



**SKRÓCONE
ŚRÓDROCZNE
SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE
FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ
ENEA**

za okres od 1 stycznia
do 30 września 2025 r.
zgodne z MSSF UE

SPIS TREŚCI

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	7
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	9
Informacje ogólne.....	9
1. Informacje ogólne o jednostce dominującej	9
2. Skład Grupy Kapitałowej	9
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej	12
4. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	13
5. Zasady (polityka) rachunkowości i ważne oszacowania i założenia	13
6. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji	13
Segmenty operacyjne	14
Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	21
7. Przychody ze sprzedaży	21
8. Opodatkowanie	22
Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	23
9. Rzeczowe aktywa trwałe	23
10. Wartości niematerialne	23
11. Inwestycje w jednostki stowarzyszone i współkontrolowane	24
12. Zapasy	27
13. Świadectwa pochodzenia energii	27
14. Aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami	28
15. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	28
16. Podział zysku	28
17. Zobowiązania z tytułu zadłużenia	29
18. Rezerwy	33
19. Rozliczenie przychodów z tytułu dotacji	34
20. Rozliczenie przychodów z tytułu modernizacji oświetlenia drogowego	34
Instrumenty finansowe	36
21. Instrumenty finansowe i wartość godziwa	36
22. Odpis aktualizujący na oczekiwane straty kredytowe dla należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, stanowiących instrumenty finansowe	38
23. Analiza struktury wiekowej należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, stanowiących instrumenty finansowe	39
Pozostałe noty objaśniające	41
24. Transakcje z jednostkami powiązanymi	41
25. Zobowiązania warunkowe, postępowania sądowe oraz sprawy toczące się przed organem administracji publicznej	41
25.1. Poręczenia i gwarancje	42
25.2. Postępowania toczące się przed sądami powszechnymi	42
25.3. Ryzyko związane ze stanem uregulowania sytuacji prawnej nieruchomości wykorzystywanych przez Grupę	42
25.4. Sprawy dotyczące niezbilansowania za 2012 r.	43
25.5. Spór dotyczący cen na świadectwa pochodzenia energii OZE oraz wypowiedziane umowy na zakup praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł.....	43
26. Istotne zdarzenia mające wpływ na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	45

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i zostało zatwierdzone przez Zarząd ENEA S.A.

Członkowie Zarządu

Prezes Zarządu Grzegorz Kinelski

Członek Zarządu Dalida Gepfert

Członek Zarządu Bartosz Krysta

Członek Zarządu Marek Lelątko

ENEA Centrum Sp. z o.o.

Podmiot odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg

rachunkowych i sporządzenie sprawozdania finansowego

Robert Kiereta

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

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

Poznań, 18 listopada 2025 r.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	7	20 276 195	6 465 617	22 952 695	7 667 106
Podatek akcyzowy		(67 876)	(22 013)	(74 895)	(24 425)
Przychody ze sprzedaży netto		20 208 319	6 443 604	22 877 800	7 642 681
Rekompensaty	7	462 228	141 899	1 270 064	372 315
Przychody z tytułu leasingu i subleasingu operacyjnego		13 235	3 677	13 478	4 345
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody		20 683 782	6 589 180	24 161 342	8 019 341
Pozostałe przychody operacyjne	26	291 948	60 170	154 513	35 008
Zmiana rezerwy dotyczącej umów rodzących obciążenia	18	48 191	20 299	20 682	15 737
Amortyzacja		(1 014 061)	(359 676)	(1 127 967)	(384 963)
Koszty świadczeń pracowniczych		(2 448 538)	(777 629)	(2 500 692)	(798 339)
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów		(5 382 258)	(1 745 233)	(7 295 396)	(2 352 943)
Zakup energii i gazu na potrzeby sprzedaży		(6 446 618)	(2 190 505)	(7 265 970)	(2 437 201)
Usługi przesyłowe		(489 979)	(161 472)	(469 866)	(156 816)
Inne usługi obce		(975 675)	(348 086)	(883 126)	(280 281)
Podatki i opłaty		(443 660)	(142 872)	(409 058)	(134 935)
Strata na zmianie, sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz prawa do korzystania ze składnika aktywów		(8 647)	(104)	(40 028)	(5 686)
(Odpis)/odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych		(143)	-	16 619	-
Pozostałe koszty operacyjne		(170 309)	(32 311)	(139 326)	(41 231)
Zysk operacyjny		3 644 033	911 761	4 221 727	1 477 691
Koszty finansowe		(401 875)	(123 242)	(399 133)	(143 940)
Przychody finansowe		255 407	98 117	204 940	95 392
Straty z pochodnych instrumentów walutowych niewykorzystywanych w rachunkowości zabezpieczeń		(141 336)	(30 639)	(234 942)	(99 226)
Przychody z tytułu dywidend		-	-	14	-
Udział w wynikach jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	11	601	8 418	(40 593)	(10 002)
Zysk przed opodatkowaniem		3 356 830	864 415	3 752 013	1 319 915
Podatek dochodowy	8	(634 804)	(165 420)	(756 151)	(293 750)
Zysk netto okresu sprawozdawczego		2 722 026	698 995	2 995 862	1 026 165
Inne całkowite dochody					
Podlegające przeklasyfikowaniu do zysków lub strat:					
- wycena instrumentów zabezpieczających		(28 082)	(3 697)	(52 060)	(8 502)
- podatek dochodowy	8	5 336	702	9 891	1 614
Niepodlegające przeklasyfikowaniu do zysków lub strat:					
- przeszacowanie programu określonych świadczeń		(42 585)	-	41 391	-
- podatek dochodowy	8	8 091	-	(7 864)	-
Inne całkowite dochody netto		(57 240)	(2 995)	(8 642)	(6 888)
Całkowity dochód za okres sprawozdawczy		2 664 786	696 000	2 987 220	1 019 277
Z tego zysk netto:					
przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		2 672 449	747 062	3 251 515	970 789
przypadający na udziały niekontrolujące		49 577	(48 067)	(255 653)	55 376
Z tego całkowity dochód:					
przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		2 617 059	744 067	3 248 902	963 901
przypadający na udziały niekontrolujące		47 727	(48 067)	(261 682)	55 376
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		2 672 449	747 062	3 251 515	970 789
Średnioważona liczba akcji zwykłych (w szt.)		529 731 093	529 731 093	529 731 093	529 731 093
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej na akcję (w zł na jedną akcję)		5,04	1,41	6,14	1,83
Zysk rozdroniony na akcję (w zł na jedną akcję)		5,04	1,41	6,14	1,83

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na 30 września 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	9	21 290 252	17 955 724
Prawo do korzystania ze składnika aktywów		885 105	834 829
Wartości niematerialne	10	332 656	317 912
Nieruchomości inwestycyjne		13 598	20 746
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i współkontrolowane	11	111 413	105 711
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	1 363 365	851 582
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	21	51 997	44 920
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		111 974	17 306
Koszty doprowadzenia do zawarcia umowy		12 639	11 586
Należności z tytułu leasingu i subleasingu finansowego		1 129	1 646
Środki zgromadzone w ramach Funduszu Likwidacji Kopalń		178 142	177 394
Aktywa trwałe razem		24 352 270	20 339 356
Aktywa obrotowe			
Prawa do emisji CO ₂	18	399 435	6 952 783
Zapasy	12	1 298 774	1 384 643
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		4 158 114	4 647 741
Koszty doprowadzenia do zawarcia umowy		16 148	16 836
Aktywa z tytułu umów z klientami	14	459 625	455 963
Należności z tytułu leasingu i subleasingu finansowego		2 050	2 188
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		117 885	1 210 095
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	21	14 236	46 111
Inne inwestycje krótkoterminowe	21	613 884	–
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	7 777 145	4 412 137
Aktywa obrotowe razem		14 857 296	19 128 497
Aktywa razem		39 209 566	39 467 853

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na 30 września 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej			
Kapitał zakładowy		676 306	676 306
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji		3 348 670	3 348 670
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych		(7 273)	(7 273)
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających		(7 703)	15 043
Zyski zatrzymane		13 651 785	11 276 846
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej razem		17 661 785	15 309 592
Udziały niekontrolujące		1 070 147	1 023 226
Kapitał własny razem		18 731 932	16 332 818
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	17	5 973 985	6 094 390
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		146 384	19 875
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	14	21 172	17 614
Zobowiązania z tytułu leasingu		730 812	690 977
Rozliczenie przychodów z tytułu dotacji	19	585 037	510 796
Rozliczenie przychodów z tytułu modernizacji oświetlenia drogowego	20	203 401	174 278
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	436 644	389 462
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 306 616	1 222 335
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	21	48 893	20 457
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	18	1 433 617	1 421 435
Zobowiązania długoterminowe razem		10 886 561	10 561 619
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	17	752 699	755 981
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		2 405 461	3 224 235
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	14	570 955	482 418
Zobowiązania z tytułu leasingu		38 641	36 620
Rozliczenie przychodów z tytułu dotacji	19	20 327	20 804
Rozliczenie przychodów z tytułu modernizacji oświetlenia drogowego	20	10 689	9 028
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		842 333	88 731
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		837 996	878 835
Zobowiązania z tytułu ekwiwalentu prawa do nieodpłatnego nabycia akcji		281	281
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	21	161 633	54 956
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	18	3 950 058	7 021 527
Zobowiązania krótkoterminowe razem		9 591 073	12 573 416
Zobowiązania razem		20 477 634	23 135 035
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		39 209 566	39 467 853

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(a) III kwartał 2025 (niebadane)

	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej							Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy (wartość nominalna)	Kapitał z przeszacowania oraz z rozliczenia połączenia	Kapitał zakładowy razem	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane		
Stan na 1 stycznia 2025	529 731	146 575	676 306	3 348 670	(7 273)	15 043	11 276 846	1 023 226	16 332 818
Zysk netto okresu sprawozdawczego	-	-	-	-	-	-	2 672 449	49 577	2 722 026
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-	-	(22 746)	(32 644)	(1 850)	(57 240)
Całkowite dochody netto rozpoznane w okresie	-	-	-	-	-	(22 746)	2 639 805	47 727	2 664 786
Dywidendy na rzecz udziałowców niekontrolujących	-	-	-	-	-	-	-	(806)	(806)
Dywidendy na rzecz akcjonariuszy jednostki dominującej	-	-	-	-	-	-	(264 866)	-	(264 866)
Stan na 30 września 2025	529 731	146 575	676 306	3 348 670	(7 273)	(7 703)	13 651 785	1 070 147	18 731 932

(b) III kwartał 2024 (niebadane)

	Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej						Udziały niekontrolujące	Kapitał własny razem
	Kapitał zakładowy (wartość nominalna)	Kapitał z przeszacowania oraz z rozliczenia połączenia	Kapitał zakładowy razem	Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji	Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane		
Stan na 1 stycznia 2024	529 731	146 575	676 306	3 348 670	55 249	9 858 705	1 500 669	15 439 599
Zysk/(strata) netto okresu sprawozdawczego	-	-	-	-	-	3 251 515	(255 653)	2 995 862
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-	(42 169)	39 556	(6 029)	(8 642)
Całkowite dochody netto rozpoznane w okresie	-	-	-	-	(42 169)	3 291 071	(261 682)	2 987 220
Dywidendy na rzecz udziałowców niekontrolujących	-	-	-	-	-	-	(30 260)	(30 260)
Stan na 30 września 2024	529 731	146 575	676 306	3 348 670	13 080	13 149 776	1 208 727	18 396 559

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 (niebadane)	30 września 2024 (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto okresu sprawozdawczego		2 722 026	2 995 862
Korekty:			
Podatek dochodowy w zyskach i stratach	8	634 804	756 151
Amortyzacja		1 014 061	1 127 967
Strata na zmianie, sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz prawa do korzystania ze składnika aktywów		8 647	40 028
Odpis/(odwrócenie odpisu) z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych		143	(16 619)
(Zysk)/strata na sprzedaży aktywów finansowych		(4 008)	17 373
Przychody z tytułu odsetek		(45 775)	(66 101)
Przychody z tytułu dywidend		-	(14)
Koszty z tytułu odsetek		302 531	306 634
Strata z wyceny instrumentów finansowych		130 665	117 928
Udział w wynikach jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych		(601)	40 593
Inne korekty		(17 973)	(30 624)
Korekty razem		2 022 494	2 293 316
Podatek dochodowy zapłacony		746 705	(101 920)
Zmiany kapitału obrotowego:			
Prawa do emisji CO ₂		6 553 348	3 481 146
Zapasy		82 522	562 072
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		495 686	1 115 503
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		(368 505)	(1 011 132)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		857	53 491
Rozliczenie przychodów z tytułu dotacji		10 675	31 494
Rozliczenie przychodów z tytułu modernizacji oświetlenia drogowego		5 556	4 727
Pozostałe rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia		(3 068 618)	(1 642 853)
Zmiany kapitału obrotowego razem		3 711 521	2 594 448
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		9 202 746	7 781 706
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych		(3 889 945)	(2 159 833)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych		8 868	1 987
Nabycie aktywów finansowych		(600 000)	-
Nabycie jednostek zależnych		-	(3 001)
Nabycie jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych		(6 679)	(2 500)
Zbycie jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych		3 199	42 000
Dywidendy otrzymane		-	14
Wpływy z tytułu gromadzenia środków pieniężnych na rachunku bankowym Funduszu		(748)	(4 225)
Likwidacji Kopalń			
Odsetki otrzymane		33 841	66 443
Inne wpływy/(wydatki) z działalności inwestycyjnej		924	(400)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(4 450 540)	(2 059 515)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Otrzymane kredyty i pożyczki		1 288 869	1 099 388
Emisja obligacji		-	1 172 400
Splata kredytów i pożyczek		(1 874 737)	(1 931 135)
Wykup obligacji		(156 110)	(1 328 510)
Dywidendy wypłacone		(265 672)	(30 260)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu		(40 287)	(44 085)
Odsetki zapłacone		(339 261)	(299 857)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(1 387 198)	(1 362 059)
Przepływy pieniężne netto razem		3 365 008	4 360 132
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego		4 412 137	3 026 133
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego		7 777 145	7 386 265
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania		488 255	528 141

