nowa Energetyka o skończonym okresie eksploatacji zastosowana stopa jest równa prognozowanemu celowi inflacyjnemu dla Polski i wynosi 2,5%,
- do ekstrapolacji prognozy przepływów na potrzeby kalkulacji wartości rezydualnej zastosowano stopę wzrostu wynoszącą 2,5%, równą prognozowanemu celowi inflacyjnemu dla Polski. Zastosowane stopy dyskonta przedstawiono w nocie 13.

Na dzień 31 grudnia 2025 testowana wartość księgowa rzeczowych aktywów trwałych jednostek wytwórczych Linii Biznesowej Nowa Energetyka wyniosła 3 357,7 mln zł, a wartość firmy 612 mln zł. W oparciu o wynik testu na utratę wartości nie stwierdzono konieczności utworzenia odpisu aktualizującego wartości firmy. Wartość odzyskiwalna została skalkulowana jako suma wartości odzyskiwalnych wszystkich jednostek wytwórczych Linii Biznesowej Nowa Energetyka i wyniosła 7 014,5 mln zł.

17. Inwestycje we wspólne przedsięwzięcia oraz jednostki stowarzyszone wyceniane metodą praw własności

Podstawowe informacje dotyczące inwestycji we wspólne przedsięwzięcia oraz jednostkę stowarzyszoną przedstawione zostały w nocie 2.2.

Inwestycje wyceniane metodą praw własności	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024
Polimex-Mostostal S.A.	103	89
Baltic Offshore Service Solution Sp. z o.o.	-	-
Razem	103	89

Poniżej przedstawiono skrócone informacje finansowe spółki Polimex-Mostostal S.A. oraz uzgodnienie informacji finansowych do wartości bilansowej udziałów w spółce ujętej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy. Dane za rok 2025 dla Polimex-Mostostal S.A. oparte są o pakiet konsolidacyjny na dzień i za okres 12 miesięcy zakończony 30 listopada 2025 roku (dane porównywalne oparte są o pakiet konsolidacyjny na dzień i za okres 12 miesięcy zakończony 30 listopada 2024 roku). Dane za rok 2025 dla Baltic Offshore Service Solution Sp. z o.o. są oraz udział w aktywach netto spółki są na nieistotnym poziomie.

Skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów	2025	2024
Przychody	4 011	2 617
Amortyzacja	53	47
Przychody odsetkowe	13	21
Koszty odsetkowe	7	15
(Strata)/zysk brutto z działalności kontynuowanej	88	(548)
Podatek dochodowy	28	(101)
(Strata)/zysk netto z działalności kontynuowanej	60	(447)
Zysk netto z działalności zaniechanej	-	-
Pozostałe całkowite dochody	(5)	6
Razem całkowite dochody	55	(440)
Dywidendy przekazane	-	-

Skrócony bilans	2025	2024
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	923	494
Inne aktywa obrotowe (wyluczając środki pieniężne)	1 386	1 675
Aktywa obrotowe razem	2 309	2 169
Aktywa trwałe	822	889
Zobowiązania finansowe (wyluczając zobowiązania handlowe)	62	89
Inne zobowiązania krótkoterminowe (włączając zobowiązania handlowe)	2 242	2 199
Zobowiązania krótkoterminowe razem	2 304	2 288
Zobowiązania finansowe	64	100
Pozostałe zobowiązania	119	92
Zobowiązania długoterminowe razem	183	192
Aktywa netto	644	578

Skrócone informacje finansowe	2025	2024
Aktywa netto wspólnego przedsięwzięcia/spółki stowarzyszonej na początek okresu	578	1 008
Zysk/(strata) netto za okres	60	(447)
Pozostałe całkowite dochody	(5)	6
Podwyższenie kapitału przez inwestorów	-	-
Pozostałe różnice	11	10
Aktywa netto wspólnego przedsięwzięcia/spółki stowarzyszonej na koniec okresu	644	578
Procentowy udział Grupy w udziałach wspólnego przedsięwzięcia/spółki stowarzyszonej	16,04%	16,33%
Udział we wspólnym przedsięwzięciu/spółce stowarzyszonej	103	94
Pozostałe różnice	-	-
Odpis wartości inwestycji	-	(5)
Wartość bilansowa udziałów	103	89

18. Zapasy

	31 grudnia 2025			31 grudnia 2024		
	Koszt historyczny	Odpis aktualizujący	Wartość netto	Koszt historyczny	Odpis aktualizujący	Wartość netto
Prawa pochodzenia energii	1	-	1	6	-	6
Materiały	207	(54)	153	258	(54)	204
Produkty gotowe	5	-	5	5	-	5
Półprodukty i produkcja w toku	15	-	15	27	-	27
Towary	21	(1)	20	22	-	22
RAZEM	249	(55)	194	318	(54)	264

19. Prawa do emisji CO₂

Uprawnienia do emisji CO ₂	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Emisja CO₂ wszystkich instalacji (tys. ton), w tym:	1 727	1 169
liczba przyznanych darmowych uprawnień do emisji	40	45
liczba odpłatnych uprawnień do emisji	1 687	1 124
Obowiązek umorzenia uprawnień do emisji CO₂ (mln PLN), w tym:	550	338
wartość przyznanych uprawnień do emisji	12	13
koszt obowiązku umorzenia uprawnień do emisji	538	325

20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w bankach są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych - w ramach systemów koncentracji środków finansowych („systemy cash pooling”), funkcjonujących w Grupie ORLEN.

W roku 2025 poziom zgromadzonych środków pieniężnych umożliwił regulowanie zobowiązań bez opóźnień. W okresach spadku poziomu środków wykorzystywane były dostępne linie kredytowe oraz limity zadłużenia w systemach cash pooling.

Grupa przeprowadza bieżący monitoring ratingów instytucji finansowych, lokując środki pieniężne jedynie w bankach posiadających rating na poziomie inwestycyjnym. Grupa nie ujmuje odpisu z tytułu utraty wartości środków zgromadzonych na lokatach terminowych ponieważ uznaje, iż związane z nimi ryzyko kredytowe jest nieistotne.

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 i w kasie	637	855
Lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy	537	134
Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 174	989
<i>w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>100</i>	<i>132</i>

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych stanowią głównie środki na rachunku VAT (split payment) oraz zabezpieczenie zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w spółce E & G Sp. z o.o.

21. Pozostałe aktywa
21.1. Pozostałe aktywa długoterminowe

	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	38	36
Nieruchomości inwestycyjne	7	7
Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe w budowie oraz aktywa niematerialne	509	97

	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024
Należności długoterminowe	-	6
Pozostałe	7	-
RAZEM	561	146

21.2. Pozostałe aktywa krótkoterminowe

	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024
Należności z tytułu naliczonego VAT	560	516
Przedpłaty na udziały w spółkach	-	112
Zaliczki na dostawy	11	16
Zaliczki na aktywa trwałe	282	167
Koszty rozliczane w czasie	155	79
Pozostałe należności z tytułu podatków oraz praw majątkowych	3	8
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	2	5
RAZEM	1 013	903

22. Kapitał podstawowy i pozostałe kapitały

22.1. Kapitał podstawowy

Kapitał zakładowy Energa SA wynosi na dzień 31 grudnia 2025 roku 4 522 mln PLN i dzieli się na akcje zgodnie z poniższą specyfikacją:

	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024
Akcje na okaziciela serii AA o wartości nominalnej 10,92 PLN każda	269 139 114	269 139 114
Akcje imienne serii BB o wartości nominalnej 10,92 PLN każda	144 928 000	144 928 000
Łączna ilość akcji	414 067 114	414 067 114

22.2. Akcjonariusze o znaczącym udziale

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 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%

22.3. 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).

W dniu 17 listopada 2025 roku Zarząd ORLEN S.A. postanowił rozpocząć działania zmierzające do zwiększenia zaangażowania ORLEN S.A. w ENERGA S.A. do 100% kapitału zakładowego. Zarząd ORLEN S.A. w dniu 26 listopada 2025 roku wyraził zgodę na realizację powyższego zamiaru w formie Zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji ENERGA S.A. („Zaproszenie”) wraz z możliwością nabywania akcji ENERGA S.A. na rynku regulowanym oraz poza nim od sesji giełdowej 27 listopada 2025 roku. Proponowana cena za jedną akcję ENERGA S.A. wynosi 18,87 PLN.

22.4. Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy powstał w efekcie obniżenia kapitału zakładowego jednostki dominującej dokonanego w związku ze scaleniem akcji jednostki dominującej w roku 2013 oraz z podziału wyniku netto jednostki dominującej w latach 2016, 2021 i 2022. Kapitał

rezerwy może zostać wykorzystany jedynie na pokrycie przyszłych strat lub na podwyższenie kapitału zakładowego jednostki dominującej.

22.5. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został utworzony z odpisów z zysku wygenerowanego przez jednostkę dominującą w poprzednich okresach sprawozdawczych. 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 część 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.

22.6. Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających

Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających wynika z wyceny transakcji walutowej zamiany stóp procentowych CCIRS zawartych w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego związanego z: euroobligacjami wyemitowanymi przez spółkę zależną Energa Finance AB (publ), a także obligacjami hybrydowymi, których emisji dokonała Energa SA oraz transakcji zamiany stóp procentowych IRS zawartych w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej związanego z wykorzystanym finansowaniem zewnętrznym (patrz opis w nocie 29.6).

22.7. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zyski zatrzymane Grupy obejmują kwoty, które nie podlegają podziałowi, to znaczy nie mogą zostać wypłacone w formie dywidendy przez jednostkę dominującą. Dotyczy to w szczególności zysków zatrzymanych spółek zależnych (z uwzględnieniem korekt konsolidacyjnych), korekt wynikających z przekształcenia sprawozdania finansowego jednostki dominującej z Ustawy o rachunkowości na MSSF UE oraz odnoszonych na inne całkowite dochody zysków i strat aktuarialnych z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia.

Inne całkowite dochody ujęte w sprawozdaniu ze zmian w kapitałach własnych składają się z poniższych pozycji:

	Nota	Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej				Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
		Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Razem		
Zyski i straty aktuarialne z tytułu programów określonych świadczeń	25.1	-	-	(87)	(87)	(1)	(88)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(1)	-	-	(1)	-	(1)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	29.6	-	(12)	-	(12)	-	(12)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wykazywanych metodą praw własności		-	-	(1)	(1)	-	(1)
Inne całkowite dochody netto za rok zakończony 31 grudnia 2025		(1)	(12)	(88)	(101)	(1)	(102)
Zyski i straty aktuarialne z tytułu programów określonych świadczeń	25.1	-	-	(35)	(35)	-	(35)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(2)	-	-	(2)	-	(2)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	29.6	-	8	-	8	-	8
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wykazywanych metodą praw własności		-	-	2	2	-	2
Inne całkowite dochody netto za rok zakończony 31 grudnia 2024		(2)	8	(33)	(27)	-	(27)

22.8. Udziały niekontrolujące

Na dzień 31 grudnia 2025 roku kapitały własne przypisane udziałowcom niekontrolującym dotyczą akcjonariuszy mniejszościowych spółek Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa, w szczególności spółki Energa Elektrownie Ostrołęka SA. oraz CCGT Ostrołęka Sp. z o.o.

Istotne udziały niekontrolujące w ramach Grupy Energa posiada poniższa jednostka zależna:

Nazwa jednostki zależnej	CCGT Ostrołęka Sp. z o.o.
Miejsce prowadzenia działalności	Ostrołęka
Udział % w kapitale udziałowców mniejszościowych	0,5+1 udział
Wynik finansowy jednostki zależnej przypisany udziałowcom mniejszościowym (w mln PLN)	(17)
Łączne udziały w jednostce zależnej przypisane udziałowcom mniejszościowym (w mln PLN)	907
Informacje finansowe dotyczące jednostki zależnej (w mln PLN):	
Aktywa obrotowe	287
Aktywa trwałe	2 890
Zobowiązania długoterminowe	592
Zobowiązania krótkoterminowe	771
Przychody	-
Wynik finansowy	-35
Całkowite dochody ogółem	-35

23. Wynik netto przypadający na jedną akcję

W jednostce dominującej nie wystąpiły instrumenty rozładniujące, w związku z czym rozwodniony zysk netto na akcję jest równy zyskowi podstawowemu. Poniżej przedstawiono dane, które posłużyły do kalkulacji zysku/straty przypadającej na jedną akcję.

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)
Zysk lub strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	1 243	376
Zysk lub strata netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej	1 243	376
Liczba akcji w mln zastosowana do obliczenia zysku na jedną akcję	414	414
Zysk lub strata na jedną akcję (zwykły i rozwodniony) (w złotych)	3,00	0,91

24. Dywidendy

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, nie została podjęta decyzja o sposobie podziału wyniku za rok 2025.

W dniu 13 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Energa SA podjęło uchwałę o podziale zysku za rok 2024, który w całości został przeznaczony na kapitał zapasowy.

25. Rezerwy

25.1. Rezerwy na świadczenia na rzecz pracowników

Grupa dokonuje wyceny rezerw na świadczenia na rzecz pracowników po okresie zatrudnienia oraz na nagrody jubileuszowe (patrz opis w notcie 9.16) przy zastosowaniu metod aktuarialnych.

Kwoty rezerw na świadczenia na rzecz pracowników oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany ich stanu przedstawiono w poniższych tabelach.

