



**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie
finansowe zgodne z MSR 34
za okres 6 miesięcy zakończony dnia
30 czerwca 2025 roku**

SPIS TREŚCI

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT	3
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	7
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
1. Informacje ogólne	9
2. Skład Grupy oraz wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone	9
3. Skład Zarządu jednostki dominującej	13
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	13
5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	13
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	13
7. Istotne zasady rachunkowości	14
8. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności w prezentowanym okresie	14
9. Zmiana prezentacji danych porównywalnych	14
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO LINII BIZNESOWYCH (SEGMENTÓW OPERACYJNYCH)	16
10. Linie biznesowe (Segmenty działalności)	16
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	20
11. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, aktywa z tytułu prawa do użytkowania	20
12. Testy na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości firmy	20
13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20
14. Wynik przypadający na jedną akcję	20
15. Dywidendy	21
16. Rezerwy	21
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	22
17. Instrumenty finansowe	22
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	29
18. Zobowiązania inwestycyjne	29
19. Informacja o podmiotach powiązanych	29
20. Aktywa i zobowiązania warunkowe	30
21. Inne informacje mające istotny wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy Grupy	31
22. Istotne zdarzenia, jakie wystąpiły po dniu kończącym okres sprawozdawczy	32

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT

	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane) (dane przekształcone)	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	4 828	10 597	4 892	10 265
Przychody z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny	144	311	460	1 341
Koszt własny sprzedaży	(3 986)	(8 785)	(4 388)	(9 562)
Zysk brutto ze sprzedaży	986	2 123	964	2 044
Pozostałe przychody operacyjne	50	111	88	163
Koszty sprzedaży	(198)	(394)	(162)	(321)
Koszty ogólnego zarządu	(139)	(275)	(111)	(228)
Pozostałe koszty operacyjne	(43)	(80)	(44)	(118)
(Strata)/odwrocenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)	(8)	(21)	(9)	(34)
Przychody finansowe	18	31	8	37
Koszty finansowe	(215)	(454)	(195)	(404)
(Strata)/odwrocenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych	2	-	(2)	(4)
Udział w zysku (stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	6	(6)	(1)	(32)
Zysk/(strata) brutto	459	1 035	536	1 103
Podatek dochodowy	(100)	(192)	(134)	(270)
Zysk/(strata) netto za okres	359	843	402	833
Przypadający na:				
Właścicieli jednostki dominującej	356	848	410	846
Udziały niekontrolujące	3	(5)	(8)	(13)
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych)				
- podstawowy	0,86	2,05	0,99	2,04
- rozwodniony	0,86	2,05	0,99	2,04

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)	Okres 6 miesiące zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)
Wynik netto za okres	359	843	402	833
<i>Składniki, które nigdy nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty</i>	(17)	(74)	14	(22)
Zyski i straty aktuarialne z tytułu programów określonych świadczeń	(22)	(93)	18	(27)
Odroczonego podatku dochodowego	5	19	(4)	5
<i>Składniki, które w przyszłości mogą zostać przeklasyfikowane na zyski lub straty</i>	(1)	(2)	(4)	(1)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	1	(1)	-	(1)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(3)	(1)	(5)	-
Odroczonego podatku dochodowego	1	-	1	-
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wykazywanych metodą praw własności	-	-	-	2
Inne całkowite dochody netto	(18)	(76)	10	(21)
Całkowite dochody razem	341	767	412	812
Przypadające na:				
Właścicieli jednostki dominującej	338	772	420	825
Udziały niekontrolujące	3	(5)	(8)	(13)

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na 30 czerwca 2025 (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2024
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	26 326	24 962
Aktywa niematerialne	876	832
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	1 373	1 331
Wartość firmy	539	444
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	83	89
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	275	184
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	23	21
Pozostałe aktywa długoterminowe	111	146
	29 606	28 009
Aktywa obrotowe		
Zapasy	194	264
Należności z tytułu podatku dochodowego	19	59
Należności z tytułu dostaw i usług	2 751	4 377
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	945	1 038
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 055	989
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	819	903
	5 783	7 630
SUMA AKTYWÓW	35 389	35 639

	Stan na 30 czerwca 2025 (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2024
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	4 522	4 522
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(4)	(3)
Kapitał rezerwowy	1 031	1 031
Kapitał zapasowy	2 055	1 748
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(2)	(1)
Zyski zatrzymane	4 963	4 496
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej	12 565	11 793
Udziały niekontrolujące	886	891
	13 451	12 684
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty i pożyczki	9 918	9 070
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 779	1 774
Rezerwy długoterminowe	823	723
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	979	1 018
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje długoterminowe	1 398	435
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 099	1 098
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	167	162
Zobowiązania z tytułu umów	6	6
	16 169	14 286
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 247	1 894
Zobowiązania z tytułu umów	539	729
Bieżąca część kredytów i pożyczek	334	183
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	19	40
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	41	24
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje	261	251
Rezerwy krótkoterminowe	858	942
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 179	4 378
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	291	228
	5 769	8 669
Zobowiązania razem	21 938	22 955
SUMA PASYWÓW	35 389	35 639

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej							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	Razem		
Na dzień 1 stycznia 2025	4 522	(3)	1 031	1 748	(1)	4 496	11 793	891	12 684
Inne całkowite dochody netto	-	(1)	-	-	(1)	(74)	(76)	-	(76)
Zysk netto za okres	-	-	-	-	-	848	848	(5)	843
Suma całkowitych dochodów za okres	-	(1)	-	-	(1)	774	772	(5)	767
Podział zysków/ pokrycie straty z lat ubiegłych	-	-	-	307	-	(307)	-	-	-
Na dzień 30 czerwca 2025(niebadane)	4 522	(4)	1 031	2 055	(2)	4 963	12 565	886	13 451
Na dzień 1 stycznia 2024	4 522	(1)	1 031	1 711	(9)	4 260	11 514	928	12 442
Inne całkowite dochody netto	-	(1)	-	-	-	(20)	(21)	-	(21)
Zysk netto za okres	-	-	-	-	-	846	846	(13)	833
Nabycie ZCP	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Suma całkowitych dochodów za okres	-	(1)	-	-	-	827	826	(13)	813
Podział zysków/ pokrycie straty z lat ubiegłych	-	-	-	37	-	(37)	-	-	-
Na dzień 30 czerwca 2024(niebadane)	4 522	(2)	1 031	1 748	(9)	5 050	12 340	915	13 255

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	1 035	1 103
Korekty o pozycje:		
Udział w (zysku)/stracie jednostek wykazywanych metodą praw własności	6	32
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych	11	11
Amortyzacja	707	619
Odsetki i dywidendy, netto	366	298
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(3)	(17)
Zmiana stanu rezerw	392	(169)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów oraz zobowiązań z tytułu zwrotu wynagrodzenia	(321)	(221)
Pozostałe korekty	(21)	(21)
Zmiana stanu kapitału pracującego:		
Zmiana stanu należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych czynnych krótkoterminowych	1 804	259
Zmiana stanu zapasów	73	78
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz rozliczeń międzyokresowych biernych krótkoterminowych	(680)	-
	3 369	1 972
Podatek dochodowy (zapłacony)	(247)	173
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 122	2 145
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych oraz inwestycji w nieruchomości inwestycyjne	5	3
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(2 632)	(2 423)
Przepływy netto z tytułu cash poolingu	73	514
Zaliczki na nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych	-	(150)
Nabycie jednostki zależnej lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa pomniejszone o środki pieniężne	(100)	(202)
Inne przepływy z aktywów finansowych	(4)	(44)
Nabycie udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-	(1)
Odsetki otrzymane	20	27
Pozostałe	(1)	(7)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 639)	(2 283)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia	1 132	1 865
Spłata zaciągniętego zadłużenia	(322)	(524)
Przepływy netto z tytułu cash poolingu	(1 589)	(593)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(80)	(60)
Otrzymane dotacje z KPO	934	-
Pozostałe otrzymane dotacje	50	9
Odsetki zapłacone	(526)	(344)
Pozostałe	(16)	(79)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(417)	274
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	66	136
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	989	521
<i>Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych</i>	<i>-</i>	<i>(8)</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 055	649
<i>w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>138</i>	<i>73</i>

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.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz zawiera odpowiednie dane porównawcze.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest:

1. dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej,
2. wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej,
3. obrót energią elektryczną.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku podmiotem kontrolującym Spółkę i Grupę Kapitałową Energa SA oraz jednostką dominującą najwyższego szczebla Grupy Kapitałowej Energa SA jest ORLEN S.A.