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Informacje ogólne

1. Informacje ogólne o jednostce dominującej

Nazwa (firma):	ENEA Spółka Akcyjna
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj rejestracji:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Poznań, Rzeczpospolita Polska
Adres:	ul. Pastelowa 8, 60-198 Poznań
Miejsce prowadzenia działalności:	Rzeczpospolita Polska
KRS:	0000012483
Numer telefonu:	(+48 61) 884 55 44
Numer faksu:	(+48 61) 884 59 59
E-mail:	enea@enea.pl
Strona internetowa:	www.enea.pl
Numer klasyfikacji statystycznej (REGON):	630139960
Numer klasyfikacji podatkowej (NIP):	777-00-20-640

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

Na 30 września 2025 r. struktura akcjonariuszy Jednostki Dominującej przedstawiała się następująco:

	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Pozostali akcjonariusze	Razem
Stan na 30 września 2025	52,29%	47,71%	100,00%

Na 30 września 2025 r. podmiotem kontrolującym Jednostkę Dominującą był Skarb Państwa będący stroną kontrolującą najwyższego szczebla.

Na 30 września 2025 r. statutowy kapitał zakładowy ENEA S.A. był równy 529 731 tys. zł (676 306 tys. zł po przekształceniu na MSSF UE z uwzględnieniem hiperinflacji i innych korekt) i dzielił się na 529 731 093 akcje.

Czas trwania Jednostki Dominującej jest nieoznaczony.

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i zawiera dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na 30 września 2025 r. Grupa Kapitałowa składała się z jednostki dominującej ENEA S.A., 53 spółek zależnych, w tym 33 spółek pośrednio zależnych oraz 4 spółek stowarzyszonych.

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

- produkcja energii elektrycznej i ciepłej (ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o., ENEA Elektrownia Połaniec S.A., Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Obornikach, Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o., ENEA Ciepło Sp. z o.o., ENEA Nowa Energia Sp. z o.o.);
- obrót energią elektryczną (ENEA S.A., ENEA Trading Sp. z o.o.);
- dystrybucja energii elektrycznej (ENEA Operator Sp. z o.o.);

- dystrybucja ciepła (Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Obornikach, Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o., ENEA Ciepło Sp. z o.o.);
- górnictwo i wzbogacanie węgla kamiennego (Grupa Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A.).

Nazwa spółki	Przedmiot działalności	Siedziba	Udział ENEA S.A. w całkowitej liczbie głosów na 30 września 2025	Udział ENEA S.A. w całkowitej liczbie głosów na 31 grudnia 2024
SPÓŁKI ZALEŻNE				
1. ENEA Operator Sp. z o.o.	dystrybucja	Poznań	100%	100%
2. ENEA Wytwarzanie Sp. z o.o.	wytwarzanie	Świerże Górne	100%	100%
3. ENEA Elektrownia Połaniec S.A.	wytwarzanie	Połaniec	100%	100%
4. ENEA Oświetlenie Sp. z o.o.	pozostała działalność	Szczecin	100%	100%
5. ENEA Trading Sp. z o.o.	obróć	Świerże Górne	100%	100%
6. ENEA Serwis Sp. z o.o.	dystrybucja	Lipno	100%	100%
7. ENEA Centrum Sp. z o.o.	pozostała działalność	Poznań	100%	100%
8. ENEA Pomiary Sp. z o.o.	dystrybucja	Poznań	100%	100%
9. ENEA Innowacje Sp. z o.o. w likwidacji	pozostała działalność	Warszawa	- ⁹	100%
10. Lubelski Węgiel BOGDANKA S.A.	wydobycie	Bogdanka	64,57%	64,57%
11. ENEA Ciepło Sp. z o.o.	wytwarzanie	Białystok	99,94%	99,94%
12. Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o.	wytwarzanie	Oborniki	99,93%	99,93%
13. Miejska Energetyka Ciepła Piła Sp. z o.o.	wytwarzanie	Piła	71,11%	71,11%
14. ENEA Nowa Energia Sp. z o.o.	wytwarzanie	Radom	100%	100%
15. ENEA ELKOGAZ Sp. z o.o.	wytwarzanie	Świerże Górne	100%	100%
16. ENEA Power&Gas Trading Sp. z o.o.	obróć	Warszawa	100%	100%
17. ENEA Eko Sp. z o.o.	obróć	Warszawa	100% ²²	100% ²²
18. EW Magazyn Energii Sp. z o.o.	wytwarzanie	Świerże Górne	100% ^{6,22}	-
19. EW MPŻ Sp. z o.o.	wytwarzanie	Świerże Górne	100% ^{7,22}	-
20. ENEA Połaniec Gaz Sp. z o.o.	wytwarzanie	Połaniec	100% ^{10,22}	-
21. ENEA Połaniec Peak Sp. z o.o.	wytwarzanie	Połaniec	100% ^{20,22}	-
SPÓŁKI POŚREDNIO ZALEŻNE				
22. ENEA Logistyka Sp. z o.o.	dystrybucja	Poznań	100% ³	100% ³
23. ENEA Bioenergia Sp. z o.o.	wytwarzanie	Połaniec	100% ¹	100% ¹
24. EkoTRANS Bogdanka Sp. z o.o.	wydobycie	Bogdanka	64,57% ²	64,57% ²
25. RG Bogdanka Sp. z o.o.	wydobycie	Bogdanka	64,57% ²	64,57% ²
26. MR Bogdanka Sp. z o.o.	wydobycie	Bogdanka	64,57% ²	64,57% ²
27. Łęczyńska Energetyka Sp. z o.o.	wydobycie	Bogdanka	57,27% ²	57,27% ²
28. ENEBIOGAZ 1 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Radom	100% ^{4,22}	100% ^{4,22}
29. ENEBIOGAZ 2 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Radom	100% ^{4,22}	100% ^{4,22}
30. Farma Wiatrowa Bejsce Sp. z o.o.	wytwarzanie	Radom	100% ⁴	100% ⁴
31. WMC SPV 2 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Warszawa	- ^{4,15}	100% ⁴
32. WMC SPV 4 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Warszawa	- ^{4,15}	100% ⁴
33. EN101 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% ^{4,22}	100% ^{4,22}
34. EN102 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% ^{4,22}	100% ^{4,22}
35. EN103 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% ^{4,22}	100% ^{4,22}
36. EN201 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% ^{4,22}	100% ^{4,22}
37. EN202 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% ^{4,22}	100% ^{4,22}
38. EN203 Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% ^{4,22}	100% ^{4,22}
39. ENEA PV Gablin Sp. z o.o. (dawniej: Wielkopolskie Elektrownie Słoneczne 3 Sp. z o.o.)	wytwarzanie	Poznań	100% ^{4,5,22}	-
40. PRO-WIND Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% ^{4,16,21}	100%
41. PV Tykocin Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% ^{4,17,21}	100%
42. PV Genowefa Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% ^{4,17,21}	100%
43. PV Stare Brynki Sp. z o.o.	wytwarzanie	Poznań	100% ^{4,11,22}	-
44. ENEA FW Pelplin Sp. z o.o. (dawniej: Radan Nordwind Sp. z o.o.)	wytwarzanie	Radom	100% ^{4,13}	-

45.	ENEA PV Rydzyna Sp. z o.o. (dawniej: RRSP 88 Sp. z o.o.)	wytwarzanie	Poznań	100% ^{4,12,22}	-
46.	ENEA FW Skibno Sp. z o.o. (dawniej: EKO-EN Skibno 2 Sp. z o.o.)	wytwarzanie	Radom	100% ^{4,18}	-
47.	EE Grunhof GmbH	wytwarzanie	Husum	100% ^{4,19,22}	-
48.	EE Liskowo Sp. z o.o.	wytwarzanie	Warszawa	100% ^{4,19}	-
49.	EE Pommern GmbH	wytwarzanie	Husum	100% ^{4,19,22}	-
50.	EE Pomorze Sp. z o.o.	wytwarzanie	Warszawa	100% ^{4,19}	-
51.	Farma Wiatrowa Kołobrzeg Sp. z o.o.	wytwarzanie	Warszawa	100% ^{4,19}	-
52.	Farma Wiatrowa Drawsko II Sp. z o.o.	wytwarzanie	Warszawa	100% ^{4,19}	-
53.	Farma Wiatrowa Siemysł Sp. z o.o.	wytwarzanie	Warszawa	100% ^{4,19}	-
54.	European Wind Farms Polska Sp. z o.o.	wytwarzanie	Warszawa	100% ^{4,19}	-
55.	European Wind Farms Polska Sp. z o.o. Grzmiąca sp. k.	wytwarzanie	Warszawa	100% ^{4,19}	-
56.	European Wind Farms Polska Sp. z o.o. Białogard sp. k.	wytwarzanie	Warszawa	100% ^{4,19}	-
SPÓŁKI STOWARZYSZONE					
56.	Polimex – Mostostal S.A.	-	Warszawa	16,13% ⁸	16,33%
58.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-4 Sp. z o.o.	-	Warszawa	33,81%	33,81%
59.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-5 Sp. z o.o.	-	Warszawa	33,81% ¹⁴	33,81%
60.	Elektrownia Wiatrowa Baltica-6 Sp. z o.o.	-	Warszawa	33,76%	33,76%

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

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

³ – spółka pośrednio zależna poprzez udziały w spółce ENEA Operator Sp. z o.o.

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

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

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

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

⁸ – Na podstawie umowy opcji zakupu akcji Polimex-Mostostal S.A. z 18 stycznia 2017 r. z późniejszymi zmianami, ENEA S.A. nabyła od Towarzystwa Finansowego Silesia Sp. z o.o. opcje call na zakup akcji Polimex-Mostostal S.A. W wyniku realizacji opcji call 16, 30 kwietnia 2025 r. ENEA S.A. nabyła od Towarzystwa Finansowego Silesia Sp. z o.o. 375 000 szt. akcji. W kwietniu i maju 2025 r. ENEA S.A. dokonała sprzedaży 355 000 szt. akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W wyniku realizacji opcji call 17, 8 sierpnia 2025 r. ENEA S.A. nabyła od Towarzystwa Finansowego Silesia Sp. z o.o. 375 000 szt. akcji. W sierpniu i wrześniu 2025 r. ENEA S.A. dokonała sprzedaży 395 000 szt. akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Na 30 września 2025 r. ENEA S.A. posiadała 40 475 024 akcje, a udział ENEA S.A. w kapitale zakładowym Polimex Mostostal S.A. wynosił 16,13%.

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

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

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

¹² – 17 kwietnia 2025 r. ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce RRSP 88 Sp. z o.o. 10 czerwca 2025 r. w KRS została zarejestrowana zmiana nazwy spółki na ENEA PV Rydzyna Sp. z o.o.

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

¹⁴ – 28 kwietnia 2025 r. na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników Elektrownia Wiatrowa Baltica – 5 Sp. z o.o. podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Elektrownia Wiatrowa Baltica – 5 Sp. z o.o. o kwotę 281 tys. zł, to jest z kwoty 281 tys. zł do kwoty 562 tys. zł, poprzez utworzenie 281 nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy. ENEA S.A. objęła 95 nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Elektrownia Wiatrowa

Baltica – 5 Sp. z o.o. pokrywając je w całości wkładem pieniężnym w kwocie 4 429 tys. zł, przy czym nadwyżka wartości wnoszonego wkładu pieniężnego ponad wartość nominalną obejmowanych udziałów w kwocie 4 334 tys. zł została przelana do kapitału zapasowego spółki (agio). 16 maja 2025 r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS, a udział ENEA S.A. nie zmienił się i wynosi 33,81%.

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

¹⁶ – 20 maja 2025 r. nastąpiło wniesienie aportem udziałów spółki PRO-WIND Sp. z o.o. do ENEA Nowa Energia Sp. z o.o.

¹⁷ – 20 maja 2025 r. nastąpiła sprzedaż udziałów spółek PV Genowefa Sp. z o.o. i PV Tykocin Sp. z o.o. do ENEA Nowa Energia Sp. z o.o.