	Świadczenia emerytalne, rentowe i podobne	Taryfa energetyczna	Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	Nagrody jubileuszowe	Odprawy pośmiertne	RAZEM
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	174	154	34	273	3	638
Koszty bieżącego zatrudnienia	8	2	1	17	-	28
Zyski i straty aktuarialne, w tym powstałe na skutek zmiany założeń:	21	85	2	31	1	140
finansowych	10	56	1	17	1	85
demograficznych	-	1	-	(2)	-	(1)
pozostałych	11	28	1	16	-	56
Wyplacone świadczenia	(25)	(17)	(1)	(41)	-	(84)

	Świadczenia emerytalne, rentowe i podobne	Taryfa energetyczna	Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	Nagrody jubileuszowe	Odprawy pośmiertne	RAZEM
Koszty odsetek	10	9	2	17	-	38
Na dzień 31 grudnia 2025 roku, w tym:	188	233	38	297	4	760
Krótkoterminowe	19	17	2	36	-	74
Długoterminowe	169	216	36	261	4	686

Wpływ na inne całkowite dochody wynikający z zysków i strat aktuarialnych od rezerw na Świadczenia emerytalne, rentowe i podobne, na Taryfę energetyczną, Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych i Odprawy pośmiertne wynosi (-)109 mln PLN i widoczny jest w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

	Świadczenia emerytalne, rentowe i podobne	Taryfa energetyczna	Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	Nagrody jubileuszowe	Odprawy pośmiertne	RAZEM
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	176	123	38	263	5	605
Koszty bieżącego zatrudnienia	8	2	1	16	-	27
Koszty przeszłego zatrudnienia	-	-	(11)	(1)	(1)	(13)
Zyski i straty aktuarialne, w tym powstałe na skutek zmiany założeń:	1	39	5	17	(1)	61
finansowych	(6)	(9)	4	(7)	-	(18)
demograficznych pozostałych	2	5	2	3	(1)	11
pozostałych	5	43	(1)	21	-	68
Wyplacone świadczenia	(20)	(16)	(1)	(36)	-	(73)
Koszty odsetek	9	6	2	14	-	31
Na dzień 31 grudnia 2024 w tym:	174	154	34	273	3	638
Krótkoterminowe	17	15	1	33	-	66
Długoterminowe	157	139	33	240	3	572

Wpływ na inne całkowite dochody wynikający z zysków i strat aktuarialnych od rezerw na Świadczenia emerytalne, rentowe i podobne, na Taryfę energetyczną, Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych oraz Odprawy pośmiertne wynosi (-)44 mln PLN i widoczny jest w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Główne założenia przyjęte przez aktuarusza do wyliczenia kwoty zobowiązania na dzień kończący okres sprawozdawczy są następujące:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Stopa dyskontowa	5,20%	5,90%
Wskaźnik rotacji pracowników	3,02%	3,18%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń	5,00%*	5,40%
Przewidywana stopa wzrostu podstawy odpisu na ZFŚS	9,80%**	9,60%
Przewidywana stopa wzrostu ekwiwalentu energetycznego	-0,07%	-1,72%

* 5,0% w 2026 roku, oraz 2,5% w kolejnych latach.

**9,8% w roku 2026, 6,4% w 2027 oraz 6,2% w kolejnych latach

Na podstawie danych otrzymanych od aktuarium Grupa szacuje, że wpływ zmiany założeń na wysokość rezerw na świadczenia

Rezerwy aktuarialne	Wartość księgowa PLN	Analiza wrażliwości na zmianę stopy dyskontowej		Analiza wrażliwości na zmianę stopy wzrostu wynagrodzeń		Analiza wrażliwości na zmianę ekwiwalentu energetycznego	
		Odchylenie w PLN					
		+0,5 p.p.	-0,5 p.p.	+0,5%	-0,5%	+0,5%	-0,5%
Na dzień 31 grudnia 2025							
Rezerwa na świadczenia emerytalne, rentowe i podobne	188	(8)	8	7	(7)	-	-
Taryfa energetyczna	233	(11)	12	-	-	12	(11)
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	38	(3)	3	3	(3)	-	-
Nagrody jubileuszowe	297	(9)	10	10	(9)	-	-
Odprawy pośmiertne	4	-	-	-	-	-	-
RAZEM	760	(31)	33	20	(19)	12	(11)
<i>Wpływ na zysk brutto</i>		9	(10)	(10)	9	-	-

Na dzień 31 grudnia 2024							
Rezerwa na świadczenia emerytalne, rentowe i podobne	174	(7)	8	6	(6)	-	-
Taryfa energetyczna	154	(6)	7	-	-	7	(7)
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	34	(2)	3	3	(2)	-	-
Nagrody jubileuszowe	273	(9)	9	8	(8)	-	-
Odprawy pośmiertne	3	-	-	-	-	-	-
RAZEM	638	(24)	27	17	(16)	7	(7)
<i>Wpływ na zysk brutto</i>		9	(9)	(8)	8	-	-

emerytalne i rentowe, nagrody jubileuszowe, odprawy pośmiertne, zakładowy fundusz świadczeń socjalnych oraz taryfę energetyczną byłyby następujące:

25.2. Pozostałe rezerwy

	Spory sądowe	Rekultywacja oraz koszty likwidacji	Zobowiązania z tytułu emisji gazów	Obowiązek dotyczący praw majątkowych	Inne rezerwy	RAZEM
Na dzień 1 stycznia 2025 roku" (dane przekształcone)*	310	147	344	222	191	1 214
Nabycie jednostki zależnej	-	7	-	-	-	7
Koszty odsetek	-	8	-	-	-	8
Stopa dyskontowa	1	-	-	-	-	1
Utworzone	33	52	550	331	1 006	1 972
Rozwiązane	(76)	(12)	-	-	(21)	(109)
Wykorzystane	(3)	-	(348)	(216)	(271)	(838)
Na dzień 31 grudnia 2025 roku, w tym:	265	202	546	337	905	2 255
Krótkoterminowe	112	-	546	337	901	1 896
Długoterminowe	153	202	-	-	4	359

(*) – szczegółowy opis dokonanych przekształceń został zawarty w nocie 9.33

Zmiana rezerw na rekultywację oraz koszty likwidacji w 2025 roku wynika między innymi z zastosowanych stóp dyskonta. Przy kalkulacjach na koniec 2025 roku zastosowano zmienną stopę dyskontową, która dla poszczególnych lat wynosiła:

	2026	2027	2028	2029	2030	2031 i lata kolejne
Stopa dyskontowa	3,41%	4,12%	4,69%	5,12%	5,45%	4,76%

	Spory sądowe	Rekultywacja oraz koszty likwidacji	Zobowiązania z tytułu emisji gazów	Obowiązek dotyczący praw majątkowych	Inne rezerwy	RAZEM
Na dzień 1 stycznia 2024 roku** (dane przekształcone)*	389	99	705	430	734	2 357
Nabycie jednostki zależnej	23	49	-	-	-	72
Koszty odsetek	-	5	-	-	-	5
Utworzone	37	-	338	202	205	782
Rozwiązane	(14)	(6)	-	-	(6)	(26)
Wykorzystane	(125)	-	(699)	(410)	(742)	(1 976)
Na dzień 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)*, w tym:	310	147	344	222	191	1 214
Krótkoterminowe	264	-	344	222	186	1 016
Długoterminowe	46	147	-	-	5	198

(*) – szczegółowy opis dokonanych przekształceń został zawarty w nocie 9.33

Zmiana rezerwy na rekultywację oraz koszty likwidacji w 2024 roku wynika ze spadku stopy dyskonta. Przy kalkulacjach na koniec 2024 roku zastosowano zmienną stopę dyskontową, która dla poszczególnych lat wynosiła:

	2025	2026	2027	2028	2029	2030 i lata kolejne
Stopa dyskontowa	5,25%	5,64%	5,92%	6,10%	6,20%	4,63%

Rezerwa na rekultywację oraz koszty likwidacji

W 2008 roku spółka Energa Elektrownie Ostrołęka SA zawiązała rezerwę na rekultywację składowisk popiołu, która będzie rozliczana do 2030 roku. W pozycji tej prezentowana jest także rezerwa na rekultywację składowisk odpadów paleniskowych ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o., która będzie rozliczana do 2053 roku. W ramach tej kategorii ujęte są również rezerwy na koszty demontażu farm wiatrowych i fotowoltaicznych.

Rezerwa na spory sądowe

Jednym z istotniejszych tytułów rezerw na sprawy sporne są sprawy dotyczące infrastruktury energetycznej usadowionej na prywatnych gruntach, bez pozyskania stosownych tytułów prawnych. Stan rezerw z tego tytułu wyniósł na koniec 2025 roku 64 mln PLN zaś na koniec 2024 roku 55 mln PLN.

W 2021 roku ze względu na ryzyko dotyczące niekorzystnego rozstrzygnięcia sporu z Mostostalem Warszawa SA została utworzona rezerwa na 36 mln PLN. Łączna wartość rezerwy na koniec 2023 roku wynosiła 50,7 mln PLN. W dniu 24 stycznia 2024 r. Energa Kogeneracja Sp. z o.o., w związku z wyrokiem Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 09.05.2022 r. sygn. IX GC 190/18 oraz wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Gdańsku z dnia 15.01.2024 r., sygn. I AGa 165/22, dokonała na rzecz Mostostal Warszawa SA dwóch przelewów w kwotach: 39.266.573,05 PLN i 30.000,00 PLN. W kwietniu 2024 spółka wniosła skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego. Postępowanie kasacyjne pozostaje w toku. Łączna wartość rezerwy na koniec 2025 roku wynosi 13,4 mln PLN.

Rezerwa w kwocie 43,4 mln PLN, związana z otrzymaniem decyzji Prezesa URE o wymierzeniu Energa Obrót SA kary pieniężnej w kwocie 193,7 mln PLN w postępowaniu dotyczącym realizacji obowiązku umorzenia świadectw pochodzenia za 2018 rok, w związku niewywiązaniem się przez spółkę z obowiązku za rok 2018 określonego w art. 52 ust. 1 ustawy z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii, tj. uzyskania i przedstawienia do umorzenia Prezesowi URE świadectw pochodzenia lub świadectw pochodzenia biogazu rolniczego wydawanych odpowiednio dla energii elektrycznej lub biogazu rolniczego, wytworzonych w instalacjach odnawialnego źródła energii znajdujących się na terytorium Polski lub zlokalizowanych w wyłącznej strefie ekonomicznej w terminie do 30 czerwca 2019 r. Spółka zgodnie z art. 52 ust. 1 ustawy z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii, zrealizowała wskazany w tym przepisie obowiązek za rok 2018 poprzez uiszczenie opłaty zastępczej w wysokości 149,5 mln PLN na rzecz Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. W związku z faktem, że w świetle decyzji Prezesa URE realizacja w/w obowiązku we wskazany sposób nie była możliwa, opłata ta, jako spełnienie świadczenia nienależnego powinna być spółce zwrócona. W rezultacie powyższego kwota rezerwy została obniżona o w/w opłatę zastępczą.

W zakresie przedmiotowej decyzji spółka skorzystała z przysługującego jej prawa do odwołania. W 16 października 2025 roku zapadł wyrok I instancji Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, w którym Sąd uchylił decyzję Prezesa URE w części odnoszącej się do nałożonej na spółkę kary za uiszczenie opłaty zastępczej w wysokości 750 tys. PLN. W pozostałym zakresie Sąd oddalił odwołanie spółki. Spółka złożyła apelację w sprawie. Z uwagi na fakt, że prezes URE nie zaskarżył wyroku Sądu I instancji, spółka pomniejszyła o kwotę 750 tys. PLN uprzednio zawiązaną rezerwę w wysokości 44,2 mln PLN.

Rezerwa dotycząca spraw sądowych związanych z zaprzestaniem realizacji umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (tzw. umowy CPA) wynosi na koniec 2025 roku 15,4 mln PLN.

Pozostałe liczne sprawy sądowe zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu Energi SA z działalności Grupy Kapitałowej Energa oraz Energi SA w 2025 roku w pkt. 9.2.

Inne rezerwy

W Segmencie Detal rezerwa w wysokości 304 mln PLN na umowy rodzące obciążenia, związana z umowami sprzedaży energii elektrycznej została rozpoznana w następstwie decyzji Prezesa URE z dnia 17 grudnia 2025 roku o zatwierdzeniu, na 2026 rok, Taryfy dla energii elektrycznej dla odbiorców grup taryfowych G (przylączonych do sieci, której operatorem jest Energa-Operator S.A.), dla których Grupa świadczy usługę kompleksową. Wpływ rezerwy na wynik brutto w roku 2025 wynosi 165 mln PLN. Wartość rezerwy została oszacowana w oparciu o poprawiony model kalkulacji. Sposób kalkulacji rezerwy oraz wpływ tej kalkulacji na BO 2024 i 2025 roku jest przedstawiony w nocie 9.33

Rezerwa w kwocie 551 mln PLN, związana z decyzją administracyjną Prezesa URE (znak DMR.WMK.717.8.2.3.2026.ATr) z dnia 6 marca 2026 roku o obowiązku przekazania przez Energa-Obrót S.A. na rachunek Funduszu Wyplaty Różnicy Ceny kwoty stanowiącej różnicę między odpisem na Fundusz obliczonym przez Prezesa URE, a odpisem na Fundusz w wysokości wskazanej w sprawozdaniach sporządzonych przez spółkę za miesiące: grudzień 2022 r., styczeń 2023 r., luty 2023 r., kwiecień 2023 r., maj 2023 r., czerwiec 2023 r., lipiec 2023 r., sierpień 2023 r., wrzesień 2023 r., październik 2023 r., listopad 2023 r. i grudzień 2023 r. Kwota odpisu na Fundusz obliczona przez Prezesa URE to 587 mln PLN, kwota odpisu obliczona i przekazana przez spółkę na rachunek Funduszu to 36 mln PLN. Grupa stoi na stanowisku, że zastosowany przez Energa-Obrót S.A. sposób kalkulacji odpisu pozostaje w zgodności z obowiązującymi przepisami prawa. Grupa, nie zgadzając się ze stanowiskiem Prezesa URE co do prawidłowości obliczenia podstawy odpisu na Fundusz, wniosła odwołanie do sądu. Dodatkowe informacje dotyczące decyzji administracyjnej Prezesa URE zostały przedstawione w nocie 38.

W tej kategorii prezentowane są również rezerwy dotyczące podatku akcyzowego należnego od sprzedanej energii elektrycznej do odbiorcy końcowego w kwocie 8,3 mln PLN, rezerwa na potencjalne wynagrodzenie dla Lasów Państwowych w kwocie 4,7 mln PLN, rezerwa na zobowiązania z tytułu podatku od nieruchomości w kwocie 10,4 mln PLN oraz rezerwa związana z zadeklarowanymi wpłatami na rzecz Polskiej Fundacji Narodowej w kwocie 6,5 mln PLN.

26. Pozostałe zobowiązania

26.1. Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe

	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024
Pochodne instrumenty finansowe	16	5
Zobowiązania z tytułu otrzymanych zabezpieczeń wykonania umowy	13	20
Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w spółkach zależnych	-	108
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	17	-
Pozostałe*	31	29
Razem	77	162

* dotyczy w szczególności dodatniego salda wynikającego z rozliczenia systemu aukcyjnego sprzedaży energii elektrycznej.

