



Energa

GRUPA ORLEN

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie
finansowe zgodne z MSR 34
za okres 3 miesięcy zakończony dnia
31 marca 2025 roku**

SPIS TREŚCI

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT	3
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	7
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
1. Informacje ogólne	9
2. Skład Grupy oraz wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone	9
3. Skład Zarządu jednostki dominującej	11
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	11
5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	11
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	12
7. Istotne zasady rachunkowości	12
8. Objasnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności w prezentowanym okresie	12
9. Zmiana prezentacji danych porównywalnych	13
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO LINII BIZNESOWYCH (SEGMENTÓW OPERACYJNYCH)	14
10. Linie biznesowe (Segmenty działalności)	14
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	18
11. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, aktywa z tytułu prawa do użytkowania	18
12. Testy na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości firmy	18
13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18
14. Wynik przypadający na jedną akcję	18
15. Dywidendy	19
16. Rezerwy	19
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	20
17. Instrumenty finansowe	20
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	27
18. Zobowiązania inwestycyjne	27
19. Informacja o podmiotach powiązanych	27
20. Aktywa i zobowiązania warunkowe	28
21. Inne informacje mające istotny wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy Grupy	29
22. Istotne zdarzenia, jakie wystąpiły po dniu kończącym okres sprawozdawczy	29

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	5 769	5 373
Przychody z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny	167	881
Koszt własny sprzedaży	(4 799)	(5 174)
Zysk brutto ze sprzedaży	1 137	1 080
Pozostałe przychody operacyjne	61	75
Koszty sprzedaży	(196)	(159)
Koszty ogólnego zarządu	(136)	(117)
Pozostałe koszty operacyjne	(37)	(74)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych	(13)	(25)
Przychody finansowe	13	29
Koszty finansowe	(239)	(209)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości odsetek od należności handlowych	(2)	(2)
Udział w zysku (stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	(12)	(31)
Zysk/(strata) brutto	576	567
Podatek dochodowy	(92)	(136)
Zysk/(strata) netto za okres	484	431
Przypadający na:		
Właścicieli jednostki dominującej	492	436
Udziały niekontrolujące	(8)	(5)
Zysk/(strata) na jedną akcję (w złotych)		
- podstawowy	1,19	1,05
- rozwodniony	1,19	1,05

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)
Wynik netto za okres	484	431
<i>Składniki, które nigdy nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty</i>	<i>(57)</i>	<i>(36)</i>
Zyski i straty aktuarialne z tytułu programów określonych świadczeń	(71)	(45)
Odroczony podatek dochodowy	14	9
<i>Składniki, które w przyszłości mogą zostać przeklasyfikowane na zyski lub straty</i>	<i>(1)</i>	<i>3</i>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(2)	(1)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych	2	5
Odroczony podatek dochodowy	(1)	(1)
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wykazywanych metodą praw własności	-	2
Inne całkowite dochody netto	(58)	(31)
Całkowite dochody razem	426	400
Przypadające na:		
Właścicieli jednostki dominującej	434	405
Udziały niekontrolujące	(8)	(5)

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Stan na 31 marca 2025 (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	25 343	24 962
Aktywa niematerialne	743	832
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	1 344	1 331
Wartość firmy	444	444
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	76	89
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	327	184
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	21	21
Pozostałe aktywa długoterminowe	119	146
Zapasy obowiązkowe	57	110
	28 474	28 119
Aktywa obrotowe		
Zapasy	164	154
Należności z tytułu podatku dochodowego	54	59
Należności z tytułu dostaw i usług	3 384	4 377
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	926	1 038
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	837	989
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	918	903
	6 283	7 520
SUMA AKTYWÓW	34 757	35 639

	Stan na 31 marca 2025 (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2024
PASYWA		
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	4 522	4 522
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(5)	(3)
Kapitał rezerwowy	1 031	1 031
Kapitał zapasowy	1 748	1 748
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	-	(1)
Zyski zatrzymane	4 931	4 496
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej	12 227	11 793
Udziały niekontrolujące	883	891
	13 110	12 684
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty i pożyczki	9 267	9 070
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 743	1 774
Rezerwy długoterminowe	792	723
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 007	1 018
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje długoterminowe	441	435
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 066	1 098
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	180	162
Zobowiązania z tytułu umów	6	6
	14 502	14 286
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 273	1 894
Zobowiązania z tytułu umów	559	729
Bieżąca część kredytów i pożyczek	190	183
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	18	40
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	29	24
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje	205	251
Rezerwy krótkoterminowe	729	942
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 790	4 378
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	352	228
	7 145	8 669
Zobowiązania razem	21 647	22 955
SUMA PASYWÓW	34 757	35 639

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej							Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Kapitał rezerwowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Razem		
Na dzień 1 stycznia 2025	4 522	(3)	1 031	1 748	(1)	4 496	11 793	891	12 684
Inne całkowite dochody netto	-	(2)	-	-	1	(57)	(58)	-	(58)
Zysk netto za okres	-	-	-	-	-	492	492	(8)	484
Suma całkowitych dochodów za okres	-	(2)	-	-	1	435	434	(8)	426
Na dzień 31 marca 2025 (niebadane)	4 522	(5)	1 031	1 748	-	4 931	12 227	883	13 110
Na dzień 1 stycznia 2024	4 522	(1)	1 031	1 711	(9)	4 260	11 514	928	12 442
Inne całkowite dochody netto	-	(1)	-	-	4	(34)	(31)	-	(31)
Zysk netto za okres	-	-	-	-	-	436	436	(5)	431
Nabycie ZCP	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Suma całkowitych dochodów za okres	-	(1)	-	-	4	403	406	(5)	401
Na dzień 31 marca 2024 (niebadane)	4 522	(2)	1 031	1 711	(5)	4 663	11 920	923	12 843

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	576	567
Korekty o pozycje:		
Udział w (zysku)/stracie jednostek wykazywanych metodą praw własności	12	31
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych	14	7
Amortyzacja	348	307
Odsetki i dywidendy, netto	190	149
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	5	4
Zmiana stanu rezerw	231	(178)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów oraz zobowiązań z tytułu zwrotu wynagrodzenia	(301)	(175)
Pozostałe korekty	36	85
Zmiana stanu kapitału pracującego:		
Zmiana stanu należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych czynnych krótkoterminowych	1 108	(447)
Zmiana stanu zapasów	(10)	(88)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz rozliczeń międzyokresowych biernych krótkoterminowych	(641)	(405)
	1 568	(143)
Podatek dochodowy (zapłacony)	(223)	(36)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 345	(179)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych oraz inwestycji w nieruchomości inwestycyjne	2	1
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	(1 519)	(1 574)
Przepływy netto z tytułu cash poolingu	89	200
Nabycie jednostki zależnej, zorganizowanej części przedsiębiorstwa lub rozpozn. wspólnego działania na moment początk. ujęcia pomniejszone o środki pieniężne	-	(68)
Inne przepływy z aktywów finansowych	(9)	(29)
Nabycie udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-	(1)
Odsetki otrzymane	10	18
Pozostałe	(1)	11
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 428)	(1 442)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia	284	1 208
Splata zaciągniętego zadłużenia	(96)	(459)
Przepływy netto z tytułu cash poolingu	65	1 066
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(64)	(56)
Otrzymane dotacje	15	9
Odsetki zapłacone	(258)	(148)
Pozostałe	(8)	(33)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(62)	1 587
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(145)	(34)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	989	521
<i>Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych</i>	<i>(7)</i>	<i>(10)</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	837	477
<i>w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>175</i>	<i>178</i>

ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE
1. Informacje ogólne

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

Nazwa jednostki dominującej: Energa SA

Forma prawna: spółka akcyjna

Kraj siedziby: Rzeczpospolita Polska

Siedziba: Gdańsk

Adres: Al. Grunwaldzka 472, 80-309 Gdańsk

KRS: 0000271591

REGON: 220353024

NIP: 957-095-77-22

Jednostka dominująca została utworzona na czas nieokreślony.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 3 miesiące zakończone dnia 31 marca 2025 roku oraz zawiera odpowiednie dane porównawcze.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest:

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

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

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

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

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział % Grupy w kapitale zakładowym na dzień	
				31 marca 2025	31 grudnia 2024
Dystrybucja					
1	Energa-Operator SA	Gdańsk	dystrybucja energii elektrycznej	100,00	100,00
2	Energa Operator Wykonawstwo Elektroenergetyczne Sp. z o.o.	Słupsk	wykonawstwo i projektowanie	100,00	100,00
Nowa Energetyka					
3	Energa Wytwarzanie SA	Gdańsk	wytwarzanie energii	100,00	100,00
4	Energa MFW 1 Sp. z o.o.	Gdańsk	wytwarzanie energii	100,00	100,00
5	Energa MFW 2 Sp. z o.o.	Gdańsk	wytwarzanie energii	100,00	100,00
6	Energa Wind Service Sp. z o.o.	Gdańsk	holdingi i zarządzanie spółkami i przedsiębiorstwami	100,00	100,00
7	Wena Projekt 2 Sp. z o.o.	Gdańsk	wykonawstwo i projektowanie	100,00	100,00
8	PVE 28 Sp. z o.o.	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00
9	VRS 14 Sp. z o.o.	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00
10	E & G Sp. z o.o.	Gdańsk	realizacja projektów inwestycyjnych	100,00	100,00

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

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

2.2. Wspólne przedsięwzięcie i jednostka stowarzyszona

2.2.1. Polimex-Mostostal

W dniu 18 stycznia 2017 roku Zarząd Energa SA wraz z Enea S.A., PGE S.A., PGNiG Technologie S.A (obecnie ORLEN Technologie S.A.) („Inwestorzy”) oraz Polimex-Mostostal S.A. zawarł umowę inwestycyjną („Umowa inwestycyjna”), na podstawie której Inwestorzy zobowiązali się dokonać inwestycji kapitałowej w Polimex. Energa SA posiada około 40 mln akcji o wartości nominalnej 2 zł każda, co przekłada się na 16,33% udziału w akcjonariacie Polimexu.

Udział w Polimexie został zaklasyfikowany jako jednostka stowarzyszona ujmowana metodą praw własności. Powołany Umową inwestycyjną Komitet Inwestorów, w skład którego wchodzi wszyscy Inwestorzy, skutkuje wywieraniem znaczącego wpływu na inwestycję poprzez wpływ na politykę finansową i operacyjną oraz na ustalanie składu organów Polimexu.

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

W efekcie dokonanej w II połowie 2024 roku wyceny pakietu akcji w posiadaniu Grupy stwierdzono utratę wartości tych akcji i zawieszono odpis w wysokości 5 mln zł. Na dzień 31 marca 2025 roku wartość inwestycji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynosi 77 mln zł.

2.2.2. Baltic Offshore Service Solution

W dniu 19 lutego 2024 roku Energa Wytwarzanie SA oraz Northland Power International Holdings B.V. zawiązały spółkę Baltic Offshore Service Solution Spółka z o.o.

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

Inwestycja została zaklasyfikowana jako wspólne przedsięwzięcie i jest ujmowana metodą praw własności.

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

Na dzień 31 marca 2025 roku wartość inwestycji w spółce Baltic Offshore Service Solution Spółka z o.o. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wynosi 0,4 mln zł.

3. Skład Zarządu jednostki dominującej

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

- 1) w okresie od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 3 lutego 2025 roku:
 - Pan Sławomir Staszak - Prezes Zarządu,
 - Pan Piotr Szymanek - Wiceprezes Zarządu,
- 2) w okresie od dnia 4 lutego 2025 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:
 - Pan Sławomir Staszak - Prezes Zarządu,
 - Pani Magdalena Kamińska - Wiceprezes Zarządu,
 - Pan Piotr Szymanek - Wiceprezes Zarządu.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 21 maja 2025 roku.

5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

5.1. Oświadczenie o zgodności

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

5.2. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej i innych polskich spółek uwzględnionych w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą prezentacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski. W przypadku spółki Energa Finance AB (publ) walutą funkcjonalną sprawozdań

jednostkowych jest euro. Dla celów niniejszego sprawozdania dane sprawozdawcze wyżej wymienionych spółek zostały przeliczone na złote polskie w sposób następujący: dane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, z wyjątkiem kapitałów, odpowiednio według kursu średniego na dzień kończący okres sprawozdawczy, kapitały – według kursu na dzień transakcji, dane ze sprawozdania z zysków lub strat według średniego kursu za dany okres sprawozdawczy. Różnice kursowe wynikające z przeliczenia ujęto w pozostałych całkowitych dochodach.

6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

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

Sporządzenie skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, zatwierdzonym przez Unię Europejską („UE”) wymaga od Zarządu przyjęcia pewnych założeń i dokonania szacunków, które wpływają na wielkości wykazane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz w notach do tego sprawozdania. Założenia i szacunki oparte są na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących i przyszłych zdarzeń i działań. Rzeczywiste wyniki mogą się jednak różnić od przewidywanych.

7. Istotne zasady rachunkowości

Polityka rachunkowości Grupy stosowana jest w sposób ciągły, zastosowane przez Grupę istotne zasady rachunkowości są takie same jak opisane w sprawozdaniu finansowym za rok 2024, z wyjątkiem zmian wynikających ze zmian w MSSF UE oraz zmian prezentacyjnych opisanych w nocie 9.