2. Skład Grupy oraz wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone
2.1. Skład Grupy na koniec okresu sprawozdawczego

Na dzień 30 czerwca 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	
				30 czerwca 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	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	holdingi i zarządzanie spółkami i przedsiębiorstwami	100,00	100,00
7	Wena Projekt 2 Sp. z o.o.	Gdańsk	wykonawstwo i projektowanie	100,00	100,00
8	PVE 28 Sp. z o.o.	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00
9	VRS 14 Sp. z o.o.	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00
10	E & G Sp. z o.o.	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00

11	VRW 11 Sp. z o.o.	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	-
12	Energa Green Development Sp. z o.o.	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00
13	Energa Prowis Sp. z o.o.	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00
14	Farma Wiatrowa Szybowice Sp. z o.o.	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00
15	ENERGA Storage Sp. z o.o. (wcześniej Aktywa Ostrołęka Sp. z o.o.)	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00
16	Helios Polska Energia Sp. z o.o.	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00
17	Solar Serby Sp. z o.o.	Warszawa	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	-
Energetyka Zawodowa					
18	Energa Elektrownie Ostrołęka SA	Ostrołęka	wytwarzanie energii	89,64	89,64
19	Energa Serwis Sp. z o.o.	Ostrołęka	usługi serwisowo-remontowe	89,64	89,64
20	ECARB Sp. z o.o.	Gdańsk	działalność finansowa	89,64	89,64
21	CCGT Ostrołęka Sp. z o.o.	Ostrołęka	wytwarzanie energii	50,00 + 1 udział	50,00 + 1 udział
22	CCGT Grudziądz Sp. z o.o.	Grudziądz	wytwarzanie energii	100,00	100,00
23	CCGT Gdańsk Sp. z o.o.	Gdańsk	wytwarzanie energii	100,00	100,00
Ciepłownictwo					
24	Energa Kogeneracja Sp. z o.o.	Elbląg	wytwarzanie energii	100,00	100,00
25	Energa Ciepło Ostrołęka Sp. z o.o.	Ostrołęka	dystrybucja energii cieplnej	100,00	100,00
26	Energa Ciepło Kaliskie Sp. z o.o.	Kalisz	dystrybucja energii cieplnej	91,24	91,24
27	Centrum Badawczo-Rozwojowe im. M. Faradaya Sp. z o.o.	Gdańsk	działalność rozwojowa w zakresie inżynierii	100,00	100,00
Detal					
28	Energa-Obrót SA	Gdańsk	obróć energią elektryczną	100,00	100,00
Pozostała Działalność					
29	Energa Oświetlenie Sp. z o.o.	Sopot	usługi oświetlenia	100,00	100,00
30	Enspirion Sp. z o.o.	Gdańsk	organizacja i zarządzanie rozwojem innowacyjnych projektów energetycznych	100,00	100,00
31	Energa Logistyka Sp. z o.o.	Płock	logistyka i zaopatrzenie	100,00	100,00
32	Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o.	Gdańsk	teleinformatyka	100,00	100,00
33	Energa Finance AB (publ)	Sztokholm	działalność finansowa	100,00	100,00

Dodatkowo na dzień 30 czerwca 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 notce 2.2.).

2.2. Wspólne przedsięwzięcie i jednostka stowarzyszona

2.2.1. 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 zł każda, co przekłada się na 16,23% udziału w akcjonariacie Polimexu.

Udział w Polimexie został zaklasyfikowany jako jednostka stowarzyszona ujmowana metodą praw własności. Powołany Umową inwestycyjną Komitet Inwestorów, w skład którego wchodzi wszyscy Inwestorzy, posiadający łącznie 64,93% 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.

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

W efekcie dokonanej w II połowie 2024 roku wyceny pakietu akcji w posiadaniu Grupy stwierdzono utratę wartości tych akcji i zawiązano odpis w wysokości 5 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2025 roku wartość inwestycji w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynosi 83 mln zł.

2.2.2. 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 30 czerwca 2025 roku wartość inwestycji w spółce Baltic Offshore Service Solution Spółka z o.o. w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynosi 0,4 mln zł.

2.2.3. Nabycie jednostek zależnych

Rozliczenie nabycia 100% udziałów w spółkach PVE28 Sp. z o.o. oraz VRS14 Sp. z o.o.

W dniu 29 sierpnia 2024 roku Energa Wytwarzanie SA nabyła od Grupy Greenvolt 100% udziałów w dwóch spółkach celowych PVE28 Sp. z o.o. oraz VRS14 Sp. z o.o. rozwijających projekty OZE w ramach zespołu elektrowni fotowoltaicznych Opalenica.

Transakcja objęła zakup farm fotowoltaicznych Opalenica o łącznej mocy 22,2 MW (w tym 20,2 MW wybudowane i 2 MW w trakcie budowy).

Obie nabyte spółki mają zawarte umowy na techniczne i komercyjne zarządzanie oraz umowy serwisowe. Jedynym zakresem działalności spółek jest produkcja energii elektrycznej ze źródeł fotowoltaicznych. Wraz z nabyciem udziałów w spółkach przejęto proces produkcji energii elektrycznej, przekładający się bezpośrednio na generowanie przychodów, do którego to procesu niezbędne są odpowiednie koncesje ściśle związane z osobowością prawną jakiej zostały udzielone. Dlatego też, biorąc pod uwagę przeprowadzone analizy i płynące z nich wnioski, transakcję przejęcia spółek PVE28 i VRS14 potraktowano jako nabycie przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3 Połączenia jednostek.

Ustalona ostatecznie wartość godziwa przekazanej zapłaty oraz wartość firmy nie różnią się istotnie od wartości przyjętych w ramach tymczasowego rozliczenia.

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 instalacji została zawarta 30 czerwca 2023 roku. Transakcja objęła nabycie projektu zlokalizowanego w województwie wielkopolskim, w miejscowości Sompolno, który łączy technologie OZE w ramach jednej inwestycji. Bezpośrednim właścicielem aktywów została spółka Energa Wytwarzanie S.A. z Grupy Energa.

Oszacowana wstępnie wartość godziwa przekazanej zapłaty wyniosła 178 mln zł i obejmowała cenę zakupu udziałów, w tym szacunkową wartość godziwą płatności warunkowej uzależnionej od zakończenia budowy i uruchomienia instalacji farmy fotowoltaicznej o mocy 10 MW zgodnie z wymaganiami formalno-technicznymi oraz uzyskanie koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej, a także wartość przejętych zobowiązań z tytułu pożyczek udzielonych spółce VRW11 przez byłego współnika, wynoszącą 86,6 mln zł. Wszystkie warunki określone w umowie dotyczące płatności warunkowej zostały spełnione, a należna

płatność została przekazana sprzedającemu pod koniec maja 2025 roku. Wartość godziwa przekazanej zapłaty może ulec zmianie w związku z prowadzonym przez niezależnych rzeczoznawców procesem wyceny do wartości godziwej.