26.2. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych, wynagrodzeń i innych	185	159
Podatek VAT	57	40
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	80	74
Podatek dochodowy od osób fizycznych	34	29
Oplaty za korzystanie ze środowiska i inne	9	8
Pozostałe	5	8
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	91	69
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	63	58
Pozostałe	28	11
RAZEM	276	228

27. Rozliczenia międzyokresowe i dotacje

27.1. Rozliczenia międzyokresowe

	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu premii rocznej i nagród dla pracowników	154	148
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu niewykorzystanych urlopów	61	36
Nagrody dla Zarządów	21	22
Nieodpłatnie otrzymane rzeczowe aktywa trwałe	-	1
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	2	1
RAZEM, w tym:	238	208
Długoterminowe	1	1
Krótkoterminowe	237	207

27.2. Dotacje

	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024
Dotacje na aktywa trwałe	499	421
Dotacje do kredytów preferencyjnych	18	26
Dotacje do kredytów KPO	1 014	-
Dotacje na rekompensaty cen energii	17	19
Dotacje-prawa majątkowe	9	9
Inne dotacje	3	3
RAZEM, w tym:	1 560	478
Długoterminowe	1 452	434
Krótkoterminowe	108	44

W tej pozycji Grupa ujmuje przede wszystkim dotacje do pożyczki z KPO otrzymanej przez Energa-Operator SA, która jest opisana szerzej w notcie 38. Grupa ujmuje również efekt wyceny kredytów preferencyjnych z Europejskiego Banku Inwestycyjnego rozliczany przez okres spłaty kredytów (patrz opis w notcie 29.5).

Znaczącą pozycją są też dotacje do aktywów trwałych. W tej kategorii dotacji Energa-Operator SA pozyskała w latach 2023-2025 roku dofinansowanie w wysokości 126 mln PLN na zakup jedno i trójfazowych liczników zdalnego odczytu wraz z modemami komunikacji zastępczej LTE, stan dotacji na 31.12.2025 roku to 100 mln PLN. Wcześniej, w latach 2017-2024 Energa-Operator SA otrzymała również dofinansowanie do projektu „Przebudowa sieci do standardów Smart Grid poprzez instalowanie inteligentnego opomiarowania i automatyzację sieci w celu aktywizacji odbiorców dla poprawy efektywności użytkowania energii oraz efektywnego zarządzania systemem elektroenergetycznym dla poprawy bezpieczeństwa dostaw” w kwocie 166 mln PLN, stan dotacji na 31.12.2025 to 129 mln PLN. Ponadto w roku 2025 spółka otrzymała dofinansowanie na rozwój inteligentnych sieci elektroenergetycznych Energa Operator SA O/Płock i O/Olsztyn w celu zwiększenia potencjału dla przyłącza OZE w kwocie 28 mln PLN oraz dofinansowanie na zwiększenie mocy przyłączeniowych głównych punktów zasilania na potrzeby rozwoju stacji ładowania pojazdów elektrycznych w miejscach obsługi podróżnych w kwocie 57 mln PLN.

Jako dotację do aktywów Grupa traktuje również otrzymane dofinansowanie na realizację projektu budowy bloku energetycznego na biomasę w Elblągu rozliczane przez okres amortyzacji aktywów do 2054 roku, w kwocie 16,5 mln PLN. Dodatkowo spółki Linii biznesowej Wytwarzanie wykazują otrzymane dofinansowanie z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na przebudowę sieci ciepłowniczych, stan tej dotacji do aktywów trwałych wynosi 21 mln PLN na 31.12.2025. Natomiast spółka Energa Wytwarzanie SA otrzymała w latach ubiegłych od rządu Japonii specjalistyczny sprzęt, potrzebny do budowy magazynu energii, o wartości 23 mln PLN.

28. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 roku o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy (spółki) zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Jednostki wchodzące w skład Grupy tworzą takie fundusze i dokonują okresowych odpisów. Fundusze Spółek Grupy Kapitałowej Energa SA nie posiadają rzeczowych aktywów trwałych. Celem Funduszy jest subsydiowanie działalności socjalnej poszczególnych spółek wchodzących w skład Grupy, udzielanie pożyczek pracownikom oraz subsydiowanie pozostałych kosztów socjalnych jak np. dopłaty do wypoczynku pracowników.

Jednostki wchodzące w skład Grupy skompensowały na poziomie jednostkowym aktywa swoich Funduszy ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów spółek.

Tabela poniżej przedstawia analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024*
Pożyczki udzielone pracownikom	4	4
Środki pieniężne	3	2
Zobowiązania z tytułu Funduszu	7	6
Saldo po skompensowaniu	-	-
Odpisy na Fundusz w okresie	55	49

(*) – dane skorygowane

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH
29. Instrumenty finansowe
29.1. Wartość księgowa kategorii i klas instrumentów finansowych

Stan na 31 grudnia 2025	Wyceniane w wartości godziewej przez wynik finansowy okresu	Instrumenty pochodne zabezpieczające	Wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	RAZEM
Aktywa					
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	3 077	-	3 077
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	1 174	-	1 174
Pozostałe aktywa finansowe	20	-	1 486	-	1 506
Pochodne instrumenty finansowe	10	-	-	-	10
Należności z tytułu cash poolingu	-	-	1 436	-	1 436
Pozostałe	10	-	50	-	60
RAZEM	20	-	5 737	-	5 757
Zobowiązania					
Kredyty i pożyczki	-	-	12 856	-	12 856
Kredyty i pożyczki preferencyjne	-	-	987	-	987
Kredyty i pożyczki	-	-	11 869	-	11 869
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	1 791	-	1 791
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	1 510	-	1 510
Zobowiązania z tytułu umów	-	-	537	-	537
Pozostałe zobowiązania finansowe	3	25	2 521	1 235	3 784
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych	-	-	1 088	-	1 088
Pochodne instrumenty finansowe	3	25	-	-	28
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	1 235	1 235
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	-	-	1 234	-	1 234
Pozostałe	-	-	199	-	199
RAZEM	3	25	19 215	1 235	20 478

Stan na 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)	Wyceniane w wartości godziewej przez wynik finansowy okresu	Instrumenty pochodne zabezpieczające	Wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	RAZEM
Aktywa					
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	4 377	-	4 377
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	989	-	989
Pozostałe aktywa finansowe	19	24	1 009	7	1 059
Pochodne instrumenty finansowe	5	24	-	-	29
Należności z tytułu cash poolingu	-	-	960	-	960
Pozostałe	14	-	49	7	70
RAZEM	19	24	6 375	7	6 425

Stan na 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)	Wyceniane w wartości godziewej przez wynik finansowy okresu	Instrumenty pochodne zabezpieczające	Wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	RAZEM
Zobowiązania					
Kredyty i pożyczki	-	-	9 253	-	9 253
Kredyty i pożyczki preferencyjne	-	-	669	-	669
Kredyty i pożyczki	-	-	8 584	-	8 584
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	1 814	-	1 814
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	1 894	-	1 894
Zobowiązania z tytułu umów	-	-	735	-	735
Pozostałe zobowiązania finansowe	2	5	4 504	1 094	5 605
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych	-	-	893	-	893
Pochodne instrumenty finansowe	2	5	-	-	7
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	-	2	-	2
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	1 094	1 094
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	-	-	3 223	-	3 223
Pozostałe	-	-	386	-	386
RAZEM	2	5	18 200	1 094	19 301

29.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Rok zakończony 31 grudnia 2025	Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy okresu	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty pochodne zabezpieczające	RAZEM
Przychody/ (Koszty) z tytułu odsetek	-	57	(466)	(31)	(440)
Różnice kursowe	-	-	(1)	(31)	(32)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	196	-	-	196
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	(200)	-	-	(200)
Wycena instrumentów pochodnych	(2)	-	-	-	(2)
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-	-
Zysk/ (strata) netto	(2)	53	(467)	(62)	(478)
Inne całkowite dochody	-	-	-	(14)	(14)
Całkowite dochody	(2)	53	(467)	(76)	(492)

Rok zakończony 31 grudnia 2024	Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy okresu	Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	Instrumenty pochodne zabezpieczające	RAZEM
Przychody/ (Koszty) z tytułu odsetek	-	93	(271)	(36)	(214)
Różnice kursowe	-	-	(11)	(7)	(18)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	-	104	-	-	104
Utworzenie odpisów aktualizujących	-	(217)	-	-	(217)
Wycena instrumentów pochodnych	(1)	-	-	-	(1)
Aktualizacja wartości inwestycji	(18)	-	-	-	(18)
Zysk/ (strata) netto	(19)	(20)	(282)	(43)	(364)
Inne całkowite dochody	-	-	-	10	10
Całkowite dochody	(19)	(20)	(282)	(33)	(354)

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

29.3. Wartość godziwa instrumentów finansowych

29.3.1. Instrumenty finansowe wyceniane na bieżąco w wartości godziwej

Niektóre aktywa i zobowiązania finansowe Grupy 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 Grupa 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.

	31 grudnia 2025 Poziom 2	31 grudnia 2024 Poziom 2
Aktywa		
Instrumenty pochodne zabezpieczające (CCIRS III)	-	10
Instrumenty pochodne zabezpieczające (CCIRS IV)	-	14
Opcje call	10	2
Inne instrumenty pochodne (IRS)	-	4
Zobowiązania		
Instrumenty pochodne zabezpieczające (CCIRS III)	7	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające (CCIRS IV)	18	5
Inne instrumenty pochodne (Forward walutowy)	3	1

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

Na pozycje Aktywa – Opcje call 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.

W pozycji zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych wycenianych w wartości godziwej przez RZiS pokazane są zawierane przez spółkę Energa Elektrownie Ostrołęka SA transakcje terminowe na kontraktach typu PEAK notowanych na Towarowej Giełdzie Energii („TGE”) dotyczących zakupu i sprzedaży energii elektrycznej. Transakcje terminowe zawierane za pośrednictwem TGE w odniesieniu do zakupów i sprzedaży energii elektrycznej są transakcjami z fizyczną dostawą, przy czym rozliczenie finansowe transakcji następuje zazwyczaj w kwocie netto. W roku 2025 kontrakty zostały zrealizowane w kwocie - 13 mln PLN, natomiast wycena otwartych kontraktów na dzień bilansowy ukształtowała się na poziomie - 2 mln PLN. W 2024 roku kontrakty zrealizowane wyniosły - 22 mln PLN, a wartość wyceny bilansowej ukształtowała się na poziomie - 1 mln PLN.

W rachunku zysków i strat rozliczenie kontraktów oraz wycena do wartości godziwej odnoszone są w pozostałą działalność operacyjną.

Zgodnie ze standardem, dokonując klasyfikacji umów, Grupa ocenia przede wszystkim czy:

- dany kontrakt został zawarty w celu otrzymania lub dostarczenia składników niefinansowych zgodnie z oczekiwanymi przez Grupę potrzebami, w tym przede wszystkim czy wolumen sprzedanych lub zakupionych składników niefinansowych odpowiada skali normalnej działalności operacyjnej Grupy,
- w wyniku realizacji kontraktu dochodzi do fizycznej dostawy składników niefinansowych,
- kontrakt nie może być uznany za wystawioną opcję kupna lub sprzedaży instrumentu niefinansowego zgodnie z MSSF 9.

Wartość godziwa zawartych kontraktów jest ustalana poprzez odniesienie kursu zawarcia do bieżących kursów terminowych wyliczanych na podstawie danych rynkowych. Instrumenty te wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia i jako zobowiązania, gdy ich wartość jest ujemna.

29.3.2. Instrumenty finansowe, które nie są na bieżąco wyceniane w wartości godziwej

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

Zobowiązania z tytułu emisji euroobligacji oraz obligacji hybrydowych	Wartość księgowa	Wartość godziwa	
		Poziom 1	Poziom 2
Stan na 31 grudnia 2025	1 791	1 259	562
euroobligacje	1 288	1 259	-
obligacje hybrydowe	503	-	562
Stan na 31 grudnia 2024	1 814	1 258	592
euroobligacje	1 300	1 258	-
obligacje hybrydowe	514	-	592

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu obligacji wyemitowanych w euro została oszacowana: w przypadku euroobligacji na podstawie kwotowań z systemu Bloomberg z dnia 31 grudnia 2025 roku, które są ustalane na podstawie transakcji na giełdzie w Luksemburgu oraz obrotu pozagiełdowego, natomiast w przypadku obligacji hybrydowych w oparciu o analizę przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu aktualnych na dzień 31 grudnia 2025 roku stóp procentowych.

29.4. Opis istotnych pozycji w ramach poszczególnych kategorii instrumentów finansowych

29.4.1. Aktywa finansowe

Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Główną pozycję kategorii instrumentów finansowych ujmowanych jako aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu stanowią należności z tytułu dostaw i usług.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz z tytułu umów	Bieżące	Przeterninowane (w dniach)					Ogółem
		<30	31-90	91-180	181-360	>360	
Stan na 31 grudnia 2025							
Przed uwzględnieniem odpisu aktualizującego	2 824	149	57	17	38	414	3 499
Odpis aktualizujący	(16)	(19)	(21)	(13)	(29)	(324)	(422)
Po uwzględnieniu odpisu aktualizującego	2 808	130	36	4	9	90	3 077
Stan na 31 grudnia 2024							
Przed uwzględnieniem odpisu aktualizującego	4 091	201	89	32	59	412	4 884
Odpis aktualizujący	(52)	(21)	(19)	(19)	(42)	(354)	(507)
Po uwzględnieniu odpisu aktualizującego	4 039	180	70	13	17	58	4 377

Instrumenty pochodne zabezpieczające

Instrumenty pochodne zabezpieczające CCIRS i IRS zostały szczegółowo opisane w nocie 29.6.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do pozycji aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy Grupa kwalifikuje w szczególności opcje kupna akcji spółki Polimex-Mostostal S.A. oraz udziały i akcje w pozostałych jednostkach (szczegóły w nocie 29.3).

Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych

	Odpisy aktualizujące należności z tytułu dostaw i usług	Odpisy aktualizujące udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach	Odpisy aktualizujące udziały i akcje
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia 2025 roku	507	22	1
Utworzenie odpisów aktualizujących	200	-	4
Wykorzystanie	(89)	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	(196)	(5)	-
Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia 2025 roku	422	17	5
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia 2024 roku	444	17	-
Utworzenie odpisów aktualizujących	217	5	1
Wykorzystanie	(50)	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	(104)	-	-
Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia 2024 roku	507	22	1

29.4.2. Zobowiązania finansowe

Wszystkie zobowiązania finansowe Grupy są klasyfikowane jako zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu, za wyjątkiem instrumentów pochodnych zabezpieczających. W tej kategorii instrumentów finansowych Grupa prezentuje przede wszystkim otrzymane kredyty i pożyczki oraz wyemitowane obligacje, a także zobowiązania z tytułu leasingu.