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

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

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

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

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

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

²² – z uwagi na nieistotność spółka nie została uwzględniona w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Zarząd

	Stan na 30 września 2025	Stan na 31 grudnia 2024
Prezes Zarządu	Grzegorz Kinelski	Grzegorz Kinelski
Członek Zarządu ds. Finansowych	Marek Lełątko	Marek Lełątko
Członek Zarządu ds. Handlowych	Bartosz Krysta	Bartosz Krysta
Członek Zarządu ds. Korporacyjnych	Dalida Gepfert	Dalida Gepfert

Rada Nadzorcza

	Stan na 30 września 2025	Powołanie	Stan na 31 grudnia 2024
Przewodnicząca Rady Nadzorczej	Ewa Bagińska		Ewa Bagińska
Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	Monika Starecka		Monika Starecka
Sekretarz Rady Nadzorczej	Mariusz Pliszka		Mariusz Pliszka
Członek Rady Nadzorczej	Monika Bartoszewicz	13 lutego 2025 r.	-
Członek Rady Nadzorczej	Mariusz Damasiewicz		Mariusz Damasiewicz
Członek Rady Nadzorczej	Michał Gniatkowski		Michał Gniatkowski
Członek Rady Nadzorczej	Michał Kempa	13 lutego 2025 r.	-
Członek Rady Nadzorczej	Agata Michalska-Olek		Agata Michalska-Olek
Członek Rady Nadzorczej	Mariusz Romańczuk		Mariusz Romańczuk
Członek Rady Nadzorczej	Zbigniew Szymczak		Zbigniew Szymczak

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

- Pani Monika Bartoszewicz,
- Pan Michał Kempa.

23 października 2025 r. Zarząd ENEA S.A. powziął informację o rezygnacji Pana Michała Kempy z pełnienia funkcji

Członka Rady Nadzorczej ENEA S.A., ze skutkiem na dzień 1 listopada 2025 r.

4. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* zatwierdzonego przez Unię Europejską i zostało zatwierdzone przez Zarząd ENEA S.A.

Zarząd Jednostki Dominującej wykorzystał swoją najlepszą wiedzę co do zastosowania standardów i interpretacji, jak również metod i zasad wyceny poszczególnych pozycji skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ENEA zgodnie z MSSF UE na 30 września 2025 r. Przedstawione zestawienia i objaśnienia zostały ustalone przy dołożeniu należytej staranności. Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Zasady rachunkowości stosowane były w sposób spójny we wszystkich prezentowanych okresach.

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

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej ENEA za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 r.

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

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem zasad rachunkowości spójnych z zasadami zastosowanymi przy sporządzeniu ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 r.

Sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 34 wymaga od Zarządu założeń, osądów i szacunków, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Założenia tych szacunków opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu odnośnie bieżących i przyszłych działań i zdarzeń w poszczególnych obszarach. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Szacunki przyjęte do sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z szacunkami przyjętymi przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy. Wartości szacunkowe podawane w poprzednich latach obrotowych nie wywierają istotnego wpływu na bieżący okres śródroczny.

6. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność (w walucie funkcjonalnej). Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), które stanowią walutę funkcjonalną i walutę prezentacji wszystkich jednostek Grupy Kapitałowej. Pozycje sprawozdania prezentowane są w zaokrągleniu do pełnych tysięcy złotych (tys. zł), o ile nie wskazano inaczej.

Segmenty operacyjne

Grupa prezentuje informacje dotyczące segmentów działalności zgodnie z MSSF 8 *Segmenty operacyjne*. Segmenty operacyjne odpowiadają segmentom sprawozdawczym i nie podlegają agregacji. Zarządzanie działalnością Grupy dokonywane jest w podziale na segmenty operacyjne, które wyodrębnione są ze względu na rodzaj oferowanych produktów i usług. W Grupie Kapitałowej ENEA wyodrębnia się cztery segmenty działalności oraz pozostałą działalność, przedstawione poniżej.

	OBRÓT	Zakup i sprzedaż energii elektrycznej.
	DYSTRYBUCJA	Usługi dystrybucji oraz przesyłania energii elektrycznej.
	WYTWARZANIE	Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł konwencjonalnych i odnawialnych, wytwarzanie ciepła oraz obrót energią elektryczną w związku z posiadanym potencjałem wytwórczym w ramach przyznanych koncesji.
	WYDOBYCIE	Produkcja i sprzedaż węgla, spółki wspierające działalność kopalni.
	ORAZ POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	Konserwacja i modernizacja urządzeń oświetlenia drogowego, usługi transportowe, usługi remontowe i budowlane.

Przychody segmentu są przychodami osiąganymi ze sprzedaży zewnętrznym klientom oraz transakcji z innymi segmentami, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu. Koszty segmentu są kosztami składającymi się z kosztów sprzedaży zewnętrznym klientom oraz kosztów transakcji realizowanych z innymi segmentami w ramach Grupy, które wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu i dają się bezpośrednio przyporządkować do tego segmentu. W transakcjach międzysegmentowych stosowane są ceny rynkowe zapewniające poszczególnym jednostkom uzyskanie marży właściwej do samodzielnego funkcjonowania na rynku.

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

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

Wyniki segmentów:

Za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r. przedstawiają się następująco:



	OBRÓT	DYSTRYBUCJA	WYTWARZANIE	WYDOBYCIE	POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	WYŁĄCZENIA	RAZEM
Przychody ze sprzedaży netto	11 860 041	4 037 649	3 799 380	385 279	125 970	–	20 208 319
Sprzedaż między segmentami	901 584	41 394	6 295 353	1 615 302	420 840	(9 274 473)	–
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	12 761 625	4 079 043	10 094 733	2 000 581	546 810	(9 274 473)	20 208 319
Rekompensaty	463 885	(1 657)	–	–	–	–	462 228
Przychody z tytułu leasingu i subleasingu operacyjnego	–	–	1 011	8 659	4 110	(545)	13 235
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	13 225 510	4 077 386	10 095 744	2 009 240	550 920	(9 275 018)	20 683 782
Koszty ogółem	(12 640 619)	(2 611 366)	(8 805 963)	(1 868 293)	(473 814)	9 471 607	(16 928 448)
Wynik segmentu	584 891	1 466 020	1 289 781	140 947	77 106	196 589	3 755 334
Amortyzacja	(2 463)	(632 917)	(179 635)	(163 789)	(60 989)	–	–
Odpis z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych	–	–	–	(143)	–	–	–
Wynik segmentu - EBITDA	587 354	2 098 937	1 469 416	304 879	138 095	–	–
% przychodów ze sprzedaży oraz innych dochodów	4,4%	51,5%	14,6%	15,2%	25,1%	–	–
Nieprzypisane koszty całej Grupy (koszty zarządu)	–	–	–	–	–	–	(111 301)
Zysk z działalności operacyjnej	–	–	–	–	–	–	3 644 033
Koszty finansowe	–	–	–	–	–	–	(401 875)
Przychody finansowe	–	–	–	–	–	–	255 407
Straty z pochodnych instrumentów walutowych niewykorzystywanych w rachunkowości zabezpieczeń	–	–	–	–	–	–	(141 336)
Udział w wynikach jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	–	–	–	–	–	–	601
Zysk brutto	–	–	–	–	–	–	3 356 830
Podatek dochodowy	–	–	–	–	–	–	(634 804)
Zysk netto	–	–	–	–	–	–	2 722 026
Udział w zysku udziałowców niekontrolujących	–	–	–	–	–	–	49 577

Wyniki segmentów:

Za okres od 1 lipca do 30 września 2025 r. przedstawiają się następująco:



	OBRÓT	DYSTRYBUCJA	WYTWARZANIE	WYDOBYCIE	POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	WYŁĄCZENIA	RAZEM
Przychody ze sprzedaży netto	3 814 335	1 334 145	1 159 414	90 278	45 432	–	6 443 604
Sprzedaż między segmentami	279 252	5 215	1 942 035	393 443	134 759	(2 754 704)	–
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	4 093 587	1 339 360	3 101 449	483 721	180 191	(2 754 704)	6 443 604
Rekompensaty	141 899	–	–	–	–	–	141 899
Przychody z tytułu leasingu i subleasingu operacyjnego	–	–	346	2 932	583	(184)	3 677
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	4 235 486	1 339 360	3 101 795	486 653	180 774	(2 754 888)	6 589 180
Koszty ogółem	(4 065 957)	(856 023)	(2 701 966)	(656 330)	(154 722)	2 796 864	(5 638 134)
Wynik segmentu	169 529	483 337	399 829	(169 677)	26 052	41 976	951 046
Amortyzacja	(857)	(217 402)	(66 860)	(63 261)	(19 933)		
Wynik segmentu - EBITDA	170 386	700 739	466 689	(106 416)	45 985		
% przychodów ze sprzedaży oraz innych dochodów	4,0%	52,3%	15,0%	(21,9%)	25,4%		
Nieprzypisane koszty całej Grupy (koszty zarządu)							(39 285)
Zysk z działalności operacyjnej							911 761
Koszty finansowe							(123 242)
Przychody finansowe							98 117
Straty z pochodnych instrumentów walutowych niewykorzystywanych w rachunkowości zabezpieczeń							(30 639)
Udział w wynikach jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych							8 418
Zysk brutto							864 415
Podatek dochodowy							(165 420)
Zysk netto							698 995
Udział w zysku udziałowców niekontrolujących							(48 067)

Wyniki segmentów:

Za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r. przedstawiają się następująco:



	OBRÓT	DYSTRYBUCJA	WYTWARZANIE	WYDOBYCIE	POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	WYŁĄCZENIA	RAZEM
Przychody ze sprzedaży netto	12 725 349	3 686 298	5 935 688	409 409	121 056	–	22 877 800
Sprzedaż między segmentami	4 997 445	21 436	8 077 607	2 182 689	442 225	(15 721 402)	–
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	17 722 794	3 707 734	14 013 295	2 592 098	563 281	(15 721 402)	22 877 800
Rekompensaty	1 072 629	197 435	–	–	–	–	1 270 064
Przychody z tytułu leasingu i subleasingu operacyjnego	–	–	871	8 014	5 208	(615)	13 478
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	18 795 423	3 905 169	14 014 166	2 600 112	568 489	(15 722 017)	24 161 342
Koszty ogółem	(18 565 672)	(2 756 328)	(11 557 001)	(2 312 870)	(466 248)	15 824 167	(19 833 952)
Wynik segmentu	229 751	1 148 841	2 457 165	287 242	102 241	102 150	4 327 390
Amortyzacja	(2 299)	(597 344)	(225 063)	(268 537)	(55 456)	–	–
Odwrocenie odpisu/(odpis) z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych	–	–	16 691	(72)	–	–	–
Wynik segmentu - EBITDA	232 050	1 746 185	2 665 537	555 851	157 697		
% przychodów ze sprzedaży oraz innych dochodów	1,2%	44,7%	19,0%	21,4%	27,7%		
Nieprzypisane koszty całej Grupy (koszty zarządu)							(105 663)
Zysk z działalności operacyjnej							4 221 727
Koszty finansowe							(399 133)
Przychody finansowe							204 940
Straty z pochodnych instrumentów walutowych							(234 942)
niewykorzystywanych w rachunkowości zabezpieczeń							
Przychody z tytułu dywidend							14
Udział w wynikach jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych							(40 593)
Zysk brutto							3 752 013
Podatek dochodowy							(756 151)
Zysk netto							2 995 862
Udział w zysku udziałowców niekontrolujących							(255 653)

Wyniki segmentów:

Za okres od 1 lipca do 30 września 2024 r. przedstawiają się następująco:



	OBRÓT	DYSTRYBUCJA	WYTWARZANIE	WYDOBYCIE	POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ	WYŁĄCZENIA	RAZEM
Przychody ze sprzedaży netto	4 155 871	1 285 074	2 046 720	112 362	42 654	–	7 642 681
Sprzedaż między segmentami	366 817	6 541	2 503 613	814 442	138 382	(3 829 795)	–
Przychody ze sprzedaży netto ogółem	4 522 688	1 291 615	4 550 333	926 804	181 036	(3 829 795)	7 642 681
Rekompensaty	372 513	(198)	–	–	–	–	372 315
Przychody z tytułu leasingu i subleasingu operacyjnego	–	–	264	2 727	1 529	(175)	4 345
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	4 895 201	1 291 417	4 550 597	929 531	182 565	(3 829 970)	8 019 341
Koszty ogółem	(4 859 886)	(907 039)	(3 627 045)	(738 013)	(154 233)	3 775 935	(6 510 281)
Wynik segmentu	35 315	384 378	923 552	191 518	28 332	(54 035)	1 509 060
Amortyzacja	(807)	(202 113)	(76 676)	(93 532)	(18 799)		
Wynik segmentu - EBITDA	36 122	586 491	1 000 228	285 050	47 131		
% przychodów ze sprzedaży oraz innych dochodów	0,7%	45,4%	22,0%	30,7%	25,8%		
Nieprzypisane koszty całej Grupy (koszty zarządu)							(31 369)
Zysk z działalności operacyjnej							1 477 691
Koszty finansowe							(143 940)
Przychody finansowe							95 392
Straty z pochodnych instrumentów walutowych niewykorzystywanych w rachunkowości zabezpieczeń							(99 226)
Udział w wynikach jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych							(10 002)
Zysk brutto							1 319 915
Podatek dochodowy							(293 750)
Zysk netto							1 026 165
Udział w zysku udziałowców niekontrolujących							55 376

Pozostałe informacje dotyczące segmentów na dzień 30 września 2025 r. oraz za okres 9 miesięcy kończący się tego dnia przedstawiają się następująco:



	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Wydobycie	Pozostała działalność	Wyłączenia	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe	14 221	14 307 637	5 214 904	2 124 049	461 241	(847 887)	21 274 165
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 662 903	758 602	3 019 409	350 861	228 960	(2 765 413)	4 255 322
Koszty doprowadzenia do zawarcia umowy	28 787	-	-	-	-	-	28 787
Aktywa z tytułu umów z klientami	291 755	173 230	24 705	-	150	(30 215)	459 625
Razem	2 997 666	15 239 469	8 259 018	2 474 910	690 351	(3 643 515)	26 017 899
AKTYWA wyłączone z segmentacji							13 191 667
- w tym rzeczowe aktywa trwałe							16 087
- w tym należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności							14 766
AKTYWA RAZEM							39 209 566
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	546 420	918 903	848 366	306 277	146 628	(505 202)	2 261 392
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	2 438 856	423 542	16 535	1 005	2 615	(2 290 426)	592 127
Razem	2 985 276	1 342 445	864 901	307 282	149 243	(2 795 628)	2 853 519
Kapitał własny i zobowiązania wyłączone z segmentacji							36 356 047
- w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania							290 453
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM							39 209 566
za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2025							
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	1	1 561 074	2 406 919	446 307	104 616	(76 534)	4 442 383
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne wyłączone z segmentacji							-
Amortyzacja	2 463	632 917	179 635	163 789	60 989	(27 969)	1 011 824
Amortyzacja wyłączona z segmentacji							2 237
Utworzenie/(rozwiązanie/wykorzystanie) odpisów aktualizujących należności	2 814	7 539	(1 182)	29	557	-	9 757
Utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	143	-	-	143

Pozostałe informacje dotyczące segmentów na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2024 r. przedstawiają się następująco:



	Obrót	Dystrybucja	Wytwarzanie	Wydobycie	Pozostała działalność	Wyłączenia	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe	14 604	13 397 126	3 048 715	1 849 121	426 737	(797 853)	17 938 450
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 143 435	679 938	1 357 598	582 690	208 969	(1 315 205)	4 657 425
Koszty doprowadzenia do zawarcia umowy	28 422	-	-	-	-	-	28 422
Aktywa z tytułu umów z klientami	206 272	277 021	246	-	13 021	(40 597)	455 963
Razem	3 392 733	14 354 085	4 406 559	2 431 811	648 727	(2 153 655)	23 080 260
AKTYWA wyłączone z segmentacji							16 387 593
- w tym rzeczowe aktywa trwałe							17 274
- w tym należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności							7 622
AKTYWA RAZEM							39 467 853
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 411 222	1 013 438	1 165 037	444 638	184 604	(1 063 814)	3 155 125
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	431 554	356 326	-	450	3 690	(291 988)	500 032
Razem	1 842 776	1 369 764	1 165 037	445 088	188 294	(1 355 802)	3 655 157
Kapitał własny i zobowiązania wyłączone z segmentacji							35 812 696
- w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania							88 985
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM							39 467 853
za okres 9 miesięcy kończący się 30 września 2024							
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	24	1 075 437	347 472	643 453	45 156	(62 511)	2 049 031
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne wyłączone z segmentacji							-
Amortyzacja	2 299	597 344	225 063	268 537	55 456	(23 097)	1 125 602
Amortyzacja wyłączona z segmentacji							2 365
Utworzenie/(rozwiązanie/wykorzystanie) odpisów aktualizujących należności	8 891	9 670	(519)	(689)	90	-	17 443
(Rozwiązanie)/utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	(16 691)	72	-	-	(16 619)

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

7. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży netto

	Za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2025	30 września 2024
Przychody świadczone w sposób ciągły	19 418 967	22 041 975
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	13 996 627	17 188 050
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	3 863 612	3 468 762
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	516 224	457 153
Przychody ze sprzedaży gazu	2 348	166
Przychody z tytułu Rynku Mocy	919 854	816 929
Przychody z tytułu oświetlenia drogowego	120 302	110 915
Przychody świadczone w określonym momencie	789 352	835 825
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	280 544	299 906
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów i usług	53 082	25 143
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	3 865	7 523
Przychody ze sprzedaży węgla	349 798	370 309
Przychody z tytułu opłat przyłączeniowych	102 063	132 944
Razem przychody ze sprzedaży netto	20 208 319	22 877 800

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

Sprzedaż energii elektrycznej: Grupa ujmuje przychody na koniec każdego okresu rozliczeniowego, który wynika z umów sprzedaży, według ilości energii elektrycznej dostarczonej do klienta w danym okresie rozliczeniowym. Grupa ujmuje przychody w okresie czasu i korzysta z uproszczenia dotyczącego ujmowania przychodów zgodnie z fakturowaniem, ponieważ odzwierciedla ono stopień wykonania zobowiązania do wykonania świadczenia na dzień sprawozdawczy. Do głównych grup umów należą umowy sprzedaży energii elektrycznej (w tym również umowy kompleksowe) klientom indywidualnym, biznesowym, kluczowym i strategicznym. W umowach tych usługa świadczona jest w sposób ciągły, wysokość przychodu uzależniona jest od zużycia. Występuje także sprzedaż dla Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. oraz na Towarowej Giełdzie Energii.

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

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

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

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

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

Rynku Mocy.

Rekompensaty

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

Grupa w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów rozpoznała w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. przychody z tytułu rekompensat w wysokości 462 228 tys. zł. Łącznie Grupa ujęła jako należności od Zarządcy Rozliczeń S.A. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności kwotę 107 304 tys. zł.

ENEA S.A. w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. rozpoznała przychody z tytułu rekompensat w łącznej wysokości 463 885 tys. zł, w tym:

- (8 903) tys. zł* z tytułu stosowania rozliczeń z odbiorcami uprawnionymi zgodnie z zapisami ustawy z 7 października 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 r. oraz w 2024 r. w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej;
- 472 788 tys. zł tytułem stosowania ceny maksymalnej zgodnie z zapisami ustawy z 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w latach 2023-2025.

* kwota rekompensaty wynikająca z rozliczenia rocznego dotyczącego roku ubiegłego

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

Spółka w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r., zgodnie z terminami wynikającymi z wyżej wymienionych ustaw złożyła do Zarządcy Rozliczeń S.A. stosowne wnioski o wypłatę rekompensat za okres do sierpnia 2025 r. Wnioski za wrzesień 2025 r. zostały złożone 15 października 2025 r. – kwota rekompensaty za wrzesień 2025 r. została ujęta w przychodach Spółki na podstawie danych szacunkowych i nie odbiegała istotnie od wnioskowanej.

Na 30 września 2025 r. ENEA S.A. oczekiwała na wypłatę 107 304 tys. zł.

Na mocy Ustawy z dnia 7 października 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 roku oraz w 2024 roku w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej (tekst jedn. Dz.U. 2024 poz. 1288 z późn. zm.) ENEA Operator Sp. z o.o. w roku 2023 oraz 2024 otrzymała rekompensaty z tytułu stosowania w rozliczeniach z odbiorcami uprawnionymi cen energii elektrycznej, o których mowa w art. 7 ust. 1 oraz art. 15 ustawy. W 2025 roku Zarządca Rozliczeń dokonał ostatecznego rozliczenia złożonych przez spółkę wniosków o rozliczenie rekompensaty. W III kwartale 2025 r. nastąpiło Wzajemne rozliczenie z Zarządcą Rozliczeń, którego wartość ujęta w sprawozdaniu na 30 września 2025 r. wynosi 1 657 tys. zł. Rozliczenie uwzględnia 2 tys. zł. zwrotu z rozliczenia rekompensat za rok 2023, szacunek zwrotu rekompensat za 2024 rok w wysokości 2 160 tys. zł oraz 505 tys. zł upustu udzielonego zgodnie z art. 15 przedmiotowej ustawy.

8. Opodatkowanie

Odroczony podatek dochodowy

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

	Stan na	
	30 września 2025	31 grudnia 2024
Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu w tym:		
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	462 120	1 096 646
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	851 582	1 703 670
	389 462	607 024
Nabycie spółki zależnej	(10 229)	192
Uznanie/(obciążenie) wyniku finansowego	461 403	(640 673)
Uznanie w innych całkowitych dochodach	13 427	5 955
Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:		
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	926 721	462 120
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	1 363 365	851 582
	436 644	389 462

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. uznanie zysku przed opodatkowaniem Grupy w wyniku zwiększenia aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosło 461 403 tys. zł (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 r. uznanie zysku przed opodatkowaniem Grupy w wyniku zwiększenia aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniosło 759 520 tys. zł).

Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

9. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. Grupa dokonała nabycia rzeczowych aktywów trwałych na łączną kwotę 4 349 987 tys. zł (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 r. odpowiednio: 2 017 955 tys. zł). Kwoty te dotyczą przede wszystkim segmentów wytwarzania (2 404 517 tys. zł), wydobywania (446 167 tys. zł) oraz dystrybucji (1 440 779 tys. zł). Kwota 1 802 289 tys. zł dotyczy nabycia aktywów w obszarze OZE, które zostało opisane w notce 11.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. Grupa dokonała sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych w łącznej wartości księgowej netto 56 226 tys. zł (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 r. odpowiednio: 90 238 tys. zł).

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. odpisy aktualizujące wartość księgową rzeczowych aktywów trwałych zmniejszyły się netto o kwotę 44 709 tys. zł (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 r. odpisy aktualizujące wartość księgową rzeczowych aktywów trwałych zmniejszyły się netto o kwotę 81 149 tys. zł).

Na 30 września 2025 r. łączny odpis aktualizujący wartość księgową rzeczowych aktywów trwałych wyniósł 10 616 366 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r. było to odpowiednio: 10 661 075 tys. zł).

Zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”, jednostka na każdy dzień bilansowy ocenia czy istnieją przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości aktywów. Dodatkowo w myśl MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, jednostka w ramach sprawozdania śródrocznego stosuje te same zasady ujmowania i wyceny, co w rocznym sprawozdaniu finansowym, chyba że zmiana tych zasad zostałaby odpowiednio ujawniona. Mając powyższe na uwadze, na potrzeby skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres kończący się 30 września 2025 r. Grupa dokonała przeglądu czynników wewnętrznych i zewnętrznych mogących wskazywać na konieczność przeprowadzenia testów na utratę wartości. W ramach przeglądu nie zidentyfikowano istotnych zmian w otoczeniu gospodarczym ani sytuacji operacyjnej poszczególnych CGU, które mogłyby stanowić przesłanki utraty wartości aktywów zgodnie z MSR 36. Grupa planuje dokonanie pełnej analizy przesłanek w ramach sprawozdania rocznego na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 r.

Przyszłe umowne zobowiązania związane z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych zaciągnięte na koniec okresu sprawozdawczego, lecz jeszcze nie ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wynoszą 5 355 463 tys. zł na dzień 30 września 2025 r. (1 720 435 tys. zł na dzień 31 grudnia 2024 r.).

10. Wartości niematerialne

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. Grupa dokonała nabycia wartości niematerialnych na łączną kwotę 92 396 tys. zł (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 r. Grupa dokonała nabycia wartości niematerialnych na łączną kwotę 31 076 tys. zł).

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. Grupa nie dokonała istotnych sprzedaży i likwidacji wartości niematerialnych (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 r. Grupa również nie dokonała istotnych sprzedaży i likwidacji wartości niematerialnych).

Przyszłe umowne zobowiązania związane z nabyciem wartości niematerialnych zaciągnięte na koniec okresu sprawozdawczego, lecz jeszcze nie ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wynoszą 453 491 tys. zł na dzień 30 września 2025 r. (453 304 tys. zł na dzień 31 grudnia 2024 r.).

11. Inwestycje w jednostki stowarzyszone i współkontrolowane

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

Stan na 30 września 2025	Polimex - Mostostal S.A.	Elektrownia Wiatrowa Baltica- 4 Sp. z o.o	Elektrownia Wiatrowa Baltica- 5 Sp. z o.o.	Elektrownia Wiatrowa Baltica- 6 Sp. z o.o.	Razem
Udział w własności	16,13%	33,81%	33,81%	33,76%	
Aktywa obrotowe	2 083 817	34	429	36	2 084 316
Aktywa trwałe	815 624	–	9 051	–	824 675
Aktywa razem	2 899 441	34	9 480	36	2 908 991
Zobowiązania krótkoterminowe	2 120 939	2 153	479	558	2 124 129
Zobowiązania długoterminowe	180 747	–	–	–	180 747
Zobowiązania razem	2 301 686	2 153	479	558	2 304 876
Aktywa netto	597 755	(2 119)	9 001	(522)	604 115
Udział w aktywach netto	96 418	–	3 043	(176)	99 285
Wartość firmy	15 954	–	268	216	16 438
Eliminacja strat/zysków niezrealizowanych	(4 310)	–	–	–	(4 310)
Wartość księgowa inwestycji wycenianych metodą praw własności na 30 września 2025	108 062	–	3 311	40	111 413

Grupa dokonała korekty konsolidacyjnej dotyczącej marż ze sprzedaży na transakcjach pomiędzy Grupą a spółką Polimex – Mostostal S.A. o wartości 4 310 tys. zł.