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

Tymczasowe rozliczenie transakcji

Nabycie farm rozliczane jest metodą przejścia zgodnie z MSSF 3 Połączenia jednostek. Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego rozliczenie księgowe nabycia nie zostało zakończone, a proces wyceny do wartości godziwej przyjętych aktywów netto, w który Grupa zaangażowała zewnętrznych doradców jest na wczesnym etapie. Grupa zaprezentowała tymczasowe wartości możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań, które odpowiadają wstępnemu oszacowaniu ich wartości godziwej na dzień połączenia. Grupa planuje dokonać ostatecznego rozliczenia transakcji nabycia w okresie 12 miesięcy od dnia połączenia

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

16/04/2025		
Nabyte aktywa	A	283
Aktywa trwałe		260
Rzeczowe aktywa trwałe		257
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		1
Pozostałe aktywa długoterminowe		1
Aktywa obrotowe		23
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		15
Pozostałe aktywa krótkoterminowe		4
Nabyte zobowiązania	B	197
Zobowiązania długoterminowe		190
Kredyty, pożyczki i obligacje		181
Rezerwy		10
Zobowiązania krótkoterminowe		7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		4
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe		2
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		1
Tymczasowa wartość aktywów netto	C = A – B	86
Wartość aktywów netto przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej	D	86
Udział % w kapitale zakładowym	E	100%
Wartość udziałów wycenionych proporcjonalnie do udziału w aktywach netto	F = D*E	86
Wartość godziwa przekazanej zapłaty z tytułu nabycia (środki pieniężne zapłacone)	G	178
Tymczasowa wartość firmy	H = G – F	92

Wpływ środków pieniężnych netto związany z nabyciem instalacji fotowoltaicznej i farmy wiatrowej Sompolno, będący różnicą pomiędzy przejętymi środkami pieniężnymi netto (ujętymi jako przepływy z działalności inwestycyjnej) a zapłaconymi środkami pieniężnymi przekazanymi w ramach zapłaty, wyniósł 163 mln zł.

Grupa oczekuje, że w wyniku procesu rozliczenia ceny nabycia, tymczasowo ustalona wartość firmy w kwocie 92 mln zł może ulec zmianie na skutek częściowej alokacji na inne składniki aktywów, w związku z prowadzonym przez niezależnych rzeczoznawców procesem wyceny do wartości godziwej składników aktywów.

Gdyby przejęcie spółki VRW 11 miało miejsce na początku okresu sprawozdawczego, przychody ze sprzedaży i zysk netto Grupy za pierwsze półrocze 2025 roku byłyby wyższe odpowiednio o 15 mln zł i 8 mln zł. W okresie od dnia przejęcia do 30 czerwca 2025 roku VRW 11 wygenerowała 5 mln zł przychodów i 6,5 mln zł zysku netto. Udział farmy fotowoltaicznej i wiatrowej w wypracowanych przez Grupę Energa przychodach i w wyniku za pierwsze półrocze 2025 roku był nieistotny.

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

W dniu 16 maja 2025 roku Energa Green Development Sp. z o.o. nabyła od ONDE SA z Grupy Erbud oraz SGK Serby sp. z o.o., związanej z NEO Energy Group 100% udziałów w spółce celowej Solar Serby Sp. z o.o. realizującej projekt budowy elektrowni fotowoltaicznej PV Serby o mocy 112 MW.

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

Tymczasowa wartość godziwa zapłaty przekazanej dotychczas w ramach transakcji wyniosła 43 mln zł i obejmowała zakup udziałów, jak również spłatę pożyczki udzielonej spółce przez byłych właścicieli, co stanowiło warunek niezbędny dla objęcia kontroli nad spółką.

Wartość godziwa przekazanej zapłaty może ulec zmianie w kolejnych okresach w wyniku procesu ustalenia finalnej ceny nabycia.

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 w niniejszym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym 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.

3. Skład Zarządu jednostki dominującej

W pierwszym półroczu 2025 roku i do dnia sporządzenia niniejszego 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 publikacji niniejszego sprawozdania:
 - Pan Sławomir Staszak - Prezes Zarządu,
 - Pani Magdalena Kamińska - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
 - Pan Piotr Szymanek - Wiceprezes Zarządu,
 - Pan Michał Gołębiowski - Wiceprezes Zarządu.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 20 sierpnia 2025 roku.

5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne 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 skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w milionach złotych („mln zł”) oraz zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości.

5.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Energa SA zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zaakceptowanym przez Unię Europejską. Nie zawiera ono wszystkich informacji wymaganych w pełnym sprawozdaniu finansowym zgodnym z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE („MSSF UE”). Zawiera jednak wybrane noty objaśniające dotyczące wydarzeń i transakcji, które są istotne dla zrozumienia zmian wyników Grupy i jej sytuacji majątkowej od ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku.

5.2. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej i innych polskich spółek uwzględnionych w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą prezentacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

W przypadku spółki Energa Finance AB (publ) walutą funkcjonalną sprawozdań jednostkowych jest euro. Dla celów niniejszego sprawozdania dane sprawozdawcze wyżej wymienionej spółki zostały przeliczone na złote polskie w sposób następujący: dane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, z wyjątkiem kapitałów, odpowiednio według kursu średniego na dzień kończący okres sprawozdawczy, kapitały – według kursu na dzień transakcji, dane ze sprawozdania z zysków lub strat według średniego kursu za dany okres sprawozdawczy. Różnice kursowe wynikające z przeliczenia ujęto w pozostałych całkowitych dochodach.

6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany zakresu ani metodologii dokonywania istotnych szacunków. Zmiany wartości szacunkowych wynikały ze zdarzeń, jakie wystąpiły w okresie sprawozdawczym.

Sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zatwierdzonym przez Unię Europejską („UE”) wymaga od Zarządu przyjęcia pewnych założeń i dokonania szacunków, które wpływają na wielkości wykazane w skróconym

śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w notach do tego sprawozdania. Założenia i szacunki oparte są na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących i przyszłych zdarzeń i działań. Rzeczywiste wyniki mogą się jednak różnić od przewidywanych.

7. 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 wynikających ze zmian w MSSF UE oraz zmian prezentacyjnych opisanych w nocie 9.

7.1. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2025

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi 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).
- Poprawki do klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych (zmiany do MSSF 9 i MSSF 7) (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później).

7.2. Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone 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 18 „Prezentacja i ujawnianie w sprawozdaniach finansowych” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później),
- MSSF 19 „Spółki zależne bez publicznej odpowiedzialności: ujawnianie informacji” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później),
- Coroczne poprawki do standardów MSSF (vol. 11, 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,
- Umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od sił natury (zmiany do MSSF 9 i MSSF 7) (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później).

Według szacunków Grupy, wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę Kapitałową na dzień bilansowy.

8. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności w prezentowanym okresie

Sprzedaż oraz dystrybucja energii elektrycznej i ciepłej w ciągu roku podlega wahaniom sezonowym. Wolumen sprzedawanej oraz dystrybuowanej energii, a co za tym idzie przychody ze sprzedaży, wzrasta w miesiącach zimowych i spada w miesiącach letnich. Uzależnione jest to od temperatury otoczenia oraz długości dnia. Zakres tych wahań wyznaczają niskie temperatury i krótsze dni zimą oraz wyższe temperatury i dłuższe dni latem. Sezonowość sprzedaży oraz dystrybucji energii w znacznie większym stopniu dotyczy drobnych odbiorców niż odbiorców z sektora przemysłowego.

W obszarze wytwarzania, sezonowość produkcji w elektrowni w Ostrołęce wynika z poziomu pracy w wymuszeniu na rzecz Operatora Systemu Przesyłowego w Polsce i pośrednio zależna jest od dyspozycyjności bloków oraz przyjętej strategii sprzedażowej.

Produkcja energii w źródłach wodnych uzależniona jest od występujących warunków hydrologicznych z tendencją do niższej produkcji w okresie letnim. Natomiast poziom produkcji energii elektrycznej z wiatru wynika z panujących warunków pogodowych (wietrzności na danym terenie), gdzie zauważalny jest wyższy wolumen produkcji w okresach jesienno-zimowych. Produkcja źródeł fotowoltaicznych wynika z wielkości nasłonecznienia paneli i jest odpowiednio wyższa w okresie letnim. Z kolei produkcja energii w elektrociepłowniach Grupy to pochodna produkcji ciepła, która jest głównie zależna od zapotrzebowania na ciepło przez odbiorców lokalnych Grupy, a więc głównym determinantem produkcji są niskie temperatury powietrza obserwowane w okresach zimowych w Polsce.

