



Informacja do skróconego skonsolidowanego raportu Grupy Energa za I kwartał 2025 roku

Gdańsk, dnia 21 maja 2025 roku

Spis treści

1.	PODSUMOWANIE	3
2.	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE ENERGA	6
2.1.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI I STRUKTURA GRUPY	7
2.2.	ISTOTNE ZDARZENIA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO I PO DNIU BILANSOWYM	9
2.3.	INNE INFORMACJE MOGĄCE MIEĆ ISTOTNY WPLYW NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ WYNIK FINANSOWY GRUPY	11
2.4.	NAKŁADY INWESTYCYJNE I REALIZACJA KLUCZOWYCH PROJEKTÓW	11
3.	SYTUACJA FINANSOWO-MAJĄTKOWA GRUPY ENERGA	15
3.1.	ZASADY SPORZĄDZANIA KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	16
3.2.	OMÓWIENIE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W KWARTALNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	16
3.3.	CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	21
3.4.	OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH	22
3.5.	PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH	22
3.6.	CZYNNIKI WPLYWU NA WYNIKI GRUPY ENERGA W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU	22
4.	DZIAŁALNOŚĆ SEGMENTÓW GRUPY ENERGA	24
4.1.	LINIA BIZNESOWA DYSTRYBUCJA	25
4.1.1.	DZIAŁALNOŚĆ BIZNESOWA I OPERACYJNA	25
4.1.2.	WYNIKI FINANSOWE	26
4.2.	LINIE BIZNESOWE NOWA ENERGETYKA, ENERGETYKA ZAWODOWA I CIEPŁOWNICTWO	27
4.2.1.	DZIAŁALNOŚĆ BIZNESOWA I OPERACYJNA	27
4.2.2.	WYNIKI FINANSOWE LINII BIZNESOWEJ NOWA ENERGETYKA	29
4.2.3.	WYNIKI FINANSOWE LINII BIZNESOWEJ ENERGETYKA ZAWODOWA	31
4.2.4.	WYNIKI FINANSOWE LINII BIZNESOWEJ CIEPŁOWNICTWO	32
4.3.	LINIA BIZNESOWA DETAL	34
4.3.1.	DZIAŁALNOŚĆ BIZNESOWA I OPERACYJNA	34
4.3.2.	WYNIKI FINANSOWE	35
5.	OTOCZENIE REGULACYJNO-BIZNESOWE	37
5.1.	RYNEK ENERGII ELEKTRYCZNEJ W POLSCE	38
5.2.	OTOCZENIE REGULACYJNE	42
6.	AKCJE I AKCJONARIAT	47
6.1.	INFORMACJE O AKCJACH I AKCJONARIACIE ENERGI SA	48
6.2.	NOTOWANIA AKCJI SPÓŁKI NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	48
6.3.	OCENY RATINGOWE	49
6.4.	ZESTAWIENIE STANU AKCJI W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	49
7.	POZOSTAŁE INFORMACJE O SPÓŁCE	50
7.1.	INFORMACJE O ISTOTNYCH UMOWACH	51
7.2.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	51
7.3.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	51
7.4.	ZATRUDNIENIE	62
7.5.	SPORY ZBIOROWE I ZWOLNIENIA GRUPOWE	62
	Spis tabel	65
	Spis rysunków	65



1. PODSUMOWANIE

GRUPA ENERGA PO 3 MIESIĄCACH 2025 ROKU

Jedna z wiodących grup energetycznych
oraz niezawodny dostawca energii i usług dla ¼ kraju,
z 42% udziałem produkcji z OZE w produkcji własnej.

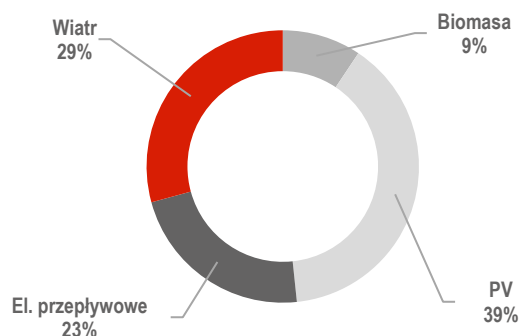


Wyniki finansowe



Przychody	EBITDA	Marża EBITDA
5 936 mln zł	1 164 mln zł	19,6%

Odnawialne źródła energii

Produkcja OZE	Moc zainstalowana	Moc zainstalowana wg. źródeł
366 GWh	900 MWe	



Dane operacyjne

Wolumen dostarczonej energii	Produkcja ee brutto	Sprzedaż detaliczna ee
 6,2 TWh	 0,9 TWh	 4,7 TWh

Kapitalizacja i oceny ratingowe Energi SA*

Kapitalizacja	Cena akcji	Rating Fitch	Rating Moody's
5 mld zł	11,96 zł	BBB+	Baa1

* stan na 31 marca 2025 roku

Kluczowe zasoby

Sieć dystrybucji



199,6 tys. km

Moc zainstalowana



1,69 GWe
z czego 53%
stanowią OZE

Liczba klientów



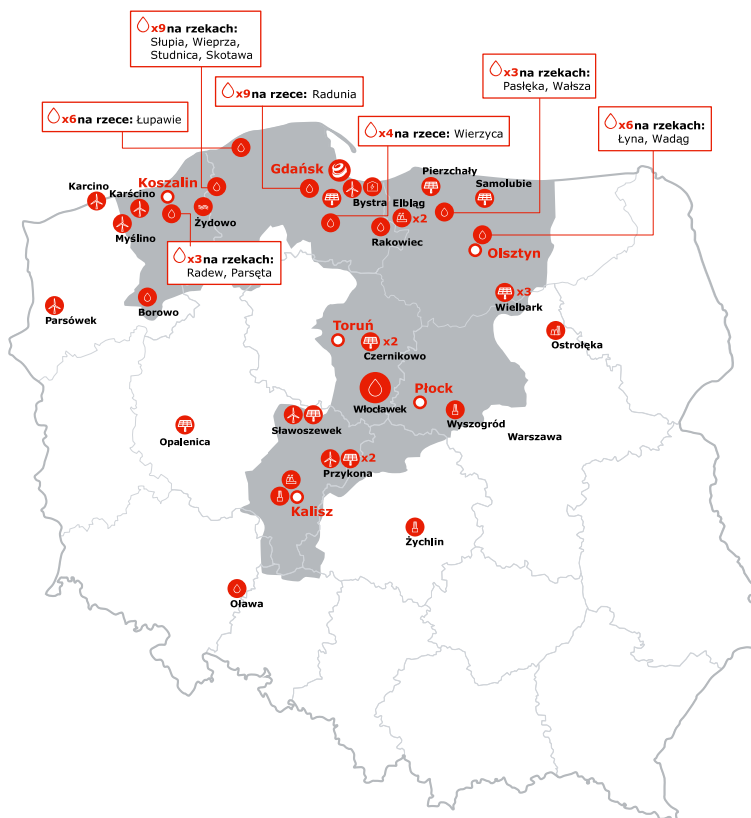
Dystrybucja:
3,4 mln
Sprzedaż:
3,4 mln

Liczba pracowników



9,0 tys.

- farma wiatrowa
- elektrownia szczytowo-pompowa
- farma fotowoltaiczna
- elektrociepłownia
- elektrownia systemowa
- ciepłownia
- sieć ciepłownicza
- mała elektrownia wodna
- duża elektrownia wodna
- magazyn energii
- dystrybucja energii elektrycznej
- Siedziba Energa SA
- oddziały Energi Operatora SA



EBITDA kluczowych Linii Biznesowych

Dystrybucja

965 mln zł

Nowa Energetyka

101 mln zł

Energetyka zawodowa

92 mln zł

Ciepłownictwo

39 mln zł

Detal

(62) mln zł

Inwestycje



Inwestycje

746 mln zł

Z czego Dystrybucja: 507 mln zł



Nowo przyłączeni klienci

12 tys.



Modernizacja linii WN, SN i nN

736 km



Nowe źródła OZE*

303 MW

* przyłączone do sieci dystrybucji



2. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE ENERGA

2.1. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI I STRUKTURA GRUPY

Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej Energia („Grupa”, „Grupa Energia”) obejmuje dystrybucję, wytwarzanie oraz obrót energią elektryczną i ciepłą, a koncentruje się w następujących liniach biznesowych:

Linia Biznesowa Dystrybucja to podstawowa dla rentowności Grupy Linia Biznesowa zajmująca się dystrybucją energii elektrycznej, która jest w Polsce działalnością regulowaną, prowadzoną w oparciu o taryfy zatwierdzone przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE). Funkcję podmiotu wiodącego Linii pełni spółka Energia Operator SA („Energia Operator”, „EOP”). Grupa Energia pozostaje naturalnym monopolistą na terenie północnej i środkowej Polski, gdzie znajdują się jej aktywa dystrybucyjne, za pomocą których dostarcza energię elektryczną do 3,4 mln klientów, z czego około 3,2 mln stanowią klienci z umowami kompleksowymi, a 181 tys. to klienci TPA (ang. Third Party Access). Na koniec marca 2025 roku łączna długość linii energetycznych eksploatowanych przez Grupę wynosiła prawie 200 tys. km i obejmowała swoim zasięgiem obszar blisko 75 tys. km², co stanowiło około 24% powierzchni kraju.

Linia Biznesowa Nowa Energetyka działa w oparciu o cztery Obszary Wytwarzania: Woda, Wiatr, PV oraz Pozostałe. Linia energię elektryczną pochodzącą ze źródeł odnawialnych zawdzięcza głównie produkcji w hydroelektrowniach i elektrowniach wiatrowych. Zielona energia powstaje głównie w 45-ciu elektrowniach wodnych, 7-miu farmach wiatrowych oraz posiadanych przez Grupę instalacjach fotowoltaicznych. Na koniec marca 2025 roku w Linii zainstalowana moc elektryczna wynosiła 0,9 GW, z którego 0,2 GW stanowiły elektrownie wodne, 0,3 GW elektrownie wiatrowe oraz 0,4 GW elektrownie fotowoltaiczne.

Linia Biznesowa Energetyka Zawodowa działa w oparciu o produkującą energię elektrownię węglową w Ostrołęce oraz trzy spółki celowe przeznaczone do wybudowania elektrowni gazowych (CCGT Grudziądz, CCGT Ostrołęka oraz CCGT Gdańsk). Na koniec marca 2025 roku w Linii zainstalowana moc elektryczna wynosiła 0,7 GW i dotyczyła elektrowni węglowej w Ostrołęce.

Linia Biznesowa Ciepłownictwo działa głównie w oparciu o produkcję i dystrybucję energii cieplnej w pięciu lokalizacjach tj. miasto Elbląg, Kalisz, Ostrołęka, Żychlin oraz Wyszogród. Za realizację powyższego procesu odpowiadają trzy spółki (Energia Kogeneracja Sp. z o.o. – produkcja ciepła, Energia Ciepło Kaliskie Sp. z o.o. – produkcja i dystrybucja ciepła oraz Energia Ciepło Ostrołęka Sp. z o.o. – dystrybucja ciepła). Na koniec marca 2025 roku w Linii zainstalowana moc cieplna wynosiła 0,4 GW, gdzie 0,2 GW dotyczyła lokalizacji w Elblągu, 0,1 GW miasta Kalisz. Natomiast w Ostrołęce ciepło produkuje elektrownia węglowa.

Linia Biznesowa Detal, której podmiotem wiodącym jest Energia Obrót SA („Energia Obrót”, „EOB”), prowadzi sprzedaż energii elektrycznej i dodatkowych usług (np. instalacji fotowoltaicznych, stacji ładowania pojazdów elektrycznych, pomp ciepła) zarówno jako odrębnych produktów, jak i w ramach pakietów do wszystkich segmentów klientów - od przemysłu poprzez duży, średni i mały biznes, a na gospodarstwach domowych kończąc. Na koniec I kwartału 2025 roku Grupa Energia obsługiwała około 3,4 mln odbiorców, z czego 3,1 mln stanowili klienci taryfy G, a na pozostałą część składali się klienci grup taryfowych: C, B i A, w porządku malejącym.

Zmiany w strukturze i organizacji Grupy

Na dzień 31 marca 2025 roku w skład Grupy Energia, łącznie z podmiotem dominującym - spółką Energia SA („Energia” „Spółka”, „Emitent”) - wchodziły 32 spółki.

Począwszy od 1 kwartału 2025 roku w Grupie utworzono nowy podział segmentowy działalności z odpowiednim przypisaniem poszczególnych spółek. Obecny podział sprawozdawczości Grupy opiera się na pięciu podstawowych segmentach oraz pozostałej działalności nazywanych według terminologii Grupy liniami biznesowymi:

- Dystrybucja - dystrybucja energii elektrycznej przez Energia 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, działalność finansowa, zarządzanie nieruchomościami oraz logistyka i zaopatrzenie. Do pozostałej działalności zakwalifikowano również jednostki realizujące usługi energetyczne, w tym usługi oświetlenia, a także działalność jednostki dominującej.

Poniższa tabela przedstawia szczegółowe przypisanie poszczególnych spółek zależnych Emitenta do linii biznesowych.

Nazwa spółki		Przedmiot działalności
Dystrybucja		
1.	Energa Operator SA	dystrybucja energii elektrycznej
2.	Energa Operator Wykonawstwo Elektroenergetyczne Sp. z o.o.	wykonawstwo i projektowanie
Nowa Energetyka		
3.	Energa Wytwarzanie SA	wytwarzanie energii
4.	Energa MFW 1 Sp. z o.o.	wytwarzanie energii
5.	Energa MFW 2 Sp. z o.o.	wytwarzanie energii
6.	Energa Wind Services Sp. z o.o.	holdingi i zarządzanie spółkami i przedsiębiorstwami
7.	Wena Projekt 2 Sp. z o.o.	wykonawstwo i projektowanie
8.	PVE 28 Sp. z o.o.	realizacja projektów inwestycyjnych
9.	VRS 14 Sp. o.o.	realizacja projektów inwestycyjnych
10.	E & G Sp. z o.o.	realizacja projektów inwestycyjnych
11.	Energa Green Development Sp. z o.o.	realizacja projektów inwestycyjnych
12.	Energa Prowis Sp. z o.o.	realizacja projektów inwestycyjnych
13.	Farma Wiatrowa Szybowice Sp. z o.o.	realizacja projektów inwestycyjnych
14.	Energa Storage Sp. z o.o. (wcześniej Aktywa Ostrołęka Sp. z o.o.)	realizacja projektów inwestycyjnych
15.	Helios Polska Energia Sp. z o.o.	realizacja projektów inwestycyjnych
Energetyka Zawodowa		
16.	Energa Elektrownie Ostrołęka SA	wytwarzanie energii
17.	Energa Serwis Sp. z o.o.	usługi serwisowo-remontowe
18.	ECARB Sp. o.o.	działalność finansowa
19.	CCGT Ostrołęka Sp. z o.o.	wytwarzanie energii
20.	CCGT Grudziądz Sp. z o.o.	wytwarzanie energii
21.	CCGT Gdańsk Sp. z o.o.	wytwarzanie energii
Ciepłownictwo		
22.	Energa Kogeneracja Sp. z o.o.	wytwarzanie energii
23.	Energa Ciepło Ostrołęka Sp. z o.o.	dystrybucja energii cieplnej

24.	Energa Ciepło Kaliskie Sp. z o.o.	dystrybucja energii ciepłej
25.	Centrum Badawczo-Rozwojowe im. M. Faradaya Sp. z o.o.	działalność rozwojowa w zakresie inżynierii
Detal		
26.	Energa Obrót SA	obróć energią elektryczną
Pozostała działalność		
27.	Energa Oświetlenie Sp. z o.o.	usługi oświetlenia
28.	Enspirion Sp. z o.o.	organizacja i zarządzanie rozwojem innowacyjnych projektów energetycznych
29.	Energa Logistyka Sp. z o.o.	logistyka i zaopatrzenie
30.	Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o.	teleinformatyka
31.	Energa Finance AB (publ)	działalność finansowa

2.2. ISTOTNE ZDARZENIA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO I PO DNIU BILANSOWYM

ZMIANY W ZARZĄDZIE I RADZIE NADZORCZEJ SPÓŁKI

W dniu 6 stycznia 2025 roku Pan Ireneusz Fąfara złożył oświadczenie o rezygnacji ze składu Rady Nadzorczej Spółki oraz z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki z upływem dnia 6 stycznia 2025 roku.

W dniu 14 stycznia 2025 roku akcjonariusz większościowy Spółki, ORLEN, złożył oświadczenie o powołaniu na podstawie art. 385 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 17 ust. 3 i § 18 ust. 1 Statutu Spółki z dniem 14 stycznia 2025 roku z godziną 14.00 w skład Rady Nadzorczej Spółki, Pani Renaty Agnieszki Rosiak, powierzając jej pełnienie funkcji Przewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 24 stycznia 2025 roku Spółka otrzymała od jej akcjonariusza większościowego, ORLEN, oświadczenie o powołaniu na podstawie art. 385 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 17 ust. 3 Statutu Spółki, z początkiem dnia 1 lutego 2025 roku, Pana Pawła Olechnowicza w skład Rady Nadzorczej Spółki na funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 30 stycznia 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu, od dnia 4 lutego 2025 roku, Pani Magdaleny Kamińskiej w skład Zarządu Spółki VII kadencji na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

UTRZYMANIE RATINGU DLA ENERGA SA PRZEZ AGENCJĘ RATINGOWĄ MOODY'S

W dniu 17 stycznia 2025 roku agencja ratingowa Moody's („Moody's”) utrzymała długoterminową ocenę ratingową w walucie krajowej dla Spółki na poziomie "Baa1" z perspektywą stabilną oraz pozostałe ratingi związane z Emitentem (więcej informacji zostało przedstawionych w punkcie 6.3 Oceny ratingowe).

REJESTRACJA ZMIAN W STATUCIE ENERGA SA

W dniu 21 stycznia 2025 roku Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki, przyjętych uchwałą nr 12 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 grudnia 2024 roku.

PODPISANIE UMOWY POŻYCZKI Z BANKIEM GOSPODARSTWA KRAJOWEGO W RAMACH KRAJOWEGO PLANU ODBUDOWY I ZWIĘKSZANIA ODPORNOŚCI

W dniu 19 lutego 2025 roku Energa Operator podpisał z Bankiem Gospodarstwa Krajowego („BGK”) umowę pożyczki ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności w ramach inwestycji G3.1.4 Wsparcie krajowego systemu energetycznego (Fundusz Wsparcia Energetyki) w ramach komponentu G na rozwój inteligentnych sieci elektroenergetycznych przez EOP w latach 2022-2036, wspierających transformację energetyczną Polski.