Stan na 31 grudnia 2024	Polimex - Mostostal S.A.	Elektrownia Wiatrowa Baltica- 4 Sp. z o.o	Elektrownia Wiatrowa Baltica- 5 Sp. z o.o.	Elektrownia Wiatrowa Baltica- 6 Sp. z o.o.	Razem
Udział w własności	16,33%	33,81%	33,81%	33,76%	
Aktywa obrotowe	2 169 474	264	493	193	2 170 424
Aktywa trwałe	889 418	–	9 051	–	898 469
Aktywa razem	3 058 892	264	9 544	193	3 068 893
Zobowiązania krótkoterminowe	2 288 489	1 983	12 607	473	2 303 552
Zobowiązania długoterminowe	192 008	–	–	–	192 008
Zobowiązania razem	2 480 497	1 983	12 607	473	2 495 560
Aktywa netto	578 395	(1 719)	(3 063)	(280)	573 333
Udział w aktywach netto	94 452	–	–	(95)	94 357
Wartość firmy	15 954	–	–	216	16 170
Eliminacja strat/zysków niezrealizowanych	(4 816)	–	–	–	(4 816)
Wartość księgowa inwestycji wycenianych metodą praw własności na 31 grudnia 2024	105 590	–	–	121	105 711

Zmiana stanu inwestycji w jednostki stowarzyszone i współkontrolowane

	Stan na	
	30 września 2025	31 grudnia 2024
Stan na początek okresu	105 711	216 140
Udział w zmianie stanu aktywów netto	601	(71 372)
Nabycie inwestycji	6 679	3 390
Zbycie inwestycji	(1 578)	(42 447)
Stan na dzień sprawozdawczy	111 413	105 711

Nabycie nowych spółek zależnych

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

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

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

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

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

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

Grupa oceniła, że powyższe transakcje nie spełniają warunków MSSF3 do ujęcia jako przedsięwzięcie, dlatego też w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano nabycie tych spółek zależnych jako nabycie aktywów.

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

1) ENEA FW Pelplin Sp. z o.o.:	
Cena nabycia udziałów	295 981 tys. zł
Umowy subrogacji	239 501 tys. zł
Łączna cena nabycia	535 482 tys. zł
Przejęte aktywa netto	21 507 tys. zł
Umowy subrogacji	239 501 tys. zł
Skorygowane aktywa netto	261 008 tys. zł
Wartość odniesiona na rzeczowe aktywa trwałe	274 474 tys. zł
2) EKO-EN Skibno 2 Sp. z o.o.:	
Cena nabycia udziałów	7 759 tys. zł
Umowy subrogacji	63 461 tys. zł
Łączna cena nabycia	71 220 tys. zł
Przejęte aktywa netto	2 938 tys. zł
Umowy subrogacji	63 461 tys. zł
Skorygowane aktywa netto	66 399 tys. zł
Wartość odniesiona na rzeczowe aktywa trwałe	4 821 tys. zł

3) EE Liskowo Sp. z o.o.:	
Cena nabycia udziałów	91 685 tys. zł
Umowy subrogacji	146 426 tys. zł
Łączna cena nabycia	238 111 tys. zł
Przejęte aktywa netto	(65 929) tys. zł
Umowy subrogacji	146 426 tys. zł
Skorygowane aktywa netto	80 497 tys. zł
Wartość odniesiona na rzeczowe aktywa trwałe	157 614 tys. zł
4) Grupa EE Pomorze:	
Cena nabycia udziałów	128 274 tys. zł
Umowy subrogacji	183 574 tys. zł
Łączna cena nabycia	311 848 tys. zł
Przejęte aktywa netto	(30 192) tys. zł
Umowy subrogacji	183 574 tys. zł
Skorygowane aktywa netto	153 382 tys. zł
Wartość odniesiona na rzeczowe aktywa trwałe	158 466 tys. zł

Grupa, w wyniku powyższych transakcji, nabyła rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 1 802 289 tys. zł (1 186 492 tys. zł w sprawozdaniach z sytuacji finansowej nabywanych jednostek na dzień nabycia oraz 615 797 tys. zł jako nadwyżka ceny nabycia nad wartością aktywów netto). W skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej wykazano kwotę 415 860 tys. zł (środki pieniężne zapłacone za nabyte aktywa, pomniejszone o stan środków pieniężnych w przejmowanych jednostkach na dzień nabycia) oraz 632 962 tys. zł (spłacone pożyczki wobec poprzednich właścicieli w ramach umów subrogacji), natomiast w działalności finansowej ujęto kwotę 698 261 tys. zł (spłata kredytów bankowych stanowiących dług nabytych spółek na dzień nabycia).

12. Zapasy

Zapasy

	Stan na	
	30 września 2025	31 grudnia 2024
Materiały	1 141 129	1 229 178
Półprodukty i produkty w toku	12 507	3 756
Produkty gotowe	13 411	59 029
Świadectwa pochodzenia energii	141 002	105 959
Towary	25 985	21 588
Wartość brutto zapasów	1 334 034	1 419 510
Odpis aktualizujący wartość zapasów	(35 260)	(34 867)
Wartość netto zapasów	1 298 774	1 384 643

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. odpis aktualizujący wartość księgową zapasów zwiększył się o 393 tys. zł (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 r. odpis aktualizujący zwiększył się o 337 tys. zł).

13. Świadectwa pochodzenia energii

Świadectwa pochodzenia energii

	Stan na	
	30 września 2025	31 grudnia 2024
Wartość netto na początek okresu	105 959	114 019
Wytworzenie we własnym zakresie	23 770	75 637
Nabycie	39 391	73 724
Umorzenie	(25 185)	(153 210)
Sprzedaż	(2 933)	(4 211)
Wartość netto na dzień sprawozdawczy	141 002	105 959

14. Aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami

Aktywa i zobowiązania z tytułu umów z klientami

	Aktywa z tytułu umów z klientami	Zobowiązania z tytułu umów z klientami
Stan na 1 stycznia 2024	528 106	615 189
Zmiana stanu należności niezafakturowanych	(72 120)	-
Przychód rozpoznany w okresie, który był uwzględniony w bilansie otwarcia zobowiązań z tytułu umów z klientami	-	(166 949)
Zwiększenie z tytułu przedpłat otrzymanych od klientów	-	52 923
Zobowiązania wynikające z korekt sprzedaży	-	(1 131)
Odpis aktualizujący	(23)	-
Stan na 31 grudnia 2024	455 963	500 032
Zmiana stanu należności niezafakturowanych	3 598	-
Przychód rozpoznany w okresie, który był uwzględniony w bilansie otwarcia zobowiązań z tytułu umów z klientami	-	(24 163)
Zwiększenie z tytułu przedpłat otrzymanych od klientów	-	120 990
Zobowiązania wynikające z korekt sprzedaży	-	(4 732)
Odpis aktualizujący	64	-
Stan na 30 września 2025	459 625	592 127

Saldo aktywów z tytułu umów z klientami obejmuje przede wszystkim niezafakturowaną sprzedaż energii elektrycznej, natomiast saldo zobowiązań z tytułu umów z klientami obejmuje przede wszystkim otrzymane zaliczki na opłaty przyłączeniowe.

15. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w Grupie wyniosły na dzień 30 września 2025 r. 488 255 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r. 781 569 tys. zł). Były to przede wszystkim środki pieniężne na depozyty transakcyjne energii elektrycznej (głównie środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie rozliczeń z IRGiT), środki pieniężne na rachunku VAT (split payment), wadia i kaucje wpłacone przez dostawców oraz blokady środków pieniężnych na zabezpieczenie należytego wykonania robót.

16. Podział zysku

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

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

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

17. Zobowiązania z tytułu zadłużenia

Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe

	Stan na	
	30 września 2025	31 grudnia 2024
Kredyty bankowe	3 622 636	3 615 435
Pożyczki	40 528	7 544
Obligacje	2 310 821	2 471 411
Długoterminowe	5 973 985	6 094 390
Kredyty bankowe	541 548	564 087
Pożyczki	7 497	7 445
Obligacje	203 654	184 449
Krótkoterminowe	752 699	755 981
Razem	6 726 684	6 850 371

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. wartość księgowa kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych spadła netto o kwotę 123 687 tys. zł (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 r. wartość księgowa kredytów i pożyczek spadła o 981 001 tys. zł).

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

Kredyty i pożyczki

Poniżej przedstawiono zestawienie kredytów i pożyczek w Grupie:

Lp.	Spółka	Podmiot udzielający	Data zawarcia umowy	Łączna kwota umowy	Wartość zadłużenia na 30 września 2025	Wartość zadłużenia na 31 grudnia 2024	Oprocentowanie	Termin obowiązywania umowy
1.	ENEA S.A.	EBI	18 października 2012 r. (A) oraz 19 czerwca 2013 r. (B)	1 425 000	441 457	511 891	Stała stopa procentowa lub WIBOR 6M + marża	17 czerwca 2030 r.
2.	ENEA S.A.	EBI	29 maja 2015 r. (C)	946 000	502 667	566 500	Stała stopa procentowa lub WIBOR 6M + marża	15 września 2032 r.
3.	ENEA S.A.	Bank Pekao S.A., Alior Bank S.A., Bank of China S.A., PKO BP S.A., BGK	27 stycznia 2023 r.	2 500 000	1 200 000	1 500 000	WIBOR 6M + marża	27 stycznia 2028 r.
4.	ENEA S.A.	EBI	22 grudnia 2023 r.	1 000 000	1 000 000	1 000 000	Stała stopa procentowa	20 czerwca 2042 r.
5.	ENEA S.A.	EBI	25 stycznia 2024 r.	1 000 000	1 000 000	100 000	Stała stopa procentowa	20 marca 2043 r.
6.	ENEA S.A.	Bank Pekao S.A. i PKO BP S.A.	19 lutego 2024 r.	1 000 000	-	450 000	WIBOR 6M + marża	6 lat od uruchomienia transzy
7.	ENEA S.A.	BGK	17 grudnia 2024 r.	1 000 000	-	-	WIBOR 6M + marża	5 lat od podpisania umowy
8.	ENEA S.A.	PKO BP S.A.	28 stycznia 2014 r., Aneks nr 4 z 19 grudnia 2024 r.	500 000	-	-	WIBOR 1M + marża	30 czerwca 2026 r.

9.	ENEA S.A.	Pekao S.A.	28 stycznia 2014 r., Aneks nr 4 z 30 grudnia 2024 r.	150 000	-	-	WIBOR 1M +marża	30 czerwca 2028 r.
10.	ENEA S.A.	PKO BP S.A.	3 października 2022 r. Aneks nr 4 z 19 grudnia 2024 r.	500 000	-	-	WIBOR 1M +marża dla PLN lub EURIBOR 1M+marża dla EUR	30 czerwca 2026 r.
11.	ENEA S.A.	BGK	7 września 2022 r. Aneks nr 4 z 25 lipca 2023 r.	1 250 000	-	-	WIBOR 1M+marża	28 lipca 2025 r.
12.	ENEA S.A.	Pekao S.A.	7 marca 2024 r.	250 000	-	-	WIBOR 1M+marża	31 grudnia 2026 r.
13.	ENEA S.A.	BGK	21 maja 2025 r.	9 996 390	99 966	-	Stała stopa procentowa	20 maja 2050 r.
14.	ENEA Ciepło Sp. z o.o.	NFOŚiGW	22 grudnia 2015 r.	60 075	10 432	13 912	WIBOR 3M, nie mniej niż 2%	20 grudnia 2026 r.
15.	Pozostałe	-	-	-	719	1 077	-	-
RAZEM				21 577 465	4 255 241	4 143 380		
Wycena do wartości godziwej*					(63 100)	-		
Koszty transakcyjne oraz efekt wyceny według efektywnej stopy procentowej					20 068	51 131		
RAZEM				21 577 465	4 212 209	4 194 511		

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

ENEA S.A. 21 maja 2025 r. zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę pożyczki w kwocie ok 9,13 mld zł („Umowa Pożyczki”). Pożyczka została udzielona ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności, w ramach Inwestycji G3.1.4 pn. „Wsparcie krajowego systemu energetycznego (Fundusz Wsparcia Energetyki)” w ramach komponentu G (RePowerEU). Środki finansowe pochodzące z Umowy Pożyczki zostaną przeznaczone wyłącznie na refinansowanie wydatków kwalifikowalnych, ponoszonych przez ENEA Operator Sp. z o.o., na rozwój elektroenergetycznej infrastruktury dystrybucyjnej na obszarze północnozachodniej Polski ukierunkowany na wzrost jakości i bezpieczeństwa dostaw energii elektrycznej oraz wsparcie procesu transformacji energetycznej poprzez zwiększenie zdolności sieci elektroenergetycznej ENEA Operator Sp. z o.o. do współpracy ze źródłami energii odnawialnej, w tym w oparciu o technologie sieci inteligentnej. Zgodnie z warunkami Umowy Pożyczki w przypadku powiększenia puli środków finansowych w ramach Inwestycji G3.1.4 kwota finansowania udostępnianego Spółce może podlegać podwyższeniu, co wymagać będzie zawarcia stosownych aneksów do Umowy Pożyczki. Środki udostępnione w ramach Umowy Pożyczki są oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 0,5% w skali roku i będą uruchamiane w transzach w latach 2025-2036. Kapitał pożyczki będzie spłacany ratalnie w okresach półrocznych, przy czym ostateczny termin spłaty to 20 maja 2050 r.