9. Zmiana prezentacji danych porównywalnych

W skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres zakończony 30 czerwca 2025 roku Grupa dokonała zmian prezentacji w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat. Zmiany dotyczą:

- straty/odwrócenia straty z tytułu utraty wartości należności handlowych, wcześniej prezentowanych w ramach pozostałych przychodów bądź kosztów operacyjnych oraz straty/odwrócenia straty z tytułu utraty wartości odsetek od należności handlowych, uprzednio prezentowanych w ramach przychodów bądź kosztów finansowych.
- wyceny i rozliczenia instrumentów pochodnych nieobjętych rachunkowością zabezpieczeń zabezpieczających ryzyka zmian kursów wymiany w zakresie w jakim stanowi zabezpieczenie ekspozycji na ryzyko związane z działalnością operacyjną w działalności operacyjnej, uprzednio prezentowane w działalności finansowej,
- przychodów z tytułu odsetek od należności – prezentacja w działalności operacyjnej, uprzednio prezentowane w działalności finansowej,
- różnice kursowe od należności handlowych i zobowiązań handlowych – prezentacja w działalności operacyjnej, uprzednio prezentowane w działalności finansowej.

W następstwie ww. zmian w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat zostały dodane dodatkowe pozycje: (Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych) oraz (Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych.

W związku z powyższym Grupa dokonała przekształcenia danych porównawczych w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku oraz od 1 kwietnia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (dane poprzednio raportowane)	Zmiana prezentacji	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (dane przekształcone)
Pozostałe przychody operacyjne	167	(4)	163
Pozostałe koszty operacyjne	(172)	54	(118)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)	-	(34)	(34)
Przychody finansowe	98	(61)	37
Koszty finansowe	(453)	49	(404)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych	-	(4)	(4)
Strata brutto	1 103	-	1 103
Podatek dochodowy	(270)	-	(270)
Strata netto	833	-	833
Przypadający na:			
Właścicieli jednostki dominującej	846	-	846
Udziały niekontrolujące	(13)	-	(13)
EBITDA	2 109	16	2 125

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (dane poprzednio raportowane)	Zmiana prezentacji	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (dane przekształcone)
Pozostałe przychody operacyjne	79	9	88
Pozostałe koszty operacyjne	(54)	10	(44)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)	-	(9)	(9)
Przychody finansowe	22	(14)	8
Koszty finansowe	(201)	6	(195)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych	-	(2)	(2)
Strata brutto	536	-	536
Podatek dochodowy	(134)	-	(134)
Strata netto	402	-	402

Przypadający na:

Właściciele jednostki dominującej	410	-	410
Udziały niekontrolujące	(8)	-	(8)

EBITDA	1 028	10	1 038
---------------	--------------	-----------	--------------

Powyższe zmiany mają na celu dostosowanie prezentacji danych w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat z wytycznymi obowiązującymi w Grupie Orlen.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO LINII BIZNESOWYCH (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 1 kwartału 2025 roku przyjęto nowy podziału spółek Grupy Energa na linie biznesowe, w tym utworzenie nowych linii biznesowych, które do tej pory raportowane były w ramach Linii Biznesowej Wytwarzanie. Podział na linie biznesowe jest spójny ze strategią zaprezentowaną przez Orlen, między innymi z uwagi na umożliwienie lepszego zarządzania i monitorowania obszaru wytwarzania energii z OZE, wydzielonego do Linii Biznesowej Nowa Energetyka, którego ambitny rozwój jest planowany w kolejnych latach. 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 odsetek od należności handlowych, 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 skróconego śródrocznego 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 30 czerwca 2025 roku oraz aktywów i zobowiązań finansowych wg stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku wraz z odpowiednimi, przekształconymi danymi porównywalnymi.

Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku (niebadane) lub na dzień 30 czerwca 2025 roku (niebadane)	Dystrybucja	Nowa Energetyka	Energetyka Zawodowa	Ciepłownictwo	Detal	Pozostała działalność	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Działalność ogółem
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	3 609	372	721	238	5 387	270	-	10 597
Sprzedaż między liniami biznesowymi	34	2	42	7	35	324	(444)	-
Przychody z Funduszu Wyplat Różnicy Ceny	(3)	-	-	16	298	-	-	311
Przychody linii biznesowej ogółem	3 640	374	763	261	5 720	594	(444)	10 908
EBITDA	1 635	221	132	39	124	23	-	2 174
Amortyzacja	547	89	8	14	21	35	(7)	707
Odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	3	-	-	-	3
Zysk lub strata z działalności operacyjnej	1 088	132	124	22	103	(12)	7	1 464
Przychody/ koszty finansowe netto (Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych								(423)
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności								(6)
Zysk lub strata brutto								1 035
Podatek dochodowy								(192)
Zysk lub strata netto								843
Aktywa i zobowiązania								
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	79	484	1	3	481	-	1 055
Aktywa ogółem	20 138	4 823	6 175	780	2 593	12 584	(11 704)	35 389
Zobowiązania finansowe	6 047	3 152	2 810	709	803	4 237	(2 927)	14 831
Pozostałe informacje dotyczące linii biznesowej								
Nakłady inwestycyjne	1 267	316	174	107	18	64	(2)	1 944

Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku (niebadane) 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	3 132	452	515	203	5 669	294	-	10 265
Sprzedaż między liniami biznesowymi	29	4	43	7	63	344	(490)	-
Przychody z Funduszu Wyplat Różnicy Cen	369	-	-	20	952	-	-	1 341
Przychody linii biznesowej ogółem	3 530	456	558	230	6 684	638	(490)	11 606
EBITDA	1 609	323	(97)	18	202	83	(13)	2 125
Amortyzacja	498	59	5	13	16	34	(6)	619
Odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk lub strata z działalności operacyjnej	1 111	264	(102)	5	186	49	(7)	1 506
Przychody/ koszty finansowe netto								(367)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych								(4)
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności								(32)
Zysk lub strata brutto								1 103
Podatek dochodowy								(270)
Zysk lub strata netto								833
Aktywa i zobowiązania								
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5	90	458	4	17	415	-	989
Aktywa ogółem	19 652	4 348	6 013	730	4 386	12 886	(12 376)	35 639
Zobowiązania finansowe	6 634	2 678	2 548	689	1 799	4 350	(3 263)	15 435
Pozostałe informacje dotyczące linii biznesowej								
Nakłady inwestycyjne	971	133	733	39	29	35	(24)	1 916

Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku (niebadane)	Dystrybucja	Nowa Energetyka	Energetyka Zawodowa	Ciepłownictwo	Detal	Pozostała działalność	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Działalność ogółem
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów, w tym:	4	354	761	213	5 371	270	(233)	6 740
Energia elektryczna	-	292	600	23	5 380	-	(35)	6 260
Gaz	-	-	-	-	10	-	-	10
Pozostałe towary, produkty i materiały	4	62	161	190	19	270	(198)	508
Podatek akcyzowy	-	-	-	-	(38)	-	-	(38)
Przychody ze sprzedaży usług, w tym:	3 639	20	2	32	51	324	(211)	3 857
Usługi dystrybucyjne i tranzytowe	3 564	-	-	24	-	-	(25)	3 563
Opłaty za przyłączanie odbiorców	35	-	-	-	-	-	-	35
Pozostałe usługi	40	20	2	8	51	324	(186)	259
RAZEM	3 643	374	763	245	5 422	594	(444)	10 597
w tym:								
Przychody z towarów, produktów i materiałów przekazywanych lub usług świadczonych w sposób ciągły	3 599	370	760	243	5 394	526	(444)	10 448
Przychody z towarów, produktów i materiałów przekazywanych lub usług świadczonych w określonym momencie	44	4	3	2	28	68	-	149
Okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku (niebadane)	Dystrybucja	Nowa Energetyka	Energetyka Zawodowa	Ciepłownictwo	Detal	Pozostała działalność	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Działalność ogółem
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów, w tym:	3	410	555	183	5 666	328	(285)	6 860
Energia elektryczna	1	368	404	12	5 584	-	(49)	6 320
Gaz	-	-	-	-	106	-	(1)	105
Pozostałe towary, produkty i materiały	2	42	151	171	16	328	(235)	475
Podatek akcyzowy	-	-	-	-	(40)	-	-	(40)
Przychody ze sprzedaży usług, w tym:	3 158	46	3	27	66	310	(205)	3 405
Usługi dystrybucyjne i tranzytowe	3 071	-	-	19	12	-	(32)	3 070
Opłaty za przyłączanie odbiorców	41	-	-	-	-	-	-	41
Pozostałe usługi	46	46	3	8	54	310	(173)	294
RAZEM	3 161	456	558	210	5 732	638	(490)	10 265
w tym:								
Przychody z towarów, produktów i materiałów przekazywanych lub usług świadczonych w sposób ciągły	3 102	446	556	209	5 709	567	(490)	10 099
Przychody z towarów, produktów i materiałów przekazywanych lub usług świadczonych w określonym momencie	59	10	2	1	23	71	-	166

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

11. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, aktywa z tytułu prawa do użytkowania

Rzeczowe aktywa trwałe

W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa:

- poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 1 701 mln zł (1 828 mln zł w porównywalnym okresie roku 2024).