Przedmiotem ww. umowy jest zaciągnięcie przez EOP pożyczki do kwoty 7.661.757.198,22 zł w celu refinansowania wydatków kwalifikowanych poniesionych przez EOP na realizację ww. rozwoju inteligentnych sieci elektroenergetycznych. Kwota

pożyczki może zostać zwiększona, jednak wymaga to zawarcia stosownego aneksu do umowy. Pożyczka jest oprocentowana według stałej stopy procentowej wynoszącej 0,5% w skali roku. EOP jest zobowiązana do spłaty pożyczki w okresie 300 miesięcy od daty zawarcia umowy. Pierwsza wypłata zostanie uruchomiona po spełnieniu określonych warunków zawieszających, standardowych dla finansowań bankowych.

Jednocześnie w dniu 19 lutego 2025 roku Emitent zawarł z BGK umowę poręczenia za zobowiązania EOP wynikające z ww. umowy.

INFORMACJA O WYNIKACH TESTÓW NA UTRATĘ WARTOŚCI

W dniu 18 marca 2025 roku Zarząd Spółki powziął informację o wynikach testów na utratę wartości aktywów trwałych Grupy, które zostały przeprowadzone wg stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku zgodnie z MSR 36.

W wyniku przeprowadzenia ww. testów zidentyfikowano konieczność dokonania odpisów aktualizujących na łączną kwotę ok. 0,43 mld zł. Z tej kwoty ok. 0,36 mld zł przypadało na aktywa OZE w obszarze wytwarzania energii elektrycznej, co do których Grupa podjęła wiążące decyzje transakcyjne w 2023 roku. Pozostała część odpisów dotyczyła głównie aktywów węglowych i ciepłowniczych.

Następnie w dniu 4 kwietnia 2025 roku Zarząd Spółki powziął informację o konieczności zmiany założeń przyjętych na potrzeby kalkulacji odpisów z tytułu utraty wartości ww. aktywów, co wpłynęło na wzrost wysokości odpisów o łączną kwotę ok. 0,20 mld zł. Zwiększenie to dotyczyło ww. aktywów OZE, co do których Grupa podjęła wiążące decyzje transakcyjne w 2023 roku.

Powyższe zdarzenia miały charakter niegotówkowy. Obniżyły one wynik brutto Grupy Energa za 2024 rok o ok. 0,63 mld zł, ale nie miały wpływu na wynik EBITDA.

REKOMENDACJA ZARZĄDU ORAZ OCENA RADY NADZORCZEJ ENERGIA SA WS. PODZIAŁU ZYSKU NETTO SPÓŁKI ZA 2024 ROK

W dniu 30 kwietnia 2025 roku Zarząd Spółki podjął decyzję, że zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Energa SA („WZ”) przeznaczenie zysku netto Spółki za 2024 rok w wysokości 306.117.805,86 zł na podwyższenie kapitału zapasowego, co będzie wiązało się z brakiem wypłaty dywidendy. W dniu 7 maja 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie oceniła ww. wniosek Zarządu Spółki do WZ w sprawie przeznaczenia zysku netto Spółki za 2024 rok na podwyższenie kapitału zapasowego. Wniosek Zarządu wraz z oceną Rady Nadzorczej został przedłożony WZ, które podejmie ostateczną decyzję w przedmiocie podziału zysku netto Spółki za 2024 rok.

Zatrzymanie zysku w Spółce niezbędne jest do osiągnięcia celów wyznaczonych w „Strategicznym Planie Rozwoju Grupy Energa na lata 2024-2030” („SPR”) oraz realizacji inwestycji opisanych w „Wieloletnim Planie Inwestycji Strategicznych Grupy Energa na lata 2024-2030” („WPIS”). Zgodnie z obowiązującą wersją WPIS Grupa Energa planuje wydatkowanie znaczących środków na budowę elektrowni CCGT w Ostrołęce i Grudziądzu, budowę nowych źródeł OZE oraz modernizację i rozbudowę sieci dystrybucyjnej. Łączne nakłady inwestycyjne przewidziane na lata 2024-2030 wyniosą 47,9 mld zł. Nakłady inwestycyjne zawarte we WPIS są konieczne do adaptacji Grupy do zachodzących i przewidywanych zmian w otoczeniu rynkowym i regulacyjnym oraz wzmocnienia jej pozycji rynkowej. Do skutecznej realizacji ww. ambitnego planu inwestycyjnego potrzebne są znaczne środki finansowe. W celu ich pozyskania Spółka m.in. zawarła porozumienia z ORLEN S.A., jej akcjonariuszem strategicznym, dotyczące finansowania projektów objętych WPIS, a mianowicie budowy elektrowni gazowo-parowych w Ostrołęce i Grudziądzu, jak również budowy lub nabycia projektów OZE. Dla zapewnienia środków na finansowanie inwestycji zawartych we WPIS niezbędne jest jednak także zatrzymanie w Spółce zysku netto za 2024 rok. Realizowane już i planowane inwestycje przyniosą konkretne efekty, m.in. w postaci zwiększenia wyniku EBITDA – zakłada się, że osiągnięcie celów określonych we WPIS spowoduje istotny przyrost skonsolidowanego wyniku EBITDA w 2030 roku w porównaniu do 2024 roku. W konsekwencji powinno to się przełożyć na wymierne korzyści dla akcjonariuszy Spółki w związku ze wzrostem jej wartości. Zatrzymanie zysku w Spółce pozwoli na utrzymanie efektywności kosztu obsługiwanego długu oraz zachowanie bezpiecznego poziomu wskaźników zadłużenia, tak w kontekście sytuacji bieżącej oraz przyszłego zapotrzebowania na środki finansowe. Dzięki przeznaczeniu zysku netto na podwyższenie kapitału zapasowego Spółki, zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne będzie niższe.

POSTANOWIENIE SĄDU APELACYJNEGO W SPRAWIE O UCHYLENIE UCHWAŁY NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA ENERGIA SA

W dniu 12 maja 2025 roku Sąd Apelacyjny w Gdańsku, V Wydział Cywilny, wydał postanowienie w sprawie, o której Spółka informowała w raportach bieżących nr 80/2020 z dnia 9 grudnia 2020 roku oraz nr 25/2022 z dnia 11 maja 2022 roku. W ww. postanowieniu sąd uchylił wyrok sądu I instancji oddalający powództwo akcjonariuszy Spółki o uchylenie uchwały nr 3

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 października 2020 roku w sprawie wycofania z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 269.139.114 akcji Spółki zwykłych na okaziciela serii AA i oznaczonych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. kodem ISIN PLENERG00022, oraz umorzył postępowanie. We wskazanym powyżej postanowieniu sąd zasądził od Spółki na rzecz powodów koszty postępowania. Powyższe postanowienie stanowi konsekwencję wydania przez Sąd Okręgowy w Gdańsku wyroku z dnia 30 listopada 2022 r. oraz przez Sąd Apelacyjny w Gdańsku wyroku z dnia 21 marca 2024 r. (oba prawomocne), o których Spółka informowała w raportach bieżących nr 46/2022 z dnia 1 grudnia 2022 roku oraz nr 10/2024 z 21 marca 2024 roku.

2.3. INNE INFORMACJE MOGĄCE MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ WYNIK FINANSOWY GRUPY

WPŁYW KONFLIKTÓW ZBROJNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY

Grupa monitoruje na bieżąco sytuację w Ukrainie oraz strefie Gazy pod kątem wpływu na jej działalność, niemniej jednak utrzymująca się duża dynamika wydarzeń sprawia, że prognozowanie dalszych skutków gospodarczych wojny obarczone jest dużym ryzykiem przyjęcia błędnych założeń. Biorąc pod uwagę dużą dynamikę zmian sytuacji geopolitycznej oraz gospodarczej i trudności w opracowaniu lub uzyskaniu jednoznacznych i wysoce prawdopodobnych prognoz ekonomicznych i finansowych, na ten moment nie jest możliwe dokładne oszacowanie potencjalnego wpływu konfliktu na działalność i wyniki finansowe Grupy. Grupa nie identyfikuje natomiast bezpośredniego negatywnego wpływu wojny w Ukrainie oraz sytuacji w strefie Gazy na wyniki finansowe osiągnięte w 1 kwartale 2025 roku. Spółki Grupy nie posiadają kontaktów biznesowych z podmiotami gospodarczymi zarejestrowanymi na terytorium Ukrainy, Rosji, Białorusi czy Izraela.

2.4. NAKŁADY INWESTYCYJNE I REALIZACJA KLUCZOWYCH PROJEKTÓW

W ciągu pierwszych 3 miesięcy 2025 roku nakłady inwestycyjne w Grupie Energa wyniosły 746 mln zł i były o 13 mln zł, tj. 2% niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Inwestycje Linii Biznesowej Dystrybucja stanowiły 68% wszystkich nakładów poniesionych przez Grupę i wyniosły 507 mln zł.

Inwestycje w Linii Biznesowej Dystrybucja obejmowały rozbudowę sieci w celu przyłączania nowych odbiorców i wytwórców, a także modernizacje, których zadaniem jest poprawa niezawodności dostaw energii elektrycznej. Poniesiono także nakłady na innowacyjne technologie i rozwiązania sieciowe, takie jak m.in. projekt przebudowy sieci do standardów Smart Grid.

W Linii Biznesowej Nowa Energetyka nakłady na inwestycje wyniosły 113 mln zł, a istotny udział stanowiły zadania związane z budową nowych farm wiatrowych oraz fotowoltaicznych przez spółki celowe (m.in. FW Szybówice, Helios Polska Energia, Wena Projekt 2, E&G). W zakresie pozycji pozostałe i korekty tej Linii w tabeli poniżej nakłady dotyczyły głównie prac poniesionych przez spółkę Energa Green Development związanych również z budową farm fotowoltaicznych.

W Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa nakłady na inwestycje wyniosły 86 mln zł, a istotny udział stanowiły zadania związane z budową dwóch elektrowni gazowych w Grudziądzu i Ostrołęce (nakłady na poziomie 57 mln zł) realizowane przez spółki celowe o tej samej nazwie. Dodatkowo, w elektrowni węglowej w Ostrołęce (spółka Energa Elektrownie Ostrołęka) trwały prace związane głównie z remontem kapitalnym bloku nr 3 oraz jego dostosowaniem do współspalania biomasy (nakłady na ten cel na poziomie 30 mln zł).

W Linii Biznesowej Ciepłownictwo nakłady na inwestycje wyniosły 17 mln zł, a istotny udział stanowiły zadania związane z budową układów kogeneracyjnych silników gazowych i kotłów rezerwowo-szczytowych w Kaliszu i Elblągu (łączne nakłady na ten cel były na poziomie 16 mln zł) realizowane przez spółkę Energa Kogeneracja.

W Linii Biznesowej Detal nakłady na inwestycje wyniosły 4 mln zł, z czego największy udział miały nakłady na IT.

Stan realizacji programu inwestycyjnego za 3 miesiące 2025 roku

Opis projektu	Nakłady inwestycyjne za 3 miesiące 2025 roku (mln zł)
Linia Biznesowa Dystrybucja	507
Przyłączenie odbiorców i źródeł ee oraz związana z tym budowa nowych sieci	196
Modernizacja i odtworzenie istniejącego majątku związana z poprawą jakości usług i/lub wzrostem zapotrzebowania na moc	224
Pozostałe nakłady inwestycyjne, kolizje i korekty	87

Linia Biznesowa Nowa Energetyka	113
Spółka Wena Project 2	42
Spółka FW Szybowice	19
Spółka Helios Polska Energia	17
Spółka E&G	10
Spółka Energa Wytwarzanie	7
Pozostałe i korekty	18
Linia Biznesowa Energetyka Zawodowa	86
Spółka Energa Elektrownie Ostrołęka	31
Spółka CCGT Grudziądz (budowa)	30
Spółka CCGT Ostrołęka (budowa)	27
Pozostałe i korekty	-2
Linia Biznesowa Ciepłownictwo	17
Spółka Energa Kogeneracja	17
Linia Biznesowa Detal	4
Spółka Energa Obrót	4
Pozostała działalność i korekty	18
Spółka Energa Oświetlenie	8
Pozostałe inwestycje i korekty	10
Razem	746

PROGRAM INWESTYCYJNY W OBSZARZE AKTYWÓW CIEPŁOWNICZYCH

W lokalizacji Elbląg w realizacji jest zadanie inwestycyjne spółki Energa Kogeneracja sp. z o.o. dot. budowy układu kogeneracyjnego: silników gazowych 3xSG10. We wrześniu 2024 roku weszła w życie umowa z generalnym wykonawcą, który rozpoczął prace mające na celu uwolnienie terenu pod planowaną inwestycję i sporządzenie niezbędnej dokumentacji technicznej. W pierwszym kwartale 2025 roku wykonano: projekty techniczne zgodnie z wymaganiami Prawa budowlanego, Projekt budowlany zamienny, projekty wykonawcze fundamentów budynku silników, konstrukcji budynku silników konstrukcji budynku techniczno-elektrycznego. Rozpoczęto również prace związane ze wzmocnieniem podłoża gruntowego pod planowane budynki oraz pod fundamenty silników.

W lokalizacji Kalisz realizowany jest kontrakt na budowę kotłowni rezerwowo-szczytowej oraz stacji uzdatniania wody. W pierwszym kwartale 2025 roku zakończono prace montażowe, zrealizowano przegląd serwisowy kotłów, prowadzono działania w kierunku odbioru i przekazania KRS do eksploatacji. W dniu 4 kwietnia 2025 roku przekazano nową kotłownię do eksploatacji. Realizowane są również prace dot. budowy układu kogeneracyjnego opartego o silniki gazowe 2xSG10. W pierwszym kwartale 2025 roku zakończono m.in. rozruch na zimno, połączenie instalacji gazowej silników kogeneracyjnych z instalacją gazową KRS oraz wykonanie kompletnej instalacji wyprowadzenia spalin wraz z dostawą i montażem wymienników spaliny-woda, układu odazotowania spalin (SCR), tłumików wraz z kominami.

W lokalizacji Ostrołęka prowadzone były prace przygotowawcze w zakresie budowy nowego, kogeneracyjnego źródła ciepła do zasilania systemu ciepłowniczego miasta Ostrołęka po 2026 roku. Kontynuowane było postępowanie przetargowe na wybór generalnego wykonawcy kotłowni rezerwowo-szczytowej i projektu układu kogeneracyjnego. W pierwszym kwartale 2025 roku realizowane były także inwestycje rozwojowe i modernizacyjne w obszarze sieci ciepłowniczych.

PROJEKT BUDOWY ELEKTROWNI CCGT OSTROŁĘKA

Projekt CCGT Ostrołęka realizowany jest w oparciu o umowę z dnia 25 czerwca 2021 roku, zawartą z konsorcjum General Electric Global Services, GmbH i GE Power Sp. z o.o., której przedmiotem jest budowa elektrowni gazowo-parowej (CCGT) o mocy 745 MWe netto. Elektrownia budowana jest w Ostrołęce na terenie pierwotnie wykorzystanym w projekcie budowy bloku węglowego. W grudniu 2021 roku w wyniku aukcji głównej rynku mocy na 2026 rok CCGT Ostrołęka Sp. z o.o. zawarła umowę mocową (695,951 MW) na okres 17 lat. W dniu 24 marca 2022 roku CCGT Ostrołęka Sp. z o.o. wydała generalnemu wykonawcy inwestycji tzw. Polecenie Rozpoczęcia dotyczące prac związanych z budową elektrowni gazowo-parowej. W dniu 29 czerwca 2023 roku została zawarta umowa kredytowa na finansowanie budowy z konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych, a w dniu 3 października 2023 roku podpisany został aneks do umowy z dnia 25 czerwca 2021 roku z generalnym wykonawcą inwestycji, na mocy którego m.in. zwiększone zostało wynagrodzenie generalnego wykonawcy z ok. 2,5 mld zł do ok. 2,85 mld zł netto. Trwa etap budowy. W I kwartale 2025 roku dokonano odbiorów kolejnego zakresu prac generalnego wykonawcy.

PROJEKT BUDOWY ELEKTROWNI CCGT GRUDZIĄDZ

W grudniu 2021 roku w wyniku aukcji głównej rynku mocy na 2026 rok CCGT Grudziądz Sp. z o.o. zawarła umowę mocową (518,370 MW) na okres 17 lat. Dnia 18 maja 2022 roku CCGT Grudziądz sp. z o.o. podpisała umowę z generalnym wykonawcą inwestycji - konsorcjum spółek z grupy Siemens oraz spółką Metlen (dawniej Mytilineos). W dniu 24 czerwca 2022 roku spółka przekazała teren budowy generalnemu wykonawcy tej inwestycji. Trwa budowa bloku. W pierwszym kwartale 2025 roku dokonano odbiorów kolejnych odcinków prac generalnego wykonawcy. Kontynuowano m.in. prace montażowe w zakresie maszynowni, trwały montaż i odbiory rurociągów układu woda-para, kotła HRSG, w tym prowadzone były próby ciśnieniowe poszczególnych jego modułów. Na terenie elektrowni prowadzono prace dotyczące: wyprowadzenia mocy, stacji przygotowania wody i gazu, oraz magistrali wodno-ściekowej wraz z pompownią.

CCGT GRUDZIĄDZ – BLOK #2

Projekt polega na zakończeniu etapu przygotowania oraz budowie drugiego bloku gazowo-parowego o mocy do 625 MWe zlokalizowanego w Grudziądzu (woj. kujawsko-pomorskie), w sąsiedztwie budowanego bloku nr 1. W październiku 2024 roku wystąpiono do PSE o wydanie warunków przyłączeniowych umożliwiających zwiększenie mocy przyłączeniowej do 1 200 MWe. Projekt znajduje się w fazie planowania. W pierwszym kwartale 2025 roku prowadzone były działania przygotowawcze pod kątem uzyskania statusu gotowości do przystąpienia do aukcji dogrywkowej Rynku Mocy na okres dostaw od 2029 r. lub do aukcji głównej Rynku Mocy na okres dostaw od 2030 roku. W pierwszym kwartale 2025 roku uruchomiono postępowanie zakupowe w trybie wskazanego dostawcy.