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	Zobowiązania z tytułu leasingu	Zobowiązania z tytułu cash pooling	Łącznie zobowiązania z tytułu finansowania
Stan na 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)	9 253	1 814	1 094	3 223	15 384
Uruchomienie	4 068	-	-	2 357	6 425
Splata/Wykup	(684)	-	(85)	(4 336)	(5 105)
Zmiany z tytułu uzyskania/utruty kontroli	181	-	51	-	232
Zmiany z tytułu różnic kursowych	-	(18)	-	-	(18)
Splata odsetek	(704)	(51)	(64)	(160)	(979)
Odsetki naliczone w okresie	727	46	73	150	996
Nowe umowy leasingowe, zwiększenie/zmniejszenie wynagrodzenia leasingowego	-	-	170	-	170
Pozostałe zmiany	15	-	(4)	-	(4)
Stan na 31 grudnia 2025	12 856	1 791	1 235	1 234	17 101

W ramach odsetek zapłaconych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych są ujęte również kwoty dotyczące instrumentów zabezpieczających płatności odsetkowe związane z posiadanymi zobowiązaniami finansowymi w wysokości 31 mln PLN.

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	Zobowiązania z tytułu leasingu	Zobowiązania z tytułu cash pooling	Łącznie zobowiązania z tytułu finansowania
Stan na 31 grudnia 2023	4 094	1 850	957	4 674	11 575
Uruchomienie	6 035	-	-	3 703	9 738
Splata/Wykup	(1 597)	-	(66)	(5 149)	(6 812)
Zmiany z tytułu uzyskania/utruty kontroli	758	-	88	-	846
Zmiany z tytułu różnic kursowych	-	(32)	(1)	-	(33)
Splata odsetek	(403)	(52)	(56)	(278)	(789)
Odsetki naliczone w okresie	418	48	59	273	798

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

	Kredyty i pożyczki	Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	Zobowiązania z tytułu leasingu	Zobowiązania z tytułu cash pooling	Łącznie zobowiązania z tytułu finansowania
Nowe umowy leasingowe, zwiększenie/zmniejszenie wynagrodzenia leasingowego	-	-	139	-	139
Pozostałe zmiany	(52)	-	(26)	-	(78)
Stan na 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)	9 253	1 814	1 094	3 223	15 384

W ramach odsetek zapłaconych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych są ujęte również kwoty dotyczące instrumentów zabezpieczających płatności odsetkowe związane z posiadanymi zobowiązaniami finansowymi w wysokości -13 mln PLN.

Kredyty i pożyczki

	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024
Waluta - PLN		
Stopa Referencyjna - WIBOR, Stopa redyskontowa		
Wartość kredytu/ pożyczki	12 856	9 253
z tego o terminie spłaty przypadającym w okresie:		
do 1 roku (krótkoterminowe)	2 402	183
od 1 roku do 3 lat	4 633	4 361
od 3 lat do 5 lat	559	1 515
powyżej 5 lat	5 262	3 194

Na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku wartość pozostających do dyspozycji Grupy limitów kredytowych wyniosła odpowiednio 26 965,7 mln PLN (wykorzystane w 51,8%) i 16 160,8 mln PLN (wykorzystane w 57,8%).

Szczegółowe informacje dotyczące zaciągniętych kredytów i pożyczek zostały przedstawione w nocie 29.5.

Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji

	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024
Waluta - EUR		
Stopa Referencyjna - Stała		
Wartość emisji		
w walucie	424	425
w PLN	1 791	1 814
z tego o terminie spłaty przypadającym w okresie:		
do 1 roku (krótkoterminowe)	42	40
od 1 roku do 2 lat	1 749	6
od 2 lat do 3 lat	-	1 768

Szczegółowe informacje dotyczące wyemitowanych obligacji zostały przedstawione w nocie 29.5

29.5. Dostępne finansowanie zewnętrzne

Poza zdarzeniami opisanymi poniżej, Grupa nie stwierdziła innych przypadków naruszenia zobowiązań umownych wynikających z warunków pozyskanego finansowania zewnętrznego.

Na 31 grudnia 2025 spółka CCGT Ostrołęka Sp. z o.o. zidentyfikowała naruszenie warunków umowy kredytowej w części związanej z harmonogramem realizacji projektu inwestycyjnego, który w chwili obecnej jest przedmiotem uzgodnień z generalnym wykonawcą. Spółka prowadzi uzgodnienia z instytucjami finansowymi regulujące to naruszenie, jak również podjęła działania w kierunku wdrożenia nowych założeń do umów o finansowanie. W związku z tym zadłużenie długoterminowe wynikające z tej umowy, w kwocie 626 mln PLN, zostało zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu w części krótkoterminowej.

W związku z pozytywną opinią konsorcjum banków finansujących inwestycję, w dniu 16 kwietnia 2026 spółka CCGT Ostrołęka Sp. z o.o. podpisała aneks do umowy z wykonawcą na budowę bloku gazowo-parowego. Dokument wprowadza mechanizmy

stabilizacyjno-mobilizacyjne, wspierające skuteczną realizację budowy przez wykonawcę i zakończenie budowy w przewidywanym terminie.

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

Podmiot finansujący	Rodzaj zobowiązania	Stopa procentowa	Cel finansowania	Data zawarcia umowy	Limit finansowania/ Wartość umowy	Kwota dostępnego finansowania	Zadłużenie nominalne na 31.12.2025	Termin spłaty
Europejski Bank Inwestycyjny	Kredyt	"I transza Wibor 3M + 1,135% II transza Wibor 3M + 1,113% III transza stała stopa 1,269%"	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	10-07-2013	1 000	-	329	15-09-2031
Europejski Bank Inwestycyjny	Obligacje hybrydowe	stopa stała 4,57%	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	04-09-2017	528 ¹	-	528 ¹	12-09-2037 ²
Europejski Bank Inwestycyjny	Kredyt	"I transza Wibor 3M + 0,736% II transza stała stopa 7,331% III transza stała stopa 7,467%"	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	16-12-2021	634 ³	-	540	16-12-2038
Obligatariusze	Euroobligacje	stopa stała 2,125%	Cele ogólnokorporacyjne	07-03-2017	1 268 ⁴	-	1268 ⁴	07-03-2027
Konsorcjum banków	Kredyt	Wibor 1 M + 2,56906%	Program inwestycyjny CCGT Ostrołęka Sp. z o.o.	29-06-2023	2 640	1 938	702	15-12-2036 ⁵
NFOŚiGW	Pożyczka	stopa bazowa + KE 0,75%	Program inwestycyjny Energa Elekrownie Ostrołęka SA	30-08-2018	134	-	52	20-12-2028
Orlen S.A.	Pożyczka	Wibor 1M + 0,90%	Finansowanie celów ogólnokorporacyjnych	09-12-2022	3 000	720	2 280	14-05-2027
Orlen S.A.	Pożyczka	Wibor 6M + 3,12%	Program inwestycyjny CCGT Ostrołęka Sp. z o.o.	28-06-2023	650	596	54	02-01-2037
Orlen S.A.	Pożyczka	Wibor 6M + 2,99204%	Program inwestycyjny CCGT Ostrołęka Sp. z o.o.	03-10-2023	325	-	243	02-01-2037
Orlen S.A.	Pożyczka	Wibor 3M + 1,90%	Program inwestycyjny CCGT Grudziądz Sp. z o.o.	29-12-2023	1 746	-	1 746	30-09-2028
Orlen S.A.	Pożyczka	Wibor 3M + 2,30%	Program inwestycyjny Energa Wytwarzanie S.A.	29-12-2023	270	-	235	30-09-2028
Orlen S.A.	Pożyczka	Wibor 3M + 2,30%	Program inwestycyjny Energa Wytwarzanie S.A.	25-01-2024	1 485	-	1 433	31-12-2039
Orlen S.A.	Pożyczka	Wibor 3M + 1,85%	Program inwestycyjny Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o.	30-01-2024	22	13	9	31-12-2028
Orlen S.A.	Pożyczka	Wibor 3M + 2,50%	Program inwestycyjny Energa Wytwarzanie S.A.	08-03-2024	125	-	118	31-12-2038
Orlen S.A.	Pożyczka	Wibor 3M + 2,00%	Program inwestycyjny Energy Green Development Sp. z o.o.	12-03-2024	100	-	93	28-02-2039
Orlen S.A.	Pożyczka	Wibor 3M + 3,53%	Program inwestycyjny Wena Projekt 2 Sp. z o.o.	18-06-2024	420	53	367	31-03-2039
Orlen S.A.	Pożyczka	Wibor 3M + 2,00%	Program inwestycyjny Farma Wiatrowa Szybowice Sp. z o.o.	07-08-2024	284	-	284	29-07-2039

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

Podmiot finansujący	Rodzaj zobowiązania	Stopa procentowa	Cel finansowania	Data zawarcia umowy	Limit finansowania/ Wartość umowy	Kwota dostępnego finansowania	Zadłużenie nominalne na 31.12.2025	Termin spłaty
Orlen S.A.	Pożyczka	Wibor 3M + 1,53%	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	23-10-2024	3 500	1 000	2 500	30-09-2039
Bank Gospodarstwa Krajowego	Pożyczka	stopa stała 0,50%	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	19-02-2025	9 378	7 884	1 494	19-02-2050
Orlen S.A.	Pożyczka	Wibor 3M + 2,00%	Program inwestycyjny Helios Polska Energia Sp. z o.o.	11-03-2025	100	10	90	31-12-2039
Orlen S.A.	Pożyczka	Wibor 3M + 1,03%	Program inwestycyjny Solar Serby Sp. z o.o.	17-06-2025	253	46	207	30-04-2026
Orlen S.A.	Pożyczka	Wibor 3M + 1,12%	Program inwestycyjny CCGT Grudziądz Sp. z o.o.	04-08-2025	922	325	597	30-04-2026
Orlen S.A.	Pożyczka	Wibor 3M + 1,12%	Program inwestycyjny CCGT Gdańsk Sp. z o.o.	04-08-2025	914	314	600	30-04-2026
RAZEM					29 698	12 899	15 769	

¹ zobowiązanie w tytułu obligacji hybrydowych 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 z tytułu euroobligacji w łącznej kwocie 300 mln EUR przeliczone po kursie średnim NBP z dnia 31 grudnia 2025 roku

⁵ finansowanie w formule Project Finance

29.6. Rachunkowość zabezpieczeń

Zabezpieczenie ryzyka walutowego

W 2017 roku Grupa przeprowadziła emisję euroobligacji w walucie EUR. W celu zabezpieczenia ryzyka walutowego z tytułu powyższej emisji, Grupa zawarła w kwietniu 2017 roku transakcję walutowej zamiany stóp procentowych CCIRS o nominalne 200 mln EUR („CCIRS III”). Wartość nominalna transakcji CCIRS III na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiła 100 mln EUR, co było spowodowane zrealizowaną zgodnie z harmonogramem transakcji CIRS III częściową wymianą kwot nominalnych.

Jako pozycję zabezpieczaną w powyższych relacjach zabezpieczających, Grupa desygnowała ryzyko walutowe z tytułu euroobligacji wyemitowanych przez Energa Finance AB.

Jako instrument zabezpieczający Grupa desygnowała transakcję CCIRS, w ramach której Grupa otrzymuje przepływy pieniężne o stałym oprocentowaniu w walucie EUR oraz płaci przepływy pieniężne o stałym oprocentowaniu w walucie PLN. Przepływy pieniężne otrzymywane przez Grupę pokrywają się z przepływami pieniężnymi z tytułu euroobligacji. Grupa oczekuje wystąpienia zabezpieczanych przepływów z tytułu euroobligacji 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 Grupa zawarła transakcję walutowej zamiany stóp procentowych CCIRS („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.

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

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

Od grudnia 2023 roku do dnia 15 grudnia 2025 roku spółka CCGT Ostrołęka Sp. z o.o. posiadała mechanizm IRS zabezpieczający zaciągnięty kredyt pod budowę instalacji. Umowa zabezpieczenia stóp procentowych zawarta została pomiędzy Spółką a ORLEN S.A. i Bankiem. Umowa zabezpieczenia stóp procentowych pomiędzy Spółką a ORLEN S.A. zabezpiecza ryzyko zmiany stopy procentowej kredytów oraz pożyczek. Na mocy tej umowy ORLEN S.A. umożliwia zawieranie przez Spółkę transakcji na warunkach opisanych w umowie, a w przypadku, gdy Transakcja podlega zapisom Regulacji EMIR wypełnienie obowiązków wynikających z tej regulacji. Wskazany mechanizm IRS nie podlega polityce rachunkowości zabezpieczeń.

Wartość godziwa instrumentów zabezpieczających wyniosła:

	Wartość (PLN mln)	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	Zobowiązania – Pozostałe zobowiązania finansowe	Brak	100	-
CCIRS IV	18	Zobowiązania – Pozostałe zobowiązania finansowe	Brak	125	-
IRS	-	Aktywa – Pozostałe aktywa finansowe	Brak	-	-
Stan na 31 grudnia 2024					
CCIRS III	10	Aktywa – Pozostałe aktywa finansowe	Brak	140	-
CCIRS IV	14	Aktywa – Pozostałe aktywa finansowe	Brak	125	-
CCIRS IV	5	Zobowiązania – Pozostałe zobowiązania finansowe	Brak	125	-
IRS	4	Aktywa – Pozostałe aktywa finansowe	Brak	-	515

Dla celów rachunkowości zabezpieczeń Grupa stosuje w sposób ciągły zasady wskazane w MSR 39. Grupa nie stwierdziła w badanym okresie istotnych nieefektywności zabezpieczeń.

Z tytułu stosowania wdrożonej rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych kapitał z aktualizacji wyceny (efektywna część zmiany wyceny instrumentu zabezpieczającego pomniejszona o podatek odroczony) zmniejszył się w okresie sprawozdawczym o kwotę 12 mln PLN, a w okresie porównywalnym zwiększył się o 8 mln PLN.