Wartości niematerialne

W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa:

- poniosła nakłady na wartości niematerialne w kwocie 161 mln zł (36 mln zł w porównywalnym okresie 2024 roku),
- poniosła nakłady na świadectwa pochodzenia energii, prawa do emisji CO₂ i świadectwa efektywności energetycznej w kwocie 391 mln (729 mln w porównywalnym okresie roku 2024).

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa zwiększyła aktywa z tytułu prawa do użytkowania o 82 mln zł (52 mln zł w porównywalnym okresie roku 2024) w wyniku zawarcia nowych umów lub aktualizacji istniejących.

12. Testy na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości firmy

W I półroczu 2025 roku, w ramach dokonanej oceny wystąpienia wewnętrznych i zewnętrznych przesłanek utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych spółek Grupy Energa, nie zidentyfikowano przesłanek mogących skutkować istotnym spadkiem wartości tych aktywów. W związku z tym stwierdzono brak konieczności przeprowadzenia testów na utratę wartości.

13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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 30 czerwca 2025 (niebadane)	Stan na 30 czerwca 2024 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	944	649
Lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy	111	-
Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 055	649
<i>w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>138</i>	<i>73</i>

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania zaprezentowane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych stanowią głównie środki na rachunku VAT (split payment), zabezpieczenie zobowiązań z tytułu nabycia udziałów w spółce E & G Sp. z o.o. oraz zabezpieczenie rozliczeń z Izbą Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A.

14. Wynik przypadający na jedną akcję

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)
Zysk lub strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	848	846
Zysk lub strata netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej	848	846
Liczba akcji w mln zastosowana do obliczenia zysku na jedną akcję	414	414
Zysk lub strata na jedną akcję (zwykły i rozwodniony) (w złotych)	2,05	2,04

15. Dywidendy

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

16. Rezerwy

16.1. Rezerwy na świadczenia na rzecz pracowników

Grupa ustala rezerwy na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia oraz nagrody jubileuszowe w wysokości obliczonej metodami aktuarialnymi. Wartość rezerw wykazana w niniejszym sprawozdaniu finansowym pochodzi z projekcji rezerw na dzień 30 czerwca 2025 roku, wykonanej przez niezależnego aktuarusza. Projekcji dokonano w oparciu o główne założenia zastosowane do wyceny rezerw na dzień 31 grudnia 2024 roku, za wyjątkiem aktualizacji stopy dyskontowej, ścieżki cenowej dotyczącej prognozowanego wzrostu ekwiwalentu energetycznego oraz prognozowanego wzrostu wynagrodzeń. Stopa dyskontowa zastosowana do projekcji rezerw na dzień 30 czerwca 2025 roku została przyjęta na poziomie 5,5% (na 31 grudnia 2024 roku: 5,9%).

	Długoterminowe		Krótkoterminowe		Razem	
	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024
Świadczenia emerytalne, rentowe i podobne	164	157	20	17	184	174
Taryfa energetyczna	210	139	17	15	227	154
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	37	33	1	1	38	34
Nagrody jubileuszowe	254	240	33	33	287	273
Odprawy pośmiertne	3	3	-	-	3	3
RAZEM	668	572	71	66	739	638

16.2. Pozostałe rezerwy

	Długoterminowe		Krótkoterminowe		Razem	
	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024
Spory sądowe	46	46	266	264	312	310
Rekultywacja oraz koszty likwidacji	104	100	-	-	104	100
Zobowiązania z tytułu emisji gazów	-	-	304	344	304	344
Obowiązek dotyczący praw majątkowych	-	-	175	222	175	222
Inne rezerwy	5	5	42	46	47	51
RAZEM	155	151	787	876	942	1 027

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

17. Instrumenty finansowe

17.1. Wartość księgowa kategorii instrumentów finansowych

Stan na 30 czerwca 2025 (niebadane)	Wyceniane w wartości godziwej 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	-	-	2 751	-	2 751
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	1 055	-	1 055
Pozostałe aktywa finansowe	22	1	939	6	968
Pochodne instrumenty finansowe	8	1	-	-	9
Należności z tytułu cash pooling	-	-	886	-	886
Pozostałe	14	-	53	6	73
RAZEM	22	1	4 745	6	4 774
Zobowiązania					
Kredyty i pożyczki	-	-	10 252	-	10 252
Kredyty i pożyczki preferencyjne	-	-	993	-	993
Kredyty i pożyczki	-	-	9 259	-	9 259
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	1 798	-	1 798
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	1 247	-	1 247
Zobowiązania z tytułu umów	-	-	545	-	545
Pozostałe zobowiązania finansowe	5	17	2 278	1 145	3 445
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych	-	-	408	-	408
Pochodne instrumenty finansowe	5	17	-	-	22
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	1 145	1 145
Zobowiązania z tytułu cash pooling	-	-	1 636	-	1 636
Pozostałe	-	-	234	-	234
RAZEM	5	17	16 120	1 145	17 287

Stan na 31 grudnia 2024	Wyceniane w wartości godziwej 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 pooling	-	-	960	-	960
Pozostałe	14	-	49	7	70
RAZEM	19	24	6 375	7	6 425
Zobowiązania					

Stan na 31 grudnia 2024	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy okresu	Instrumenty pochodne zabezpieczające	Wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	RAZEM
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	4 486	1 145	5 638
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	-	-	-	1 145	1 145
Zobowiązania z tytułu cash poolingu	-	-	3 223	-	3 223
Pozostałe	-	-	368	-	368
RAZEM	2	5	18 182	1 145	19 334

17.2. Wartość godziwa instrumentów finansowych

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.

	30 czerwca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024
	Poziom 2	Poziom 2
Aktywa		
Instrumenty pochodne zabezpieczające (CCIRS III)	-	10
Instrumenty pochodne zabezpieczające (CCIRS IV)	1	14
Opcje call	7	2
Inne instrumenty pochodne (IRS)	-	4
Inne instrumenty pochodne (Forward towarowy)	1	-
Zobowiązania		
Instrumenty pochodne zabezpieczające (CCIRS III)	1	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające (CCIRS IV)	16	5
Inne instrumenty pochodne (Forward walutowy)	5	1

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

W aktywach zostały wykazane 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 zł 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.

Wymienione transakcje IRS i forward walutowy zabezpieczają realizację projektów w zakresie budowy CCGT Ostrołęka (IRS) i CCGT Grudziądz (forward walutowy).

W nocie ujęto również zawierane przez spółkę Energa Elektrownie Ostrołęka SA forwardy towarowe na kontraktach typu PEAK notowanych na Towarowej Giełdzie Energii („TGE”) dotyczących zakupu i sprzedaży energii elektrycznej.

Wartość godziwa zawartych kontraktów jest ustalana poprzez odniesienie kursu zawarcia do bieżących kursów lub cen 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.

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 30 czerwca 2025 (niebadane)	1 798	1 255	595
euroobligacje	1 278	1 255	-
obligacje hybrydowe	520	-	595
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 30 czerwca 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 30 czerwca 2025 roku stóp procentowych.

Zobowiązania finansowe

Wszystkie zobowiązania finansowe Grupy są klasyfikowane jako zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu, za wyjątkiem instrumentów pochodnych. W ramach zobowiązań finansowych Grupa prezentuje przede wszystkim otrzymane kredyty i pożyczki oraz wyemitowane obligacje.