PROJEKT CCGT GDAŃSK

W aukcji głównej Rynku Mocy przeprowadzonej w dniu 12 grudnia 2024 roku projekt nie uzyskał oczekiwanego wsparcia. Jeszcze w grudniu 2024 roku złożono wniosek o określenie nowych warunków przyłączenia dla projektu z mocą zwiększoną do 600 MWe. W pierwszym kwartale 2025 roku prowadzone były działania przygotowawcze pod kątem uzyskania statusu gotowości do przystąpienia do aukcji dogrywkowej Rynku Mocy na okres dostaw od 2029 roku lub do aukcji głównej Rynku Mocy na okres dostaw od 2030 roku. Prowadzono także postępowanie zakupowe na wybór generalnego wykonawcy.

PROJEKT PV MITRA

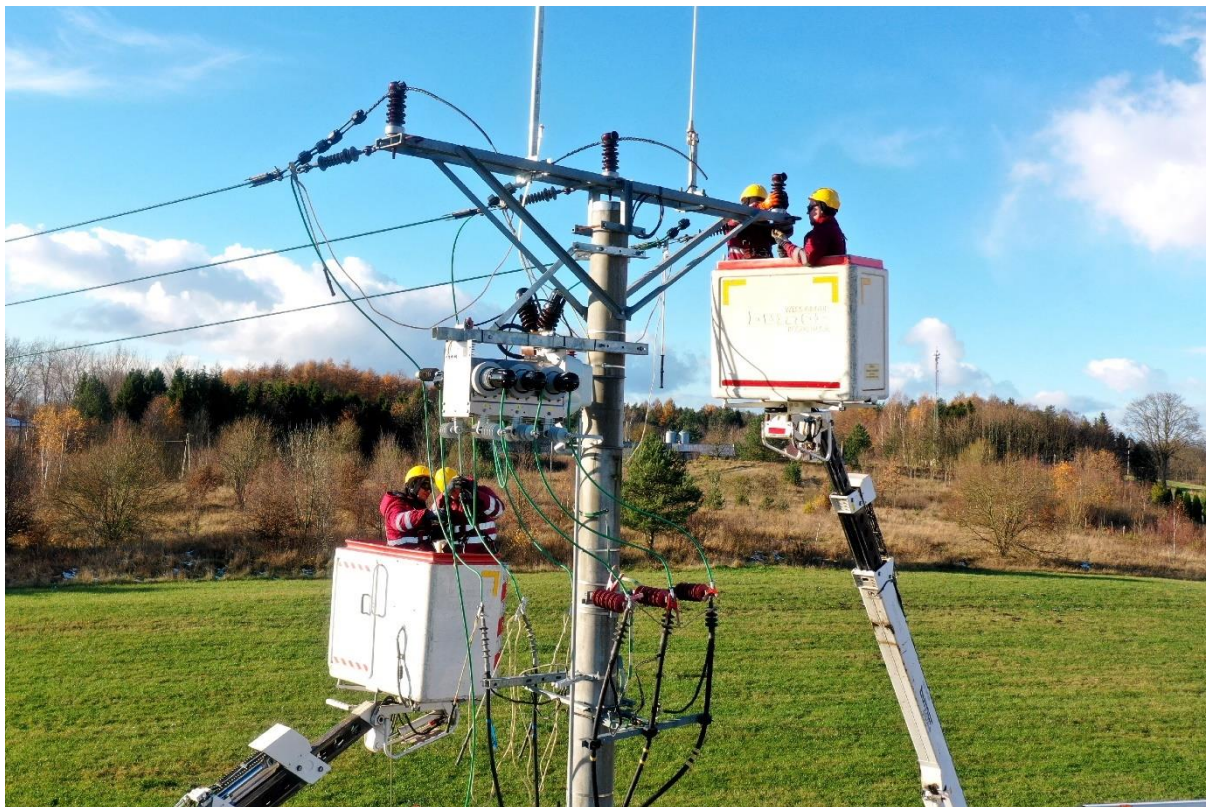
Celem projektu było przygotowanie, budowa i oddanie do eksploatacji instalacji fotowoltaicznej składającej się z zespołu elektrowni fotowoltaicznych o łącznej mocy zainstalowanej ok. 65 MW. Wszystkie prace projektowe zostały zakończone. Farma uzyskała pozwolenia na użytkowanie w grudniu 2024 roku, a 10 stycznia 2025 roku uzyskano pozwolenie na podanie napięcia. W dniu 16 grudnia 2024 roku podpisano z wykonawcą aneks do umowy, który określał termin zakończenia projektu na 12 tygodni od podania napięcia, które nastąpiło 31 stycznia br. Uzyskano tymczasowe pozwolenie ION i rozpoczęto produkcję.

PROJEKTY FUZZI I PRZEJĘĆ OZE

- W 2023 roku Energa Wytwarzanie podpisała z firmą Greenvolt umowę przedwstępną na zakup farmy wiatrowej i czterech instalacji fotowoltaicznych o łącznej mocy 59 MW. Transakcja dotyczy dwóch projektów OZE realizowanych w woj. wielkopolskim. Pierwszym jest projekt Opalenica, obejmujący trzy farmy fotowoltaiczne o łącznej mocy 22 MW. Drugim – hybrydowy projekt Sompolno, łączący turbiny wiatrowe o mocy 26 MW i instalację fotowoltaiczną o mocy 10 MW oraz magazyn energii o mocy 3W. Nabywane aktywa w ciągu roku mogą wyprodukować 111 GWh energii, czyli równowartość zużycia ponad 55 tys. gospodarstw domowych. Za budowę i

doprowadzenie obu projektów do fazy operacyjnej odpowiada Greenvolt Power, spółka będąca częścią Grupy Greenvolt. Zawarcie umów przyrzeczonych dla portfolio Opalenica zostało zrealizowane 29 sierpnia 2024 roku, a dla portfolio Sompolno 16 kwietnia 2025 roku.

- W 2023 roku Energa Wytwarzanie i Lewandpol Holding sp. z o.o. podpisały przedwstępną umowę zakupu 100% udziałów w spółce E&G sp. z o.o. realizującej projekty budowy instalacji fotowoltaicznych i farmy wiatrowej Kleczew Solar & Wind o łącznej mocy ok. 270 MW w województwie wielkopolskim. Projekt stwarza możliwość ewentualnej rozbudowy o dodatkowe moce wiatrowe w przyszłości, w formule cable pooling. Zawarcie umowy przyrzeczonej zostało zrealizowane 5 grudnia 2024 roku.
- W marcu 2024 roku Energa Green Development nabyła od spółek ONDE (GK Erbud) i Goalscreen Holdings Limited (związana z Neo Energy Group) 100% udziałów w spółce celowej Farma Wiatrowa Szybowice sp. z o.o., do której należy projekt budowy elektrowni wiatrowej Szybowice (woj. opolskie, pow. Prudnicki). FW Szybowice ma składać się z 17 turbin Vestas, każda o mocy 2,2 MW oraz wysokości 180 m. Budowa farmy ma zostać zrealizowana w ciągu 21 m-cy od wydania przez inwestora polecenia rozpoczęcia prac, co miało miejsce 20 marca 2024 roku. W pierwszym kwartale 2025 roku generalny wykonawca zakończył prace budowlane przy konstrukcji placów montażowych oraz dróg. W ramach prac instalacyjnych realizowane są dostawy komponentów, prace rozładunkowe oraz instalacyjne.
- W dniu 12 kwietnia 2024 roku Energa Wytwarzanie nabyła od Lightsource bp 100% udziałów w spółce celowej Wena Projekt 2 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, posiadającej prawa do projektu instalacji fotowoltaicznej o łącznej mocy ok. 130 MW. Tego samego dnia wydano polecenie rozpoczęcia prac generalnemu wykonawcy. Instalacja fotowoltaiczna powstaje w gminie Kotla w powiecie głogowskim, w województwie dolnośląskim.
- W dniu 5 listopada 2024 roku Energa Green Development Sp. z o.o. nabyła od spółki EGN Polska T. Bąkowski W. Kalisz B. Królikowski sp. k. 100% udziałów w spółce Helios Polska Energia Sp. z o.o. z siedzibą w Koninie, rozwijającej projekt farmy fotowoltaicznej PV Łosienice o mocy zainstalowanej 39,9 MW, zlokalizowanej w gminie Kościerzyna. Jednocześnie tego samego dnia wydano polecenie rozpoczęcia prac budowlanych (NTP) generalnemu wykonawcy. Spółka oczekuje, że pozwolenie na użytkowanie gotowej farmy zostanie wydane do końca lutego 2026 roku. W pierwszym kwartale 2025 roku ukończono montaż ogrodzenia oraz dostawę konstrukcji wsporczych.
- 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.



3. SYTUACJA FINANSOWO-MAJĄTKOWA GRUPY ENERGA

3.1. ZASADY SPORZĄDZANIA KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Energa za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku zostało sporządzone:

- zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską,
- zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz instrumentów pochodnych zabezpieczających,
- w milionach złotych („mln zł”),

przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności Grupy Energa.

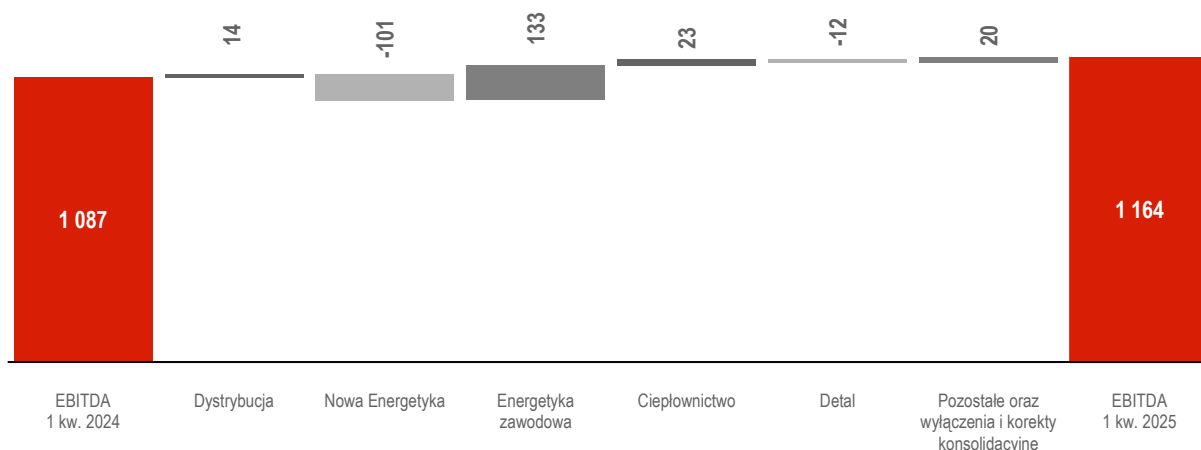
Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia Skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w nocy 7 Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Energa za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku.

3.2. OMÓWIENIE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W KWARTALNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Tabela 1: Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat (mln zł)

w mln zł	I kw. 2024	I kw. 2025	Zmiana 2025/2024	Zmiana 2025/2024(%)
Przychody ze sprzedaży	5 373	5 769	396	7%
Przychody z Funduszu Wypląt Różnicy Ceny	881	167	(714)	-81%
Koszt własny sprzedaży	(5 174)	(4 799)	375	7%
Zysk brutto ze sprzedaży	1 080	1 137	57	5%
Pozostałe przychody operacyjne	75	61	(14)	-19%
Koszty sprzedaży	(159)	(196)	(37)	-23%
Koszty ogólnego zarządu	(117)	(136)	(19)	-16%
Pozostałe koszty operacyjne	(74)	(37)	37	50%
(Strata)/odwrocenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych	(25)	(13)	12	48%
Zysk z działalności operacyjnej	780	816	36	5%
Wynik na działalności finansowej	(180)	(226)	(46)	-26%
(Strata)/odwrocenie straty z tytułu utraty wartości odsetek od należności handlowych	(2)	(2)	-	-
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	(31)	(12)	19	61%
Zysk lub strata brutto	567	576	9	2%
Podatek dochodowy	(136)	(92)	44	32%
Zysk lub strata netto za okres	431	484	53	12%
EBITDA	1 087	1 164	77	7%

Rysunek 1: EBITDA bridge w podziale na linie biznesowe (mln zł)



EBITDA Grupy w I kwartale 2025 roku wyniosła 1 164 mln zł w porównaniu do 1 087 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Najwyższy wzrost EBITDA, o 133 mln zł do poziomu 92 mln zł, odnotowano w Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa. Związane to było przede wszystkim z wyższymi przychodami ze sprzedaży energii elektrycznej, które wynikały głównie z wyższych wolumenów produkcji w elektrowni węglowej w Ostrołęce oraz dodatkowo wyższych cen sprzedaży energii przez to aktywo.

Mniejszy wzrost zanotowała Linia Biznesowa Ciepłownictwo, która w I kwartale 2025 roku osiągnęła wyniki na poziomie o 23 mln zł wyższym niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Główną przyczyną takiej sytuacji były wyższe przychody ze sprzedaży i dystrybucji ciepła, które głównie były podyktowane wzrostem cen sprzedaży ciepła. Dodatkowo, odnotowano wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, które wynikały głównie z wyższych wolumenów produkcji przez blok biomasowy w Elblągu oraz wyższych cen sprzedaży energii, jak również niższych kosztów jednostkowych zużytych paliw (węgiel i biomasa).

Wzrosła także EBITDA Linii Biznesowej Dystrybucja o 14 mln zł, gdzie głównym czynnikiem były niższe r/r koszty zakupu energii elektrycznej na pokrycie strat sieciowych skompensowane częściowo wyższymi kosztami OPEX.

Natomiast spadek EBITDA, o 101 mln zł r/r, zanotowała Linia Biznesowa Nowa Energetyka. Kluczowym elementem tego spadku były niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, które wynikały głównie z niższych wolumenów produkcji w elektrowniach wodnych i wiatrowych tej Linii.

Największy udział w EBITDA Grupy w I kwartale 2025 roku miała Linia Biznesowa Dystrybucja (83%), natomiast udział Linii Biznesowej Nowa Energetyka, Energetyka Zawodowa oraz Ciepłownictwo ukształtował się odpowiednio na poziomie 9%, 8% i 3%. Linia Biznesowa Detal nie kontrybuowała pozytywnie do EBITDA Grupy Energa.

Zysk z działalności operacyjnej („EBIT”) Grupy w I kwartale 2025 roku wyniósł 816 mln zł i był o 36 mln zł wyższy niż w analogicznym okresie 2024 roku. Największy wpływ na zmianę wyniku EBIT r/r miały czynniki operacyjne opisane powyżej.

W I kwartale 2025 roku rozpoznany został udział w wynikach jednostek stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach w wysokości (-)12 mln zł i dotyczyło to udziału w stracie Polimex-Mostostal SA. Natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego wynik ten wyniósł (-)31 mln zł.

Wynik na działalności finansowej w I kwartale 2025 roku był niższy o 46 mln r/r. Niższe saldo było efektem wzrostu kosztu odsetek, głównie na skutek znacznego wzrostu salda zadłużenia.

W efekcie zysk netto Grupy w I kwartale 2025 roku wyniósł 484 mln zł w porównaniu do 431 mln zł w analogicznym okresie 2024 roku.

W I kwartale 2025 roku przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 5 936 mln zł (w tym 167 mln zł z tytułu rekompensat od Zarządcy Rozliczeń pokrywających ubytek przychodów od klientów objętych regulacjami w zakresie cen energii elektrycznej i stawek usługi dystrybucyjnej) i były niższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2024 roku o 5%, tj. o 318 mln zł. Głównym czynnikiem wpływającym na obniżenie przychodów r/r był spadek przychodów w Linii Biznesowej Detal, który wynikał głównie z niższych cen sprzedaży energii elektrycznej, co było odzwierciedleniem ich spadku na rynku.

Łączne przychody Grupy Energa z Rynku Mocy w I kwartale 2025 roku wyniosły 81 mln zł (102 mln zł w I kwartale 2024 roku).

Poniżej zaprezentowano wpływ znaczących zdarzeń o nietypowym charakterze obciążających wynik EBITDA (kryterium istotności przyjęto na poziomie 25 mln zł).

Tabela 2: Poziom EBITDA skorygowany o wpływ istotnych zdarzeń jednorazowych (mln zł)

EBITDA	(mln PLN)
I kw. 2025	
EBITDA	1 164
Skorygowana EBITDA	1 168
I kw. 2024	
EBITDA	1 087
Skorygowana EBITDA	1 079

Tabela 3: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (mln zł)

	Stan na dzień 31 grudnia 2024	Stan na dzień 31 marca 2025	Zmiana 2025/2024	Zmiana 2025/2024 (%)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	24 962	25 343	381	2%
Aktywa niematerialne	832	743	(89)	-11%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	1 331	1 344	13	1%
Wartość firmy	444	444	-	-
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i we wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	89	76	(13)	-15%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	184	327	143	78%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	21	21	-	-
Pozostałe aktywa długoterminowe	146	119	(27)	-18%
Zapasy obowiązkowe	110	57	(53)	-48%
	28 119	28 474	355	1%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	154	164	10	6%
Należności z tytułu podatku dochodowego	59	54	(5)	-8%
Należności z tytułu dostaw i usług	4 377	3 384	(993)	-23%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1 038	926	(112)	-11%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	989	837	(152)	-15%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	903	918	15	2%
	7 520	6 283	(1 237)	-16%

SUMA AKTYWÓW	35 639	34 757	(882)	-2%
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	4 522	4 522	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(3)	(5)	(2)	-67%
Kapitał rezerwowy	1 031	1 031	-	-
Kapitał zapasowy	1 748	1 748	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	(1)	-	1	100%
Zyski zatrzymane	4 496	4 931	435	10%
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej	11 793	12 227	434	4%
Udziały niekontrolujące	891	883	(8)	-1%
	12 684	13 110	426	3%
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty i pożyczki	9 070	9 267	197	2%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 774	1 743	(31)	-2%
Rezerwy długoterminowe	723	792	69	10%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 018	1 007	(11)	-1%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje długoterminowe	435	441	6	1%
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 098	1 066	(32)	-3%
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	162	180	18	11%
Zobowiązania z tytułu umów	6	6	-	-
	14 286	14 502	216	2%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 894	1 273	(621)	-33%
Zobowiązania z tytułu umów	729	559	(170)	-23%
Bieżąca część kredytów i pożyczek	183	190	7	4%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	40	18	(22)	-55%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	24	29	5	21%
Rozliczenia międzyokresowe i dotacje	251	205	(46)	-18%
Rezerwy krótkoterminowe	942	729	(213)	-23%
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 378	3 790	(588)	-13%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	228	352	124	54%
	8 669	7 145	(1 524)	-18%
Zobowiązania razem	22 955	21 647	(1 308)	-6%
SUMA PASYWÓW	35 639	34 757	(882)	-2%

Na dzień 31 marca 2025 roku suma bilansowa Grupy Energa wyniosła 34 757 mln zł i była niższa o 882 mln zł w stosunku do stanu na koniec 2024 roku.