7.1. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2024

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

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

7.2. Standardy i interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

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

- Poprawki do klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych (zmiany do MSSF 9 i MSSF 7) (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później),
- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnianie w sprawozdaniach finansowych” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później),
- MSSF 19 „Spółki zależne bez publicznej odpowiedzialności: ujawnianie informacji” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później),
- Coroczne poprawki do standardów MSSF (vol. 11, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później), obejmujące zmiany do: MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe; ujawnianie informacji”, MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”: metoda kosztowa,
- Umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od sił natury (zmiany do MSSF 9 i MSSF 7) (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później).

W przypadku wprowadzenia pozostałych wyżej wymienionych standardów, Grupa Kapitałowa nie przewiduje, aby zmiany z tym związane miały istotny wpływ na jej sprawozdanie.

8. Objaśnienia dotyczące sezonowości i cykliczności działalności w prezentowanym okresie

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

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

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

9. Zmiana prezentacji danych porównywalnych

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres zakończony 31 marca 2025 roku Grupa dokonała zmian prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat. Zmiany dotyczą:

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

W związku z powyższym Grupa dokonała przekształcenia danych porównawczych w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 marca 2024 roku:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (dane poprzednio raportowane)	Zmiana prezentacji	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (dane przekształcone)
Pozostałe przychody operacyjne	88	(13)	75
Pozostałe koszty operacyjne	(118)	44	(74)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych	-	(25)	(25)
Przychody finansowe	76	(47)	29
Koszty finansowe	(252)	43	(209)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości odsetek od należności handlowych	-	(2)	(2)
Strata brutto	567	-	567
Podatek dochodowy	(136)	-	(136)
Strata netto	431	-	431
Przypadający na:			
Właścicieli jednostki dominującej	436	-	436
Udziały niekontrolujące	(5)	-	(5)
EBITDA	1 081	6	1 087

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

Grupa dokonała zmiany prezentacji zapasów obowiązkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej za okres zakończony 31 marca 2025 roku. Wydzielono z pozycji „Zapasy” (prezentowanej w grupie aktywów obrotowych) kategorii zapasów obowiązkowych i przeniesienie ich do grupy aktywów trwałych w ramach odrębnej pozycji w celu osobnej prezentacji wartości zapasów, do których utrzymania Grupa jest zobligowana zgodnie z obowiązującymi ją przepisami prawa, a które nie są wykorzystane w normalnym cyklu działalności operacyjnej Grupy.

	Stan na 31 grudnia 2024 (dane poprzednio raportowane)	Zmiana prezentacji	Stan na 31 grudnia 2024 (dane przekształcone)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Zapasy obowiązkowe	-	110	110
	-	110	110
Aktywa obrotowe	-	-	-
Zapasy	264	(110)	154
	264	(110)	154

W nawiązaniu do wyżej opisanej zmiany prezentacji zapasów obowiązkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, Grupa dokonała przekształcenia danych porównawczych w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 marca 2024 roku:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (dane poprzednio raportowane)	Zmiana prezentacji	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (dane przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Korekty o pozycje:			
Pozostałe korekty	(1)	86	85
Zmiana stanu kapitału pracującego:			
Zmiana stanu zapasów	(2)	(86)	(88)

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO LINII BIZNESOWYCH (SEGMENTÓW OPERACYJNYCH)

10. Linie biznesowe (Segmenty działalności)

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

Począwszy od 1 kwartału 2025 roku przyjęto nowy podziału spółek Grupy Energa na linie biznesowe, w tym utworzenie nowych linii biznesowych, które do tej pory raportowane były w ramach Linii Biznesowej Wytwarzanie. Podział na linie biznesowe jest spójny ze strategią zaprezentowaną przez Orlen.

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

- Dystrybucja - dystrybucja energii elektrycznej przez Energa-Operator SA (Operatora Systemu Dystrybucyjnego), a także działalność bezpośrednio związana z dystrybucją prowadzoną przez inne spółki Grupy,
- Nowa Energetyka - wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych. Do linii biznesowej Nowa Energetyka zakwalifikowano również jednostki realizujące projekty inwestycyjne w zakresie infrastruktury wytwórczej z odnawialnych źródeł energii oraz obszar magazynowania energii,
- Energetyka Zawodowa - wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł konwencjonalnych, a także działalność serwisowo - remontowa bezpośrednio związana z wytwarzaniem energii. Do linii biznesowej Energetyka Zawodowa zakwalifikowano również jednostki realizujące projekty inwestycyjne w zakresie infrastruktury wytwórczej ze źródeł konwencjonalnych,
- Ciepłownictwo - wytwarzanie i dystrybucja energii cieplnej oraz wytwarzanie energii elektrycznej w skojarzeniu,
- Detal – handel energią elektryczną i gazem, a także obsługa odbiorców końcowych oraz sprzedaż produktów i usług okołoenerygetycznych,
- Pozostała Działalność – centrum usług wspólnych w obszarze teleinformatycznym, a także działalność finansowa, zarządzanie nieruchomościami oraz logistyka i zaopatrzenie. Do pozostałej działalności zakwalifikowano również jednostki realizujące usługi energetyczne, w tym usługi oświetlenia. Do linii biznesowej pozostałe zaliczono też działalność jednostki dominującej.

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

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

Transakcje pomiędzy liniami biznesowymi rozliczane są na warunkach rynkowych.

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

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

Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku (niebadane) lub na dzień 31 marca 2025 roku (niebadane)	Dystrybucja	Nowa Energetyka	Energetyka Zawodowa	Ciepłownictwo	Detal	Pozostała działalność	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Działalność ogółem
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 925	175	445	158	2 924	142	-	5 769
Sprzedaż między liniami biznesowymi	18	1	27	3	21	145	(215)	-
Przychody z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny	-	-	-	11	156	-	-	167
Przychody linii biznesowej ogółem	1 943	176	472	172	3 101	287	(215)	5 936
EBITDA	965	101	92	39	(62)	28	1	1 164
Amortyzacja	271	42	4	7	10	18	(4)	348
Odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk lub strata z działalności operacyjnej	694	59	88	32	(72)	10	5	816
Przychody/ koszty finansowe netto								(226)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości odsetek od należności handlowych								(2)
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności								(12)
Zysk lub strata brutto								576
Podatek dochodowy								(92)
Zysk lub strata netto								484
Aktywa i zobowiązania								
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	70	361	4	8	382	-	837
Aktywa ogółem	19 770	4 582	5 816	726	3 280	12 535	(11 952)	34 757
Zobowiązania finansowe	6 819	3 045	2 558	674	1 467	4 200	(3 139)	15 624
Pozostałe informacje dotyczące linii biznesowej								
Nakłady inwestycyjne	507	113	86	17	4	19	-	746

Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 roku (niebadane) lub na dzień 31 grudnia 2024 roku	Dystrybucja	Nowa Energetyka	Energetyka Zawodowa	Ciepłownictwo	Detal	Pozostała działalność	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Działalność ogółem
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	1 719	275	232	134	2 864	149	-	5 373
Sprzedaż między liniami biznesowymi	16	1	28	3	40	161	(249)	-
Przychody z Funduszu Wyplat Różnicy Ceny	220	-	-	15	646	-	-	881
Przychody linii biznesowej ogółem	1 955	276	260	152	3 550	310	(249)	6 254
EBITDA	951	202	(41)	16	(50)	14	(5)	1 087
Amortyzacja	248	29	2	7	8	17	(4)	307
Odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk lub strata z działalności operacyjnej	703	173	(43)	9	(58)	(3)	(1)	780
Przychody/ koszty finansowe netto (Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości odsetek od należności handlowych								(180)
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności								(31)
Zysk lub strata brutto								567
Podatek dochodowy								(136)
Zysk lub strata netto								431
Aktywa i zobowiązania								
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5	90	458	4	17	415	-	989
Aktywa ogółem	19 652	4 348	6 013	730	4 386	12 886	(12 376)	35 639
Zobowiązania finansowe	6 634	2 678	2 548	689	1 799	4 350	(3 263)	15 435
Pozostałe informacje dotyczące linii biznesowej								
Nakłady inwestycyjne	364	50	293	19	26	11	(4)	759

Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku (niebadane)	Dystrybucja	Nowa Energetyka	Energetyka zawodowa	Ciepłownictwo	Detal	Pozostała działalność	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Działalność ogółem
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów, w tym:	2	167	472	140	2 922	121	(112)	3 712
Energia elektryczna	-	146	390	15	2 923	-	(20)	3 454
Gaz	-	-	-	-	8	-	-	8
Pozostałe towary, produkty i materiały	2	21	82	125	12	121	(92)	271
Podatek akcyzowy	-	-	-	-	(21)	-	-	(21)
Przychody ze sprzedaży usług, w tym:	1 941	9	-	21	23	166	(103)	2 057
Usługi dystrybucyjne i tranzytowe	1 908	-	-	16	-	-	(14)	1 910
Opłaty za przyłączanie odbiorców	15	-	-	-	-	-	-	15
Pozostałe usługi	18	9	-	5	23	166	(89)	132
RAZEM	1 943	176	472	161	2 945	287	(215)	5 769
w tym:								
Przychody z towarów, produktów i materiałów przekazywanych lub usług świadczonych w sposób ciągły	1 908	146	390	31	2 910	-	(34)	5 351
Przychody z towarów, produktów i materiałów przekazywanych lub usług świadczonych w określonym momencie	35	30	82	130	35	287	(181)	418
Okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 roku (niebadane)	Dystrybucja	Nowa Energetyka	Energetyka zawodowa	Ciepłownictwo	Detal	Pozostała działalność	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Działalność ogółem
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów, w tym:	2	252	260	126	2 871	147	(140)	3 518
Energia elektryczna	1	228	174	7	2 805	-	(32)	3 183
Gaz	-	-	-	-	77	-	-	77
Pozostałe towary, produkty i materiały	1	24	86	119	11	147	(108)	280
Podatek akcyzowy	-	-	-	-	(22)	-	-	(22)
Przychody ze sprzedaży usług, w tym:	1 733	24	-	11	33	163	(109)	1 855
Usługi dystrybucyjne i tranzytowe	1 695	-	-	7	7	-	(18)	1 691
Opłaty za przyłączanie odbiorców	18	-	-	-	-	-	-	18
Pozostałe usługi	20	24	-	4	26	163	(91)	146
RAZEM	1 735	276	260	137	2 904	310	(249)	5 373
w tym:								
Przychody z towarów, produktów i materiałów przekazywanych lub usług świadczonych w sposób ciągły	1 696	228	174	14	2 867	-	(50)	4 929
Przychody z towarów, produktów i materiałów przekazywanych lub usług świadczonych w określonym momencie	39	48	86	123	37	310	(199)	444

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

Rzeczowe aktywa trwałe

W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa:

- poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 693 mln zł (712 mln zł w porównywalnym okresie roku 2024).

Wartości niematerialne

W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa:

- poniosła nakłady na wartości niematerialne w kwocie 21 mln zł (i tyle samo, czyli 21 mln zł, Grupa poniosła w pierwszym kwartale 2024 roku),
- poniosła nakłady na świadectwa pochodzenia energii, prawa do emisji CO₂ i świadectwa efektywności energetycznej w kwocie 356 mln (666 mln w porównywalnym okresie roku 2024).

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania

W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa zwiększyła aktywa z tytułu prawa do użytkowania o 32 mln zł (26 mln zł w porównywalnym okresie roku 2024) w wyniku zawarcia nowych umów lub aktualizacji istniejących.

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

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

13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

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

	Stan na 31 marca 2025 (niebadane)	Stan na 31 marca 2024 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	768	477
Lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy	69	-
Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	837	477
<i>w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>175</i>	<i>178</i>

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

14. Wynik przypadający na jedną akcję

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)
Zysk lub strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	492	436
Zysk lub strata netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej	492	436
Liczba akcji w mln zastosowana do obliczenia zysku na jedną akcję	414	414
Zysk lub strata na jedną akcję (zwykły i rozwodniony) (w złotych)	1,19	1,05

15. Dywidendy

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

16. Rezerwy

16.1. Rezerwy na świadczenia na rzecz pracowników

Grupa ustala rezerwy na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia oraz nagrody jubileuszowe w wysokości obliczonej metodami aktuarialnymi. Wartość rezerw wykazana w niniejszym sprawozdaniu finansowym pochodzi z projekcji rezerw na dzień 31 marca 2025 roku, wykonanej przez niezależnego aktuarium. Projekcji dokonano w oparciu o główne założenia zastosowane do wyceny rezerw na dzień 31 grudnia 2024 roku, za wyjątkiem zaktualizowanej stopy dyskontowej, oraz przewidywanej stopy wzrostu ekwiwalentu energetycznego. Stopa dyskontowa zastosowana do projekcji rezerw na dzień 31 marca 2025 roku została przyjęta na poziomie 5,8% (na 31 grudnia 2024 roku: 5,9%).