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

W ramach Umowy Pożyczki 29 września 2025 r. Grupa uruchomiła pierwszą transzę o wartości 99 966 tys. zł. W związku z tym, że finansowanie zostało udzielone przez BGK w oparciu o stałą stopię procentową 0,5%, tj. poniżej warunków rynkowych, należy je traktować jako preferencyjne. Zgodnie z MSSF 9 *Instrumenty finansowe* transza pożyczki została ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości godziwej w kwocie 36 866 tys. zł. Natomiast, zgodnie z MSR 20 *Dotacje rządowe oraz ujawnienie informacji na temat pomocy rządowej*, różnicę między początkową wartością godziwą pożyczki a otrzymanymi wpływami, wynoszącą 63 100 tys. zł, ujęto jako dotację w pozycji „Długoterminowe rozliczenie przychodów z tytułu dotacji”. W skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wpływ pożyczki został zaprezentowany w przepływach z działalności finansowej w pozycji „Otrzymane kredyty i pożyczki” w kwocie 99 966 tys. zł.

Programy emisji obligacji

Poniżej przedstawiono zestawienie obligacji wyemitowanych przez ENEA S.A.

Lp.	Nazwa programu emisji obligacji	Data zawarcia Programu	Kwota Programu	Wartość wyemitowanych niewykupionych obligacji na 30 września 2025	Wartość wyemitowanych niewykupionych obligacji na 31 grudnia 2024	Oprocentowanie	Termin wykupu
1.	Umowa Programu Emisji Obligacji zawarta z Bankiem Gospodarstwa Krajowego	15 maja 2014 r.	1 000 000	320 000	400 000	WIBOR 6M +marża	Wykup w ratach, ostatnia rata płatna w grudniu 2026 r.
2.	Umowa Programu Emisji Obligacji zawarta z Bankiem Gospodarstwa Krajowego	3 grudnia 2015 r.	700 000	152 227	228 337	WIBOR 6M +marża	Wykup w ratach, ostatnia rata płatna we wrześniu 2027 r.
3.	Umowa Programu Emisji Obligacji zawarta z PKO BP S.A., Bankiem Pekao S.A. oraz mBankiem S.A.	30 czerwca 2014 r.	5 000 000	1 000 000	1 000 000	WIBOR 6M +marża	Wykup obligacji w maju 2027 r.
4.	Umowa Programu Emisji Obligacji zawarta z PKO BP S.A., Bankiem Pekao S.A. oraz mBankiem S.A.	30 czerwca 2014 r.	5 000 000	1 000 000	1 000 000	WIBOR 6M +marża	Wykup obligacji w maju 2030 r.
RAZEM				2 472 227	2 628 337		
Koszty transakcyjne oraz efekt wyceny według efektywnej stopy procentowej				42 248	27 523		
RAZEM				2 514 475	2 655 860		

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. ENEA S.A. nie zawierała nowych umów programowych dotyczących emisji obligacji.

Transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko walutowe

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. ENEA S.A. nie zawierała transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej (IRS). Łączna wartość ekspozycji dotycząca obligacji i kredytów zabezpieczona transakcjami IRS na 30 września 2025 r. wyniosła 2 526 133 tys. zł. Ponadto ENEA S.A. posiada kredyty zaciągnięte na stałej stopie procentowej o łącznej wartości 2 374 915 tys. zł. Zawarte transakcje wpływają w istotny sposób na przewidywalność strumieni wydatków i kosztów finansowych. Spółka prezentuje wycenę tych instrumentów w pozycji: Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej. Instrumenty pochodne są traktowane jako zabezpieczenie przepływów, w związku z czym są ujmowane i rozliczane w księgach z zastosowaniem zasad dotyczących rachunkowości zabezpieczeń.

Na 30 września 2025 r. zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej, dotyczące wyceny IRS, wyniosły 8 587 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej, dotyczące wyceny IRS, wyniosły 24 695 tys. zł).

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. Spółka nie zawierała nowych transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe FX Forward. Na 30 września 2025 r. zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej, dotyczące wyceny transakcji FX Forward wyniosły 41 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej, dotyczące wyceny transakcji FX Forward wyniosły 63 tys. zł).

ENEA Trading Sp. z o.o. zawarła w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. 114 transakcji FX Forward o wartości 671 482 tys. EUR. Wycena księgowa wszystkich istniejących instrumentów na 30 września 2025 r. wyniosła 183 535 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. 50 795 tys. zł).

ENEA Nowa Energia Sp. z o.o. w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. zawarła 20 transakcji FX Forward o łącznej wartości 427 683 tys. EUR. Wycena księgowa instrumentów FX Forward na dzień 30 września 2025 r. była ujemna i wyniosła (2 542) tys. zł. Wycena księgowa instrumentów na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosła (116) tys. zł.

ENEA Centrum Sp. z o.o. w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. zawarła 1 transakcję FX Forward o wartości 5 796 tys. EUR. Wycena księgowa istniejących instrumentów FX Forward na dzień 30 września 2025 r. była ujemna i wyniosła (363) tys. zł. Wycena księgowa instrumentów na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosła (72) tys. zł.

ENEA Elektrownia Połaniec S.A. w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. nie zawierała transakcji zabezpieczających FX Forward. Wartość wyceny istniejących instrumentów FX Forward na dzień 30 września 2025 r. była ujemna i wyniosła (113) tys. zł. Wycena księgowa instrumentów na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosła (93) tys. zł.

Warunki finansowania – kowenanty

Zapisy umów o finansowanie nakładają na ENEA S.A. m.in. zobowiązania dotyczące kalkulacji i raportowania określonych wskaźników finansowych. Według stanu na 30 września 2025 r. ENEA S.A. nie odnotowała ich przekroczenia i nie była zobowiązana do wcześniejszej spłaty jakiegokolwiek zadłużenia finansowego.

18. Rezerwy

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia zmniejszyły się netto o 3 059 287 tys. zł (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 r. rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia zmniejszyły się o 1 650 984 tys. zł).

Zmiana stanu rezerw na zobowiązania i inne obciążenia za okres kończący się 30 września 2025 r.

	Rezerwa na bezumowne korzystanie z gruntów	Rezerwa na inne zgłoszone roszczenia	Rezerwa na rekultywację składowiska	Rezerwa na świadectwa pochodzenia energii	Rezerwa na zakup praw do emisji CO ₂	Likwidacja zakładu górniczego	Rezerwa na umowy rodzące obciążenia	Pozostałe	Razem
Stan na 1 stycznia 2025	251 685	287 704	69 542	95 269	6 607 901	156 409	673 359	301 093	8 442 962
Nabycie spółek zależnych	-	-	-	-	-	-	-	13 271	13 271
Odwrocenie dyskonta i zmiana stopy dyskontowej	-	-	1 047	-	-	6 569	-	-	7 616
Zwiększenie istniejących rezerw	21 197	7 156	2 859	104 658	3 521 571	-	-	25 834	3 683 275
Wykorzystanie rezerw	(428)	(5 348)	-	(84 213)	(6 604 714)	-	(48 191)	(13 605)	(6 756 499)
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	(8)	(2 212)	-	-	(411)	(2 805)	-	(1 514)	(6 950)
Stan na 30 września 2025	272 446	287 300	73 448	115 714	3 524 347	160 173	625 168	325 079	5 383 675
<i>Długoterminowe</i>									1 433 617
<i>Krótkoterminowe</i>									3 950 058

Zmiana stanu rezerw na zobowiązania i inne obciążenia za okres kończący się 31 grudnia 2024 r.

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

Opis istotnych roszczeń oraz zobowiązań warunkowych został przedstawiony w nocie 25.

Rezerwa na zakup praw do emisji CO₂

Wysokość rezerwy na zakup praw do emisji CO₂ oraz wartość posiadanych praw do emisji CO₂ mogą podlegać istotnym wahaniom w trakcie roku. W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. nastąpiło wykorzystanie rezerwy z 31 grudnia 2024 r. poprzez umorzenie posiadanych na 31 grudnia 2024 r. uprawnień. Jednocześnie w trakcie 2025 r. Grupa zawiązuje rezerwę odpowiadającą wykonanej do dnia bilansowego emisji CO₂. Nabycie uprawnień na potrzeby umorzenia za 2025 r. nastąpi w grudniu 2025 r. oraz w marcu 2026 r. w związku z realizacją kontraktów terminowych na zakup tych uprawnień.

Rezerwa na umowy rodzące obciążenia

Na 30 września 2025 r. Grupa dokonała aktualizacji rezerwy na kontrakty rodzące obciążenia z tytułu rozliczeń z prosumentami do poziomu 625 168 tys. zł.

Pozostałe rezerwy dotyczą głównie potencjalnych zobowiązań związanych z majątkiem sieciowym wynikających z różnic w interpretacjach przepisów 244 031 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r. 226 119 tys. zł), czas realizacji tej rezerwy jest trudny do określenia, jednak w sprawozdaniu przyjęto, że nie zrealizuje się ona w okresie krótszym niż 12 miesięcy.

19. Rozliczenie przychodów z tytułu dotacji

Rozliczenie przychodów z tytułu dotacji

	Stan na	
	30 września 2025	31 grudnia 2024
Długoterminowe	585 037	510 796
Krótkoterminowe	20 327	20 804
Rozliczenie przychodów z tytułu dotacji razem	605 364	531 600

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. wartość księgowa rozliczenia przychodów z tytułu dotacji zwiększyła się o kwotę netto 73 764 tys. zł (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 r. wartość księgowa rozliczenia przychodów z tytułu dotacji zwiększyła się o kwotę netto 31 903 tys. zł).

W pozycji tej Grupa ujmuje przede wszystkim dotacje unijne i z NFOŚiGW na rozwój infrastruktury energetycznej i ciepłowniczej. Dotacje dotyczą głównie inwestycji oraz prowadzenia prac badawczo-rozwojowych. Każda dotacja przyznawana jest na podstawie odrębnej umowy, z której wynika szereg obowiązków. Wykonawcy muszą być wyłonieni na podstawie przejrzystych procedur, które podlegają badaniom przez instytucje finansujące. Wydatki, na podstawie których przyznawana jest dotacja muszą spełniać kryteria kwalifikowalności, które są bardzo szczegółowe i różnią się w zależności od typu realizowanego projektu (inwestycyjny/B+R). W większości przypadków dotacje przyznawane są w formie refundacji poniesionych wydatków kwalifikowalnych. Sporadycznie występują zaliczki. Każda umowa zawiera też obowiązki informacyjne a także obowiązek utrzymania rezultatów w tak zwanym okresie trwałości, który w przypadku dużych przedsiębiorstw wynosi 5 lat.

Zgodnie z MSR 20 *Dotacje rządowe oraz ujawnienie informacji na temat pomocy rządowej* w pozycji „Długoterminowe rozliczenie przychodów z tytułu dotacji” ujęto różnicę między początkową wartością godziwą pożyczki z BGK ze środków KPO a otrzymanymi wpływami, wynoszącą 63 100 tys. zł. Szczegóły opisano w notcie nr 17.

20. Rozliczenie przychodów z tytułu modernizacji oświetlenia drogowego

Rozliczenie przychodów z tytułu modernizacji oświetlenia drogowego

	Stan na	
	30 września 2025	31 grudnia 2024
Długoterminowe	203 401	174 278
Krótkoterminowe	10 689	9 028
Rozliczenie przychodów z tytułu modernizacji oświetlenia drogowego razem	214 090	183 306

Harmonogram rozliczenia międzyokresowego przychodów z tytułu modernizacji oświetlenia drogowego

	Stan na	
	30 września 2025	31 grudnia 2024
Do jednego roku	10 689	9 028
Od jednego do pięciu lat	42 756	36 152
Powyżej pięciu lat	160 645	138 126
Rozliczenie przychodów z tytułu modernizacji oświetlenia drogowego razem	214 090	183 306

Zmiana stanu rozliczenia przychodów z tytułu modernizacji oświetlenia drogowego

	Stan na	
	30 września 2025	31 grudnia 2024
Stan na początek okresu	183 306	143 226
Zwiększenia	38 157	49 108
Zmniejszenia	(7 562)	(9 028)
Inne	189	-
Stan na dzień sprawozdawczy	214 090	183 306

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. wartość księgowa rozliczenia przychodów z tytułu modernizacji oświetlenia drogowego zwiększyła się o kwotę netto 30 784 tys. zł (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 r. wartość księgowa rozliczenia przychodów z tytułu modernizacji oświetlenia drogowego zwiększyła się o kwotę netto 6 982 tys. zł).