W ramach aktywów trwałych najistotniejsza zmiana dotyczyła pozycji rzeczowych aktywów trwałych i związana była w szczególności z nakładami poniesionymi w Linii Biznesowej Dystrybucja (nakłady na rozbudowę i modernizację sieci oraz przyłączenie odbiorców i źródeł energii elektrycznej), Nowa Energetyka (w szczególności nakłady związane z budową nowych farm wiatrowych oraz fotowoltaicznych) oraz Energetyka Zawodowa (nakłady na budowę źródeł wytwórczych w spółkach CCGT Ostrołęka i CCGT Grudziądz oraz nakłady związane z remontem kapitalnym bloku nr 3 oraz jego dostosowanie do współspalania biomasy - Energa Elektrownie Ostrołęka).

Na spadek aktywów obrotowych w stosunku do końca 2024 roku wpływ miał w szczególności spadek poziomu należności z tytułu dostaw i usług, który dotyczył głównie należności w spółce Energa Obrót i związany był ze spadkiem należności od Zarządcy Rozliczeń - finalne rozliczenie rekompensat za 2022 i 2023 rok.

Kapitał własny Grupy Energa na dzień 31 marca 2025 roku wyniósł 13 110 mln zł i finansował Grupę w 38%.

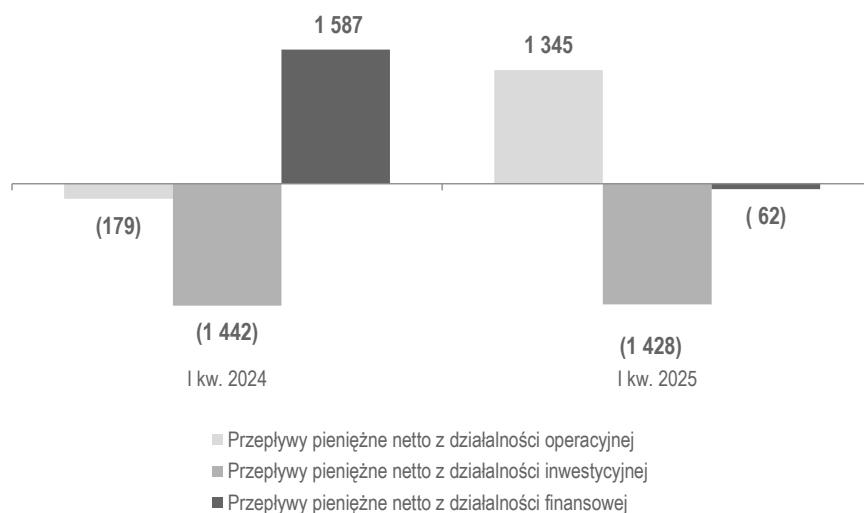
W ramach zobowiązań długoterminowych nie nastąpiły znaczące zmiany w stosunku do wartości na koniec roku 2024. Najistotniejsza zmiana dotyczyła pozycji kredyty i pożyczki i związana była przede wszystkim ze wzrostem zadłużenia dotyczącego finansowania nakładów na rozbudowę źródeł wiatrowych i fotowoltaicznych.

Z kolei w ramach zobowiązań krótkoterminowych najistotniejsza zmiana dotyczyła pozycji zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania z tytułu umów (w obu przypadkach spadek dotyczył w szczególności spółki Energa Obrót; to głównie efekt niższej ceny zakupu energii elektrycznej oraz ww. finalnego rozliczenia dotyczącego rekompensat). Dodatkowo na spadek zobowiązań krótkoterminowych wpływ miał spadek pozycji pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, co związane było głównie ze spadkiem zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (mln zł)

w mln zł	I kw. 2024	I kw. 2025	Zmiana 2025/2024	Zmiana 2025/2024 (%)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(179)	1 345	1 524	> 100%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 442)	(1 428)	14	1%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 587	(62)	(1 649)	< -100%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	(34)	(145)	(111)	< -100%

Rysunek 2: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (mln zł)



Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy w pierwszym kwartale 2025 roku były ujemne i wyniosły (145) mln zł, wobec również ujemnych przepływów w wysokości (34) mln zł w analogicznym okresie 2024 roku.

Wartość przepływów z działalności operacyjnej wyniosła 1 345 mln zł wobec (179) mln zł w tożsamym okresie 2024 roku. Dodatkowo przepływy z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2025 roku wynikały przede wszystkim z wypracowanego zysku brutto w kwocie 576 mln zł (wobec 567 mln zł w pierwszym kwartale 2024 roku) oraz dodatniej zmiany stanu kapitału

pracującego wynoszącej 457 mln zł, na którą wpływ miał głównie spadek należności z tytułu dostaw i usług (w analogicznym okresie 2024 roku była ona ujemna i wyniosła (940) mln zł).

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosły (1 428) mln zł, wobec (1 442) mln zł w analogicznym okresie 2024 roku. Wynikały one przede wszystkim z wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych, które w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosły (1 519) mln (wobec (1 574) mln zł w analogicznym okresie 2024 roku). Wymienione powyżej wydatki zostały częściowo skompensowane dodatnimi przepływami netto z tytułu cash poolingu w kwocie 89 mln zł.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej w pierwszym kwartale 2025 roku były ujemne i wyniosły (62) mln zł i wynikały głównie ze spłaty obecnych kredytów i pożyczek w kwocie (96) mln zł, spłaty zadłużenia leasingowego w kwocie (64) mln zł oraz bieżących płatności odsetkowych w kwocie (258) mln zł. Ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej zostały częściowo skompensowane dodatnimi przepływami wynikającymi z zaciągnięcia nowych zobowiązań finansowych w kwocie 284 mln zł oraz dodatnimi przepływami netto z tytułu cash poolingu w kwocie 65 mln zł. Przepływy pieniężne z działalności finansowej w analogicznym okresie 2024 roku były dodatnie i wyniosły 1 587 mln zł, co wynikało głównie z zaciągnięcia nowych zobowiązań finansowych w kwocie 1 208 mln zł oraz z dodatnich przepływów netto z tytułu cash poolingu w kwocie 1 066 mln zł.

3.3. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Rysunek 3: Struktura aktywów i pasywów

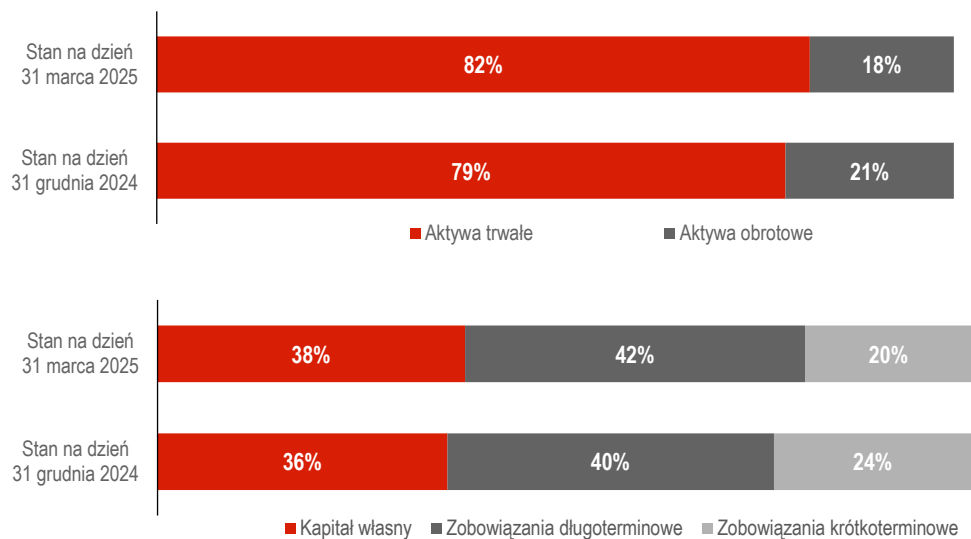


Tabela 5: Wskaźniki finansowe Grupy Energa

Wskaźnik	Definicja	I kw.2024	I kw. 2025
Rentowność			
marża EBITDA	wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja + odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych / przychody ze sprzedaży (z uwzględnieniem przychodów z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny)	17,4%	19,6%
rentowność kapitałów własnych (ROE)	zysk netto za okres* / kapitał własny na koniec okresu	-4,2%	2,4%
rentowność sprzedaży (ROS)	zysk netto za okres / przychody ze sprzedaży (z uwzględnieniem przychodów z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny)	6,9%	8,2%
rentowność majątku (ROA)	zysk netto za okres* / aktywa ogółem na koniec okresu	-1,7%	0,9%

* zysk netto za ostatnie 12 miesięcy

Wskaźnik	Definicja	Stan na dzień 31 grudnia 2024	Stan na dzień 31 marca 2025
Płynność			
wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe	0,9	0,9
Zadłużenie			
zobowiązania finansowe (mln zł)	suma zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, dłużnych papierów wartościowych oraz zobowiązań z tytułu cashpoolingu i leasingu, zarówno długo- i krótkoterminowych	15 435	15 624
zobowiązania finansowe netto (mln zł)	zobowiązania finansowe - środki pieniężne i ich ekwiwalenty - należności z tytułu cashpoolingu	13 486	13 917
wskaźnik długu netto/EBITDA*	zobowiązania finansowe netto/EBITDA	3,3	3,3

* EBITDA za ostatnie 12 miesięcy; wartość zobowiązań finansowych netto oraz EBITDA ujęte w kalkulacji wskaźnika dług netto / EBITDA uwzględniają kluczowe elementy zdefiniowane w umowach o finansowanie.

Przychody ze sprzedaży odnotowały spadek w I kwartale 2025 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, jednocześnie wzrosła EBITDA (czynniki wpływające na te zmiany zostały opisane w części dotyczącej omówienia wielkości finansowych). W związku z tym wskaźnik marża EBITDA uległ poprawie. Również wynik netto zanotował wzrost, co skutkowało wyższym wskaźnikiem rentowności sprzedaży. Z kolei na poprawę urocznionego wyniku netto, a co za tym idzie wskaźników rentowności majątku i kapitałów własnych, wpływ miały zdarzenia jednorazowe, takie jak: rezerwa na kontrakty rodzące obciążenia na I półrocze 2024 roku, wpływ Rozporządzenia o obniżce cen energii elektrycznej dla gospodarstw domowych oraz rezerwa na kary nałożone przez Prezesa URE, które obciążyły wyniki II półrocza 2023 roku.

Wskaźnik dług netto/EBITDA na koniec I kwartału 2025 roku ukształtował się na tym poziomie co na koniec analogicznego okresu 2024 roku. Wpłynęła na to przede wszystkim zbliżona uroczniona EBITDA oraz poziom zobowiązań finansowych netto na dzień 31 marca 2025 roku w stosunku do 31 grudnia 2024 roku.

3.4. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH

Informacje w tym zakresie znajdują się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym – nota 20: *Aktywa i zobowiązania warunkowe*.

3.5. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH

Zarząd Spółki nie publikował prognoz dla jednostkowych i skonsolidowanych wyników finansowych za rok obrotowy 2025.

3.6. CZYNNIKI WPLYWU NA WYNIKI GRUPY ENERGA W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU

Zdaniem Zarządu Spółki, następujące czynniki będą oddziaływać na wyniki i na działalność Spółki oraz Grupy Energa w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Rysunek 4: Czynniki wpływu na wyniki Grupy Energa w perspektywie kolejnego kwartału





4. DZIAŁALNOŚĆ SEGMENTÓW GRUPY ENERGA

Wyniki finansowe Grupy Energa w podziale na Linie Biznesowe przedstawiały się następująco:

Tabela 6: Wyniki EBITDA Grupy Energa w podziale na Linie Biznesowe (mln zł)

EBITDA w mln zł	I kw. 2024	I kw. 2025	Zmiana 2025/2024	Zmiana 2025/2024 (%)
Dystrybucja	951	965	14	1%
Nowa Energetyka	202	101	(101)	-50%
Energetyka Zawodowa	(41)	92	133	> 100%
Ciepłownictwo	16	39	23	> 100%
Detal	(50)	(62)	(12)	-24%
Pozostałe oraz wyłączenia i korekty konsolidacyjne	9	29	20	> 100%
EBITDA Razem	1 087	1 164	77	7%

4.1. LINIA BIZNESOWA DYSTRYBUCJA

4.1.1. DZIAŁALNOŚĆ BIZNESOWA I OPERACYJNA

Tabela 7: Dystrybucja energii elektrycznej według grup taryfowych (GWh)

Dystrybucja energii elektrycznej wg grup taryfowych (sprzedaż zafakturowana) w GWh	I kw. 2024	I kw. 2025	Zmiana 2025/2024	Zmiana 2025/2024 (%)
Grupa taryfowa A (WN)	889	914	25	3%
Grupa taryfowa B (SN)	2 319	2 333	14	1%
Grupa taryfowa C (nN)	1 092	1 089	(4)	-0%
Grupa taryfowa G (nN)	1 805	1 823	18	1%
Dystrybucja energii razem	6 105	6 158	53	1%

Grupa taryfowa A – najwięksi klienci, przyłączeni do sieci wysokiego napięcia (110 kV) np. huty, kopalnie, stocznie i inne duże zakłady przemysłowe; Grupa taryfowa B – duże zakłady przemysłowe przyłączone do sieci średniego napięcia (od 1 kV do 60 kV), np. fabryki, szpitale, centra handlowe, obiekty wypoczynkowe i rozrywkowe; Grupa taryfowa C – klienci instytucjonalni przyłączeni do sieci niskiego napięcia (do 1 kV), np. banki, sklepy, kliniki, punkty handlowe i usługowe, oświetlenie ulic; Grupa taryfowa G – gospodarstwa domowe i podobni odbiorcy, niezależnie od napięcia zasilania.

W I kwartale 2025 roku wolumen dostarczonej przez Grupę energii elektrycznej był wyższy w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego średnio o 1%. Największy wzrost wolumenu nastąpił w grupie A. Wzrost wolumenu r/r w tej grupie wynika m.in. z nieplanowanego poboru energii elektrycznej przez jednego z klientów. Ponadto we wszystkich grupach taryfowych wzrosła także liczba odbiorców r/r.

Tabela 8: Wielkość wskaźników SAIDI i SAIFI

	SAIDI			SAIFI		
	Nieplanowane z katastrofalnymi	Planowane	Razem	Nieplanowane z katastrofalnymi	Planowane	Razem
	Liczba minut na odbiorcę we wskazanym okresie			Zakłócenia na odbiorcę we wskazanym okresie		
I kw. 2024	21,7	6,1	27,7	0,35	0,03	0,39
I kw. 2025	41,9	6,6	48,5	0,43	0,05	0,48
Zmiana	20,3	0,5	20,8	0,08	0,01	0,09
Zmiana (%)	93%	8%	75%	22%	38%	23%

Grupa Energa w I kwartale 2025 roku osiągnęła wyższe wskaźniki awaryjności niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wskaźnik SAIDI (planowane i nieplanowane z katastrofalnymi) wyniósł 48,5 minut na odbiorcę wobec 27,7 minut na odbiorcę w analogicznym okresie 2024 roku. Również wartość wskaźnika SAIFI uległa pogorszeniu. W I kwartale roku bieżącego odnotowano zdarzenia pogodowe prowadzące do awarii masowych, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego zdarzenia takie nie wystąpiły.

4.1.2. WYNIKI FINANSOWE

Rysunek 5: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja Grupy Energa (mln zł)

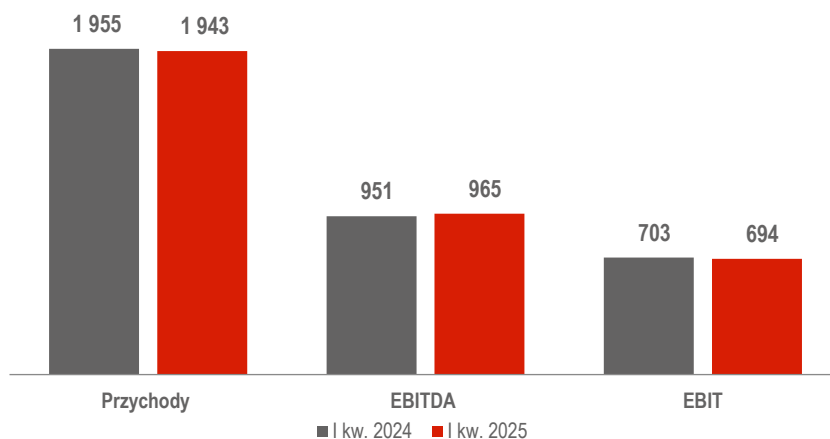
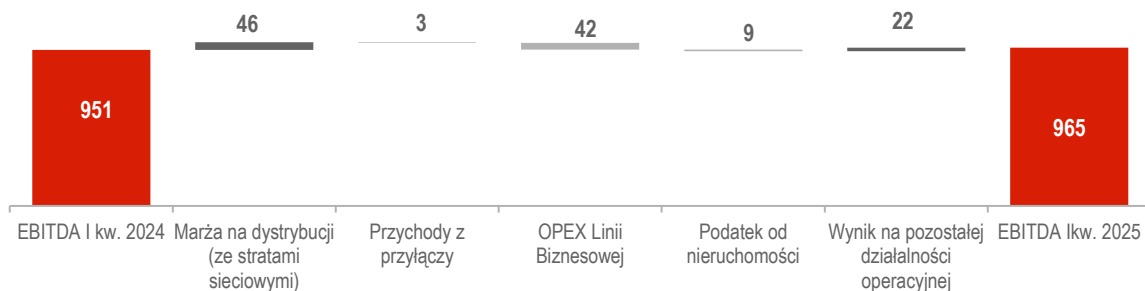


Tabela 9: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja (mln zł)

w mln zł	I kw. 2024	I kw. 2025	Zmiana 2025/2024	Zmiana 2025/2024 (%)
Przychody	1 955	1 943	(12)	-1%
EBITDA	951	965	14	1%
amortyzacja	248	271	23	9%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
EBIT	703	694	(9)	-1%
CAPEX	364	507	143	39%

Rysunek 6: EBITDA Bridge Linii Biznesowej Dystrybucja (mln zł)



Linia Biznesowa Dystrybucja wypracowała w I kwartale 2025 roku 83% EBITDA Grupy Energa (wobec 87% w I kwartale 2024 roku).