	Długoterminowe		Krótkoterminowe		Razem	
	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024
Świadczenia emerytalne, rentowe i podobne	159	157	18	17	177	174
Taryfa energetyczna	199	139	18	15	217	154
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	35	33	1	1	36	34
Nagrody jubileuszowe	244	240	34	33	278	273
Odprawy pośmiertne	3	3	-	-	3	3
RAZEM	640	572	71	66	711	638

16.2. Pozostałe rezerwy

	Długoterminowe		Krótkoterminowe		Razem	
	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024
Spory sądowe	46	46	264	264	310	310
Rekultywacja oraz koszty likwidacji	101	100	-	-	101	100
Zobowiązania z tytułu emisji gazów	-	-	193	344	193	344
Obowiązek dotyczący praw majątkowych	-	-	169	222	169	222
Inne rezerwy	5	5	32	46	37	51
RAZEM	152	151	658	876	810	1 027

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

17. Instrumenty finansowe

17.1. Wartość księgowa kategorii instrumentów finansowych

Stan na 31 marca 2025 (niebadane)	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy okresu	Instrumenty pochodne zabezpieczają e	Wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	RAZEM
Aktywa					
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	3 384	-	3 384
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	837	-	837
Pozostałe aktywa finansowe	21	3	917	6	947
Pochodne instrumenty finansowe	7	3	-	-	10
Należności z tytułu cash pooling	-	-	870	-	870
Pozostałe	14	-	47	6	67
RAZEM	21	3	5 138	6	5 168
Zobowiązania					
Kredyty i pożyczki	-	-	9 457	-	9 457
Kredyty i pożyczki preferencyjne	-	-	631	-	631
Kredyty i pożyczki	-	-	8 826	-	8 826
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	1 761	-	1 761
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	1 273	-	1 273
Zobowiązania z tytułu umów	-	-	565	-	565
Pozostałe zobowiązania finansowe	7	33	3 886	1 110	5 036
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych	-	-	355	-	355
Pochodne instrumenty finansowe	7	33	-	-	40
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	1 110	1 110
Zobowiązania z tytułu cash pooling	-	-	3 296	-	3 296
Pozostałe	-	-	235	-	235
RAZEM	7	33	16 942	1 110	18 092

Stan na 31 grudnia 2024	Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy okresu	Instrumenty pochodne zabezpieczające	Wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Instrumenty finansowe wyłączone z zakresu MSSF 9	RAZEM
Aktywa					
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-	4 377	-	4 377
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	989	-	989
Pozostałe aktywa finansowe	19	24	1 009	7	1 059
Pochodne instrumenty finansowe	5	24	-	-	29
Należności z tytułu cash pooling	-	-	960	-	960
Pozostałe	14	-	49	7	70
RAZEM	19	24	6 375	7	6 425
Zobowiązania					
Kredyty i pożyczki	-	-	9 253	-	9 253
Kredyty i pożyczki preferencyjne	-	-	669	-	669
Kredyty i pożyczki	-	-	8 584	-	8 584
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	1 814	-	1 814
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	1 894	-	1 894
Zobowiązania z tytułu umów	-	-	735	-	735
Pozostałe zobowiązania finansowe	2	5	4 486	1 145	5 638
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych	-	-	893	-	893
Pochodne instrumenty finansowe	2	5	-	-	7
Zobowiązania z tytułu dywidend	-	-	2	-	2
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	-	1 145	1 145
Zobowiązania z tytułu cash pooling	-	-	3 223	-	3 223
Pozostałe	-	-	368	-	368
RAZEM	2	5	18 182	1 145	19 334

17.2. Wartość godziwa instrumentów finansowych

Instrumenty finansowe wyceniane na bieżąco w wartości godziwej

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

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

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

	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024
	Poziom 2	Poziom 2
Aktywa		
Instrumenty pochodne zabezpieczające (CCIRS III)	-	10
Instrumenty pochodne zabezpieczające (CCIRS IV)	3	14
Opcje call	3	2
Inne instrumenty pochodne (IRS)	4	4

	31 marca 2025 (niebadane)	31 grudnia 2024
Zobowiązania		
Instrumenty pochodne zabezpieczające (CCIRS III)	13	5
Instrumenty pochodne zabezpieczające (CCIRS IV)	20	-
Inne instrumenty pochodne (Forward walutowy)	7	1

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

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

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

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

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

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

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

Zobowiązania z tytułu emisji euroobligacji oraz obligacji hybrydowych	Wartość księgowa	Wartość godziwa	
		Poziom 1	Poziom 2
Stan na 31 marca 2025 (niebadane)	1 761	1 232	579
euroobligacje	1 253	1 232	-
obligacje hybrydowe	508	-	579
Stan na 31 grudnia 2024	1 814	1 258	592
euroobligacje	1 300	1 258	-
obligacje hybrydowe	514	-	592

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

Zobowiązania finansowe

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

Kredyty i pożyczki

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

	Stan na 31 marca 2025 (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2024
Waluta - PLN		
Stopa Referencyjna - WIBOR, Stopa redyskontowa		
Wartość kredytu/ pożyczki	9 457	9 253
z tego o terminie spłaty przypadającym w okresie:		
do 1 roku (krótkoterminowe)	190	183
od 1 roku do 3 lat	6 286	4 361

	Stan na 31 marca 2025 (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2024
od 3 lat do 5 lat	211	1 515
powyżej 5 lat	2 770	3 194

Na dzień 31 marca 2025 i 31 grudnia 2024 roku wartość limitów kredytowych posiadanych przez Grupę wyniosła odpowiednio 23 875,5 mln zł (wykorzystane w 39,9%) i 16 160,8 mln zł (wykorzystane w 57,8%). Szczegółowe informacje dotyczące zaciągniętych kredytów i pożyczek zostały przedstawione w nocie 17.4.

Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji

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

	Stan na 31 marca 2025 (niebadane)	Stan na 31 grudnia 2024
Waluta - EUR		
Stopa Referencyjna - Stała		
Wartość emisji		
w walucie	421	425
w złotych	1 761	1 814
z tego o terminie spłaty przypadającym w okresie:		
do 1 roku (krótkoterminowe)	18	40
od 1 roku do 2 lat	6	6
od 2 lat do 3 lat	1 737	1 768

17.3. Ryzyko kredytowe

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

	Stan na 31 marca 2025 (niebadane)			Stan na 31 grudnia 2024		
	Średnioważony wskaznik straty	Wartość brutto	Odpis	Średnioważony wskaznik straty	Wartość brutto	Odpis
Klient rating najlepszy	0,0%	889	-	0,0%	1 025	-
Klient rating średni	0,0%	117	-	0,0%	223	-
Klient rating najniższy	3,1%	45	(1)	4,3%	39	(2)

	Stan na 31 marca 2025 (niebadane)			Stan na 31 grudnia 2024		
	Średnioważony wskaznik straty	Wartość brutto	Odpis	Średnioważony wskaznik straty	Wartość brutto	Odpis
Klienci bez ratingu w linii biznesowej sprzedaży	2,7%	1 067	(29)	2,8%	1 014	(28)
Należności sporne	85,2%	453	(386)	84,6%	442	(374)
Pozostałe należności	7,2%	1 325	(96)	4,8%	2 141	(103)