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

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

Instrumenty finansowe

21. Instrumenty finansowe i wartość godziwa

	Stan na 30 września 2025		Stan na 31 grudnia 2024	
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Wartość księgowa	Wartość godziwa
AKTYWA FINANSOWE				
Długoterminowe	335 140	51 997	231 318	44 920
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	51 997	51 997	44 920	44 920
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	103 872	(*)	7 358	(*)
Należności z tytułu leasingu i subleasingu finansowego	1 129	(*)	1 646	(*)
Środki zgromadzone w ramach Funduszu Likwidacji Kopalń	178 142	(*)	177 394	(*)
Krótkoterminowe	12 368 624	14 236	8 938 933	46 111
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	14 236	14 236	46 111	46 111
Aktywa z tytułu umów z klientami	459 625	(*)	455 963	(*)
Inne inwestycje krótkoterminowe	613 884	(*)	-	(*)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 501 684	(*)	4 022 534	(*)
Należności z tytułu leasingu i subleasingu finansowego	2 050	(*)	2 188	(*)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 777 145	(*)	4 412 137	(*)
AKTYWA FINANSOWE RAZEM	12 703 764	66 233	9 170 251	91 031
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE				
Długoterminowe	6 900 074	5 868 142	6 825 699	5 964 865
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	5 973 985	5 819 249	6 094 390	5 944 408
Zobowiązania z tytułu leasingu	730 812	(*)	690 977	(*)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	146 384	(*)	19 875	(*)
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	48 893	48 893	20 457	20 457
Krótkoterminowe	2 952 392	914 332	3 743 747	810 937
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe	752 699	752 699	755 981	755 981
Zobowiązania z tytułu leasingu	38 641	(*)	36 620	(*)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 848 998	(*)	2 756 625	(*)
Zobowiązania z tytułu umów z Klientami	150 421	(*)	139 565	(*)
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	161 633	161 633	54 956	54 956
ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE RAZEM	9 852 466	6 782 474	10 569 446	6 775 802

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

	Poziom 1	Stan na 30 września 2025		Razem
		Poziom 2	Poziom 3	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	28 600	28 778	8 855	71 019
Instrumenty pochodne wykorzystywane w rachunkowości zabezpieczeń (m.in. zabezpieczające transakcje swap na stopę procentową)	–	–	–	–
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	–	–	5 314	5 314
Opcje call (wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy)	–	9 759	–	9 759
Inne instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	–	19 019	–	19 019
Akcje i udziały wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	28 600	–	3 541	32 141
Razem	28 600	28 778	8 855	66 233
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	–	(210 526)	–	(210 526)
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	–	(201 939)	–	(201 939)
Instrumenty pochodne wykorzystywane w rachunkowości zabezpieczeń (m.in. zabezpieczające transakcje swap na stopę procentową)	–	(8 587)	–	(8 587)
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe*	–	(6 571 948)	–	(6 571 948)
Razem	–	(6 782 474)	–	(6 782 474)

	Poziom 1	Stan na 31 grudnia 2024		Razem
		Poziom 2	Poziom 3	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	24 810	57 431	8 790	91 031
Instrumenty pochodne wykorzystywane w rachunkowości zabezpieczeń (m.in. zabezpieczające transakcje swap na stopę procentową)	–	24 695	–	24 695
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	–	–	5 314	5 314
Opcje call (wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy)	–	1 739	–	1 739
Inne instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	–	30 997	–	30 997
Akcje i udziały wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	24 810	–	3 476	28 286
Razem	24 810	57 431	8 790	91 031
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	–	(75 413)	–	(75 413)
Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	–	(75 413)	–	(75 413)
Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe*	–	(6 700 389)	–	(6 700 389)
Razem	–	(6 775 802)	–	(6 775 802)

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

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

- udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych, w których udział w kapitale jest mniejszy niż 20%; w pozycji na 30 września 2025 r. prezentowane są między innymi udziały w spółce ElectroMobility Poland S.A., dla których nie istnieje cena rynkowa notowana na aktywnym rynku, Grupa po analizie standardu MSSF 9, podjęła decyzję o zakwalifikowaniu tych udziałów do instrumentów finansowych wycenianych przez inne całkowite dochody (ICD); w przypadku, gdy udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych, ich wartość godziwa ustalana jest w oparciu o notowania giełdowe;
- opcje kupna akcji spółki Polimex-Mostostal S.A.;
- instrumenty pochodne, które obejmują wycenę transakcji zabezpieczających ryzyko stóp procentowych (Interest Rate Swap); wartość godziwa instrumentów pochodnych określana jest poprzez wyliczenie wartości bieżącej netto w oparciu o dwie krzywe dochodowości, tj. krzywą do ustalenia czynników dyskonta oraz krzywą służącą do estymacji przyszłych stawek zmiennych stóp referencyjnych;
- forwardy walutowe;
- kontrakty terminowe na zakup energii elektrycznej i gazu oraz dotyczące praw majątkowych.

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

Wartość godziwa kredytów bankowych, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych wyliczana jest dla instrumentów

finansowych opartych na stałej stopie procentowej, na podstawie bieżącego WIBOR-u.

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

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

Poziom 2 – wartość godziwa ustalana jest na bazie wartości obserwowanych na rynku, jednakże nie będących bezpośrednim kwotowaniem rynkowym (np. ustalane są przez odniesienie bezpośrednie lub pośrednie do podobnych instrumentów istniejących na rynku).

Poziom 3 – wartość godziwa ustalana jest na bazie różnych technik wyceny nie opierających się jednakże o jakiekolwiek obserwowalne dane rynkowe.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. nie było żadnych przesunięć pomiędzy poziomami hierarchii.

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

Ponadto w aktywach finansowych o wartości 19 019 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. wartość 30 997 tys. zł) i zobowiązaniach finansowych o wartości 201 939 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. wartość 75 413 tys. zł) wycenianych w wartości godziwej, Grupa wykazuje forwardy walutowe o wartości bilansowej 183 535 tys. zł oraz wycenę kontraktów terminowych na zakup energii elektrycznej o wartości bilansowej 15 343 tys. zł. Wartość nominalna kontraktów zawartych na zakup i sprzedaż energii elektrycznej z terminem zapadalności 2025-2027, prezentowanych jako aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej, wynosi 554 209 tys. zł (cała kwota dotyczy kontraktów sprzedaży).

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

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

	Stan na	
	30 września 2025	31 grudnia 2024
Stan na początek okresu	135 818	120 871
Utworzony	32 511	39 739
Rozwiązany	(11 676)	(12 943)
Wykorzystany	(11 044)	(11 849)
Stan na koniec okresu	145 609	135 818

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. odpis aktualizujący wartość księgową należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności stanowiących instrumenty finansowe zwiększył się o 9 791 tys. zł (w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 r. odpis aktualizujący zwiększył się o 17 377 tys. zł).

Odpisy są tworzone głównie od należności handlowych. Do szacowania odpisu aktualizującego należności handlowe Grupa stosuje model oczekiwanych strat kredytowych. W celu określenia oczekiwanych strat kredytowych Grupa stosuje uproszczone podejście przewidziane w MSSF 9, które polega na tworzeniu odpisów na oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia w odniesieniu do wszystkich należności handlowych. Dla krótkoterminowych należności handlowych kalkulacja oczekiwanych strat kredytowych odbywa się w oparciu o dane historyczne w sposób opisany w *Zasadach tworzenia i ewidencji odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz innych pozycji finansowych w Spółkach Grupy ENEA*. Zgodnie z zapisami Zasad dla roku 2025 utratę wartości należności ustala się w oparciu o wskaźniki, których podstawą wyliczeń są dane pochodzące z roku 2024. Zatem ustalone oczekiwane straty kredytowe na 30 września 2025 roku uwzględniają zachodzące zmiany polityczno-gospodarcze. Dla klientów co do zasady stosowane jest podejście portfelowe, niemniej w przypadku zaistnienia konieczności, tj. zidentyfikowania zagrożenia spłaty, możliwe jest zastosowanie podejścia indywidualnego. Portfel należności dzieli się pod kątem działalności prowadzonej przez poszczególne spółki Grupy lub struktury ich odbiorców. Analiza w Grupie prowadzona jest przede wszystkim w podziale na klientów indywidualnych i biznesowych.

23. Analiza struktury wiekowej należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, stanowiących instrumenty finansowe

Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, stanowiących instrumenty finansowe:

	Stan na 30 września 2025		
	Wartość nominalna	Odpis aktualizujący	Wartość księgowa
KLIENCI INDYWIDUALNI			
Bieżące	640 091	(1 595)	638 496
Przeterminowane	197 134	(52 498)	144 636
0-30 dni	67 353	(193)	67 160
31-90 dni	24 111	(1 668)	22 443
91-180 dni	12 953	(2 347)	10 606
ponad 180 dni	92 717	(48 290)	44 427
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	837 225	(54 093)	783 132

KLIENCI BIZNESOWI

Bieżące	2 655 381	(827)	2 654 554
Przeterminowane	258 559	(90 689)	167 870
0-30 dni	116 354	(895)	115 459
31-90 dni	8 850	(2 125)	6 725
91-180 dni	16 385	(5 005)	11 380
ponad 180 dni	116 970	(82 664)	34 306
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 913 940	(91 516)	2 822 424
Aktywa z tytułu umów z klientami	459 882	(257)	459 625

RAZEM KLIENCI INDYWIDUALNI I BIZNESOWI

Bieżące	3 295 472	(2 422)	3 293 050
Przeterminowane	455 693	(143 187)	312 506
0-30 dni	183 707	(1 088)	182 619
31-90 dni	32 961	(3 793)	29 168
91-180 dni	29 338	(7 352)	21 986
ponad 180 dni	209 687	(130 954)	78 733
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 751 165	(145 609)	3 605 556
Aktywa z tytułu umów z klientami	459 882	(257)	459 625

	Stan na 31 grudnia 2024		
	Wartość nominalna	Odpis aktualizujący	Wartość księgowa
KLIENCI INDYWIDUALNI			
Bieżące	577 526	(538)	576 988
Przeterminowane	219 358	(57 216)	162 142
0-30 dni	82 237	(194)	82 043
31-90 dni	23 352	(2 254)	21 098
91-180 dni	11 248	(2 639)	8 609
ponad 180 dni	102 521	(52 129)	50 392
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	796 884	(57 754)	739 130
KLIENCI BIZNESOWI			
Bieżące	3 099 972	(2 268)	3 097 704
Przeterminowane	268 854	(75 796)	193 058
0-30 dni	143 989	(1 250)	142 739
31-90 dni	22 174	(3 707)	18 467
91-180 dni	14 623	(7 700)	6 923
ponad 180 dni	88 068	(63 139)	24 929
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 368 826	(78 064)	3 290 762
Aktywa z tytułu umów z klientami	456 284	(321)	455 963
RAZEM KLIENCI INDYWIDUALNI I BIZNESOWI			
Bieżące	3 677 498	(2 806)	3 674 692
Przeterminowane	488 212	(133 012)	355 200
0-30 dni	226 226	(1 444)	224 782
31-90 dni	45 526	(5 961)	39 565
91-180 dni	25 871	(10 339)	15 532
ponad 180 dni	190 589	(115 268)	75 321
Razem należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 165 710	(135 818)	4 029 892
Aktywa z tytułu umów z klientami	456 284	(321)	455 963

Pozostałe noty objaśniające

24. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Spółki Grupy Kapitałowej zawierają transakcje z następującymi podmiotami powiązanymi:

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

Transakcje z członkami Władz Grupy

Tytuł	Za okres 9 miesięcy zakończony			
	Zarząd Spółki 30 września 2025	30 września 2024	Rada Nadzorcza Spółki 30 września 2025	30 września 2024
Wynagrodzenia z tytułu kontraktów menadżerskich	4 460*	4 919**	-	-
Wynagrodzenia z tytułu powołania do organów zarządzających lub nadzorujących	-	-	584	633
RAZEM	4 460	4 919	584	633

* Wynagrodzenie obejmuje premie dla obecnych Członków Zarządu za 2024 r. w wysokości 2 246 tys. zł.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. z ZFŚS nie udzielono Członkom Rady Nadzorczej pożyczek (0 tys. zł za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.).

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

Transakcje z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa Rzeczypospolitej Polskiej

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

Przedmiotem tych transakcji są głównie:

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

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

Dodatkowo Grupa zidentyfikowała transakcje z jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa o charakterze finansowym, tj. z bankami, które są gwarantami w programach emisji obligacji oraz podmiotami finansującymi Grupę. Wśród tych podmiotów znajdują się: PKO BP S.A., Pekao S.A. oraz Bank Gospodarstwa Krajowego. Szczegółowe informacje dotyczące kredytów bankowych oraz programów emisji obligacji zostały zaprezentowane w nocie 17.

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

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

25.1. Poręczenia i gwarancje

W tabeli poniżej przedstawiono obowiązujące na 30 września 2025 r. istotne gwarancje bankowe w ramach umowy zawartej przez ENEA S.A. z Pekao S.A. do wysokości limitu określonego w umowie.

Zestawienie udzielonych gwarancji wg stanu na 30 września 2025 r.

Data udzielenia gwarancji	Data obowiązywania gwarancji	Podmiot na rzecz którego udzielono gwarancji	Bank - wystawca	Kwota udzielonej gwarancji w tys. zł
17 lipca 2025 r.	31 marca 2027 r.	Vastint Poland sp. z o.o.	Pekao S.A.	1 271
1 stycznia 2025 r.	31 stycznia 2027 r.	Skarb Państwa - Wojskowy Zarząd Infrastruktury	Pekao S.A.	5 317
30 lipca 2025 r.	7 listopada 2025 r.	Zakład Wodociągów i Kanalizacji Sp. z o.o.	Pekao S.A.	1 000
Suma udzielonych gwarancji bankowych				7 588

25.2. Postępowania toczące się przed sądami powszechnymi

Postępowania z powództwa Grupy

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

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

Na dzień 30 września 2025 r. przed sądami powszechnymi toczyło się łącznie 23 520 spraw z powództwa Grupy na łączną kwotę 855 408 tys. zł (na 31 grudnia 2024 r. toczyło się 26 159 spraw o łącznej wartości 932 439 tys. zł).