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

Zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny w ciągu okresu sprawozdawczego	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Na początek okresu sprawozdawczego	(1)	(9)
Kwota ujęta w kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających w okresie, równa zmianie wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	(44)	3
Rewaluacja instrumentów zabezpieczających, przeniesiona z kapitału do przychodów/kosztów finansowych	31	7
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	1	(2)
Na koniec okresu sprawozdawczego	(13)	(1)

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

29.7. Zabezpieczenia ustanowione na aktywach

Część zobowiązań kredytowych Grupy została zabezpieczona na aktywach jednostek wchodzących w skład Grupy oraz/lub gwarancjami korporacyjnymi. Zabezpieczenia te dotyczą w szczególności kredytów wspólnego działania, jak i finansowania w formule Projekt Finance. Ich ustanowienie wiąże się z określonymi obowiązkami umownymi, w tym wymogiem utrzymania wskaźników finansowych. Fakt ustanowienia zabezpieczeń powoduje ograniczenia w zakresie swobodnego rozporządzenia tymi składnikami majątku – w szczególności ich zbycia, dalszego obciążenia czy wykorzystania jako zabezpieczenie dla innych wierzycieli bez zgody instytucji finansującej.

Szczegółowe dane dotyczące zabezpieczeń spłaty zobowiązań zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Rodzaj zabezpieczenia	Przedmiot zabezpieczenia	Wartość bilansowa przedmiotu zabezpieczenia (mln PLN)	Główne warunki i ograniczenia
Hipoteki	Rzeczowe aktywa trwałe	2 858	
Zastawy rejestrowe / blokady	Środki pieniężne na rachunkach bankowych	447	zastosowano warunki i ograniczenia typowe dla finansowań w formule Projekt Finance oraz dla pozostałych standardowych finansowań bankowych
Pełnomocnictwa do rachunków bankowych	Należności handlowe	118	
Cesje wierzytelności	Rzeczowe aktywa trwałe	77	
Zastawy rejestrowe	Rzeczowe aktywa trwałe	8	
		3 508	

Wartości przedstawione w tabeli odpowiadają wartościom bilansowym zabezpieczonych aktywów na dzień bilansowy. Grupa nie odnotowała przypadków naruszenia warunków ustanowienia zabezpieczeń w okresie sprawozdawczym.

30. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, obligacje, środki pieniężne, lokaty krótkoterminowe oraz instrumenty zabezpieczające. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest wykorzystanie jako środków do finansowania działalności Grupy lub mitygacji ryzyk finansowych.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują:

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

Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z powyższych rodzajów ryzyka. 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 ryzyka z poziomu spółki holdingowej. Oba dokumenty określają procedury zarządzania ryzykiem finansowym przez poszczególne spółki Grupy oraz nakładają na nie stosowne wymogi sprawozdawcze.

30.1. Ryzyko rynkowe

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

- ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko zmian cen towarów.

Na potrzeby analizy wrażliwości na zmiany czynników ryzyka rynkowego Grupa Energa wykorzystuje metodę analizy scenariuszowej, która wykorzystuje scenariusze eksperckie odzwierciedlające subiektywną ocenę Grupy odnośnie 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 Grupy. Przedmiotem analizy są objęte wyłącznie te pozycje, które spełniają definicję instrumentów finansowych.

Ryzyko stopy procentowej

Grupa Energa 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.

Grupa Energa dokonała przeglądu istniejących umów finansowych i nie zidentyfikowała ryzyka związanego z brakiem odpowiednich zapisów określających zasady kontynuowania tych umów w przypadku, gdy wskaźnik referencyjny nie będzie publikowany („klauzula fallback”).

Obecne stawki IBOR oraz alternatywne wskaźniki referencyjne, które zostaną przyjęte przez Grupę, istotnie się od siebie różnią. Stawki IBOR są stawkami dotyczącymi przyszłych okresów wyznaczanymi na określony okres (np. trzy miesiące) na początku takiego okresu i uwzględniają spread kredytowy na rynku międzybankowym. Alternatywne wskaźniki referencyjne to zazwyczaj wolne od ryzyka stawki overnight publikowane na koniec dnia, które nie zawierają spreadu kredytowego. Różnice te będą powodować dodatkową niepewność co do płatności odsetek według zmiennego oprocentowania, jednak w ocenie Grupy nie będą miały istotnego wpływu na zarządzanie płynnością.

Z uwagi na posiadane zobowiązania finansowe, Grupa na dzień 31 grudnia 2025 roku, stosuje wskaźnik WIBOR.

Poniżej przedstawiono szczegółowe informacje na temat niepołączonych instrumentów finansowych dla których dokonane zostanie przejścia na alternatywne stawki referencyjne.

Niepochozny instrument finansowy	Wskaźnik referencyjny	Termin zapadalności	Wartość nominalna na dzień 31.12.2025 (w mln PLN)	Zaawansowane przejścia dla niepochoznych instrumentów finansowych
Kredyt Europejski Bank Inwestycyjny	WIBOR	2031	329	umowa zawiera klauzulę fallback
Kredyt Europejski Bank Inwestycyjny	WIBOR	2038	540*	umowa zawiera klauzulę fallback
Kredyt konsorcjalny CCGT Ostrołęka	WIBOR	2036	702	umowa zawiera klauzulę fallback

*w tym transze aktualnie oparte o stałą stopę (zgodnie z umową z bankiem podlega rewizji) o wartości nominalnej 385 mln PLN

Grupa identyfikuje ekspozycję na ryzyko zmian stóp procentowych WIBOR, która wiąże się przede wszystkim z długoterminowym zadłużeniem finansowym. Polityka finansowa Grupy przewiduje ograniczanie ryzyka wahań stóp procentowych poprzez utrzymywanie części zadłużenia oprocentowanego stałą stopą procentową.

W analizie wrażliwości na ryzyko stopy procentowej Grupa 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.

W przypadku analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych efekt zmian czynników ryzyka zostałby 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 księgowa	Wartość narażona na ryzyko	WIBOR		EURIBOR	
			WIBOR + 50 pb	WIBOR -50 pb	EURIBOR + 50 pb	EURIBOR -50 pb
	PLN	PLN				
Aktywa						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 174	1 174	6	(6)	-	-
Inne instrumenty pochodne	10	10	-	-	-	-
Zobowiązania						
Kredyty i pożyczki preferencyjne	987	987	5	(5)	-	-
Kredyty i pożyczki udzielane na warunkach rynkowych	11 869	11 869	59	(59)	-	-
Wyemitowane obligacje i papiery dłużne*	1 791	-	-	-	-	-
Zmiana zysku brutto			(58)	58	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające (pasywa)	25	25	(5)	5	5	(5)
Zmiana innych całkowitych dochodów			(5)	5	5	(5)

*Wyemitowane obligacje oraz dłużne papiery wartościowe są instrumentami o stałym oprocentowaniu.

Aktywa i zobowiązania finansowe	31 grudnia 2024		Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej na 31 grudnia 2024			
	Wartość księgowa	Wartość narażona na ryzyko	WIBOR		EURIBOR	
			WIBOR +50 pb	WIBOR -50 pb	EURIBOR +100 pb	EURIBOR -100 pb
	PLN	PLN				
Aktywa						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	989	989	5	(5)	-	-
Inne instrumenty pochodne	5	5	-	-	-	-
Zobowiązania						
Kredyty i pożyczki preferencyjne	669	669	3	(3)	-	-
Kredyty i pożyczki udzielane na warunkach rynkowych	8 584	8 584	43	(43)	-	-
Wyemitowane obligacje i papiery dłużne	1 814	-	-	-	-	-
Zmiana zysku brutto			(41)	41	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające (aktywa)	24	24	(109)	(130)	(158)	(120)
Instrumenty pochodne zabezpieczające (pasywa)	5	5	-	-	-	-
Zmiana innych całkowitych dochodów			(109)	(130)	(158)	(120)

Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji handlowych i finansowych. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez spółki Grupy sprzedaży lub zakupów oraz zaciągania zobowiązań finansowych w walutach innych niż jej waluta wyceny lub posiadania aktywów finansowych w tych walutach.

Grupa identyfikuje ekspozycję na ryzyko zmian kursów walutowych EUR/PLN.

Poniższa tabela przedstawia wartości księgowe PLN, w tym EUR przeliczone na PLN, a także 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. Zmienność kursów walutowych została wyznaczona na podstawie średniej rocznej wartości zmienności dziennych danych historycznych notowań za rok 2025:

Aktywa i zobowiązania finansowe	31 grudnia 2025		Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na 31 grudnia 2025	
	Wartość księgowa	Wartość narażona na ryzyko	EUR/PLN	
			kurs EUR/PLN +15,00%	kurs EUR/PLN -15,00%
	PLN	PLN		
Aktywa				
Należności z tytułu dostaw i usług	3 077	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 174	846	127	(127)
Zobowiązania				
Zobowiązania tytułu dostaw i usług	1 510	-	-	-
Wyemitowane obligacje i papiery dłużne	1 791	1 791	(269)	269
Instrumenty pochodne zabezpieczające (pasywa)	25	959	(144)	144
Zmiana zysku brutto			(260)	258
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 księgową	Wartość narażona na ryzyko	EUR/PLN	
	PLN	PLN	kurs EUR/PLN +15,0%	kurs EUR/PLN -15,0%
Aktywa				
Należności z tytułu dostaw i usług	4 377	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	989	496	74	(74)
Instrumenty pochodne zabezpieczające (aktywa)	24	1 144	172	(172)
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 894	-	-	-
Wyemitowane obligacje i papiery dłużne	1 814	1 814	(272)	272
Instrumenty pochodne zabezpieczające (pasywa)	5	-	-	-
Zmiana zysku brutto			11	(11)
Zmiana innych całkowitych dochodów*			(37)	37

*dotyczy instrumentów pochodnych zabezpieczających

W zakresie transakcji handlowych Grupa nie jest narażona w istotnym stopniu na ryzyko związane z kursami wymiany walut, jako że rozliczenia pieniężne Grupy prowadzone są głównie w walucie krajowej.

W zakresie transakcji finansowych Grupa jest narażona na ryzyko walutowe z tytułu wyemitowanych euroobligacji. W celu zabezpieczenia tego ryzyka Grupa zawarła transakcje walutowej zamiany stóp procentowych CCIRS oraz wdrożyła rachunkowość zabezpieczeń (patrz opis w nocie 29.6).

Ryzyko cen towarów

Grupa narażona jest na czynniki ryzyka związane z fluktuacjami cen towarów wykorzystywanych w działalności operacyjnej.

Najistotniejsze ryzyko dotyczy zmiany cen zakupu energii elektrycznej oraz świadectw pochodzenia na rynku hurtowym dotyczących kontraktów zawieranych przez spółkę Energa-Obrót SA w horyzoncie długi, średnio i krótkoterminowym na rynku polskim.

W związku z powyższym, istotnym elementem jest odniesienie osiąganego poziomu ekspozycji na ryzyko do zakładanego wyniku finansowego na dany rok. Ryzyko powyższe jest zarządzane poprzez mierzenie, kontrolowanie oraz rekomendowanie działań mających na celu obniżenie ekspozycji na ryzyko, które jest ustalane przez Zarząd Energi-Obrót SA. Ekspozycja na ryzyko rynkowe obejmuje wszystkie otwarte pozycje spółki, a jej ograniczanie odbywa się głównie za pomocą zbudowanych narzędzi i modeli. Pomiar i kontrola odbywa się zgodnie z koncepcją mierzenia wartości narażonej na ryzyko (Value at Risk). Stworzone modele pomagają ograniczać ryzyko rynkowe, m.in. w odniesieniu do zmienności cen produktów oraz korelacje pomiędzy poszczególnymi produktami w portfelu spółki. Dodatkowo, w celu ograniczenia ryzyka związanego ze zmiennością cen towarów, spółka podejmuje działania zabezpieczające, m.in. poprzez minimalizowanie pozycji otwartej na portfelu energii elektrycznej, która polega na koordynacji i optymalizacji procesu zakupowo-sprzedawczego tak, aby różnica pomiędzy wolumenem zakupionym i sprzedanym nie przekraczała z góry ustalonych wartości. Zawierane przez spółkę kontrakty są dywersyfikowane poprzez zawieranie ich w określonych proporcjach oraz w postaci różnych produktów. Ponadto, w ramach ofertowania klientów, zabezpieczeniu ryzyka podlega ewentualna zmiana wartości ofertowanego klientowi kontraktu od momentu wystawienia oferty klientowi do momentu terminu akceptacji tej oferty.

Ponadto istotne ryzyko zmiany cen towarów, takich jak węgiel, prawa do emisji CO₂ (EUA) jest kontrolowane w ramach zarządzania ryzykiem rynkowym w spółce Energa Elektrownie Ostrołęka SA. W tym zakresie spółka podejmuje aktywne działania w celu negocjacji najlepszych z możliwych warunków zakupu węgla od dostawców spoza Grupy oraz zapewnienia współpracy na korzystnych warunkach z wyspecjalizowanym podmiotem z Grupy Kapitałowej Orlen w zakresie pozyskiwania EUA.

30.2. Ryzyko kredytowe

W Grupie zdefiniowano występowanie ryzyka kredytowego jako prawdopodobieństwo niewypelnienia przez kontrahenta jego zobowiązań finansowych. Minimalizowanie ryzyka kredytowego może być osiągnięte poprzez działania zmierzające do wartościowej oceny ryzyka, monitoring kondycji finansowej kontrahentów oraz zabezpieczanie kredytu kupieckiego za pomocą dostępnych narzędzi takich jak gwarancje bankowe, poręczenia, cesje, hipoteki, kaucje, przedpłaty, rygor poddania się egzekucji w akcie notarialnym, weksel, zastaw rejestrowy itp.

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 cash poolingu ORLEN S.A. oraz innych zobowiązań spółek CCGT Gdańsk Sp. z o.o., CCGT Grudziądz Sp. z o.o., Energa Operator SA 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.	2018-10-31	2026-01-01	ENSPIRION Sp. z o.o.	Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA	umowa poręczenia	10,1	1,5
3.	2019-11-15	2027-01-01	ENSPIRION Sp. z o.o.	Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA	umowa poręczenia	10,8	2,1
4.	2020-12-03	2028-01-01	ENSPIRION Sp. z o.o.	Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA	umowa poręczenia	17,2	15,1
5.	2025-02-19	2056-12-31	Energa Operator SA	Bank Gospodarstwa Krajowego	umowa poręczenia	1 805,3	1 494,0
6.	2025-04-25	2025-12-31	Spółki Grupy Energa	ORLEN SA	umowa poręczenia	5 400,1	1 234,4
7.	2025-12-15	2032-01-01	CCGT Gdańsk Sp. z o.o.	Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA	umowa poręczenia	22,6	22,6
8.	2025-12-15	2032-01-01	CCGT Grudziądz Sp. z o.o.	Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA	umowa poręczenia	22,6	22,6
9.	2025-12-31	2026-10-30	CCGT Gdańsk Sp. z o.o.	ORLEN SA	umowa poręczenia	1 096,8	600,0
10.	2025-12-31	2026-10-30	CCGT Grudziądz Sp. z o.o.	ORLEN SA	umowa poręczenia	1 106,4	596,8
11.			Pozostałe spółki GK Energa		Poręczenie umowa o udzielenie gwarancji**	2,0	0,4
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.