17.4. Dostępne finansowanie zewnętrzne

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

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

Podmiot finansujący	Rodzaj zobowiązania	Cel finansowania	Data zawarcia umowy	Limit finansowania/ Wartość umowy	Kwota dostępnego finansowania	Zadłużenie nominalne na 31.03.2025	Termin spłaty
Europejski Bank Inwestycyjny	Kredyt	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	16-12-2009	1 050	-	26	15-12-2025
Europejski Bank Inwestycyjny	Kredyt	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	10-07-2013	1 000	-	392	15-09-2031
Europejski Bank Inwestycyjny	Obligacje hybrydowe	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	04-09-2017	523 ¹	-	523 ¹	12-09-2037 ²
Europejski Bank Inwestycyjny	Kredyt	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	16-12-2021	628 ³	-	571	16-12-2038
Obligatariusze	Euroobligacje	Cele ogólnokorporacyjne	07-03-2017	1 255 ⁴	-	1 255 ⁴	07-03-2027
Konsorcjum banków	Kredyt	Program inwestycyjny CCGT Ostrołęka Sp.z o.o.	29-06-2023	2 640	2 044	596	15-12-2036 ⁵
PKO Bank Polski SA	Limit kredytowy	Cele ogólnokorporacyjne	20-09-2012	200	-	<1 ⁶	19-09-2022
NFOŚiGW	Pożyczka	Program inwestycyjny Energa Elektrownie Ostrołęka SA	30-08-2018	134	-	65	20-12-2028
ORLEN S.A.	Pożyczka	Finansowanie celów ogólnokorporacyjnych	09-12-2022	3 000	950	2 050	14-05-2027
ORLEN S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny CCGT Ostrołęka Sp. z o.o.	28-06-2023	650	601	49	02-01-2037
ORLEN S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny CCGT Ostrołęka Sp. z o.o.	03-10-2023	325	-	224	02-01-2037
ORLEN S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny CCGT Grudziądz Sp. z o.o.	29-12-2023	1 746	384	1 362	30-09-2028
ORLEN S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Energa Wytwarzanie S.A.	29-12-2023	270	26	244	30-09-2038
ORLEN S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Energa Wytwarzanie S.A.	25-01-2024	1 927	513	1 414	31-12-2039
ORLEN S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o.	30-01-2024	22	3	19	31-12-2028
ORLEN S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o.	30-01-2024	4	-	3	31-12-2031
ORLEN S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Energa Wytwarzanie S.A.	08-03-2024	125	-	117	31-12-2038
ORLEN S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Energy Green Development Sp. z o.o.	12-03-2024	100	-	98	28-02-2039
ORLEN S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Wena Projekt 2 Sp. z o.o.	18-06-2024	420	74	346	31-03-2039
ORLEN S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Farma Wiatrowa Szybowice Sp. z o.o.	07-08-2024	284	87	197	29-07-2039

Podmiot finansujący	Rodzaj zobowiązania	Cel finansowania	Data zawarcia umowy	Limit finansowania/ Wartość umowy	Kwota dostępnego finansowania	Zadłużenie nominalne na 31.03.2025	Termin spłaty
ORLEN S.A.	Pożyczka	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	23-10-2024	3 500	1 750	1 750	30-09-2039
Bank Gospodarstwa Krajowego	Pożyczka	Program inwestycyjny Energa-Operator SA	19-02-2025	7 662	0	0	19-02-2050
ORLEN SA	Pożyczka	Program inwestycyjny Helios Polska Energia Sp. z o.o.	11-03-2025	100	89	11	31-12-2039
RAZEM				27 565	6 521	11 313	

¹ zobowiązanie w tytułu obligacji hybrydowych w kwocie 125 mln EUR przeliczone po kursie średnim NBP z dnia 31 marca 2025 roku

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

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

⁴ zobowiązanie z tytułu euroobligacji w łącznej kwocie 300 mln EUR przeliczone po kursie średnim NBP z dnia 31 marca 2025 roku

⁵ finansowanie w formule Project Finance

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

17.5. Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych

Zabezpieczenie ryzyka walutowego

W 2017 roku Grupa przeprowadziła emisję euroobligacji w walucie EUR. W celu zabezpieczenia ryzyka walutowego z tytułu powyższej emisji, Grupa zawarła w kwietniu 2017 roku transakcję walutowej zamiany stóp procentowych CCIRS o nominalie 200 mln EUR („CCIRS III”). Wartość nominalna transakcji CCIRS III na dzień 31 marca 2025 roku wynosiła 140 mln EUR, co było spowodowane zrealizowaną zgodnie z harmonogramem transakcji CIRS III częściową wymianą kwot nominalnych.

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

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

We wrześniu 2017 roku Energa SA dokonała emisji obligacji hybrydowych na łączną kwotę 250 mln EUR. W celu zabezpieczenia ryzyka walutowego z tytułu tych obligacji Grupa zawarła transakcję walutowej zamiany stóp procentowych CCIRS („CCIRS IV”). We wrześniu 2023 w związku z wykupem obligacji hybrydowych na kwotę 125 mln EUR, nastąpiło rozliczenie części transakcji zawartych w ramach CCIRS IV.

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

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

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

Wartość godziwa instrumentów zabezpieczających wyniosła:

	Wartość (PLN mln)	Ujęcie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	Zmiana wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego przyjęta za podstawę ujęcia nieefektywności zabezpieczenia w danym okresie	Kwoty nominalne instrumentu zabezpieczającego w mln	
				EUR	PLN
Stan na 31 marca 2025 (niebadane)					
CCIRS III	13	Zobowiązania – Pozostałe zobowiązania finansowe	Brak	140	-
CCIRS IV	20	Zobowiązania – Pozostałe zobowiązania finansowe	Brak	125	-
CCIRS IV	3	Aktywa – Pozostałe aktywa finansowe	Brak	125	-
IRS	4	Aktywa – Pozostałe aktywa finansowe	Brak	-	515
Stan na 31 grudnia 2024					
CCIRS III	10	Aktywa – Pozostałe aktywa finansowe	Brak	140	-
CCIRS IV	14	Aktywa – Pozostałe aktywa finansowe	Brak	125	-
CCIRS IV	5	Zobowiązania – Pozostałe zobowiązania finansowe	Brak	125	-
IRS	4	Zobowiązania – Pozostałe zobowiązania finansowe	Brak	-	515

Grupa pozostała przy rachunkowości zabezpieczeń według MSR 39.

Z tytułu stosowania wdrożonej rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych kapitał z aktualizacji wyceny (efektywna część zmiany wyceny instrumentu zabezpieczającego pomniejszona o podatek odroczonego) zwiększył się w okresie sprawozdawczym o kwotę 1 mln zł, a w okresie porównywalnym zwiększył się o 4 mln zł.