Przychody ze sprzedaży Linii Biznesowej Dystrybucja w I kwartale 2025 roku wyniosły 1 943 mln zł, co oznacza spadek o 1% rok do roku, na co wpływ miały między innymi niższe przychody z przyłączy oraz kolizji.

EBITDA tej Linii wyniosła 965 mln zł w I kwartale 2025 roku wobec 951 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Było to efektem wyższej marży na dystrybucji o 46 mln zł (z uwzględnieniem strat sieciowych), co związane było przede wszystkim z wyższym wolumenem dostarczonej energii oraz korzystnym wolumenem zakupu energii elektrycznej na pokrycie strat sieciowych.

Pozostałe czynniki wpływające na zmianę poziomu EBITDA to m.in. wyższe koszty OPEX w I kwartale 2025 roku, w tym wyższe koszty osobowe w związku z presją na wzrost wynagrodzeń. Dodatkowo wpływ na kształtowanie EBITDA r/r miały niższe przychody z opłaty przyłączeniowej oraz wyższe saldo pozostałej działalności operacyjnej, w tym przede wszystkim wyższe saldo odpisów aktualizujących należności.

Z kolei istotny wpływ na spadek wyniku operacyjnego EBIT o 9 mln zł r/r (do 694 mln zł) miał wzrost poziomu kosztu amortyzacji, w związku z wysokim CAPEX w roku 2024 i w I kwartale 2025 roku.

Nakłady inwestycyjne tej Linii wyniosły 507 mln zł i były wyższe o 39% niż w I kwartale 2024 roku.

4.2. LINIE BIZNESOWE NOWA ENERGETYKA, ENERGETYKA ZAWODOWA I CIEPŁOWNICTWO

4.2.1. DZIAŁALNOŚĆ BIZNESOWA I OPERACYJNA

Tabela 10: Produkcja energii elektrycznej brutto (GWh)

Produkcja energii elektrycznej brutto (GWh)	I kw. 2024	I kw. 2025	Zmiana 2025/2024	Zmiana 2025/2024 (%)
Elektrownie - węgiel kamienny	253	456	203	80%
Elektrociepłownie - biomasa	20	36	17	85%
Elektrownie - woda	390	146	(244)	-63%
Elektrownia szczytowo-pompowa	39	44	5	12%
Elektrownie - wiatr	157	126	(32)	-20%
Elektrownie - fotowoltaika	11	58	47	> 100%
Produkcja energii razem	870	866	(4)	-0%
w tym z OZE	577	366	(212)	-37%

Aktywa wytwórcze w Grupie Energa w I kwartale 2025 roku wyprodukowały 0,9 TWh energii elektrycznej (podobnie jak w I kwartale 2024 roku). Tendencja spadkowa dotyczyła głównie elektrowni wodnych oraz elektrowni wiatrowych. Wzrost produkcji odnotowała przede wszystkim elektrownia węglowa w Ostrołęce oraz elektrownie fotowoltaiczne. W I kwartale 2025 roku 53% wytworzonej przez Grupę energii elektrycznej brutto pochodziło z węgla kamiennego, 22% z wody, 15% z wiatru, 7% z fotowoltaiki i 4% z biomasy.

Poziom produkcji w elektrowni w Ostrołęce wynikał z poziomu pracy w wymuszeniu na rzecz Operatora Systemu Przesyłowego w Polsce i pośrednio zależny był od dyspozycyjności bloków oraz przyjętej strategii sprzedażowej w odniesieniu do panujących możliwości handlowych w tym okresie. Produkcja energii w źródłach wodnych to efekt występujących warunków hydrologicznych, natomiast poziom produkcji z wiatru wynikał z panujących warunków pogodowych (pomimo wzrostu mocy r/r). Wzrost produkcji w elektrowniach PV był spowodowany głównie zwiększeniem dostępnej mocy. Produkcja energii w elektrociepłowniach Grupy to pochodna produkcji ciepła, która była głównie zależna od zapotrzebowania na ciepło przez odbiorców lokalnych Grupy. Na wielkość produkcji energii miała również wpływ dyspozycyjność posiadanych bloków kogeneracyjnych oraz dostępność i ceny bieżące paliw.

Tabela 11: Produkcja ciepła brutto (TJ)

Produkcja ciepła brutto w TJ	I kw. 2024	I kw. 2025	Zmiana 2025/2024	Zmiana 2025/2024 (%)
Energa Kogeneracja Sp. z o.o.	840	825	(15)	-2%
Energa Elektrownie Ostrołęka S.A.	405	385	(20)	-5%
Energa Ciepło Kaliskie Sp. z o.o.	121	149	28	23%
Produkcja ciepła brutto razem	1 366	1 359	(6)	-0%

W I kwartale 2025 roku Grupa wyprodukowała 1 359 TJ energii cieplnej, czyli podobnie jak w analogicznym okresie roku poprzedniego, na co wpływ miała m.in. temperatura powietrza kształtująca zapotrzebowanie na ciepło u odbiorców Grupy na rynkach lokalnych w miastach Ostrołęka, Elbląg i Kalisz.

Tabela 12: Wolumen i koszt zużycia kluczowych paliw*

Zużycie paliw*	I kw. 2024	I kw. 2025	Zmiana 2025/2024	Zmiana 2025/2024 (%)
Węgiel kamienny				
Ilość (tys. ton)	139	231	92	66%
Koszt (mln zł)	128	120	(8)	-6%
Gaz				
Ilość [tys. m3]	10 451	6 430	(4 020)	-38%
Koszt (mln zł)	26	23	(4)	-14%
Biomasa				
Ilość (tys. ton)	22	30	8	39%
Koszt (mln zł)	23	25	2	9%
Zużycie paliw razem (mln zł)	177	168	(9)	-5%

* łącznie z kosztem transportu

W I kwartale 2025 roku wytwórcy Grupy zużyli o 92 tys. ton więcej węgla kamiennego oraz o 8 tys. ton więcej biomasy w stosunku do analogicznego okresu 2024 roku. Jednocześnie zużyto o 38% mniej gazu. Wyższe zużycie węgla wynikało z wyższej produkcji energii elektrycznej głównie przez elektrownię w Ostrołęce, natomiast zużycie biomasy było zależne m.in. od dostępności surowca dla bloku kogeneracyjnego w Elblągu jak również dyspozycyjności samego obiektu. Zużycie gazu było pochodną korelacji cen gazu, węgla i biomasy jak również (tak jak w przypadku innych obiektów wytwórczych) dyspozycyjnością posiadanych obiektów. Jednocześnie odnotowano niższe koszty jednostkowe zakupu węgla oraz biomasy przy wzroście kosztu jednostkowego zakupu gazu.

4.2.2. WYNIKI FINANSOWE LINII BIZNESOWEJ NOWA ENERGETYKA

Rysunek 7: Wyniki Linii Biznesowej Nowa Energetyka Grupy Energa (mln zł)



Tabela 13: Wyniki Linii Biznesowej Nowa Energetyka Grupy Energa (mln zł)

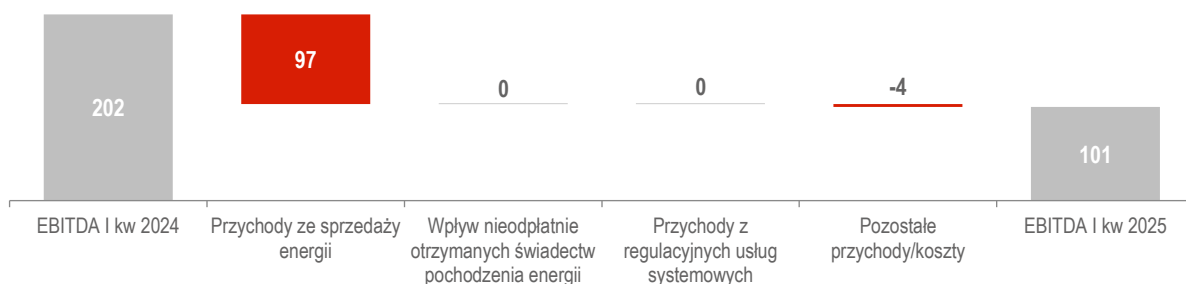
w mln zł	I kw. 2024	I kw. 2025	Zmiana 2025/2024	Zmiana 2025/2024 (%)
Przychody	276	176	(100)	-36%
EBITDA	202	101	(101)	-50%
amortyzacja	29	42	13	45%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
EBIT	173	59	(114)	-66%
CAPEX	50	113	63	> 100%

Poniższa tabela prezentuje podział EBITDA Linii Biznesowej Nowa Energetyka w podziale na poszczególne Obszary. Zestawienie zawiera dane jednostkowe z uwzględnieniem eliminacji transakcji wzajemnych pomiędzy Obszarami biznesowymi oraz korekt konsolidacyjnych.

Tabela 14: EBITDA Linii Biznesowej Nowa Energetyka w podziale na Obszary (mln zł)

EBITDA w mln zł	I kw. 2024	I kw. 2025	Zmiana 2025/2024	Zmiana 2025/2024 (%)
Woda	153	53	(101)	-66%
Wiatr	48	33	(16)	-32%
PV	2	19	17	> 100%
Pozostałe i korekty	(2)	(3)	(1)	-27%
Nowa Energetyka	202	101	(101)	-50%

Rysunek 8: EBITDA bridge Linii Biznesowej Nowa Energetyka (w mln zł)



EBITDA Linii Biznesowej Nowa Energetyka w I kwartale 2025 roku wyniosła 101 mln zł (o 101 mln zł mniej r/r), a jej udział w łącznej EBITDA Grupy ukształtował się na poziomie 9% (wobec 19% w I kwartale 2024 roku). Głównym czynnikiem kształtującym poziom EBITDA Linii w I kwartale 2025 roku były przychody ze sprzedaży energii elektrycznej.

Niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wynikały głównie z niższych wolumenów produkcji w elektrowniach wodnych i wiatrowych Linii, które w głównej mierze były zależne od warunków pogodowych.

Stabilny wpływ nieodpłatnie otrzymanych świadectw pochodzenia energii r/r był podyktowany zmniejszającym się wpływem skali tego instrumentu na wyniki Linii.

Jednym ze źródeł przychodów tej Linii Biznesowej są przychody z usług systemowych. W ramach tej kategorii Linia ewidencjonuje m.in. wdrożony z początkiem 2021 roku mechanizm rozliczeniowy w postaci Rynku Mocy. Łączne przychody z usług systemowych w I kwartale 2025 roku wyniosły 17 mln zł (gdzie 8 mln stanowiły przychody z Rynku Mocy), wobec 16 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (gdzie 16 mln zł stanowiły przychody z Rynku Mocy).

Nakłady inwestycyjne tej Linii w I kwartale 2025 roku były wyższe o 63 mln zł r/r, a ich poziom wynikał głównie z rozwoju projektów budowy nowych mocy w źródłach fotowoltaicznych oraz wiatrowych w Grupie.

Tabela 15: Wyniki Obszaru Nowa Energetyka Woda (mln zł)

w mln zł	I kw. 2024	I kw. 2025	Zmiana 2025/2024	Zmiana 2025/2024 (%)
Przychody	199	104	(95)	-48%
EBITDA	153	53	(101)	-66%
EBIT	147	47	(100)	-68%
CAPEX	1	1	0	40%

Tabela 16: Wyniki Obszaru Nowa Energetyka Wiatr (mln zł)

w mln zł	I kw. 2024	I kw. 2025	Zmiana 2025/2024	Zmiana 2025/2024 (%)
Przychody	71	50	(21)	-30%
EBITDA	48	33	(16)	-32%
EBIT	32	13	(19)	-58%
CAPEX	1	20	18	> 100%

Tabela 17: Wyniki Obszaru Nowa Energetyka PV (mln zł)

w mln zł	I kw. 2024	I kw. 2025	Zmiana 2025/2024	Zmiana 2025/2024 (%)
Przychody	4	20	16	> 100%
EBITDA	2	19	17	> 100%
EBIT	(3)	0	3	> 100%
CAPEX	3	15	12	> 100%

Tabela 18: Wyniki Obszaru Nowa Energetyka Pozostałe i korekty (mln zł)

w mln zł	I kw. 2024	I kw. 2025	Zmiana 2025/2024	Zmiana 2025/2024 (%)
Przychody	2	2	(0)	-2%
EBITDA	(2)	(3)	(1)	-27%
EBIT	(3)	(1)	2	62%
CAPEX	45	77	32	70%

4.2.3. WYNIKI FINANSOWE LINII BIZNESOWEJ ENERGETYKA ZAWODOWA

Rysunek 9: Wyniki Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa Grupy Energa (mln zł)

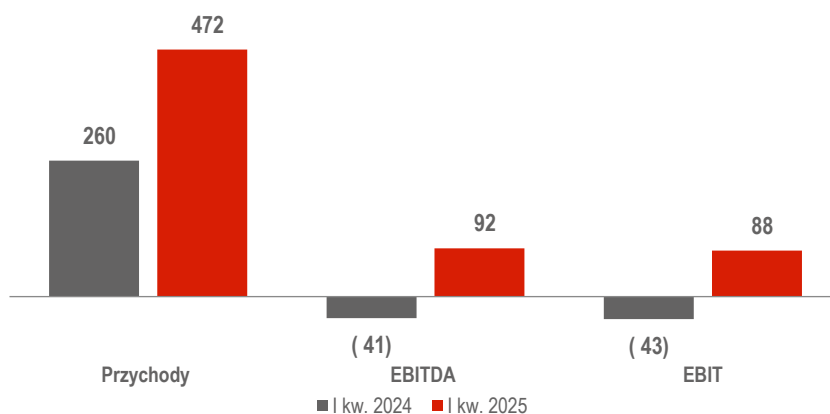
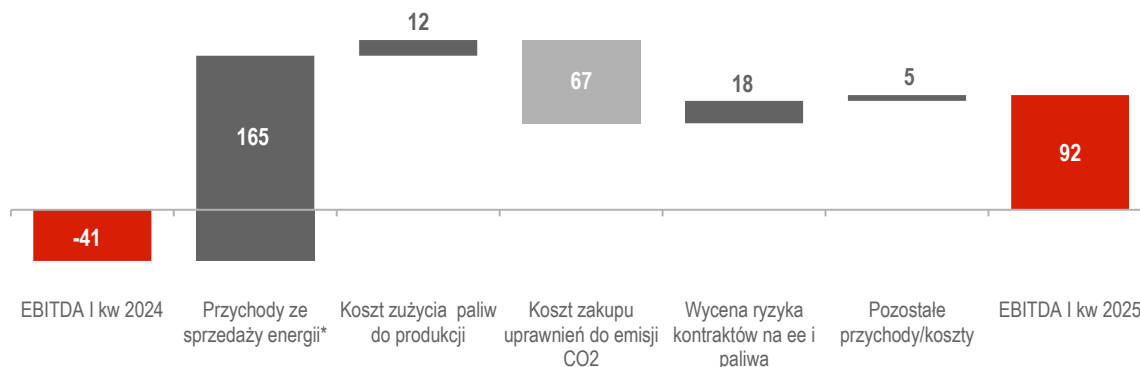


Tabela 19: Wyniki Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa Grupy Energa (mln zł)

w mln zł	I kw. 2024	I kw. 2025	Zmiana 2025/2024	Zmiana 2025/2024 (%)
Przychody	260	472	212	82%
EBITDA	(41)	92	133	> 100%
amortyzacja	2	4	2	100%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-

EBIT	(43)	88	131	> 100%
CAPEX	293	86	(207)	-71%

Rysunek 10: EBITDA bridge Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa (w mln zł)



EBITDA Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa w I kwartale 2025 roku wyniosła 92 mln zł (o 133 mln zł więcej r/r), a jej udział w łącznej EBITDA Grupy ukształtował się na poziomie 8% (wobec braku pozytywnej kontrybucji do wyniku EBITDA w I kwartale 2024 roku). Głównymi czynnikami kształtującymi poziom EBITDA tej Linii w I kwartale 2025 roku były m.in. przychody ze sprzedaży energii, koszty zużycia kluczowych paliw do produkcji oraz koszty zakupu uprawnień do emisji. Dodatkowo na wynik Linii wpływ miała wycena ryzyka kontraktów na energię elektryczną i paliwa w elektrowni węglowej w Ostrołęce.

Wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wynikały głównie z wyższych wolumenów produkcji w elektrowni węglowej w Ostrołęce oraz dodatkowo wyższych cen sprzedaży energii przez to aktywno w porównywalnych okresach sprawozdawczych.

Oszczędności na koszcie zużycia paliw do produkcji były pochodną głównie niższych kosztów zużycia związanych z istotnie niższym wykorzystaniem oleju opałowego jako paliwa do produkcji ciepła. Dodatkowo wyższy wolumen produkcji z węgla został pokryty niższymi cenami zużytego węgla.

Wyższy koszt zakupu uprawnień do emisji CO2 był spowodowany wyższą produkcją przez elektrownię w Ostrołęce oraz relatywnie niewielką ilością przyznanym darmowych uprawnień do emisji. Powyższe miało miejsce przy wyższych cenach rynkowych uprawnień do emisji w bieżącym okresie raportowym.

Jednym ze źródeł przychodów tej Linii Biznesowej są przychody z usług systemowych. W ramach tej kategorii Linia ewidencjonuje m.in. wdrożony z początkiem 2021 roku mechanizm rozliczeniowy w postaci Rynku Mocy. Łączne przychody z usług systemowych w I kwartale 2025 roku wyniosły 51 mln zł (gdzie 43 mln stanowiły przychody z Rynku Mocy), wobec 54 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku (gdzie 50 mln zł stanowiły przychody z Rynku Mocy).

Wpływ wyceny kontraktów na energię elektryczną i paliwa wynika z polityki zarządzania ryzykiem w zakresie wyceny kontraktów zawartych przez elektrownię w Ostrołęce na sprzedaż energii elektrycznej oraz wyceny ryzyka pod jej działalność ciepłowniczą.