Kredyty i pożyczki

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku przedstawia poniższa tabela:

	Stan na 30 czerwca 2025 (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2024
Waluta - PLN		
Stopa Referencyjna - WIBOR, Stopa redyskontowa		
Wartość kredytu/ pożyczki	10 252	9 253
z tego o terminie spłaty przypadającym w okresie:		
do 1 roku (krótkoterminowe)	334	183
od 1 roku do 3 lat	5 830	4 361
od 3 lat do 5 lat	433	1 515
powyżej 5 lat	3 655	3 194

Na dzień 30 czerwca 2025 i 31 grudnia 2024 roku wartość limitów kredytowych posiadanych przez Grupę wyniosła odpowiednio 23 538,4 mln zł (wykorzystane w 47,9%) i 16 160,8 mln zł (wykorzystane w 57,8%). Szczegółowe informacje dotyczące zaciągniętych kredytów i pożyczek zostały przedstawione w nocie 17.4.

Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji

Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku przedstawia poniższa tabela:

	Stan na 30 czerwca 2025 (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2024
Waluta - EUR		
Stopa Referencyjna - Stała		
Wartość emisji		
w walucie	424	425
w złotych	1 798	1 814
z tego o terminie spłaty przypadającym w okresie:		
do 1 roku (krótkoterminowe)	19	40
od 1 roku do 2 lat	6	6
od 2 lat do 3 lat	1 773	1 768

17.3. Ryzyko kredytowe

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

	Stan na 30 czerwca 2025 (niebadane)			Stan na 31 grudnia 2024		
	Średnioważony wskaźnik straty	Wartość brutto	Odpis	Średnioważony wskaźnik straty	Wartość brutto	Odpis
Klient rating najlepszy	0,0%	754	-	0,0%	1 025	-
Klient rating średni	0,0%	92	-	0,0%	223	-
Klient rating najniższy	3,1%	38	(1)	4,3%	39	(2)

	Stan na 30 czerwca 2025 (niebadane)			Stan na 31 grudnia 2024		
	Średnioważony wskaźnik straty	Wartość brutto	Odpis	Średnioważony wskaźnik straty	Wartość brutto	Odpis
Klienci bez ratingu w linii biznesowej sprzedaży	2,8%	861	(24)	2,8%	1 014	(28)
Należności sporne	85,3%	442	(377)	84,6%	442	(374)
Pozostałe należności	8,7%	1 058	(92)	4,8%	2 141	(103)

17.4. Dostępne finansowanie zewnętrzne

Na dzień kończący okres sprawozdawczy nie wystąpiły przypadki naruszenia zobowiązań umownych wynikających z warunków pozyskanego finansowania zewnętrznego.

Dostępne finansowania zewnętrzne według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku przedstawia poniższa tabela:

Podmiot finansujący	Rodzaj zobowiązania	Cel finansowania	Data zawarcia umowy	Limit finansowania/ Wartość umowy	Kwota dostępnego finansowania	Zadłużenie nominalne na 30.06.2025	Termin spłaty
Europejski Bank Inwestycyjny	Kredyt	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	16-12-2009	1 050	-	17	15-12-2025
Europejski Bank Inwestycyjny	Kredyt	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	10-07-2013	1 000	-	371	15-09-2031
Europejski Bank Inwestycyjny	Obligacje hybrydowe	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	04-09-2017	530 ¹	-	530 ¹	12-09-2037 ²
Europejski Bank Inwestycyjny	Kredyt	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	16-12-2021	636 ³	-	561	16-12-2038
Obligatariusze	Euroobligacje	Cele ogólnokorporacyjne	07-03-2017	1 273 ⁴	-	1 273 ⁴	07-03-2027

Podmiot finansujący	Rodzaj zobowiązania	Cel finansowania	Data zawarcia umowy	Limit finansowania/ Wartość umowy	Kwota dostępnego finansowania	Zadłużenie nominalne na 30.06.2025	Termin spłaty
Konsorcjum banków	Kredyt	Program inwestycyjny CCGT Ostrołęka Sp. z o.o.	29-06-2023	2 640	1 938	702	17-12-2035 ⁵
PKO Bank Polski SA	Limit kredytowy	Cele ogólnokorporacyjne	20-09-2012	200	-	<1 ⁶	19-09-2022
NFOŚiGW	Pożyczka	Program inwestycyjny Energa Elektrownie Ostrołęka SA	30-08-2018	134	-	61	20-12-2028
Orlen S.A.	Pożyczka	Finansowanie celów ogólnokorporacyjnych	09-12-2022	3 000	950	2 050	14-05-2027
Orlen S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny CCGT Ostrołęka Sp. z o.o.	28-06-2023	650	598	52	02-01-2037
Orlen S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny CCGT Ostrołęka Sp. z o.o.	03-10-2023	325	-	233	02-01-2037
Orlen S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny CCGT Grudziądz Sp. z o.o.	29-12-2023	1 746	244	1 502	30-09-2028
Orlen S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Energa Wytwarzanie S.A.	29-12-2023	270	26	244	30-09-2028
Orlen S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Energa Wytwarzanie S.A.	25-01-2024	1 485	71	1 414	31-12-2039
Orlen S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o.	30-01-2024	22	3	19	31-12-2028
Orlen S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o.	30-01-2024	4	-	3	31-12-2031
Orlen S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Energa Wytwarzanie S.A.	08-03-2024	125	-	117	31-12-2038
Orlen S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Energy Green Development Sp. z o.o.	12-03-2024	100	-	96	28-02-2039
Orlen S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Wena Projekt 2 Sp. z o.o.	18-06-2024	420	58	362	31-03-2039
Orlen S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Farma Wiatrowa Szybowice Sp. z o.o.	07-08-2024	284	-	284	29-07-2039
Orlen S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	23-10-2024	3 500	1 750	1 750	30-09-2039
Bank Gospodarstwa Krajowego	Pożyczka	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	19-02-2025	7 662	6 329	1 333	19-02-2050
Orlen S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Helios Polska Energia Sp. z o.o.	11-03-2025	100	42	58	31-12-2039
Orlen S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Solar Serby Sp. z o.o.	17-06-2025	130	76	54	16-09-2025
RAZEM				27 286	12 085	13 087	

¹ zobowiązanie w tytułu obligacji hybrydowych w kwocie 125 mln EUR przeliczone po kursie średnim NBP z dnia 30 czerwca 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 30 czerwca 2025 roku

⁴ zobowiązanie z tytułu euroobligacji w łącznej kwocie 300 mln EUR przeliczone po kursie średnim NBP z dnia 30 czerwca 2025 roku

⁵ finansowanie w formule Project Finance

⁶ wartość aktywnych limitów gwarancyjnych udzielonych Spółkom Grupy Kapitałowej Energa na podstawie zawartych umów wykonawczych (wykorzystanie limitu globalnego w okresie jego ważności, tj. do dnia 19.09.2022 roku)

17.5. Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych

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 nominale 200 mln EUR („CCIRS III”). Wartość nominalna transakcji CCIRS III na dzień 30 czerwca 2025 roku wynosiła 120 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 spółka CCGT Ostrołęka Sp. z o.o. posiada 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 30 czerwca 2025					
CCIRS III	1	Zobowiązania – Pozostałe zobowiązania finansowe	Brak	120	-
CCIRS IV	16	Zobowiązania – Pozostałe zobowiązania finansowe	Brak	125	-
CCIRS IV	1	Aktywa – Pozostałe aktywa finansowe	Brak	125	-
IRS	-	Aktywa – Pozostałe aktywa finansowe	Brak	-	615
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

Grupa pozostała przy rachunkowości zabezpieczeń według MSR 39.

Z tytułu stosowania wdrożonej rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych kapitał z aktualizacji wyceny (efektywna część zmiany wyceny instrumentu zabezpieczającego pomniejszona o podatek odroczonej) zmniejszył się w okresie sprawozdawczym o kwotę 1 mln zł, a w okresie porównywalnym nie zmienił się.