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

Zmiana stanu kapitału z aktualizacji wyceny w ciągu okresu sprawozdawczego	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)
Na początek okresu sprawozdawczego	(1)	(9)
Kwota ujęta w kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających w okresie, równa zmianie wartości godziwej instrumentów zabezpieczających	(48)	(20)
Naliczone, niezapadłe odsetki, przeniesione z kapitału do przychodów/kosztów finansowych	8	9
Rewaluacja instrumentów zabezpieczających, przeniesiona z kapitału do przychodów/kosztów finansowych	42	16
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	(1)	(1)
Na koniec okresu sprawozdawczego	-	(5)

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

17.6. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań

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

POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**18. Zobowiązania inwestycyjne**

Na dzień kończący bieżący okres sprawozdawczy zobowiązania Grupy do poniesienia nakładów związanych z nabyciem rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych, które jeszcze nie zostały ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wyniosły około 3 621 mln zł, w tym:

- Przedsięwzięcia objęte, uzgodnionym z Prezesem Urzędu Regulacji Energetyki, planem rozwoju spółki Energa-Operator SA w zakresie zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na energię elektryczną – około 1 822 mln zł,
- CCGT Grudziądz Sp. z o.o. – budowa elektrowni gazowo-parowych – około 681 mln zł,
- CCGT Ostrołęka Sp. z o.o. – budowa elektrowni gazowo-parowych – około 648 mln zł,
- Energa Kogeneracja Sp. z o.o. – budowa układu kogeneracyjnego – około 304 mln zł.

19. Informacja o podmiotach powiązanych

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

19.1. Transakcje z udziałem podmiotów powiązanych ze Skarbem Państwa

Na dzień 31 marca 2025 roku jednostką kontrolującą Grupę był ORLEN S.A. Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę na transakcjach z jednostką kontrolującą na dzień 31 marca 2025 roku wyniosły 105 mln zł, należności z tytułu dostaw i usług wyniosły 43 mln zł. Koszty transakcji z tym podmiotem kształtowały się na poziomie 40 mln zł natomiast zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyniosły 15 mln zł.

Grupa Energa posiadała rozrachunki z tytułu cash poolingu z Orlen S.A. (patrz nota 17.1). Przychody finansowe z Orlen S.A. wyniosły 9 mln zł i dotyczyły głównie odsetek od cash poolingu, z kolei koszty finansowe dotyczyły głównie odsetek od pożyczek i odsetek od cash poolingu i wyniosły 215 mln zł.

W dniu 9 grudnia 2022 roku Energa SA zawarła z ORLEN S.A. umowę pożyczki na kwotę 1 000 mln zł. Na mocy porozumienia z dnia 29 września 2023 kwota pożyczki została zwiększona do 3 000 mln zł. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na dzień 31 marca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 2 050 mln zł.

W dniu 28 czerwca 2023 roku ORLEN S.A. wraz z ENERGA S.A. zawarły umowę pożyczki wsparciowej (Support Loan 1-3) dla CCGT Ostrołęka Sp. z o.o. na łączną kwotę 1 300 mln zł, zgodnie z którą udział każdego ze Wspólników w kwocie pożyczki wynosi 50% tj. 650 mln zł. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 31 marca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 99 mln zł, z czego 49 mln zł wypłacił ORLEN S.A.

W dniu 3 października 2023 roku ORLEN S.A. wraz z ENERGA S.A. zawarły kolejną umowę pożyczki wsparciowej (Support Loan 4) dla CCGT Ostrołęka Sp. z o.o. na łączną kwotę 650 mln zł, zgodnie z którą udział każdego ze Wspólników w kwocie pożyczki wynosi 50% tj. 325 mln zł. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 31 marca 2025 roku pożyczka została uruchomiona w kwocie 447 mln zł łącznie przez obu Właścicieli, z czego 223 mln zł wypłacił ORLEN S.A.; zgodnie z warunkami umowy nie ma dostępnych środków do wykorzystania w ramach tej pożyczki.

W dniu 29 grudnia 2023 roku ORLEN S.A. zawarł z CCGT Grudziądz Sp. z o.o. umowę pożyczki na kwotę 1 746 mln zł. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 31 marca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 1 361 mln zł.

W dniu 29 grudnia 2023 roku ORLEN S.A. zawarł z Energa Wytwarzanie S.A. umowę pożyczki na kwotę 270 mln zł na projekt Mitra. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 31 marca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 244 mln zł.

W dniu 25 stycznia 2024 roku ORLEN S.A. zawarł z Energa Wytwarzanie S.A. umowę pożyczki na kwotę 1 927 mln zł na projekt EVO. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 31 marca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 1 414 mln zł.

W dniu 30 stycznia 2024 roku ORLEN S.A. zawarł z PGNiG Serwis Sp. z o.o. oraz z Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o. porozumienie zgodnie z którym PGNiG Serwis Sp. z o.o. przeniósł umowę pożyczki na kwotę 22 mln zł na Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 31 marca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 19 mln zł.

W dniu 30 stycznia 2024 roku ORLEN S.A. zawarł z PGNiG Serwis Sp. z o.o. oraz Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o. porozumienie zgodnie z którym PGNiG Serwis Sp. z o.o. przeniósł umowę pożyczki na kwotę 4 mln zł na Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 31 marca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 3 mln zł.

W dniu 08 marca 2024 roku ORLEN S.A. zawarł z Energa Wytwarzanie S.A. umowę pożyczki na kwotę 125 mln zł na projekt Silver. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 31 marca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 117 mln zł.

W dniu 12 marca 2024 roku ORLEN S.A. zawarł z Energa Green Development Sp. z o.o. umowę pożyczki na kwotę 100 mln zł. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 31 marca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 98 mln zł.

W dniu 18 czerwca 2024 roku ORLEN S.A. zawarł z Wena Projekt 2 Sp. z o.o. umowę pożyczki na kwotę 420 mln zł. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 31 marca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 346 mln zł.

W dniu 7 sierpnia 2024 roku ORLEN S.A. zawarł z Farmą Wiatrową Szybówice Sp. z o.o. umowę pożyczki na kwotę 284 mln zł. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 31 marca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 197 mln zł.

W dniu 23 października 2024 roku ORLEN S.A. zawarł z Energa Operator S.A. umowę pożyczki na kwotę 3 500 mln zł. Oprocentowanie pożyczki jest określone na poziomie rynkowym. Na 31 marca 2025 roku wartość zadłużenia pożyczki wynosiła 1 750 mln zł.

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

Transakcje dotyczyły głównie zakupu i sprzedaży energii elektrycznej oraz praw majątkowych, sprzedaży usług dystrybucji energii elektrycznej (w tym tranzytu), rozliczeń z operatorem systemu przesyłowego w obszarze rynku bilansującego, z tytułu usług przesyłowych, usług systemowych oraz usług pracy interwencyjnej, a także zakupu paliw (głównie węgla). Transakcje te są przeprowadzane na warunkach rynkowych, a warunki nie odbiegają od stosowanych w transakcjach z innymi podmiotami. Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę na dzień 31 marca 2025 roku wyniosły 584 mln zł, a koszty transakcji z tymi podmiotami kształtowały się na poziomie 2 618 mln zł.

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

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

19.2. Transakcje ze wspólnym przedsięwzięciem i jednostką stowarzyszoną

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

Transakcje (sprzedaży/zakupu) w okresie zakończonym 31 marca 2025 roku oraz w analogicznym okresie roku poprzedniego spółek z Grupy Energa oraz wspólnego przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszonej były na nieistotnym poziomie.