** Poręczenia według prawa cywilnego udzielone przez Energa za zobowiązania spółek Grupy wynikające z gwarancji bankowych udzielonych przez PKO BP SA w ramach limitów gwarancyjnych dedykowanych spółkom z Grupy. Okres wykorzystania limitu do dnia 19 września 2022 roku. Terminy ważności gwarancji udzielonych w ramach limitu mogą wykraczać poza okres jego ważności. Spłata zobowiązań zabezpieczona jest poręczeniem według prawa cywilnego.

Ograniczanie ryzyka kredytowego następuje w odniesieniu do kontrahentów o największych obrotach, czyli portfela kontrahentów hurtowych oraz portfela klientów strategicznych. Szczególne znaczenie mają w tym zakresie: badanie zdolności kredytowej, limity handlowe, określone zapisy w umowach z kontrahentami oraz pozyskiwanie zabezpieczeń od klientów o niskiej wiarygodności.

	Stan na 31 grudnia 2025			Stan na 31 grudnia 2024		
	Średnioważony wskaźnik straty	Wartość brutto	Odpis	Średnioważony wskaźnik straty	Wartość brutto	Odpis
Klient rating najlepszy	0,0%	993	-	0,0%	1 025	-
Klient rating średni	0,0%	60	-	0,0%	223	-
Klient rating najniższy	3,9%	14	(1)	4,3%	39	(2)

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

W Grupie zostały stworzone procedury minimalizujące ryzyko niewypłacalności kontrahentów. Na hurtowym rynku energii procedury określają limity możliwej sprzedaży energii elektrycznej bez wymagania zabezpieczeń. Na transakcje przekraczające ww. limit wymagane są zabezpieczenia np. gwarancja bankowa.

W ramach sprzedaży do klientów strategicznych i biznesowych procedury nakładają obowiązek oceny wiarygodności klientów. W przypadku klientów o niskiej wiarygodności warunkiem rozpoczęcia sprzedaży jest pozyskanie zabezpieczenia zaakceptowanego przez sprzedawcę.

Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

Brak spłacalności rozumiany jest jako wartość oczekiwanej straty, wynikającej z nieterminowej lub niepełnej spłaty należności przez Klientów, które są szacowane w okresie miesięcznym, dla wszystkich należności i w całym okresie życia należności. Niespłacalność w odniesieniu do wydarzeń rzeczywistych Grupa definiuje w momencie braku wywiązania się z zobowiązania przez kontrahenta po upływie pierwszego dnia od terminu wymagalności należności.

Poniżej prezentujemy ujawnienia dotyczące ryzyka kredytowego w podziale na kategorie ratingu oraz pozostałe kategorie dotyczące należności z tytułu dostaw i usług:

	Stan na 31 grudnia 2025			Stan na 31 grudnia 2024		
	Średnioważony wskaźnik straty	Wartość brutto	Odpis	Średnioważony wskaźnik straty	Wartość brutto	Odpis
Klienci bez ratingu w linii biznesowej sprzedaży	3,0%	1 070	(32)	2,8%	1 014	(28)
Należności sporne	77,8%	423	(329)	84,6%	442	(374)
Pozostałe należności	6,4%	939	(60)	4,8%	2 141	(103)

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości księgowej tych instrumentów. Jednocześnie uznajemy, iż są to aktywa o niskim ryzyku kredytowym.

W obszarze finansowym ryzyko kredytowe jest ograniczane poprzez bieżący monitoring ratingów instytucji finansowych oraz ograniczenie ryzyka koncentracji nadwyżek środków pieniężnych w jednej instytucji finansowej.

Wartość księgowa kategorii i klas instrumentów finansowych została przedstawiona w nocie 29.1.

30.3. Ryzyko związane z płynnością

Grupa 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.

Grupa 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 0,7 i 0,9.

W zakresie zarządzania ryzykiem płynności celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak limity w cash pooling, kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje, euroobligacje oraz umowy leasingu.

W zakresie zarządzania ryzykiem płynności Grupa korzysta z wsparcia ORLEN. W ramach postępującej integracji celem optymalizacji zarządzania nadwyżkami środków, od II połowy 2023 roku spółki Grupy korzystają z mechanizmu cash pooling Grupy ORLEN. Jednocześnie, w ramach integracji, Grupa optymalizuje dostępne źródła finansowania zewnętrznego i korzysta z pożyczki przeznaczonej na działalność bieżącą z ORLEN. Wsparcie ORLEN dla Grupy wyraża się także w zakresie zapewnienia pokrycia niektórych istotnych nakładach inwestycyjnych Grupy wyrażone w bilateralnych porozumieniach pomiędzy Spółką, a ORLEN.

Szczegółowy opis głównych tytułów pozyskanego przez Grupę finansowania zewnętrznego został przedstawiony w nocie 29.5.

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

	Poniżej 3 miesiące	Od 3 do 12 miesiące	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
31 grudnia 2025					
Oprocentowane kredyty i pożyczki	1 381	1 071	5 400	4 816	12 668
Obligacje	52	142	1 114	360	1 668
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 486	24	-	-	1 510
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 188	337	241	1 018	3 784
RAZEM	5 107	1 574	6 755	6 194	19 630
31 grudnia 2024 dane przekształcone					
Oprocentowane kredyty i pożyczki	64	179	5 769	3 581	9 593
Obligacje	66	180	1 155	520	1 921
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 860	34	-	-	1 894
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 176	220	387	822	5 605
RAZEM	6 166	613	7 311	4 923	19 013

Na aktywa składają się głównie środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności z tytułu dostaw i usług. Strukturę środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przedstawia nota 20. Analiza wiekowa należności z tytułu dostaw i usług została zamieszczona w nocie 29.4.1., natomiast dodatkowe informacje w zakresie zobowiązań z tytułu leasingu w nocie 34.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

31. Sprawozdanie z przepłyów pieniężnych

(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Wynik na zbyciu rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych	(15)	(6)
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe, aktywa niematerialne, prawo do użytkowania oraz nieruchomości inwestycyjne	(119)	373
Aktualizacja wartości inwestycji	18	261
Rozliczenie i wycena pochodnych instrumentów finansowych	17	40
Zysk na zmianie struktury właścicielskiej	-	(42)
Zysk na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa	(8)	-
Pozostałe	(25)	(6)
RAZEM	(132)	620

Zmiana stanu rezerw

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)
Zmiana stanu rezerw długoterminowych	275	79
Zmiana stanu rezerw krótkoterminowych	888	(1 236)
Wykorzystanie rezerwy na emisje CO ₂ , prawa majątkowe z roku poprzedniego	521	1 067
Nabycie jednostki zależnej	(7)	(25)
Korekta o zmianę stanu rezerw aktuarnych ujętą w innych całkowitych dochodach	(109)	(43)
Korekta dotycząca rezerwy na rekultywację oraz koszty likwidacji	(40)	6
Pozostałe	1	(1)
RAZEM	1 529	(153)

Pozostałe korekty

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Rozliczenie dotacji na prawa majątkowe	(17)	(25)
Rozliczenie pozostałych dotacji	(70)	(40)
Zmiana prezentacji rozliczeń międzyokresowych dot. projektów inwestycyjnych	-	50
Depozyty zabezpieczające	-	3
Pozostałe	46	84
RAZEM	(41)	72

Zmiana stanu należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych czynnych krótkoterminowych

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług	1 300	758
Zmiana stanu należności z tytułu naliczonego VAT	(44)	(296)
Zmiana stanu zaliczek na dostawy	5	(1)
Zmiana stanu pozostałych należności finansowych	(470)	201
Zmiana stanu pozostałych należności niefinansowych	(12)	28
Korekta o zmianę stanu należności z tytułu cash poolingu	476	(197)
Pozostałe	2	37
RAZEM	1 257	530

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz rozliczeń międzyokresowych biernych krótkoterminowych

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług	(384)	301
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań finansowych	(1 871)	(946)
Zmiana stanu zobowiązań finansowych wynikająca z wyceny instrumentów pochodnych	(1)	38
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań krótkoterminowych	48	(199)
Korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu cash poolingu	1 989	1 451
Korekta o zmianę stanu leasingów	(6)	6
Korekta o zmianę stanu zobowiązań inwestycyjnych	(142)	(314)
Korekta o zmianę stanu zobowiązań wynikającą z nabycia jednostek zależnych	(57)	(16)
Korekta o zmianę stanu zobowiązań do zwrotu wynagrodzenia	131	(131)
Pozostałe	10	(5)
RAZEM	(283)	185

Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Zakup rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(5 028)	(4 680)
Wpływy z tytułu rozrachunków dotyczących zakupu rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	158	314
Wpłacone zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne	(527)	27
RAZEM	(5 397)	(4 339)

POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE
32. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień kończący bieżący okres sprawozdawczy zobowiązania Grupy do poniesienia nakładów związanych z nabyciem rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych, które jeszcze nie zostały ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wyniosły około 9 132 mln PLN, w tym:

- Przedsięwzięcia objęte, uzgodnionym z Prezesem Urzędu Regulacji Energetyki, planem rozwoju spółki Energa-Operator SA w zakresie zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na energię elektryczną – około 1 022 mln PLN,
- CCGT Grudziądz Sp. z o.o. – budowa elektrowni gazowo-parowych – około 4 154 mln PLN,
- CCGT Gdańsk Sp. z o.o. - budowa elektrowni gazowo-parowych – około 3 137 mln PLN,
- CCGT Ostrołęka Sp. z o.o. – budowa elektrowni gazowo-parowych – około 633 mln PLN,
- Energa Kogeneracja Sp. z o.o. – budowa układu kogeneracyjnego – około 110 mln PLN,
- Solar Serby Sp. z o.o.– budowa farmy fotowoltaicznej - około 50 mln PLN.

33. Informacja o podmiotach powiązanych

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

33.1. Transakcje z udziałem podmiotów powiązanych ze Skarbem Państwa

Na dzień 31 grudnia 2025 roku jednostką kontrolującą Grupę był Orlen S.A. Poniższe tabele przedstawiają transakcje z Grupą Orlen i Orlen SA na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku.

	Stan na 31 grudnia 2025 roku		Stan na 31 grudnia 2024 roku	
	Grupa Kapitałowa Orlen S.A.	Orlen S.A.	Grupa Kapitałowa Orlen S.A.	Orlen S.A.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	2 958	478	3 115	425
Koszty ogólnozakładowe	9 619	135	12 038	265
Przychody finansowe	42	42	45	45
Koszty finansowe	781	780	665	664

	Stan na 31 grudnia 2025 roku		Stan na 31 grudnia 2024 roku	
	Grupa Kapitałowa Orlen S.A.	Orlen S.A.	Grupa Kapitałowa Orlen S.A.	Orlen S.A.
Należności z tytułu dostaw i usług	129	50	210	43
Należności z tytułu cash poolingu	1 436	1 436	960	960
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	730	21	1 041	47
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	1 234	1 234	3 224	3 224

Grupa posiada pożyczki otrzymane od Orlen SA, przedstawione zostały w nocie 29.5.

Dodatkowo występowały również transakcje o charakterze finansowym (kredyty, gwarancje, opłaty bankowe, prowizje) z Bankiem PKO BP, Bankiem Pekao S.A. oraz z Bankiem Gospodarstwa Krajowego (opłaty bankowe, prowizje).

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

33.2. Transakcje ze wspólnym przedsięwzięciem i jednostką stowarzyszoną

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa posiada udziały we wspólnym przedsięwzięciu Baltic Offshore Service Solution Spółka z o.o. oraz w jednostce stowarzyszonej Polimex-Mostostal S.A.

Grupa nie ma transakcji (sprzedaż/zakup) ze wspólnym przedsięwzięciem i nie wykazuje na koniec roku 2025, ani w okresie porównywalnym, sald należności i zobowiązań.

Poziom sprzedaży spółek z Grupy Energa do jednostki stowarzyszonej w okresie zakończonym 31 grudnia 2025 roku oraz w analogicznym okresie roku poprzedniego był nieistotny. Wartości należności na dzień 31 grudnia 2025 roku i na dzień 31 grudnia 2024 roku również była na nieistotnym poziomie.

W okresie zakończonym 31 grudnia 2025 roku Grupa odnotowała zakupy od jednostki stowarzyszonej na poziomie 241 mln PLN co związane było z rozpoczęciem budowy bloku gazowo-parowego (CCGT Gdańsk), gdzie Polimex jest jednym z generalnych wykonawców.

Wartość zobowiązań Grupy wobec jednostki stowarzyszonej na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosła 92 mln PLN (na dzień 31 grudnia 2024 roku poziom był nieistotny).

33.3. Transakcje z udziałem członków Zarządu jednostki dominującej

W okresie sprawozdawczym jednostka dominująca nie zawierała znaczących transakcji z członkami Zarządu.

33.4. Wynagrodzenie wypłacone lub należne kluczowej kadrze kierowniczej oraz Radom Nadzorczym spółek Grupy (w tym krótkoterminowe świadczenia pracownicze i świadczenia po okresie zatrudnienia)

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Jednostka dominująca		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	10,6	10,4
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	0,5	4,7
Jednostki zależne		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	70,1	67,4
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,1	-
Pozostałe świadczenia długoterminowe	0,8	1,2
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	4,0	9,7
RAZEM	86,1	93,4

34. Zobowiązania z tytułu umów leasingu

Zobowiązania z tytułu umów leasingu przedstawiają się następująco:

	Opłaty leasingowe do poniesienia na dzień			
	31 grudnia 2025		31 grudnia 2024 (dane przekształcone)	
	Opłaty wynikające z umów	Wartości zdyskontowane	Opłaty wynikające z umów	Wartości zdyskontowane
do 1 roku (krótkoterminowe)	117	53	102	47
od 1 roku do 2 lat	148	84	194	142
od 2 lat do 3 lat	104	44	89	40
od 3 lat do 5 lat	182	67	164	72
powyżej 5 lat	1 983	987	1 607	793
Opłaty leasingowe ogółem	2 534	1 235	2 156	1 094
Minus koszty finansowe	1 299		1 062	
Wartość zobowiązań z tytułu leasingu	1 235	1 235	1 094	1 094

35. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie inwestycyjnego poziomu ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników finansowych, które wspierają działalność operacyjną Grupy i zwiększają wartość dla jej akcjonariuszy. Powyższy cel realizowany jest poprzez przyjęte w Grupie regulacje wewnętrzne. Jednostka dominująca jest podmiotem, który odpowiada za prowadzenie polityki dłużnej Grupy.