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

Postępowania przeciwko Grupie

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

Występują również roszczenia z tytułu rozwiązanych umów na zakup praw majątkowych (nota 25.5).

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

Na dzień 30 września 2025 r. przed sądami powszechnymi toczyło się łącznie 1 299 spraw przeciwko Grupie na łączną kwotę 1 110 668 tys. zł (odpowiednio na 31 grudnia 2024 r. toczyło się 1 365 spraw o łącznej wartości 1 238 317 tys. zł). Wynik żadnej ze spraw nie jest istotny dla wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Rezerwy związane z tymi sprawami sądowymi prezentowane są w nocie 18.

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

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

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

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

adekwatne rezerwy.

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

Na dzień 30 września 2025 r. Grupa ujęła rezerwę na roszczenia z tytułu bezumownego korzystania z gruntów w wysokości 272 446 tys. zł.

25.4. Sprawy dotyczące niezbilansowania za 2012 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ENEA S.A. jest stroną 4 postępowań sądowych dotyczących umów na zakup praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł, na które składają się:

- 3 postępowania o zapłatę, w których przeciwko ENEA S.A. dochodzone są roszczenia tytułem wynagrodzenia, kar umownych bądź odszkodowania, przy czym w jednym postępowaniu doszło do częściowego rozstrzygnięcia co do roszczeń, a w drugim postępowaniu doszło do wstępnego i częściowego rozstrzygnięcia co do roszczeń oraz do uznania bezskuteczności wypowiedzenia umowy, rozstrzygnięcia te są prawomocne;
- 1 postępowanie o ustalenie bezskuteczności wypowiedzenia przez ENEA S.A. umów sprzedaży praw majątkowych dokonanego 28 października 2016 r., w którym 17 czerwca 2025 r. doszło do rozstrzygnięcia w I instancji.

ENEA S.A. dokonała potrącenia płatności części wierzytelności przysługujących kontrahentom wobec ENEA S.A. z tytułu zapłaty ceny za sprzedane prawa majątkowe z wierzytelnością odszkodowawczą ENEA S.A. wobec wytwórców OZE. Szkoda wyrządzona ENEA S.A. powstała wskutek niewykonania przez kontrahentów obowiązku kontraktowego przystąpienia w dobrej wierze do renegotjacji kontraktów długoterminowych na sprzedaż praw majątkowych zgodnie z obowiązującą strony klauzulą adaptacyjną.

28 października 2016 r. ENEA S.A. złożyła oświadczenia, w zależności od umowy, o wypowiedzeniu albo o odstąpieniu od długoterminowych umów na zakup przez Spółkę praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł (tzw. zielonych certyfikatów) (Umowy).

Spory, o których mowa powyżej wynikają z umów, które zostały zawarte w latach 2006-2014 m.in. z niżej wymienionymi kontrahentami, do których należą instalacje wytwórcze energii elektrycznej z odnawialnych źródeł (Kontrahenci):

- "PSW" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
- in.ventus Sp. z o.o. EW Śniatowo Sp. k. z siedzibą w Poznaniu (następnie TEC1 Sp. z o.o. EW Śniatowo Sp. k. z siedzibą w Katowicach; obecnie TAURON Zielona Energia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach);

- Golice Wind Farm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Umowy w wyniku wypowiedzeń złożonych przez ENEA S.A. uległy rozwiązaniu, zgodnie z oceną ENEA S.A., zasadniczo z końcem listopada 2016 r. Umowna data rozwiązania poszczególnych Umów wynikała z postanowień kontraktowych. Przyczyną wypowiedzenia/odstąpienia od poszczególnych Umów przez Spółkę był brak przystąpienia do renegotjacji w drodze klauzul adaptacyjnych poszczególnych umów, które uzasadniały dostosowanie umów celem przywrócenia równowagi kontraktowej oraz ekwiwalentności świadczeń stron, powstałych na skutek zmian w prawie.

Zmiany prawa, do których doszło po dniu zawarcia wymienionych Umów, tj. w szczególności:

- rozporządzenie Ministra Gospodarki z 18 października 2012 r. w sprawie szczegółowego zakresu obowiązków uzyskania i przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia, uiszczenia opłaty zastępczej, zakupu energii elektrycznej i ciepła wytworzonych w odnawialnych źródłach energii oraz obowiązku potwierdzania danych dotyczących ilości energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnym źródle energii (Dz. U. z 2012 r., poz. 1229);
- ustawa z 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii (Dz.U. z 2015 r. poz. 478) i związane z tą ustawą kolejne zmiany prawa oraz ogłoszone projekty zmian prawa, tj. w szczególności:
 - ustawa z 22 czerwca 2016 r. o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2016 r. poz. 925); oraz
 - projekt rozporządzenia Ministra Energii w sprawie zmiany wielkości udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii, które ma zostać wydane na podstawie upoważnienia wynikającego z art. 12 ust. 5 ustawy z 22 czerwca 2016 r. o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz niektórych innych ustaw;

spowodowały obiektywny brak możliwości sporządzenia wiarygodnych modeli prognozujących kształtowanie się cen zielonych certyfikatów.

Celem rozwiązania Umów jest uniknięcie przez Spółkę straty stanowiącej różnicę między cenami umownymi a ceną rynkową zielonych certyfikatów. Ze względu na zmieniające się warunki prawne po rozwiązaniu Umów w roku 2017, w szczególności wynikające z ustawy z 20 lipca 2017 r. o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii, szacowana wartość przyszłych zobowiązań umownych uległaby zmniejszeniu. Spadek odzwierciedla zmianę sposobu wyznaczania opłaty zastępczej, która zgodnie z treścią części Umów stanowi podstawę do wyliczania ceny kontraktowej i powiązanie jej z ceną rynkową.

W sprawie z powództwa Golice Wind Farm Sp. z o.o. 21 lutego 2022 r. Sąd Apelacyjny w Poznaniu wydał wyrok ustalając, że oświadczenie złożone przez ENEA S.A. w Poznaniu w piśmie z 28 października 2016 r. o rozwiązaniu w całości umowy sprzedaży nie wywołało skutku prawnego i umowa ta pozostaje w mocy w całości, oddalając apelację Golice Wind Farm Sp. z o.o. w pozostałym zakresie i oddalając apelację ENEA S.A., a także zasądzając na rzecz Golice Wind Farm Sp. z o.o. od ENEA S.A. koszty postępowania apelacyjnego, wskutek czego doszło do uprawomocnienia się wyroku częściowego i wstępnego Sądu Okręgowego w Poznaniu z 14 sierpnia 2020 r., którym sąd uznał za zasadne roszczenie o zapłatę wynagrodzenia za prawa majątkowe i zasądził od ENEA S.A. kwotę 6 042 tys. zł wraz z odsetkami, a w pozostałym zakresie uznał roszczenie o zapłatę za usprawiedliwione co do zasady. 25 lipca 2022 r. ENEA S.A. wniosła skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego w Poznaniu, wnosząc jednocześnie o wstrzymanie wykonalności ww. orzeczeń. Postanowieniem z 3 października 2022 r. Sąd Apelacyjny w Poznaniu oddalił wniosek o wstrzymanie wykonalności orzeczeń. Skarga kasacyjna została przekazana do Sądu Najwyższego. Sprawie nadano sygnaturę I CSK 6369/22. 20 lutego 2024 r. Sąd Najwyższy wydał postanowienie w przedmiocie przyjęcia skargi kasacyjnej do rozpoznania. Sygnatura sprawy wtórnej to II CSKP 210/24. 26 czerwca 2025 r. Sąd Najwyższy wydał wyrok oddalający skargę (informacja z portalu e-Sprawa Sądu Najwyższego). Powyższy wyrok nie został dotychczas doręczony pełnomocnikowi ENEA S.A.

W sprawie z powództwa Hamburg Commercial Bank AG przeciwko ENEA S.A., w której Hamburg Commercial Bank AG dochodzi roszczeń z umowy sprzedaży praw majątkowych zawartej przez ENEA S.A. z Windpark Śniatowo Management GmbH EW Śniatowo Sp. k. (następnie TEC1 Sp. z o.o. EW Śniatowo Sp. k. z siedzibą w Katowicach; obecnie TAURON Zielona Energia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach) powołując się na ich nabycie na podstawie umowy przelewu wierzytelności. Sąd Okręgowy w Poznaniu postanowieniem z 18 marca 2022 r. oddalił wniosek o udzielenie zabezpieczenia powoda. Wyrokiem częściowym z 25 lutego 2021 r. Sąd Okręgowy w Poznaniu zasądził od ENEA S.A. na rzecz Hamburg Commercial Bank AG kwotę 494 tys. zł. W pozostałym zakresie sprawa nie została jeszcze rozstrzygnięta. 28 września 2022 r. odbyła się rozprawa, 26 października 2022 r. wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Poznaniu oddalono apelację Spółki od wyroku częściowego Sądu Okręgowego w Poznaniu z 25 lutego 2021 r. Spółka wykonała prawomocny wyrok. 7 lutego 2023 r. została złożona skarga kasacyjna do Sądu Najwyższego od wyroku Sądu Apelacyjnego z 26 października 2022 r. Skarga kasacyjna trafiła do Sądu Najwyższego, nie określono terminu rozpoznania. Sprawie nadano sygnaturę I CSK 1015/23. 17 stycznia 2025 r. Sąd Najwyższy wydał postanowienie w przedmiocie przyjęcia skargi kasacyjnej do rozpoznania. Sygnatura sprawy wtórnej to II CSKP 22/25. Sprawa oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy. Na rozpoznanie przed Sądem Okręgowym w Poznaniu oczekuje powództwo Hamburg Commercial Bank AG w zakresie, który nie został objęty dotychczasowym rozstrzygnięciem.

W sprawie z powództwa TEC1 Sp. z o.o. EW Śniatowo Sp. k. z siedzibą w Katowicach (obecnie TAURON Zielona Energia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach) 25 maja 2022 r. Spółce doręczona została interwencja uboczna w sprawie o sygn. IX GC 552/17, na mocy której Hamburg Commercial Bank AG przystąpiło do postępowania w roli interwenienta ubocznego w sprawie z powództwa in.ventus Sp. z o.o. EW Śniatowo Sp. k. z siedzibą w Poznaniu (następnie TEC1 Sp. z o.o. EW

Śniatowo Sp. k. z siedzibą w Katowicach; obecnie TAURON Zielona Energia Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach) o ustalenie bezskuteczności wypowiedzenia. Postanowieniem z 30 listopada 2022 r. Sąd Okręgowy w Poznaniu oddalił opozycję Spółki wobec wstąpienia Hamburg Commercial Bank AG do postępowania w roli interwenienta ubocznego. Spółka 10 marca 2023 r. wniosła zażalenie na postanowienie Sądu Okręgowego w Poznaniu z 30 listopada 2022 r. o oddaleniu opozycji. Postanowieniem z 27 lipca 2023 r. Sąd Okręgowy w Poznaniu oddalił zażalenie na postanowienie Sądu Okręgowego w Poznaniu z 30 listopada 2022 r. o oddaleniu opozycji. 17 czerwca 2025 r. po zakończeniu postępowania i zamknięciu rozprawy Sąd Okręgowy w Poznaniu wydał wyrok, w którym orzekł o bezskuteczności złożonego przez ENEA S.A. oświadczenia o wypowiedzeniu umowy. Wyrok nie jest prawomocny. 11 września 2025 r. pełnomocnik ENEA S.A. złożył apelację od ww. wyroku. Sprawa oczekuje na rozpoznanie przed Sądem Apelacyjnym w Poznaniu. W sprawie nie wyznaczono terminu rozprawy.

W sprawie z powództwa PSW Sp. z o.o. Sąd Okręgowy w Poznaniu po rozpoznaniu sprawy na posiedzeniu niejawnym 31 stycznia 2023 r. postanowił zamknąć rozprawę oraz wydał wyrok zasądający od ENEA S.A. na rzecz PSW Sp. z o.o. kwotę 4 488 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie, oddalając częściowo powództwo w zakresie roszczeń odsetkowych oraz zasądził od Spółki kwotę 115 tys. zł tytułem zwrotu kosztów postępowania. Pełnomocnik Spółki 25 lipca 2023 r. wniósł apelację od wyroku Sądu Okręgowego w Poznaniu z 31 stycznia 2023 r. w części zasądzającej wyroku. Wyrok w tym zakresie nie jest prawomocny, w pozostałym zakresie wyrok uprawomocnił się. Sprawa toczy się przed Sądem Apelacyjnym w Poznaniu, I Wydział Cywilny i Własności Intelktualnej pod sygn. akt I AGa 278/23. W sprawie nie wyznaczono terminu rozprawy.

ENEA S.A. utworzyła rezerwę na spory sądowe, w tym związane z wypowiedzeniem przez ENEA S.A. umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej z OZE, w kwocie 99 429 tys. zł, która w głównej mierze dotyczy sporów z obszaru PM OZE i pokrywa całość roszczeń pieniężnych z tego tytułu na 30 września 2025 r. Rezerwa jest prezentowana w nocie 18.

26. Istotne zdarzenia mające wpływ na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.

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