Nakłady inwestycyjne tej Linii w I kwartale 2025 roku były niższe o 207 mln zł r/r, a ich poziom stanowiły zadania związane z budową dwóch elektrowni gazowych w Grudziądzu i Ostrołęce realizowane przez spółki celowe o tej samej nazwie. Dodatkowo w elektrowni węglowej w Ostrołęce (spółkę Energa Elektrownie Ostrołęka) trwały prace związane z głównie z remontem kapitalnym bloku nr 3 oraz jego dostosowaniem do współspalania biomasy.

4.2.4. WYNIKI FINANSOWE LINII BIZNESOWEJ CIEPŁOWNICTWO

Rysunek 11: Wyniki Linii Biznesowej Ciepłownictwo Grupy Energa (mln zł)

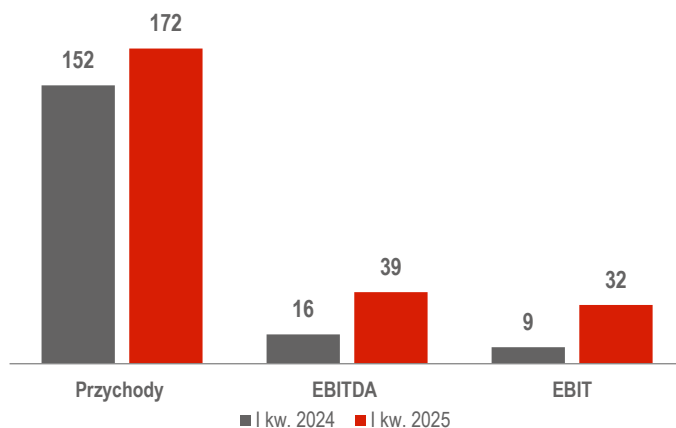
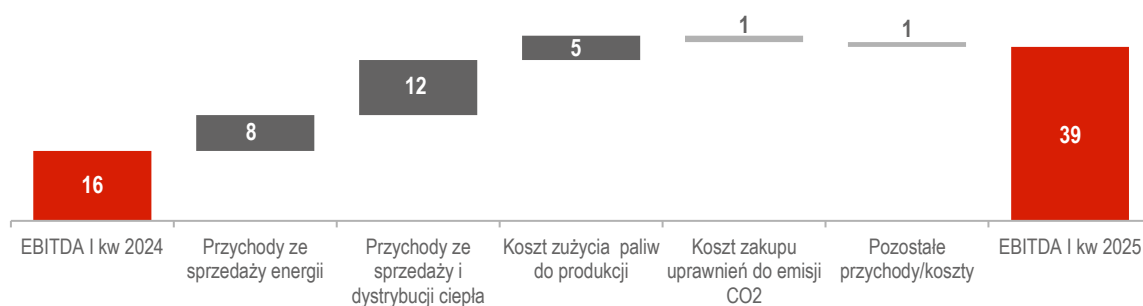


Tabela 20: Wyniki Linii Biznesowej Ciepłownictwo Grupy Energa (mln zł)

w mln zł	I kw. 2024	I kw. 2025	Zmiana 2025/2024	Zmiana 2025/2024 (%)
Przychody	152	172	20	13%
EBITDA	16	39	23	> 100%
amortyzacja	7	7	-	0%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
EBIT	9	32	23	> 100%
CAPEX	19	17	(2)	-11%

Rysunek 12: EBITDA bridge Linii Biznesowej Ciepłownictwo (w mln zł)



EBITDA Linii Biznesowej Ciepłownictwo w I kwartale 2025 roku wyniosła 39 mln zł (o 23 mln zł więcej r/r), a jej udział w łącznej EBITDA Grupy ukształtował się na poziomie 3% (wobec 1% w I kwartale 2024 roku). Głównymi czynnikami kształtującymi poziom EBITDA tej Linii w I kwartale 2025 roku były m.in. przychody ze sprzedaży energii, przychody ze sprzedaży i dystrybucji ciepła, koszty zużycia paliw do produkcji oraz koszty zakupu uprawnień do emisji.

Wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wynikały głównie z wyższych wolumenów produkcji przez blok biomasowy w Elblągu oraz wyższych cen sprzedaży energii w porównywalnych okresach sprawozdawczych.

Wyższe przychody ze sprzedaży i dystrybucji ciepła były podyktowane m.in. wzrostem cen sprzedaży ciepła.

Koszt zużycia paliw do produkcji był pochodną głównie niższych kosztów jednostkowych zużycia paliw tj. węgla i biomasy.

Wyższy koszt zakupu uprawnień do emisji CO₂ był spowodowany głównie wyższymi cenami rynkowymi uprawnień do emisji w bieżącym okresie raportowym.

Nakłady inwestycyjne tej Linii w I kwartale 2025 roku były niższe o 2 mln zł r/r, a ich poziom wynikał głównie z zadań związanych z budową silników gazowych i kotłów rezerwowo-szczytowych w Kaliszu i Elblągu.

4.3. LINIA BIZNESOWA DETAL

4.3.1. DZIAŁALNOŚĆ BIZNESOWA I OPERACYJNA

Tabela 21: Sprzedaż energii elektrycznej przez Linie Biznesową Detal (GWh)

Sprzedaż energii elektrycznej przez Linie Biznesową Detal w GWh	I kw. 2024	I kw. 2025	Zmiana 2025/2024	Zmiana 2025/2024 (%)
Sprzedaż energii detaliczna	4 605	4 654	49	1%
Sprzedaż energii na rynku hurtowym, w tym:	981	1 106	125	13%
Sprzedaż energii na rynek bilansujący	307	207	(100)	-33%
Pozostała sprzedaż hurtowa	674	899	225	33%
Sprzedaż energii razem	5 586	5 761	174	3%

W I kwartale 2025 roku łączny wolumen sprzedanej energii elektrycznej przez Linie Biznesową Detal wyniósł 5 761 GWh i był wyższy o 3% (tj. o 174 GWh) w porównaniu do I kwartału 2024 roku. Wzrost wolumenu sprzedaży to efekt wyższej sprzedaży na rynku hurtowym przy stabilnej sprzedaży na rynku detalicznym.

Wolumen sprzedaży na rynku detalicznym wyniósł 4 654 GWh w I kwartale 2025 roku i był na bardzo zbliżonym poziomie, jak w tym samym okresie roku ubiegłego.

Na koniec I kwartału 2025 roku liczba odbiorców końcowych energii elektrycznej (Punkty Poboru Energii) Linii Biznesowej Detal wynosiła 3,4 mln, co oznacza wzrost o ok. 67 tys. klientów w ujęciu r/r. Za przyrost bazy klientów w głównej mierze odpowiada grupa taryfowa G (gospodarstwa domowe) oraz mały i średni biznes (grupa taryfowa C).

Sprzedaż energii elektrycznej na rynku hurtowym wzrosła w I kwartale 2025 roku o 125 GWh (tj. o 13%) w stosunku do I kwartału 2024 roku, co było efektem wyższej skali wyprzedaży nadwyżek energii elektrycznej powiązanej z profilowaniem i bilansowaniem portfela energii. Poziom sprzedaży hurtowej energii elektrycznej determinowany jest procesem profilowania i bilansowania portfela energii.

4.3.2. WYNIKI FINANSOWE

Rysunek 13: Wyniki Linii Biznesowej Detal Grupy Energa (w mln zł)

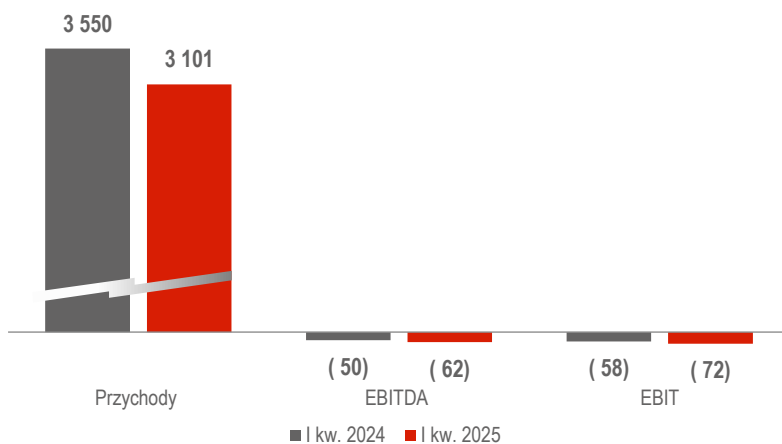
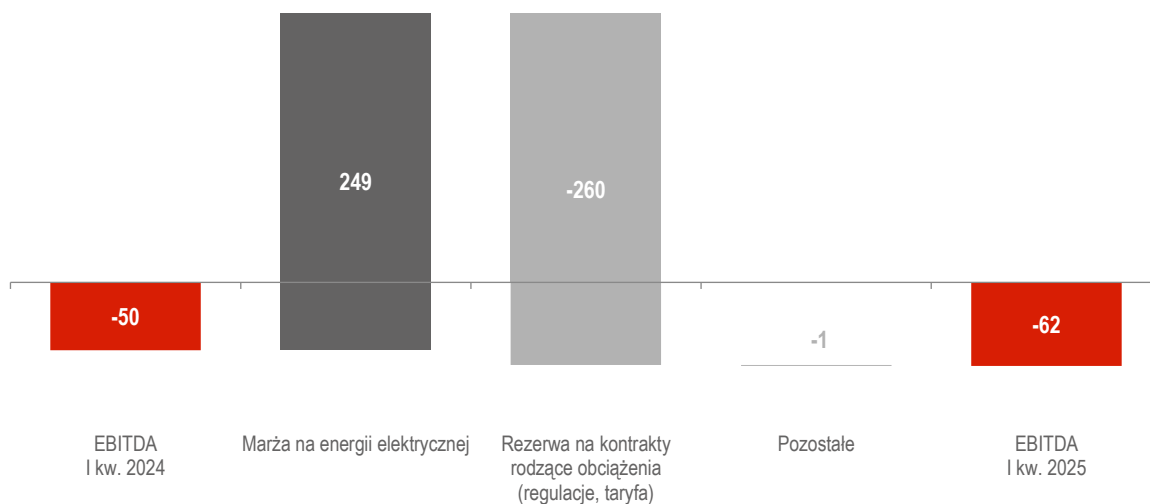


Tabela 22: Wyniki Linii Biznesowej Detal Grupy Energa (w mln zł)

w mln zł	I kw. 2024	I kw. 2025	Zmiana 2025/2024	Zmiana 2025/2024 (%)
Przychody	3 550	3 101	(449)	-13%
EBITDA	(50)	(62)	(12)	-24%
amortyzacja	8	10	2	25%
odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
EBIT	(58)	(72)	(14)	-24%
CAPEX	26	4	(22)	-85%

Rysunek 14: EBITDA Bridge Linii Biznesowej Detal (w mln zł)



W I kwartale 2025 roku EBITDA Linii Biznesowej Detal wyniosła (-)62 mln zł i była niższa o 12 mln zł w porównaniu z wynikiem osiągniętym w analogicznym okresie 2024 roku (EBITDA na poziomie -50 mln zł). EBITDA tej Linii w I kwartale 2025 roku nie kontrybuowała pozytywnie do EBITDA Grupy Energa.

Przychody Linii Biznesowej Detal w I kwartale 2025 roku wyniosły 3 101 mln zł i były o 449 mln zł (13%) niższe w porównaniu z I kwartałem 2024 roku. Spadek przychodów wynikał z niższych cen sprzedaży energii elektrycznej, co było odzwierciedleniem ich spadku na rynku, a także niższego wolumenu sprzedaży gazu.

Na wyniki finansowe Linii Biznesowej Detal w I kwartałach 2024 i 2025 roku wpływ miały ustawowe regulacje w zakresie cen sprzedaży energii elektrycznej dla niektórych odbiorców końcowych. W związku z ich przedłużeniem na 2024 rok, a także z uwagi na poziom taryf dla energii elektrycznej dla gospodarstw domowych zatwierdzonych przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki na 2024 rok, wystąpiła konieczność utworzenia rezerwy na kontrakty rodzące obciążenia w 2024 roku. Rezerwa taka została utworzona w grudniu 2023 roku (na stratę w 2024 roku) obciążając wyniki finansowe Linii Biznesowej Detal w roku jej utworzenia. Następnie przedmiotowa rezerwa była sukcesywnie wykorzystywane w trakcie 2024 roku korzystnie wpływając na wyniki finansowe Linii. Pomimo kolejnego przedłużenia regulacji w zakresie cen sprzedaży energii elektrycznej na 2025 rok, nie wystąpiła konieczność utworzenia takiej rezerwy na kontrakty rodzące obciążenie w 2025 roku i tym samym nie było efektu jej wykorzystywania w I kwartale 2025 roku. W związku z powyższym, negatywnie wpłynęło to na zmianę EBITDA w ujęciu r/r w kwocie 260 mln zł (wartość wykorzystanej rezerwy w I kwartale 2024 roku).

Marża na sprzedaży energii elektrycznej okazała się wyższa r/r o 249 mln zł na skutek głównie mniej niekorzystnego wpływu regulacji w zakresie cen energii elektrycznej w I kwartale 2025 roku względem I kwartału 2024 roku. Ponadto w I kwartale 2025 roku obowiązywała korzystniejsza dla Energa Obrót SA taryfa Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki dla gospodarstw domowych w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.



5. OTOCZENIE REGULACYJNO-BIZNESOWE

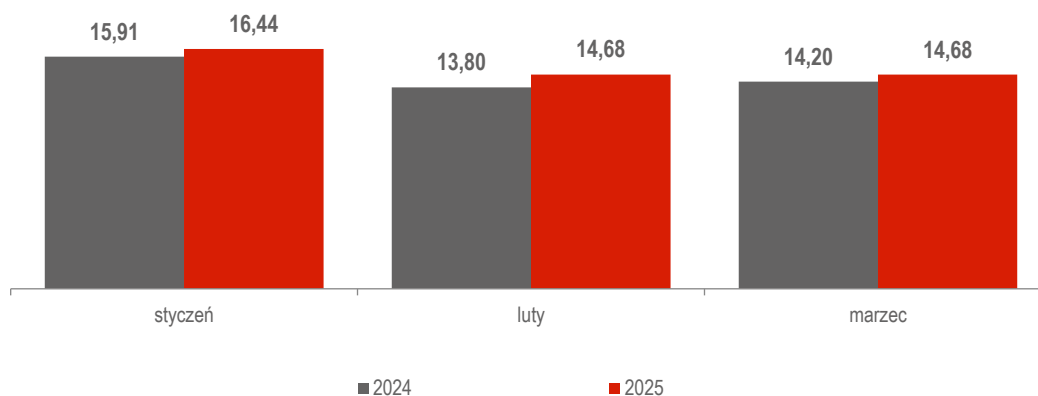
5.1. RYNEK ENERGII ELEKTRYCZNEJ W POLSCE

Kształtowanie się otoczenia rynkowego ma istotne znaczenie dla osiąganych przez Grupę wyników finansowych. W tym świetle zwraca się szczególną uwagę zwłaszcza na produkcję i zużycie energii elektrycznej, notowania cen energii elektrycznej w Polsce i wybranych krajach sąsiednich, praw majątkowych jak również koszty uprawnień do emisji.

KRAJOWA PRODUKCJA I ZUŻYCIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ

Produkcja energii elektrycznej w Polsce według danych publikowanych przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne (PSE) w I kwartale 2025 roku wyniosła 45,80 TWh i była wyższa o około 1,89 TWh tj. 4,3% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (43,91 TWh). Wyższa produkcja była widoczna głównie w źródłach OZE (elektrownie wiatrowe, instalacje PV) oraz elektrowniach konwencjonalnych. Wzrost produkcji był związany z wyższymi cenami energii oraz zapotrzebowania u naszych sąsiadów, co zobrazowane zostało ujemnym saldem wymiany międzysystemowej oraz ze względu na wzrost mocy zainstalowanej jak również sprzyjające warunki pogodowe dla źródeł odnawialnych.

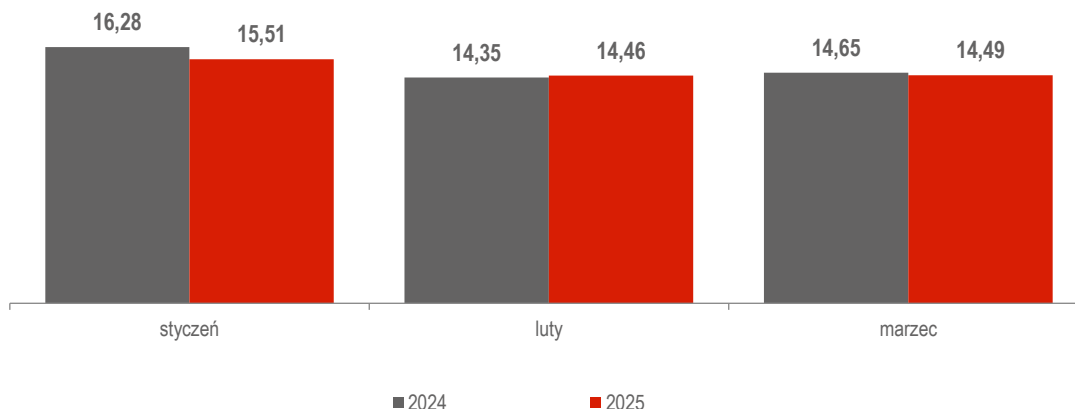
Rysunek 15: Produkcja energii elektrycznej w Polsce w 1 kwartale 2025 roku (TWh)



Źródło: PSE

Krajowe zużycie energii elektrycznej w Polsce w I kwartale 2025 roku wyniosło 44,46 TWh i było niższe o 0,81 TWh tj. 1,80% w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego (45,27 TWh).