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	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)
Na początek okresu sprawozdawczego	(1)	(9)
Kwota ujęta w kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających w okresie, równa zmianie wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	(36)	(21)
Naliczone, niezapadłe odsetki, przeniesione z kapitału do przychodów/kosztów finansowych	7	7
Rewaluacja instrumentów zabezpieczających, przeniesiona z kapitału do przychodów/kosztów finansowych	28	14
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	0	-
Na koniec okresu sprawozdawczego	(2)	(9)

Na dzień 30 czerwca 2025 roku nie stwierdzono nieefektywności wynikającej z zastosowanej rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

17.6. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań

Na dzień kończący okres sprawozdawczy oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku nie wystąpiły istotne aktywa, na których ustanowiono zabezpieczenia.

POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**18. 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 3 623 mln zł, 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 2 080 mln zł,
- CCGT Ostrołęka Sp. z o.o. – budowa elektrowni gazowo-parowych – około 636 mln zł,
- CCGT Grudziądz Sp. z o.o. – budowa elektrowni gazowo-parowych – około 408 mln zł,
- Energa Kogeneracja Sp. z o.o. – budowa układu kogeneracyjnego – około 229 mln zł,
- Solar Serby Sp. z o.o. – budowa farmy fotowoltaicznej – około 203 mln zł.

19. 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.

19.1. Transakcje z udziałem podmiotów powiązanych ze Skarbem Państwa

Na dzień 30 czerwca 2025 roku jednostką kontrolującą Grupę był ORLEN S.A. Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę na transakcjach z jednostką kontrolującą na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosły 225 mln zł, należności z tytułu dostaw i usług wyniosły 58 mln zł. Koszty transakcji z tym podmiotem kształtowały się na poziomie 65 mln zł natomiast zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyniosły 17 mln zł.

Grupa Energa posiadała rozrachunki z tytułu cash poolingu z Orlen S.A. (patrz nota 17.1). Przychody finansowe z Orlen S.A. wyniosły 19 mln zł i dotyczyły głównie odsetek od cash poolingu, z kolei koszty finansowe dotyczyły głównie odsetek od pożyczek i odsetek od cash poolingu i wyniosły 413 mln zł.

W dniu 9 grudnia 2022 roku Energa SA zawarła z ORLEN S.A. umowę pożyczki na kwotę 1 000 mln zł. Na mocy porozumienia z dnia 29 września 2023 kwota pożyczki została zwiększona do 3 000 mln zł. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na dzień 30 czerwca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 2 050 mln zł.

W dniu 28 czerwca 2023 roku ORLEN S.A. wraz z ENERGA S.A. zawarły umowę pożyczki wsparciowej (Support Loan 1-3) dla CCGT Ostrołęka Sp. z o.o. na łączną kwotę 1 300 mln zł, zgodnie z którą udział każdego ze Wspólników w kwocie pożyczki wynosi 50% tj. 650 mln zł. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 30 czerwca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 103 mln zł, z czego 51,5 mln zł wypłacił ORLEN S.A.

W dniu 3 października 2023 roku ORLEN S.A. wraz z ENERGA S.A. zawarły kolejną umowę pożyczki wsparciowej (Support Loan 4) dla CCGT Ostrołęka Sp. z o.o. na łączną kwotę 650 mln zł, zgodnie z którą udział każdego ze Wspólników w kwocie pożyczki wynosi 50% tj. 325 mln zł. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 30 czerwca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 467 mln zł, z czego 233,5 mln zł wypłacił ORLEN S.A.; zgodnie z warunkami umowy nie ma dostępnych środków do wykorzystania w ramach tej pożyczki.

W dniu 29 grudnia 2023 roku ORLEN S.A. zawarł z CCGT Grudziądz Sp. z o.o. umowę pożyczki na kwotę 1 746 mln zł. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 30 czerwca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 1 502 mln zł.

W dniu 29 grudnia 2023 roku ORLEN S.A. zawarł z Energa Wytwarzanie S.A. umowę pożyczki na kwotę 270 mln zł na projekt Mitra. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 30 czerwca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 244 mln zł.

W dniu 25 stycznia 2024 roku ORLEN S.A. zawarł z Energa Wytwarzanie S.A. umowę pożyczki na kwotę 1 927 mln zł na projekt EVO, obniżoną aneksem z dnia 6 czerwca 2025 roku do kwoty 1 485 mln zł. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 30 czerwca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 1 414 mln zł.

W dniu 30 stycznia 2024 roku ORLEN S.A. zawarł z PGNiG Serwis Sp. z o.o. oraz z Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o. porozumienie zgodnie z którym PGNiG Serwis Sp. z o.o. przeniósł umowę pożyczki na kwotę 22 mln zł na Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 30 czerwca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 19 mln zł.

W dniu 30 stycznia 2024 roku ORLEN S.A. zawarł z PGNiG Serwis Sp. z o.o. oraz Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o. porozumienie zgodnie z którym PGNiG Serwis Sp. z o.o. przeniósł umowę pożyczki na kwotę 4 mln zł na Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 30 czerwca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 3 mln zł.

W dniu 08 marca 2024 roku ORLEN S.A. zawarł z Energa Wytwarzanie S.A. umowę pożyczki na kwotę 125 mln zł na projekt Silver. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 30 czerwca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 117 mln zł.

W dniu 12 marca 2024 roku ORLEN S.A. zawarł z Energa Green Development Sp. z o.o. umowę pożyczki na kwotę 100 mln zł. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 30 czerwca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 96 mln zł.

W dniu 18 czerwca 2024 roku ORLEN S.A. zawarł z Wena Projekt 2 Sp. z o.o. umowę pożyczki na kwotę 420 mln zł. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 30 czerwca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 362 mln zł.

W dniu 7 sierpnia 2024 roku ORLEN S.A. zawarł z Farmą Wiatrową Szybowice Sp. z o.o. umowę pożyczki na kwotę 284 mln zł. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 30 czerwca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 284 mln zł.

W dniu 23 października 2024 roku ORLEN S.A. zawarł z Energa Operator S.A. umowę pożyczki na kwotę 3 500 mln zł. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 30 czerwca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 1 750 mln zł.

W dniu 11 marca 2025 roku ORLEN S.A. zawarł z Helios Polska Energia Sp. z o.o. umowę pożyczki na kwotę 100 mln zł. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 30 czerwca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 58 mln zł.

W dniu 17 czerwca 2025 roku ORLEN S.A. zawarł z Solar Serby Sp. z o.o. umowę pożyczki na kwotę 130 mln zł. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 30 czerwca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 54 mln zł.

Grupa dokonuje transakcji także z innymi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa w ramach zwykłego toku prowadzonej działalności gospodarczej.

Transakcje dotyczyły głównie zakupu i sprzedaży energii elektrycznej oraz praw majątkowych, sprzedaży usług dystrybucji energii elektrycznej (w tym tranzytu), rozliczeń z operatorem systemu przesyłowego w obszarze rynku bilansującego, z tytułu usług przesyłowych, usług systemowych oraz usług pracy interwencyjnej, a także zakupu paliw (głównie węgla). Transakcje te są przeprowadzane na warunkach rynkowych, a warunki nie odbiegają od stosowanych w transakcjach z innymi podmiotami. Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosły 1 271 mln zł, a koszty transakcji z tymi podmiotami kształtowały się na poziomie 4 635 mln zł.

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.

19.2. Transakcje ze wspólnym przedsięwzięciem i jednostką stowarzyszoną

Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa posiada udziały we wspólnym przedsięwzięciu Baltic Offshore Service Solution Spółka z o.o. oraz w jednostce stowarzyszonej Polimex-Mostostal S.A.

Transakcje (sprzedaży/zakupu) w okresie zakończonym 30 czerwca 2025 roku oraz w analogicznym okresie roku poprzedniego spółek z Grupy Energa oraz wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej były na nieistotnym poziomie.

Analogiczna sytuacja dotyczyła wartości należności i zobowiązań na dzień 30 czerwca 2025 roku i na dzień 31 grudnia 2024 roku.