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

19.3. Transakcje z udziałem członków Zarządu jednostki dominującej

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

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 (niebadane)
Jednostka dominująca		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2,5	2,2
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	0,1	0,8
Jednostki zależne		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	16,4	18,9
Pozostałe świadczenia długoterminowe	0,1	0,2
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	0,8	0,1
RAZEM	19,9	22,2

20. Aktywa i zobowiązania warunkowe

20.1. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 marca 2025 Grupa identyfikuje zobowiązania warunkowe w kwocie 253 mln zł (251 mln zł na 31 grudnia 2024 roku), w tym przede wszystkim z tytułu spraw spornych przeciwko spółkom Grupy Energa, w których wygranych spółek nie można wykluczyć lub wiarygodne oszacowanie wpływu środków pieniężnych nie jest na ten moment możliwe i na te sprawy nie jest tworzona rezerwa.

Największą pozycję zobowiązań warunkowych stanowią sprawy sporne związane z infrastrukturą energetyczną spółki Energa-Operator SA usadowioną na prywatnym gruncie. Grupa tworzy rezerwy na zgłoszone spory sądowe. W przypadku niepewności, co do zasadności kwoty roszczenia lub tytułu prawnego do gruntu, Grupa rozpoznaje zobowiązania warunkowe. Na dzień 31 marca 2025 roku oszacowana wartość tych roszczeń stanowiących zobowiązania warunkowe wynosi 233 mln zł podczas gdy na dzień 31 grudnia 2024 roku ich wartość wynosiła 232 mln zł. Biorąc pod uwagę opinie prawne szacowane kwoty określają ryzyko powstania zobowiązania poniżej 50%.

20.2. Aktywa warunkowe

Na dzień kończący okres sprawozdawczy nie wystąpiły istotne aktywa warunkowe.

21. Inne informacje mające istotny wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy Grupy**Wpływ ustaw limitujących ceny energii i gazu**

Zgodnie z brzmieniem postanowień:

- ustawy z dnia 7 października 2022 roku o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 roku oraz w 2024 roku w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej,
- nowelizacji ustawy z dnia 27 października 2022 roku o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w latach 2023-2025, w zakresie dotyczącym obowiązku udzielenia w 2024 roku tzw. upustu 10% wskazanym w ustawach odbiorcom uprawnionym, którzy wykażą się odpowiednią oszczędnością zużycia energii elektrycznej,

spółka Energa-Obrót SA z tytułu upustów rozliczyła w I kwartale 2025 roku 156 mln zł, wobec zaprezentowanej w roku 2024 wartości upustów w wysokości 194 mln zł.

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

Zgodnie z ustawą z dnia 23 maja 2024 roku o bonie energetycznym oraz o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia cen energii elektrycznej, gazu ziemnego i ciepła systemowego oraz ustawą z dnia 27 listopada 2024 roku o zmianie ustawy o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku oraz w 2024 roku oraz niektórych innych ustaw, w I kwartale 2025 roku w dalszym ciągu obowiązywała cena maksymalna energii elektrycznej w wysokości 500 zł/MWh dla gospodarstw domowych i odbiorców z tzw. taryfą budowlaną oraz cena maksymalna w wysokości 693 zł/MWh dla jednostek samorządu terytorialnego, jednostek (podmiotów) użyteczności publicznej oraz podmiotów udostępniających (refakturowujących) energię dla tych jednostek.

Z tytułu stosowania cen maksymalnych Grupie przysługuje rekompensata.

W oparciu o obowiązujące przepisy w sprawozdaniu z zysków lub strat w pozycji przychodów z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny Grupa zaprezentowała 167 mln zł z tytułu rekompensat przysługujących przedsiębiorstwom obrotu energią elektryczną, operatorom systemów dystrybucyjnych elektroenergetycznych oraz przedsiębiorstwom dostarczającym energię ciepłą w konsekwencji stosowania w rozliczeniach z odbiorcami uprawnionymi zamrożonych cen energii elektrycznej, gazu, energii cieplnej oraz opłat za świadczenie usług dystrybucji.

Przeprowadzona analiza wpływu regulacji dotyczących wejścia w życie Ustawy o bonie energetycznym, Ustawy z dnia 27 listopada 2024 roku oraz zatwierdzenia w dniu 28 czerwca 2024 roku stawki taryfy Prezesa URE na okres lipiec 2024 – grudzień 2025 roku, na poziomie średnio 623 zł/MWh, nie wykazała istnienia kontraktów rodzących obciążenia.

W dniu 30 kwietnia 2025 roku weszły w życie przepisy ustawy z dnia 23 kwietnia 2025 roku o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 roku oraz w 2024 roku w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej. Zasadniczą zmianą, jaką wprowadza nowelizacja ustawy jest przesunięcie terminu wejścia w życie zmienionych taryf na energię elektryczną z dnia 1 lipca 2025 roku na dzień 1 października 2025 roku oraz przesunięcie terminu składania wniosków taryfowych przez przedsiębiorstwa energetyczne z dotychczasowego terminu 30 kwietnia na 31 lipca 2025 roku.

22. Istotne zdarzenia, jakie wystąpiły po dniu kończącym okres sprawozdawczy**Transakcja nabycia 100% udziałów w spółce VRW11 Sp. z o.o.**

W dniu 16 kwietnia 2025 roku Energa Wytwarzanie SA nabyła od Grupy Greenvolt 100% udziałów w spółce celowej VRW11 Sp. z o.o. będącej właścicielem projektu hybrydowego Sompolno, łączącego farmę wiatrową o mocy 26 MW i farmę fotowoltaiczną o mocy 10 MW oraz gotowy do budowy magazyn energii o mocy 3 MW.

Nabyta spółka prowadzi działalność operacyjną w zakresie produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych. Spółka posiada koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej.

Tymczasowa wartość godziwa przekazanej zapłaty w ramach transakcji nabycia udziałów w spółce VRW11 wyniosła 162 mln zł i obejmowała zakup udziałów, jak również spłatę pożyczki udzielonej spółce przez byłego właściciela, co stanowiło warunek niezbędny dla objęcia kontroli nad spółką.

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

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

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

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

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

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

Podpisy członków Zarządu Energa SA:

Sławomir Staszak
Prezes Zarządu

.....

Magdalena Kamińska
Wiceprezes Zarządu

.....

Piotr Szymanek
Wiceprezes Zarządu

.....

Podpisy osób odpowiedzialnych za sporządzenie sprawozdania:

Łukasz Minuth
Dyrektor Departamentu Finansów

.....

Bartłomiej Bieńkowski
Kierownik Wydziału Sprawozdawczości Finansowej i Podatków

.....

Gdańsk, 21 maja 2025 roku