Rysunek 16: Zużycie energii elektrycznej w Polsce w 1 kwartale 2025 roku (TWh)

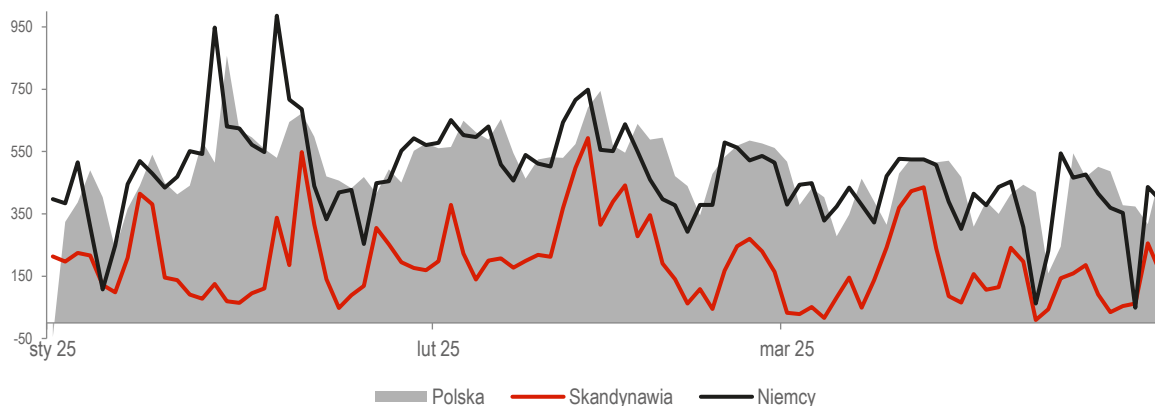


Źródło: PSE

CENY ENERGII W WYBRANYCH KRAJACH SĄSIADUJĄCYCH Z POLSKĄ

Średni poziom cen na rynku SPOT w Polsce w I kwartale 2025 roku był wyższy niż w krajach sąsiadujących. Spadek zapotrzebowania na moc wraz z wyższymi temperaturami jak na ten okres roku, jak również wcześniejsze zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego Europy (zaspokojenie popytu na gaz oraz węgiel), wsparte spadkiem poziomu ubytków systemowych oraz spadkiem cen uprawnień do emisji oraz gazu, doprowadziły w I kwartale 2025 roku do spadku cen na rynku polskim jak również na rynkach ościennych (tendencja spadkowa cen w kwartale, jednak wzrost r/r). Największe odchylenia cen odnotowano względem rynku skandynawskiego (+151,5%, tj. +291,16 zł/MWh), a tylko nieznaczne w porównaniu do cen na rynku niemieckim (+1,8%, tj. 8,68 zł/MWh).

Rysunek 17: Ceny energii na rynku SPOT w Polsce i wybranych krajach sąsiadujących w 1 kwartale 2025 roku (cena (PLN/MWh))

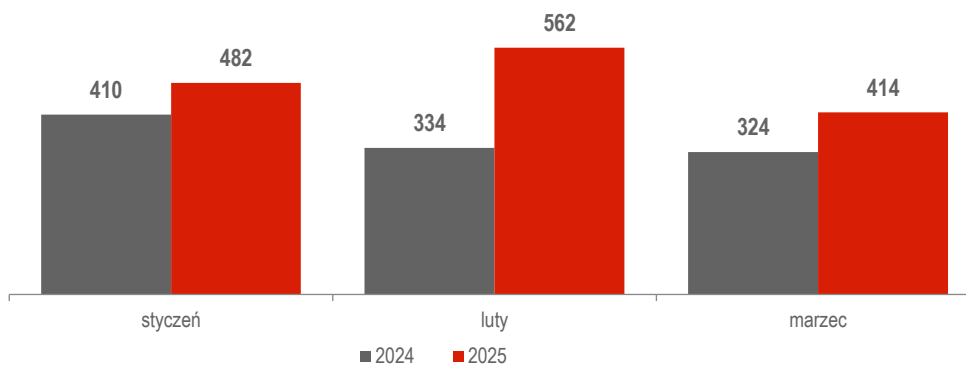


Źródło: Bloomberg, TGE

RYNEK DNIA NASTĘPNEGO (RDN) ENERGII ELEKTRYCZNEJ W POLSCE

Średni poziom indeksu TGeBase w I kwartale 2025 roku wyniósł 483,37 zł/MWh i był o 127,09 zł/MWh wyższy niż w skrajnie niskim analogicznym okresie roku ubiegłego (356,28 zł/MWh). Natomiast porównując I kwartał 2025 roku z IV kwartałem roku ubiegłego można zaobserwować już tylko nieznaczny wzrost ceny o 4,49 zł/MWh. Ceny energii rosły lub utrzymywały się na wyższych poziomach do pierwszej połowy lutego, po czym zdecydowanie spadły ze względu na spadki notowań surowców energetycznych oraz uprawnień do emisji. Coraz większe znaczenie dla kształtowania cen mają sytuacje z nadpodażą energii w systemie w stosunku do zapotrzebowania spowodowane rosnącym udziałem energii z OZE. W samym marcu br. zanotowano 45 godzin z ujemnymi cenami. Niska elastyczność systemu elektroenergetycznego przy rosnącym udziale energii z OZE doprowadziła w marcu do sytuacji, że Polska stała się jednym z liderów w Europie pod względem ograniczeń nierynkowych energii odnawialnej. W całym I kwartale 2025 roku ilość energii ograniczonej nierynkowo wyniosła 159 GWh.

Rysunek 18: Indeks TGeBase w 1 kwartale 2025 roku (PLN/MWh)



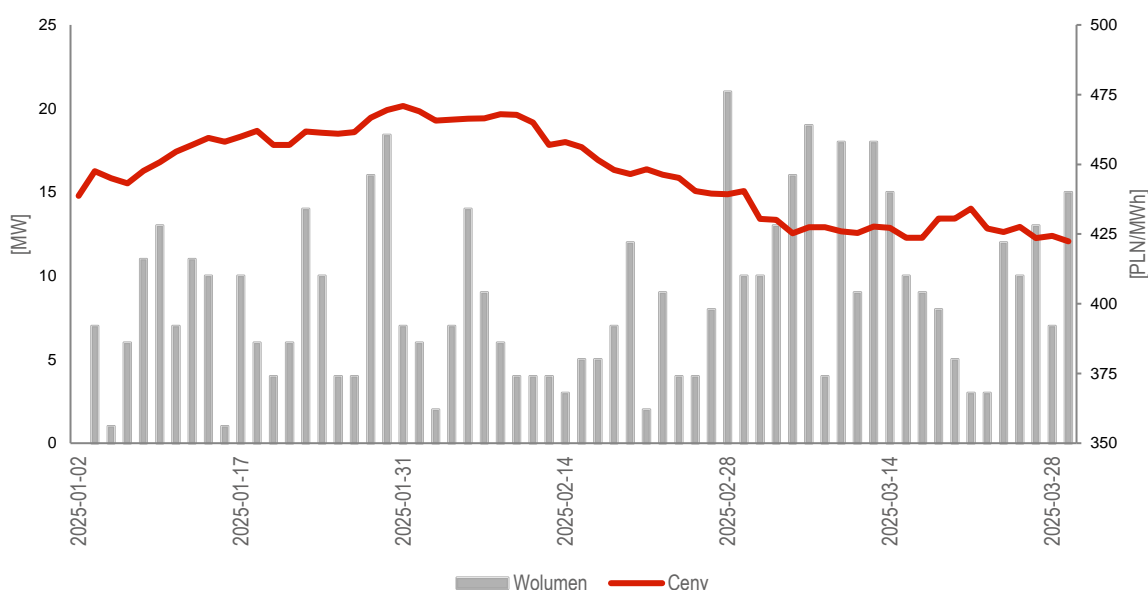
Źródło: TGE

RYNEK TERMINOWY ENERGII ELEKTRYCZNEJ W POLSCE

W I kwartale 2025 roku rynek terminowy energii elektrycznej znajdował się w trendzie spadkowym, patrząc od końca stycznia, kończąc kwartał poniżej poziomu 425,00 zł/MWh (BASE 2026). Głównymi determinantami spadku cen energii w I kwartale br. na rynku terminowym były:

- zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego Europy poprzez udrożnienie nowych kierunków dostaw surowców i w konsekwencji zapełnienie magazynów gazu oraz wzrost zapasów węgla w europejskich portach po okresie wprowadzenia sankcji na import surowców energetycznych z Rosji do UE,
- spadek cen na rynku SPOT,
- sprzyjające czynniki pogodowe powodujące wzrost produkcji energii z OZE,
- spadek notowań surowców energetycznych,
- spadek cen uprawnień do emisji.

Rysunek 19: Cena kontraktu terminowego pasmo z dostawą na 2024 rok w 1 kwartale 2025 roku



Źródło: TGE

RYNEK UPRAWNIENI DO EMISJI

W dniu 1 czerwca 2024 roku Komisja Europejska (KE) poinformowała, że na koniec 2023 roku w obiegu było około 1 112 mln uprawnień do emisji (spadek liczby uprawnień jedynie o około 23 mln). Wartość ta stanowiła podstawę do określenia poziomu tzw. rezerwy stabilności rynkowej (MSR), funkcjonującej w ramach unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji (EU ETS) od stycznia 2019 roku. Zgodnie z zasadami MSR w okresie 12 miesięcy – od dnia 1 września 2024 roku do dnia 31 sierpnia 2025 roku – w rezerwie stabilności rynkowej zostanie umieszczona łączna liczba około 266,82 mln uprawnień. Europejska Agencja Środowiska (EEA) opublikowała raport śledzący postępy w ramach 8. Programu działań na rzecz środowiska w UE (8. EAP). Według ww. raportu, UE jest obecnie na dobrej drodze do osiągnięcia 49% redukcji netto emisji gazów cieplarnianych do 2030 roku w porównaniu z 1990 rokiem. Jest to jednak poziom poniżej zakładanego celu na ww. rok, czyli 55% redukcji emisji netto. W dniu 26 lutego 2025 roku odbyła się prezentacja pakietu Clean Industrial Deal (CID). Pakiet zaprezentowany przez KE ma na celu poprawę konkurencyjności europejskiego przemysłu przy jednoczesnym zachowaniu ambitnych celów klimatycznych. Europa ma „utrzymać kurs” w zakresie działań na rzecz klimatu, a wniosek ustawodawczy w celu obniżenia emisji netto do 2040 roku o 90% poniżej poziomu z 1990 roku ma zostać przedstawiony przed końcem lata br. Opublikowane przez KE dane za 2024 rok dot. emisji z instalacji stacjonarnych zobowiązanych do uczestnictwa w systemie EU ETS, wskazują na obniżenie tychże, o 5% r/r (dane uwzględniają instalacje stacjonarne i lotnictwo). Największy spadek emisji nastąpił w sektorze energetycznym, gdzie emisje wynikające z produkcji energii elektrycznej obniżyły się o 12% r/r. Redukcja ta jest spowodowana wzrostem produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (o 8%) i jądrowych (o 5%),

przy jednoczesnym obniżeniu generacji energii elektrycznej ze źródeł gazowych (o 8%) i węglowych (o 15%). W konsekwencji na koniec I kwartału 2025 roku kurs wyniósł 67,98 EUR/t, spadając od końca 2024 roku o 6%, natomiast porównując z końcem I kwartału 2024 roku kurs wzrósł o 10%.

Rysunek 20: Ceny uprawnień EUA w 1 kwartale 2025 roku (euro/tona)



Źródło: Bloomberg

RYNEK PRAW MAJĄTKOWYCH

W tabeli poniżej zostały przedstawione ceny zielonych praw majątkowych notowane na Towarowej Giełdzie Energii.

Tabela 23: Średnie poziomy cen zielonych praw majątkowych notowanych na Towarowej Giełdzie Energii

Indeks (rodzaj świadectwa)	Wartość Indeksu		Procent obowiązku (%)	Opłata zastępcza (zł)
	I kwartał 2024 roku (zł/MWh)	I kwartał 2025 roku (zł/MWh)		
OZEX_A (zielone)	53,33	26,93	9,0*	300,03*

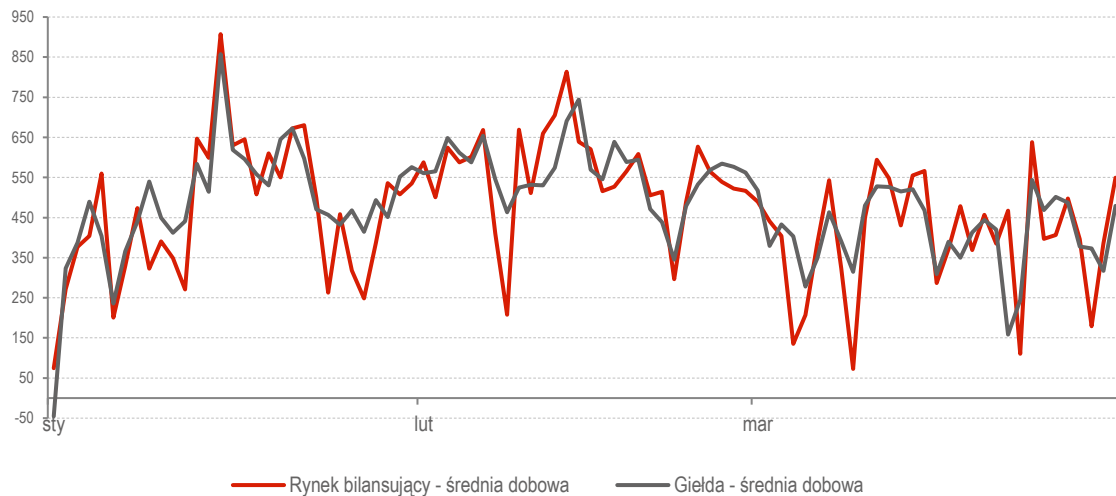
* wartość opłaty zastępczej i obowiązku umorzenia na 2025 rok

Z perspektywy posiadanej struktury wytwórczej Grupy Energa (tj. duży udział produkcji z OZE) istotne są notowania zielonych praw majątkowych. Ceny PM OZE w transakcjach sesyjnych utrzymywały, do połowy marca, trend spadkowy. Od drugiej dekady marca nastąpiło znaczące odbicie notowań, z poziomu 20,08 zł/MWh, dochodząc na koniec I kwartału 2025 roku do poziomu 32,95 zł/MWh.

RYNEK BILANSUJĄCY

W dniu 14 czerwca 2024 roku weszły w życie nowe Warunki Dotyczące Bilansowania, które skróciły okresy rozliczeniowe energii bilansującej oraz niezbilansowania z jednej godziny do piętnastu minut. Po wprowadzeniu tych zmian, profil dzienny na rynku SPOT jak i bilansującym charakteryzował się wyższymi wybiciami cen w godzinach wieczornych. Nadal jednak można było zaobserwować niski poziom cen w godzinach o największej generacji PV. W przeważającym okresie I kwartału 2025 roku ceny na rynku bilansującym były zbliżone do cen na rynku dnia następnego. Odstępstwem od tego była np. sytuacja z dnia 22 marca br., kiedy to średnia cena dobową na rynku bilansującym wyniosła 467,08 zł/MWh i była wyższa od ceny na rynku dnia następnego o 308,62 zł/MWh. Średni poziom cen w badanym okresie na rynku bilansującym wyniósł 470,47 zł/MWh, wobec 349,45 zł/MWh w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Rysunek 21: Zestawienie cen na rynku bilansującym i rynku SPOT (gielda) w 1 kwartale 2025 roku (PLN/MWh)



Źródło: TGE, PSE

5.2. OTOCZENIE REGULACYJNE

PROCESY LEGISLACYJNE ZAKOŃCZONE W I KWARTALE 2025 ROKU

Tabela 24: Zestawienie aktów prawnych mających istotny wpływ na Grupę

Akt prawny	Opis regulacji i ich cel
<p>Ustawa z dnia 24 stycznia 2025 roku o zmianie ustawy o rynku mocy</p> <p>ID aktu prawnego: Dz. U. 2025 poz. 159</p>	<p>Główne założenia ustawy:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Nowy mechanizm wsparcia w rynku mocy w postaci tzw. aukcji uzupełniających. ✓ Ustawa zakłada zorganizowanie 4 nowych aukcji, wpisanych w harmonogram corocznych procesów rynku mocy, w odniesieniu do okresów dostaw: 2H2025, 2026, 2027 i 2028 rok. ✓ Aukcje uzupełniające będą neutralne technologicznie oraz ich uczestnicy będą podzieleni na jednostki o statusie cenotwórcy i cenobiorcy. ✓ Nowa ustawa dopuszcza uczestnictwo w aukcjach jednostek wytwórczych niespełniających limitu emisji EPS 550. ✓ Sposób kalkulacji ceny maksymalnej dla cenobiorcy – nie może być wyższa niż 72 euro/kW. Równowartość wyrażonej w euro ceny oblicza się w złotych według średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w tabeli kursów w dniu przedłożenia przez operatora proponowanych parametrów aukcji uzupełniającej na dany okres dostaw. ✓ Ustawa zakłada, że w sytuacji, w której zostanie podjęta decyzja o braku zorganizowania aukcji uzupełniającej w danym roku dostaw, jednostki zgłoszone we właściwej certyfikacji ogólnej będą uprawnione do składania ofert na rynku wtórnym rynku mocy na dany okres dostaw. <p>Parametry aukcji uzupełniającej na drugą połowę 2025 roku:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ 24 lutego 2025 roku w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski” zostało opublikowane Obwieszczenie Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 24 lutego 2025 roku w sprawie parametrów aukcji uzupełniającej na drugą połowę 2025 roku obejmującą okres od 1 lipca do 31 grudnia. ✓ Zapotrzebowanie na moc w aukcji uzupełniającej dla okresu dostaw od 1 lipca 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wynosi 5444,486 MW. ✓ Cena wejścia na rynek nowej jednostki wytwórczej, odzwierciedlającej alternatywny koszt pozyskania mocy przez operatora przez budowę jednostki wytwórczej o najniższych operacyjnych i kapitałowych kosztach stałych, z uwzględnieniem potencjalnej marży na sprzedaży energii elektrycznej i świadczeniu usług systemowych, w aukcji uzupełniającej dla okresu dostaw od 1 lipca 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku, wynosi 431 zł/kW. ✓ Cena maksymalna określona dla cenobiorcy, wyznaczona na podstawie kapitałowych i operacyjnych kosztów stałych w aukcji uzupełniającej dla okresu dostaw od 1 lipca 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku, wynosi 278 zł/kW/rok. ✓ Maksymalna liczba rund aukcji w aukcji uzupełniającej dla okresu dostaw od 1 lipca 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wynosi 12.
<p>Obwieszczenie Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 24 lutego 2025 r. w sprawie parametrów aukcji uzupełniającej na drugą połowę 2025 r. obejmującą okres od dnia 1 lipca do dnia 31 grudnia</p>	<p>Główne założenia obwieszczenia:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Obwieszczenie wynika z art. 3 ust. 2 ustawy z 24 stycznia 2025 roku o zmianie ustawy o rynku mocy (dot. parametrów aukcji uzupełniającej na drugą połowę 2025 roku obejmującą okres od 1 lipca 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku). ✓ Kluczowe założenia: <ul style="list-style-type: none"> ➢ Zapotrzebowanie na moc w aukcji uzupełniającej na drugą połowę 2025 roku obejmującą okres od 1 lipca 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku wynosi 5 444,486 MW.