Grupa monitoruje podstawowy wskaźnik zadłużenia jakim jest współczynnik określający relację długu netto do wielkości EBITDA szacowany na bazie wielkości skonsolidowanych. Na wartość długu netto składają się zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz emisji dłużnych papierów wartościowych skorygowane o saldo cashpoolingu oraz wartość środków pieniężnych pomniejszonych o środki o ograniczonej możliwości dysponowania. Natomiast miernik EBITDA oznacza zysk/(stratę) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację i odpisy aktualizujące niefinansowe aktywa trwałe. EBITDA dodatkowo korygujemy o kluczowe zdarzenia jednorazowe. Na dzień bilansowy wielkość tegoż wskaźnika wyniosła 2,86. Grupa za bezpieczny poziom wskaźnika uznaje 4,0. Sposób wyliczenia wartości wskaźnika został zaprezentowany w poniższej tabeli. Dodatkowe informacje dotyczące wskaźnika znajdują się w Sprawozdaniu Zarządu Energi SA z działalności Grupy Kapitałowej Energa oraz Energi SA w 2025 roku w nocie 4.3. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.

Wartość powyższego wskaźnika jest cyklicznie monitorowana również przez instytucje finansujące Grupę oraz agencje ratingowe i ma wymierny wpływ na ocenę wiarygodności kredytowej Grupy, a przez to na możliwość oraz koszt pozyskania finansowania dłużnego.

	Stan na 31 grudnia 2025	Stan na 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	14 647	11 067
Uwzględnienie obligacji hybrydowych	-	514
Saldo cashpoolingu (Z-N)	(202)	2 264
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty bez środków o ograniczonej możliwości dysponowania	1 074	857
Dane wyłączanych spółek projektowych*	864	1 782
Zadłużenie netto	12 507	10 178
EBITDA	3 601	3 434
Kluczowe zdarzenia jednorazowe**	754	(68)
Dane wyłączanych spółek projektowych*	(18)	(15)
Skorygowana EBITDA	4 373	3 381
Zadłużenie netto / EBITDA	2,86	3,01

* wskaźnik net debt/EBITDA nie uwzględnia danych wyłączanych Spółek Projektowych (w 2025 chodzi o dane Spółki CCGT Ostrołęka Sp. z o.o., a w roku 2024 również CCGT Grudziądz Sp. z o.o.) zgodnie z umowami o finansowanie.

** W 2025 roku na wartość Kluczowych zdarzeń jednorazowych miało wpływ przede wszystkim utworzenie rezerwy na dodatkowy odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny oraz utworzenie rezerwy na kontrakty rodzące obciążenia.

36. Aktywa i zobowiązania warunkowe

36.1. Zobowiązania warunkowe

	1 stycznia 2024	Zwiększenia/ (Zmniejszenia)	31 grudnia 2024	Zwiększenia/ (Zmniejszenia)	31 grudnia 2025
Sprawy sądowe	260	(9)	251	67	318

Największą pozycję zobowiązań warunkowych stanowią sprawy sporne związane z infrastrukturą energetyczną spółki Energa-Operator SA usadowioną na prywatnym gruncie. Grupa tworzy rezerwy na zgłoszone spory sądowe. W przypadku niepewności, co do zasadności kwoty roszczenia lub tytułu prawnego do gruntu, Grupa rozpoznaje zobowiązania warunkowe. Na dzień 31 grudnia 2025 roku oszacowana wartość tych roszczeń stanowiących zobowiązania warunkowe wynosi 241 mln PLN, podczas gdy na dzień 31 grudnia 2024 roku ich wartość wynosiła 232 mln PLN. Biorąc pod uwagę opinie prawne szacowane kwoty określają ryzyko powstania zobowiązania poniżej 50%.

Energa-Obrót SA identyfikuje zobowiązanie warunkowe związane ze sprawą XVII Ame 67/24 dot. nałożenia na Energa-Obrót SA przez Prezesa URE kary w wysokości 61 mln PLN w postępowaniu o naruszenie obowiązków wynikających z art.5 ust. 1 i 1a, art.6 ust. 1 i 2 oraz art. 6a ustawy z 28 grudnia 2018 roku o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw. W roku 2023 w związku z otrzymaną w dniu 15 grudnia 2023 roku decyzją Prezesa URE Spółka utworzyła rezerwę na przedmiotową karę pieniężną. Jednocześnie w zakresie decyzji Prezesa URE Spółka wniosła odwołanie. 29 października 2025 roku zapadł pozytywny dla Spółki wyrok I instancji Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie w sprawie XVII Ame 67/24. Sąd uchylił pkt 1 i 3 zaskarżonej decyzji stwierdzających naruszenie ustawy przez Energa-Obrót SA oraz wymierzających karę w wysokości 61 mln PLN z odsetkami i zasądził koszty zastępstwa procesowego na rzecz Energa-Obrót SA. W wyniku weryfikacji przedmiotowej rezerwy i uznania, że prawdopodobieństwo wyroku niekorzystnego dla Spółki jest mniejsze niż prawdopodobieństwo wyroku korzystnego, dokonała jej rozwiązania, przenosząc ją do zobowiązań warunkowych.

36.2. Aktywa warunkowe

Na dzień kończący okres sprawozdawczy nie wystąpiły istotne aktywa warunkowe.

37. Struktura zatrudnienia

Zatrudnienie na dzień 31 grudnia w osobach kształtowało się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2025	Rok zakończony 31 grudnia 2024
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	3 105	3 201
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	5 751	5 869
RAZEM	8 856	9 070

38. Inne informacje mające istotny wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy Grupy**Wpływ tarif Prezesa URE oraz ustaw limitujących ceny energii elektrycznej na sytuację Grupy**

Zgodnie z aktualnym brzmieniem postanowień:

- ustawy z dnia 7 października 2022 roku o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 roku oraz w 2024 roku w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej (dalej: ustawa z 7 października 2022 roku), oraz
- ustawy dnia 27 października 2022 roku o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku oraz 2024 roku (dalej: ustawa z 27 października 2022 roku),

Grupa miała obowiązek udzielenia w 2024 roku upustu wskazanym w ustawach odbiorcom uprawnionym, którzy wykazali się odpowiednią oszczędnością zużycia energii elektrycznej (tzw. „upust 10%”).

Grupa z tytułu upustów rozliczyła w 2025 roku 157 mln PLN, wobec zaprezentowanej w roku 2024 wartości upustów w wysokości 194 mln PLN.

Kwoty ww. upustów są objęte mechanizmem rekompensat dla sprzedawców.

W dniu 30 kwietnia 2025 roku weszły w życie przepisy ustawy z dnia 23 kwietnia 2025 r. o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 roku oraz w 2024 roku w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej. Ustawa ta, poprzez nowelizację ustawy z 7 października 2022 roku, wprowadziła przesunięcie terminu:

- wejścia w życie zmienionych tarif na energię elektryczną z dnia 1 lipca 2025 roku na dzień 1 października 2025 roku, przy zachowaniu terminu obowiązywania taryfy do 31 grudnia 2025 roku,
- składania wniosków taryfowych dot. ww. zmiany taryfy przez przedsiębiorstwa energetyczne, z dotychczasowego terminu 30 kwietnia 2025 roku na termin 31 lipca 2025 roku.

Ustawą z dnia 12 września 2025 roku o bonie ciepłowniczym oraz o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia wysokości cen energii elektrycznej, nowelizującą ustawę z dnia 27 października 2022 roku, przedłużono na IV kwartał 2025 roku obowiązywanie mechanizmu ceny maksymalnej energii elektrycznej dla odbiorców z grupy taryfowej G i tzw. taryfy budowlanej w wysokości 500 PLN/MWh (cena bez VAT i bez akcyzy).

Z tytułu stosowania cen maksymalnych Grupie przysługuje rekompensata.

W oparciu o obowiązujące przepisy w sprawozdaniu z zysków lub strat w pozycji przychodów z Funduszu Wyplat Różnicy Ceny Grupa zaprezentowała 603 mln PLN z tytułu rekompensat przysługujących przedsiębiorstwom obrotu energią elektryczną, operatorom systemów dystrybucyjnych elektroenergetycznych oraz przedsiębiorstwom dostarczającym energię ciepłą w konsekwencji stosowania w rozliczeniach z odbiorcami uprawnionymi zamrożonych cen energii elektrycznej, gazu, energii cieplnej oraz opłat za świadczenie usług dystrybucji.

Jednocześnie w dniu 30 września 2025 roku Prezes URE zatwierdził Spółce Energa-Obrót SA zmianę taryfy dla energii elektrycznej dla odbiorców grup taryfowych G na okres od 1 października 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku, natomiast w dniu 17 grudnia 2025 roku na okres od dnia 1 stycznia 2026 roku do dnia 31 grudnia 2026 roku.

W następstwie zmian w ustawie z 27 października 2022 roku oraz zatwierdzonej w dniu 17 grudnia 2025 roku taryfy dla energii elektrycznej, Energa-Obrót SA zawiązała ze względu na kontrakty rodzące obciążenia rezerwę w wysokości 304 mln PLN.

Wartość rezerwy została oszacowana w oparciu o model kalkulacji, obejmujący prognozy dotyczące przyszłej kontraktacji, cenę końcową dla klienta taryfowego z grupy G na rok 2026 (decyzja Prezesa URE oraz Ustawa), jednostkowy bezpośredni koszt, obejmujący: planowaną cenę zakupu energii elektrycznej, praw majątkowych i akcyzy, jak również koszty ponoszenia opłat dystrybucyjnych na rzecz prosumenta w systemie net-metering, koszty zapewnienia dostaw energii elektrycznej, koszty obsługi kontraktów w trakcie ich obowiązywania oraz koszty odczytów, fakturowania i wysyłki faktur, związane bezpośrednio z wykonaniem kontraktów sprzedaży energii. Rezerwa została ujęta w koszcie własnym sprzedaży.

W związku z pakietem ustaw, chroniących odbiorców przed nadmiernym wzrostem cen energii elektrycznej i gazu Spółka Energa-Obrót SA była zobligowana do przekazywania tzw. odpisu na Fundusz Wyplaty Różnicy Ceny. Przeznaczeniem Funduszu była wypłata sprzedawcom energii i gazu rekompensat z tytułu różnicy między zawartą w ustawie maksymalną ceną energii a ceną umowną lub referencyjną. Obowiązek przekazywania odpisu na Fundusz dotyczył okresu od dnia 1 grudnia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku. Sumarycznie Energa-Obrót SA wpłaciła na rachunek Funduszu Wyplaty Różnicy Ceny kwotę ok. 36 mln PLN.

W dniu 5 lutego 2026 roku wpłynęło do Grupy zawiadomienie o wszczęciu przez Prezesa URE postępowania administracyjnego w przedmiocie wydania decyzji administracyjnej o obowiązku przekazania na rachunek Funduszu Wyplaty Różnicy Ceny przez Energa-Obrót SA kwoty stanowiącej różnicę między odpisem na Fundusz Wyplaty Różnicy Ceny obliczonym przez Prezesa URE a odpisem na Fundusz Wyplaty Różnicy Ceny w wysokości wskazanej w sprawozdaniach za miesiące: grudzień 2022 roku, styczeń i luty 2023 roku oraz od kwietnia do grudnia 2023 roku. Powyższe było konsekwencją przeprowadzonej kontroli URE i ustaleń zawartych w Protokole Kontroli, wskazujących na zaniżenie, zdaniem Prezesa URE, przez Energa-Obrót odpisu na Fundusz Wyplaty Różnicy Ceny o kwotę 551 mln PLN. Nie zgadzając się w całości ze stanowiskiem Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, Energa-Obrót wniosła zastrzeżenia do ustaleń z kontroli w wyznaczonym przez URE terminie. W dniu 12 marca 2026 roku otrzymano decyzję administracyjną Prezesa URE z dnia 6 marca 2026 roku o obowiązku przekazania na rachunek Funduszu Wyplaty Różnicy Ceny kwoty w wysokości 551 mln PLN, stanowiącej różnicę pomiędzy odpisem na Fundusz obliczonym przez Prezesa URE, a odpisem na Fundusz przekazanym przez spółkę, w terminie 30 dni od dnia doręczenia decyzji wraz z odsetkami ustawowymi liczonymi od dnia otrzymania decyzji.

W dniu 26 marca 2026 roku Energa-Obrót wpłaciła na rachunek Funduszu Wyplaty Różnicy Ceny kwotę 553 mln PLN, wskazaną w decyzji Prezesa URE z dnia 6 marca 2026 roku (nr DMR.WMK.717.8.2.3.2026.ATr), stanowiącą różnicę między odpisem na Fundusz obliczonym przez organ a odpisem w wysokości wskazanej przez spółkę w złożonym sprawozdaniu. Na ww. płatność składa się kwota wskazana w decyzji, tj. 551 mln PLN oraz odsetki ustawowe w kwocie 2 mln PLN, liczone od dnia otrzymania decyzji do dnia zapłaty.

Zapłata nie stanowi jakiegokolwiek formy uznania przez Grupę kwoty „domiaru”, wskazanej w decyzji Prezesa URE. Płatność wskazanej kwoty wraz z ustawowymi odsetkami została dokonana zgodnie z art. 411 pkt 1 Kodeksu cywilnego „z zastrzeżeniem zwrotu”.

Równoległe w dniu 26 marca 2026 roku Energa-Obrót wniosła do Sądu Okręgowego w Warszawie odwołanie od przedmiotowej decyzji.

Pożyczka z KPO na rozwój sieci elektroenergetycznych

W dniu 19 lutego 2025 roku spółka Energa-Operator SA podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego ("BGK") umowę pożyczki ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności w ramach inwestycji G3.1.4 Wsparcie krajowego systemu energetycznego na rozwój inteligentnych sieci elektroenergetycznych w latach 2022-2036 ("Projekt").

Przedmiotem Umowy było zaciągnięcie przez Energa-Operator SA zobowiązania długoterminowego do kwoty 7,7 mld PLN w celu refinansowania wydatków kwalifikowanych na realizację Projektu, którego celem jest wsparcie transformacji energetycznej Polski poprzez budowę nowoczesnych sieci przesyłowych.