19.3. Transakcje z udziałem członków Zarządu jednostki dominującej

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

19.4. Wynagrodzenie wypłacone lub należne kluczowej kadry kierowniczej oraz Radom Nadzorczym spółek Grupy

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 (niebadane)
Jednostka dominująca		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	5,0	5,6
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	0,5	2,0
Jednostki zależne		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	34,7	24,8
Pozostałe świadczenia długoterminowe	0,3	1,4
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	2,0	3,4
RAZEM	42,5	47,2

20. Aktywa i zobowiązania warunkowe

20.1. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2025 Grupa identyfikuje zobowiązania warunkowe w kwocie 280 mln zł (251 mln zł na 31 grudnia 2024 roku), w tym przede wszystkim z tytułu spraw spornych przeciwko spółkom Grupy Energa, w których wygranych spółek nie można wykluczyć lub wiarygodne oszacowanie wpływu środków pieniężnych nie jest na ten moment możliwe i na te sprawy nie jest tworzona rezerwa.

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 30 czerwca 2025 roku oszacowana wartość tych roszczeń stanowiących zobowiązania warunkowe wynosi 261 mln zł podczas gdy na dzień 31 grudnia 2024 roku ich wartość wynosiła 232 mln zł. Biorąc pod uwagę opinie prawne szacowane kwoty określają ryzyko powstania zobowiązania poniżej 50%.

20.2. Aktywa warunkowe

Na dzień kończący okres sprawozdawczy nie wystąpiły istotne aktywa warunkowe.

21. Inne informacje mające istotny wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy Grupy

Wpłata pierwszej transzy pożyczki 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 w ramach komponentu G na rozwój inteligentnych sieci elektroenergetycznych w latach 2022-2036 ("Projekt").

Przedmiotem Umowy jest zaciągnięcie przez Energa-Operator SA zobowiązania długoterminowego do kwoty 7,7 mld zł w celu refinansowania wydatków na realizację Projektu. Kwota Pożyczki może zostać zwiększona, co wymaga zawarcia stosownego aneksu do Umowy.

Środki wypłacane w ramach Umowy będą 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 zł.

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*. Pożyczka została ujęta w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji Zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 399 mln zł. Natomiast różnicę między początkową wartością godziwą pożyczki a otrzymanymi wpływami, wynoszącą 934 mln zł, ujęto jako dotację w pozycji Rozliczenia międzyokresowe i dotacje długoterminowe.

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.

Wpływ ustaw limitujących ceny energii i gazu

Zgodnie z brzmieniem przepisów:

- 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 (zwana dalej: ustawą z 7 października 2022 roku),
- ustawy z dnia 27 października 2022 roku o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w latach 2023-2025 (zwana dalej: ustawą z 27 października 2022 roku),

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

Spółka Energa-Obrót SA z tytułu upustów rozliczyła w I półroczu 2025 roku 157 mln zł, wobec zaprezentowanej w roku 2024 wartości upustów w wysokości 194 mln zł.

Kwoty ww. upustów są objęte mechanizmem rekompensat dla sprzedawców energii elektrycznej.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 listopada 2024 roku o zmianie ustawy o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku oraz w 2024 roku oraz niektórych innych ustaw (zwana dalej: ustawą z dnia 27 listopada 2024 roku), w I półroczu 2025 roku w dalszym ciągu obowiązywała cena maksymalna energii elektrycznej w wysokości 500 zł/MWh dla gospodarstw domowych i odbiorców z tzw. taryfą budowlaną oraz cena maksymalna w wysokości 693 zł/MWh dla jednostek samorządu terytorialnego, jednostek (podmiotów) użyteczności publicznej oraz podmiotów udostępniających (refakturowujących) energię dla tych jednostek.

Z tytułu stosowania cen maksymalnych Grupie przysługuje rekompensata.

W oparciu o obowiązujące przepisy w sprawozdaniu z zysków lub strat w pozycji przychodów z Funduszu Wpłat Różnicy Ceny Grupa zaprezentowała 311 mln zł 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.

Przeprowadzona analiza wpływu regulacji dotyczących wejścia w życie:

- ustawy z dnia 23 maja 2024 r. o bonie energetycznym oraz o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia cen energii elektrycznej, gazu ziemnego i ciepła systemowego,
- ustawy z dnia 27 listopada 2024 roku,

oraz zatwierdzenia w dniu 28 czerwca 2024 roku stawki taryfy Prezesa URE na okres lipiec 2024 roku – grudzień 2025 roku, na poziomie średnio 623 zł/MWh, nie wykazała istnienia kontraktów rodzących obciążenia.

W dniu 30 kwietnia 2025 roku weszły w życie przepisy ustawy z dnia 23 kwietnia 2025 roku 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. Zasadniczą zmianą, jaką wprowadza nowelizacja ustawy jest przesunięcie terminu wejścia w życie zmienionych taryf 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, oraz przesunięcie terminu składania wniosków taryfowych przez przedsiębiorstwa energetyczne z dotychczasowego terminu 30 kwietnia na 31 lipca 2025 roku.

Postępowania sporne spółek Grupy

Postępowania sądowe Energi-Operator S.A. dotyczące realizacji projektu zaawansowanej infrastruktury pomiarowej (AMI)

Spółka Energa-Operator S.A. jest stroną sporu z Arcus SA, w ramach którego została pozwana o stwierdzenie nieważności umowy dotyczącej realizacji dostawy i uruchomienia infrastruktury licznikowej oraz o zapłatę odszkodowania za czyny nieuczciwej konkurencji. Energa-Operator nie uznaje roszczenia w żadnej części oraz kwestionuje zasadność wniesionych powództw.

W ocenie Energa-Operator S.A. brak jest na obecną chwilę uzasadnienia roszczenia co do zasady oraz brak jest możliwości wiarygodnej wyceny wysokości tego roszczenia. Spółka ocenia prawdopodobieństwo przegrania sporu jako znikome i dlatego Grupa nie tworzy rezerwy, ani nie ujawnia zobowiązania warunkowego w związku z tymi sprawami.

Powództwo o zapłatę wynagrodzenia oraz roszczenia odszkodowawcze związane z wypowiedzeniem przez Energa-Obrót S.A. umowy agencyjnej

Energa-Obrót S.A. jest stroną sporu, w którym Eco dla Firm sp. z o.o. domaga się zasądzenia odszkodowania za rzekome uszkodzenia, które miały powstać wskutek wypowiedzenia przez Energa Obrót SA Umowy Agencyjnej bez zachowania okresu wypowiedzenia.

W niniejszej sprawie Energa-Obrót S.A. prezentuje stanowisko, zgodnie z którym roszczenia Eco dla Firm pozbawione są podstaw prawnych i faktycznych. Powództwo zdaniem spółki jest niezasadne z uwagi na brak zdarzenia szkodzącego – wypowiedzenie Umowy Agencyjnej było w pełni uzasadnione.

W ocenie Spółki ryzyko przegrania sprawy jest znikome i dlatego w niniejszym śródrocznym sprawozdaniu skonsolidowanym nie jest w związku z nią ujęta rezerwa, ani prezentowane zobowiązanie warunkowe.

Powyższe spory sądowe obu spółek zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu Energi SA z działalności Grupy Kapitałowej Energa w I półroczu 2025 roku.

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

Wstępne wyniki aukcji dogrywkowej rynku mocy na rok 2029

W dniu 18 lipca 2025 roku Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. podały do publicznej wiadomości wstępne wyniki aukcji dogrywkowej rynku mocy na rok dostaw 2029. Szczegóły dotyczące ceny zamknięcia aukcji oraz zawartych przez Spółki Grupy Energa umów mocowych zostały opublikowane w raporcie bieżącym Nr 26/2025.

Podpisy członków Zarządu Energa SA:

Sławomir Staszak
Prezes Zarządu

.....

Magdalena Kamińska
Wiceprezes Zarządu ds. finansowych

.....

Piotr Szymanek
Wiceprezes Zarządu

.....

Michał Gołębiowski
Wiceprezes Zarządu

.....

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania:

Bartłomiej Bieńkowski
Kierownik Wydziału Sprawozdawczości Finansowej i Podatków

.....

Gdańsk, 20 sierpnia 2025 roku