Korzystając z zapisanej w Umowie możliwości zwiększenia wartości pożyczki, w dniu 9 września 2025 roku Energa-Operator SA podpisała z BGK aneks do Umowy podwyższający kwotę pożyczki do 9,4 mld PLN. Pozostałe warunki Umowy pozostały bez zmian.

Środki wypłacane w ramach Umowy są oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 0,5% w skali roku. Pożyczka została udzielona na 25 lat z okresem spłaty rozpoczynającym się po upływie 9 lat (płatności kwartalne w latach 2034 – 2050).

W dniu 30 czerwca 2025 wpłynęła do Energi-Operator SA pierwsza transza pożyczki w wysokości ok. 1 333 mln PLN, 31 grudnia 2025 roku uruchomiona została druga transza pożyczki w kwocie 161 mln PLN.

Otrzymane środki spełniają definicję dotacji rządowej według MSR 20 - *Dotacje rządowe oraz ujawnianie informacji na temat pomocy rządowej*, będącej świadczeniem w formie pożyczki rządowej o stopie procentowej poniżej rynkowych stóp procentowych. Zgodnie z zapisami standardu, Grupa wyceniła pożyczkę zgodnie z MSSF 9 - *Instrumenty finansowe*.

W związku z powyższym, w momencie uruchomienia:

- pierwszej transzy saldo zadłużenia ujęto jako pożyczkę w kwocie 399 mln PLN oraz dotację w kwocie 934 mln PLN,
- drugiej transzy saldo zadłużenia ujęto jako pożyczkę w kwocie 55 mln PLN oraz dotację w kwocie 106 mln PLN.

Część pożyczkowa finansowania została ujęta w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji Zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek, natomiast część dotacyjna została ujęta jako dotacja w pozycji Rozliczenia międzyokresowe i dotacje długoterminowe.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wartość dotacji rozpoznanej z tego tytułu wyniosła 1 013 mln PLN.

Mając na uwadze wskazany cel wykorzystania środków z KPO, Grupa uznaje dotację za dotację do aktywów, w związku z czym będzie w sposób systematyczny rozliczać ją w pozycję pozostałych przychodów operacyjnych na przestrzeni okresu użytkowania składników aktywów.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2025 roku Grupa rozpoznała w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych 27 mln PLN tytułem rozliczenia dotacji.

Wpływ kwestii związanych ze zrównoważonym rozwojem na sprawozdanie finansowe Grupy Energa

Przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd dokonał analizy wpływu kwestii związanych ze zrównoważonym rozwojem, w tym w szczególności zmiany klimatu oraz transformacji energetycznej i ryzyk oraz szans z tym związanych, na istotne osądy i szacunki dokonywane przez Grupę, szczególnie w kontekście realizowanej strategii dekarbonizacji z konkretnymi zobowiązaniami dotyczącymi redukcji emisji i osiągnięcia neutralności klimatycznej.

Zgodnie z MSSF, przy dokonywaniu założeń i szacunków Zarząd opiera się na racjonalnych i mających poparcie faktograficzne założeniach odzwierciedlających jak najwłaściwszą ocenę kierownictwa odnośnie do całokształtu warunków gospodarczych, które mogą wystąpić w dającej się przewidzieć przyszłości. Niemniej jednak szacunki dotyczące wpływu zmiany klimatu i transformacji energetycznej na działalność Grupy wiążą się z bardzo dużą niepewnością i mogą się istotnie zmieniać w kolejnych okresach w zależności od tempa przebiegu transformacji. Zewnętrzne źródła danych dotyczące zmiany klimatu i transformacji energetycznej, które mogłyby stanowić podstawę szacunków często znacznie się od siebie różnią w kontekście prognoz co do przyszłego poziomu cen i ich zmienności, jak również zakładanego popytu i podaży. W ocenie Grupy, szczególne znaczenie będą miały takie czynniki, jak ostateczny kształt i moment wdrożenia kolejnych regulacji prawnych, w tym w zakresie rewizji europejskiego systemu handlu emisjami oraz europejskich dyrektyw dotyczących odnawialnych źródeł energii i poprawy efektywności energetycznej. Nie bez znaczenia pozostawać będzie również sposób wdrożenia dyrektyw unijnych dotyczących kwestii klimatycznych, transformacji energetycznej i zrównoważonego rozwoju w prawach krajowych regionu, w których działają spółki Grupy.

Poniższa tabela zawiera mapowanie kluczowych kwestii dotyczących zrównoważonego rozwoju wraz z referencją do not oraz podsumowaniem informacji zawartych we wskazanych notach do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego obejmujących obszary, na które zagadnienia środowiskowe, społeczne oraz związane z ładem korporacyjnym mają lub mogą mieć wpływ w przyszłości.

Obszar ESG*	Temat	Numer Noty	Opis
Środowisko (E)	Wpływ kwestii klimatycznych na przyjęte osądy i szacunki dotyczące niefinansowych aktywów trwałych	13. Rzeczowe aktywa trwale 14. Aktywa niematerialne 15. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	Grupa weryfikuje okresy użytkowania składników rzeczowych aktywów trwałych na koniec każdego roku. W ramach tego procesu Grupa bierze obecnie pod uwagę również wpływ czynników związanych ze zmianą klimatu, w tym w szczególności w odniesieniu do aktywów, których okres użytkowania może ulec skróceniu w ramach realizacji planów redukcji emisyjności. Grupa uwzględniła, w ramach przyjętych założeń będących podstawą oszacowania przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych w przeprowadzonych testach na

			<p>utrata wartości, kluczowe parametry makroekonomiczne, w tym szacunki prawdopodobieństwa wpływu cen praw do emisji CO₂ na przychody ze sprzedaży produktów.</p>
Środowisko (E)	Zrównoważone inwestowanie - Inwestycje w odnawialne źródła energii i nowe technologie	2.2. Zmiany w składzie Grupy oraz inwestycjach we wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone w okresie sprawozdawczym	<p>Grupa intensywnie inwestuje w odnawialne źródła energii jako część swojej strategii zrównoważonego rozwoju.</p> <p>W 2025 roku Grupa m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none"> nabyła spółkę VRW 11 Sp. z o.o. będącą właścicielem instalacji hybrydowej zlokalizowanej w miejscowości Sompolno, łączącej farmę wiatrową o mocy 26,4 MW i farmę fotowoltaiczną o mocy 10 MW, oraz nabyła spółkę Solar Serby Sp. z o.o. realizującą projekt budowy elektrowni fotowoltaicznej PV Serby o mocy 112 MW. <p>W okresie sprawozdawczym nakłady inwestycyjne na łagodzenie zmian klimatu wynosiły 4 715 mln PLN, a inwestycje w przystosowanie się do zmiany klimatu 414 mln PLN. Wydatki operacyjne na łagodzenie zmian klimatu wynosiły 433 mln PLN.</p>
Środowisko (E)	Rozpoznanie rezerw środowiskowych w tym związanych z obowiązkiem rekultywacji oraz demontażu	25. Rezerwy	<p>W związku z ciężącymi na Grupie wymogami prawnymi oraz oczekiwanymi zobowiązaniami, Grupa tworzy rezerwy środowiskowe na podstawie przewidywanych kosztów rekultywacji, a także rezerwy na koszty demontażu w odniesieniu do farm wiatrowych i fotowoltaicznych.</p>
Środowisko (E)	Utworzenie rezerwy na skutki wymogów prawnych związanych z koniecznością umorzenia uprawnień do emisji CO ₂ oraz certyfikatów energetycznych oraz ponoszenie opłat za korzystanie ze środowiska	11.1. Koszty działalności według rodzaju 25. Rezerwy	<p>Spółki z Grupy podlegają m.in. unijnej regulacji ustanawiającej system handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych, w związku z czym Grupa tworzy rezerwy w związku z obowiązkiem umorzenia uprawnień do emisji CO₂ oraz certyfikatów energetycznych na podstawie obowiązujących regulacji.</p>
Środowisko (E)	Dotacje rządowe	14. Aktywa niematerialne 27.2. Dotacje 29.5. Dostępne finansowanie zewnętrzne	<p>Grupa korzysta z dostępnych programów pomocy rządowej od krajowych i międzynarodowych instytucji, dla projektów nakierowanych na przejście na gospodarkę niskoemisyjną oraz badania i rozwój zielonych technologii.</p> <p>Grupa pozyskiwała finansowanie na preferencyjnych warunkach m.in. Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EBI) oraz Banku Gospodarstwa Krajowego w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności z przeznaczeniem na modernizację i cyfryzację sieci energetycznej w północnej i środkowej Polsce.</p> <p>Grupa korzystała również z finansowania oferowanego przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOŚiGW) na realizację projektów związanych z ochroną środowiska i zrównoważonym rozwojem.</p>
Społeczna odpowiedzialność (S)	Nieodpłatne świadczenia Sponsoring społeczny, kultury i sportowy	11.5. Pozostałe koszty operacyjne	<p>Grupa bezpośrednio jak również we współpracy z fundacjami korporacyjnymi angażuje się w projekty społeczne i edukacyjne, wspierając rozwój lokalnych społeczności oraz promując innowacje i technologie przyjazne środowisku, realizuje</p>

			<p>również programy sponsoringu społecznego, kultury i sportu amatorskiego.</p> <p>Grupa również angażuje się w programy wolontariatu pracowniczego, które mają na celu wspieranie lokalnych społeczności i realizację istotnych społecznie projektów.</p>
Ład korporacyjny (G)	Polityka wynagrodzeń kluczowego personelu kierowniczego	33.4. Wynagrodzenia wypłacone lub należne kluczowej kadry kierowniczej	<p>Kwestie związane ze zrównoważonym rozwojem, w tym związane z klimatem, są uwzględnione w wynagrodzeniu Członków Zarządu Energi SA oraz na poziomie kluczowej kadry menedżerskiej poprzez realizację indywidualnych zadań premiowych.</p> <p>Indywidualne zadania premiowe związane z klimatem za 2025 mają charakter jakościowy i dotyczą głównie realizacji strategicznych projektów dekarbonizacyjnych. Realizacja celów związanych z klimatem stanowi do 35% wynagrodzenia zmiennego Członków Zarządu Energi SA.</p> <p>Cele premiowe związane z klimatem są kaskadowane na Członków Zarządów spółek podmiotów wiodących następujących linii biznesowych: Nowa Energetyka, Dystrybucja, Detal oraz Energetyka Zawodowa czyli odpowiednio: Energa Wytwarzanie SA, Energa Operator SA oraz Energa Obrót SA oraz spółki rozwijające projekty CCGT.</p> <p>Zgodnie z Regulaminem Systemu Premiowania dla Zarządu Spółki Energa SA, Rada Nadzorcza Energa SA, formalnie wyznacza i zatwierdza rozliczenie indywidualnych zadań premiowych (celów premiowych).</p>

Wpływ konfliktów zbrojnych na działalność Grupy

Grupa 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 Grupy.

Dla pełnej oceny wpływu obecnej sytuacji na przyszłe wyniki finansowe Grupy kluczowy będzie dalszy przebieg działań militarnych, zakres i efektywność sankcji nałożonych na zaangażowane strony oraz reakcja banków centralnych i innych instytucji finansowych.

Mając na względzie powyższe, Grupa identyfikuje następujące ryzyka rynkowe:

- Ryzyko osłabienia złotego względem głównych walut, w tym przede wszystkim PLN/EUR. Grupa 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 i 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.
- Ryzyko ponownego wzrostu cen surowców energetycznych (węgiel i gaz) na skutek ograniczenia ich dostępności. Zaznaczyć należy, iż Grupa nie nabywa paliw od podmiotów pochodzących z Rosji, Białorusi, Ukrainy czy Bliskiego Wschodu. Grupa na bieżąco monitoruje dostępność i zachowanie cen tego paliwa w odniesieniu do kolejnych okresów i podejmuje działania mające na celu zabezpieczenie dostaw i cen umożliwiających nieprzerwaną i rentowną działalność instalacji wytwórczych. Istniejące źródła wytwórcze Grupy w znikomym stopniu wykorzystują paliwo gazowe (obecnie tym ryzykiem obciążone są jedynie kotły rezerwowo-szczytowe w Elblągu i Kaliszu oraz silniki gazowe w Elblągu). Trzy elektrownie typu CCGT oraz mniejsze silniki gazowe w Elblągu znajdują się w procesie budowy.
- Ryzyko wzrostu cen nabywanych materiałów elektroenergetycznych a także innych komponentów. Wzrost cen w tym obszarze może przełożyć się na wyższe koszty bieżących remontów oraz wyższe nakłady na realizowane przedsięwzięcia inwestycyjne w zakresie infrastruktury dystrybucyjnej i wytwórczej. W szczególności Grupa monitoruje sytuację w zakresie terminowości dostaw elementów infrastruktury pomiarowej oraz podejmuje stosowne działania dostosowawcze niezbędne dla zapewnienia ciągłości działań operacyjnych w zakresie instalacji liczników w sieci dystrybucyjnej.
- 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.
- Ponadto, sytuacja gospodarcza (ewentualna podwyższona inflacja, pogorszenie prognoz PKB, wysokie koszty kredytowania) może rzutować na pogorszenie sytuacji płynnościowej przedsiębiorstw i gospodarstw domowych w Polsce, co może spowodować spadek dyscypliny płatniczej klientów Grupy. Na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie identyfikuje zagrożenia z tytułu opóźnień w realizacji należności od klientów jednak bierze pod uwagę taką możliwość, dlatego prowadzony jest stały monitoring sytuacji płatniczej poszczególnych grup odbiorców.

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

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

Spółki Grupy nie posiadają kontaktów biznesowych z podmiotami gospodarczymi zarejestrowanymi na terytorium Ukrainy, Rosji, Białorusi czy państw Bliskiego Wschodu.

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

Emisja akcji

W dniu 2 kwietnia 2026 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Energa SA ("NWZ"), 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.

Podpisy członków Zarządu Energa SA:

Magdalena Kamińska

Prezes Zarządu

.....

Piotr Szymanek

Wiceprezes Zarządu

.....

Michał Gołębiowski

Wiceprezes Zarządu

.....

Przemysław Janiak

Wiceprezes Zarządu

.....

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania:

Łukasz Minuth

Dyrektor Departamentu Finansów

.....

Bartłomiej Bieńkowski

Kierownik Wydziału Sprawozdawczości Finansowej i Podatków

.....

Gdańsk, 28 kwietnia 2026 roku