Akt prawny	Opis regulacji i ich cel
<p>ID aktu prawnego: M.P. 2025 poz. 160</p>	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Cena wejścia na rynek nowej jednostki wytwórczej (CeWe) - 431 zł/kW ➤ Współczynnik zwiększający cenę - 1,0 ➤ Parametr wyznaczający wielkość mocy poniżej zapotrzebowania na moc w aukcji dogrywkowej (X) – 0% ➤ Parametr wyznaczający wielkość mocy ponad zapotrzebowanie na moc w aukcji dogrywkowej (Y) – 30% ➤ Cena maksymalna określona dla cenobiorcy (CeCe) – 278 zł/kW ➤ Maksymalna liczba rund – 12 ✓ Korekcyjne współczynniki dyspozycyjności dla poszczególnych grup technologii dla aukcji dogrywkowej dla okresu dostaw przypadającego na rok 2029 określa się na poziomie: <ul style="list-style-type: none"> ➤ 92,58 % – dla turbin parowych, układów turbin parowych, turbin powietrznych, ogniw paliwowych oraz organicznego cyklu Rankine'a. ➤ 93,94 % – dla układów gazowo-parowych. ➤ 93,40 % – dla turbin gazowych pracujących w cyklu prostym oraz silników tłokowych. ➤ 13,93 % – dla elektrowni wiatrowych na lądzie. ➤ 20,34 % – dla morskich farm wiatrowych. ➤ 46,81 % – dla elektrowni wodnych przepływowych. ➤ 99,37 % – dla elektrowni wodnych zbiornikowo-przepływowych, zbiornikowych z członem pompowym oraz zbiornikowo-przepływowych z członem pompowym. ➤ 2,27 % – dla elektrowni słonecznych. ➤ 96,11 % – dla magazynów energii elektrycznej w postaci akumulatorów, kinetycznych zasobników energii i superkondensatorów. ➤ 100,00 % – dla jednostek redukcji zapotrzebowania. ➤ 90,78 % – dla pozostałych rodzajów technologii.
<p>Ustawa z dnia 21 lutego 2025 roku o zmianie ustawy o rynku mocy oraz niektórych innych ustaw</p> <p>ID aktu prawnego: Dz. U. 2025 poz. 290</p>	<p>Główne założenia ustawy:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Ustawa zakłada przeprowadzenie maksymalnie dwóch aukcji dogrywkowych na lata dostaw 2029 i 2030. ✓ Aukcje dogrywkowe będą organizowane w przypadku, gdy po przeprowadzeniu aukcji głównej zidentyfikowany problem z wystarczalnością zasobów wytwórczych nie zostanie rozwiązany, a fakt ten zostanie potwierdzony przez analizę wpływu wyników aukcji głównej na bezpieczeństwo dostaw, przesłaną przez operatora systemu przesyłowego. ✓ Do aukcji dogrywkowych będą dopuszczone te same podmioty co do aukcji głównych. Ustawa rozwiązuje problem wynikający z neutralności technologicznej polskiego rynku mocy. ✓ Status cenotwórcy i cenobiorcy będzie przyznany zgodnie z zasadami obowiązującymi na aukcji głównej. ✓ Ustawa przewiduje przepis przejściowy dotyczący roku dostaw 2029. Określono w nim, że PSE przekazuje rekomendacje dot. aukcji dogrywkowej dla roku 2029 wraz z uzasadnieniem i propozycją parametrów aukcji dogrywkowej, w terminie 7 dni od dnia wejścia w życie ustawy (a nie jak zakłada przepis materialny ustawy – nie później niż do 28 lutego). ✓ Modyfikacja zasad wydawania warunków przyłączeń. Dostawca mocy w terminie 7 dni po wejściu w życie rozporządzenia z parametrami aukcji dogrywkowej na rok 2029 będzie uprawniony, po spełnieniu określonych wymagań, do złożenia do OSP deklaracji udziału w aukcji, która pozwoli na udział w aukcji dogrywkowej w sytuacji braku wydanych warunków przyłączenia. ✓ Na dzień 30 marca 2025 roku nie zostało jeszcze wydanie rozporządzenie z parametrami aukcji dogrywkowej na rok 2029. ✓ Zmiany w innych ustawach mają na celu m.in. wydłużenie terminu dla podmiotów z sektora mikro, małych i średnich przedsiębiorstw na przekazanie sprzedawcom energii elektrycznej informacji o wartości udzielonej im pomocy w związku z korzystaniem przez nich z ochrony ceny maksymalnej w II poł. 2024 roku – z 28 lutego br. do 30 czerwca br. Zmiany te eliminują ryzyko niedochowania przez przedsiębiorców terminu na wykonanie obowiązków ustawowych i zwrotu nienależnie pobranej pomocy. W konsekwencji przesuwa się także termin na rozliczenie rekompensat przez sprzedawców energii elektrycznej z Zarządcą Rozliczeń S.A. <p>Projekt Karty aktualizacji nr RRM/Z/12/2025 Regulaminu rynku mocy:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ PSE opracowały projekt Karty aktualizacji nr RRM/Z/12/2025 Regulaminu rynku mocy, który 25 marca 2025 roku został zamieszczony na stronie internetowej. ✓ Zmiany zawarte w Karcie aktualizacji nr RRM/Z/12/2025 mają na celu dostosowanie Regulaminu rynku mocy do ustawy o zmianie ustawy o rynku mocy, która wprowadza nowy rodzaj aukcji w postaci aukcji dogrywkowej. ✓ W celu przeprowadzenia certyfikacji do aukcji dogrywkowej niezbędne jest dostosowanie czasu na składanie wniosków o certyfikację do skróconej (względem certyfikacji do aukcji głównej) długości trwania całej certyfikacji.
<p>Kompas Konkurencyjności Unii Europejskiej (Competitiveness Compass)</p> <p>ID aktu prawnego: COM(2025) 30 final</p>	<p>Główne założenia:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Podstawowym celem jest ustalenie strategii gospodarczej na czas pracy Komisji Europejskiej do roku 2029. ✓ Stanowi kluczowy element szeregu inicjatyw zaplanowanych przez Komisję Europejską na najbliższe miesiące. ✓ Główne filary działań Kompas Konkurencyjności: <ul style="list-style-type: none"> ➤ Zamknięcie luki innowacyjnej. ➤ Wspólna mapa drogowa dla dekarbonizacji i konkurencyjności (wskazano m.in. <u>Clean Industrial Deal</u>). ➤ Ograniczenie zależności i zwiększenie bezpieczeństwa. ✓ Powyższe filary działań mają być uzupełnione poprzez działania w ramach tzw. aktywatorów horyzontalnych, jednym z których ma być m.in. Pakiet Omnibus Simplification Package.

Akt prawny	Opis regulacji i ich cel
<p>Porozumienia na rzecz czystego przemysłu (Clean Industrial Deal)</p> <p>ID aktu prawnego: COM(2025) 85 final</p>	<p>Główne założenia:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Inicjatywa mająca na celu transformację przemysłu europejskiego w kierunku zrównoważonego rozwoju przy jednoczesnym zachowaniu konkurencyjności gospodarki. ✓ Kluczowe cele obejmują: <ul style="list-style-type: none"> ➢ Wsparcie przemysłu w dostosowywaniu się do nowych regulacji zgodnych z celami klimatycznymi Unii Europejskiej. ➢ Ułatwienie dostępu do przystępnych cenowo i zrównoważonych surowców oraz energii. ➢ Zachęcanie do inwestycji m.in. w energię odnawialną oraz magazynowanie energii. ➢ Znaczną redukcję emisji gazów cieplarnianych — dążąc do 90% redukcji emisji CO2 do 2040 roku. ✓ Stanowiąc ma strategiczną zmianę w polityce Unii Europejskiej, przechodząc od głównie energetycznego podejścia do takiego, które priorytetowo traktuje konkurencyjność przemysłową w kontekście zrównoważonego rozwoju. To podejście ma na celu stworzenie odpornej gospodarki zdolnej do realizacji zarówno celów klimatycznych, jak i wymagań rynkowych. ✓ Założenie zwiększenia elektryfikacji gospodarki z 23% do 32% do 2030 roku oraz budowa 100 GW nowych OZE rocznie. ✓ Zakłada sześć kluczowych czynników biznesowych: (1) Przystępna cenowo energia; (2) Rynki wiodące; (3) Publiczne i prywatne inwestycje; (4) Cyrkularna gospodarka; (5) Rynki globalne i międzynarodowe partnerstwa; (6) Kompetencje.
<p>Plan działania na rzecz przystępnej cenowo energii (Action Plan on Affordable Energy)</p> <p>ID aktu prawnego: COM(2025) 79 final</p>	<p>Główne założenia:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Inicjatywa określająca konkretne krótkoterminowe środki w celu zapewnienia konkurencyjności, przystępności cenowej, bezpieczeństwa i zrównoważonego rozwoju. ✓ Celem jest zapewnienie szybkiej i zdecydowanej reakcji, która obniży koszty energii w perspektywie krótkoterminowej oraz przygotowanie systemu energetycznego na przyszłość, przyciągnięcie inwestycji w uproszczonym środowisku i zapewnienie ich realizacji. ✓ Komisja Europejska kładzie nacisk na przyspieszenie wytwarzania czystej energii produkowanej w Unii Europejskiej, wraz z integracją wewnętrznego rynku energii i towarzyszącymi mu fizycznymi połączeniami międzysystemowymi. ✓ Opiera się na 4 filarach: <ul style="list-style-type: none"> ➢ Obniżenie kosztów energii. ➢ Dokończenie Unii Energetycznej. ➢ Przyciąganie inwestycji przy jednoczesnym zapewnieniu dostaw energii. ➢ Przygotowanie na potencjalne kryzysy energetyczne. ✓ Komisja Europejska będzie wdrażać, monitorować i raportować postępy w realizacji Planu działania w przyszłych raportach dotyczących Stanu Unii Energetycznej, jak również informować regulaminie Parlament Europejski i Radę Ministrów ds. Energii o postępach i omawiać ich skutki.
<p>Omnibus Simplification Package</p> <p>ID aktu prawnego: COM(2025)80, COM(2025)81, COM(2025)84</p>	<p>Główne założenia:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Dotyczy uproszczeń w raportowaniu. ✓ Proponowane zmiany w Dyrektywie CSRD: <ul style="list-style-type: none"> ➢ Dwuletnie odroczenie wymogów dotyczących sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju dla spółek z CSRD objętych drugą i trzecią falą w zależności od ich wielkości. ➢ Wymagania dotyczące sprawozdawczości będą obejmować duże przedsiębiorstwa zatrudniające średnio ponad 1000 pracowników i spełniające określone progi finansowe. ➢ Rewizja pierwszego zestawu ESRs. ✓ Proponowane zmiany w Dyrektywie CSDDD: <ul style="list-style-type: none"> ➢ Odroczenie obowiązku stosowania dyrektywy dla pierwszej grupy spółek objętych zakresem do 26 lipca 2028 roku. ➢ Ograniczenie monitorowania łańcucha wartości do dostawców bezpośrednich. ➢ Częstotliwość ocen zgodności dostawców – zmniejszona z corocznej na raz na 5 lat. ➢ Usunięcie obowiązku zakończenia stosunków biznesowych w przypadku negatywnych skutków. ✓ Proponowane zmiany w Taksonomii UE: <ul style="list-style-type: none"> ➢ Dobrowolne raportowanie taksonomii – przedsiębiorstwa o obrotach mniejszych niż 450 mln euro mogą zrezygnować z raportowania zgodności z taksonomią UE. ➢ Możliwość częściowego raportowania działalności zgodnej tylko z niektórymi kryteriami technicznymi. ➢ Przesunięcie terminów raportowania wynikających z rozporządzenia w sprawie taksonomii. ✓ Proponowane zmiany w CBAM: <ul style="list-style-type: none"> ➢ Próg masowy (mass-based threshold) na poziomie 50 ton. ➢ Uproszczenie obowiązków sprawozdawczych dla większych importerów. ➢ Przesunięcie rozpoczęcia sprzedaży certyfikatów CBAM do roku 2027.
<p>Komunikat Komisji do Parlamentu Europejskiego, Rady Europejskiej, Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego i Komitetu Regionów</p> <p>ID aktu prawnego:</p>	<p>Główne założenia:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Projekt wytycznych do polityki budżetowej UE dotyczących przygotowywanego budżetu na nową perspektywę budżetową obejmującą lata 2028-2035. ✓ Najważniejszymi problemami z jakim boryka się UE są: <ul style="list-style-type: none"> ➢ Mała elastyczność budżetu i nieprzygotowanie go na wypadki nadzwyczajne (COVID, agresja Rosji, klęski żywiołowe). Zdarzenia te powodowały konieczność sięgnięcia po rozwiązania nadzwyczajne.

Akt prawny	Opis regulacji i ich cel
COM(2025) 46 final	<ul style="list-style-type: none"> Sytuacja gospodarcza UE, która traci dystans do USA i Chin, szczególnie na polu innowacji i kapitałów wysokiego ryzyka. Konieczność rozpoczęcia spłaty instrumentów finansowych jakie UE zaciągnęła do sfinansowania programów nadzwyczajnych. ✓ Proponuje się, aby przyszły budżet był: bardziej elastyczny – umożliwiając stosunkowo łatwe modyfikacje w sytuacjach nadzwyczajnych; aby koncentrował się na najważniejszych celach UE; poszukiwał nowych przychodów (zasobów własnych) między innymi z modyfikacji systemu handlu emisjami i z mechanizmu dostosowania granicznego w zakresie emisji dwutlenku węgla. ✓ Zapowiedziano utworzenie Europejskiego Funduszu na rzecz Konkurencyjności. ✓ Zapowiedziano połączenie finansowania z funduszy spójności z koniecznością przeprowadzania przez kraj beneficjenta określonych reform oraz z przestrzeganiem zasad praworządności (zasada warunkowości).
Rozporządzenie Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 28 stycznia 2025 roku w sprawie udzielania pomocy publicznej na rozwój magazynowania energii elektrycznej w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności ID aktu prawnego: Dz. U. 2025 poz. 141	Główne założenia: <ul style="list-style-type: none"> ✓ Rozporządzenie określa szczegółowe przeznaczenie, warunki i tryb udzielania pomocy publicznej w zakresie inwestycji G1.1.3 „Systemy magazynowania energii” w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności na projekty inwestycyjne dotyczące systemów magazynowania energii elektrycznej wraz z urządzeniami służącymi do wyprowadzania mocy, a także podmiot udzielający tej pomocy. ✓ Projekty inwestycyjne, na które jest udzielana pomoc, nie powinny wyrządzać poważnych szkód dla żadnego z celów środowiskowych określonych w art. 9 zgodnie z art. 17 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 roku w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 2019/2088 (Dz. Urz. UE L 198 z 22.06.2020, str. 13, z późn. zm.). ✓ Pomoc nie może być łączona z inną pomocą publiczną, z wyłączeniem wynagrodzenia za wykonywanie obowiązku mocowego na podstawie umowy mocowej, o której mowa w dziale II rozdziale 6 ustawy z dnia 8 grudnia 2017 roku o rynku mocy (Dz. U. z 2023 r. poz. 2131). ✓ Pomoc jest udzielana do dnia 31 grudnia 2025 roku.

PROCESY LEGISLACYJNE NIEZAKOŃCZONE W I KWARTALE 2025 ROKU

Tabela 25: Zestawienie aktów prawnych mających istotny wpływ na Grupę

Akt prawny	Opis regulacji i ich cel
Rządowy projekt ustawy o zmianie ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych oraz niektórych innych ustaw ID projektu: Druk nr 1130	Etap prac: <ul style="list-style-type: none"> ✓ 14 marca 2025 roku – projekt wpłynął do Sejmu ✓ 18 marca 2025 roku – projekt skierowano do I czytania na posiedzeniu Sejmu Główne założenia projektu: <ul style="list-style-type: none"> ✓ Zniesienie generalnej zasady 10H. ✓ Umożliwienie stosowania mniejszych odległości od sieci elektroenergetycznej najwyższych napięć. ✓ Modyfikacja zasad lokalizowania elektrowni wiatrowych od form ochrony przyrody. ✓ Nowa minimalna odległość między instalacjami LEW, a zabudową mieszkaniową ustalona na poziomie 500 m. ✓ Uregulowanie możliwości zlokalizowania elektrowni wiatrowej na podstawie szczególnego rodzaju MPZP, jakim jest Zintegrowany Plan Inwestycyjny. ✓ Usprawnienie regulacyjne funkcjonowania mechanizmu udostępnienia co najmniej 10% mocy elektrowni wiatrowej zainteresowanym mieszkańcom korzystających z wytwarzanej energii w formule prosumenta wirtualnego. ✓ W wersji projektu opublikowanej 25 lutego 2025 roku pojawiło się uzupełnienie o zagadnienia dotyczące modernizacji elektrowni wiatrowych (tzw. repowering), jak również wprowadzono wymóg odległości elektrowni wiatrowych od dróg krajowych (1H) oraz zakaz lokalizacji elektrowni wiatrowych w przestrzeniach powietrznych MCTR i MRT. Dodatkowo zrezygnowano z rozszerzania także na tereny miejskie obszaru działania spółdzielni energetycznych oraz zmniejszenie obciążeń sprawozdawczych dla spółdzielni energetycznych.
Projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z wprowadzaniem centralnego systemu informacji rynku energii ID projektu: UD 188	Etap prac: <ul style="list-style-type: none"> ✓ Opiniowanie projektu ustawy przed skierowaniem do rozpatrzenia przez Stały Komitet Rady Ministrów. Główne założenia projektu: <ul style="list-style-type: none"> ✓ Wprowadzenie zmian doprecyzowujących terminy rozpoczęcia realizacji przez uczestników rynku energii elektrycznej zadań za pośrednictwem centralnego systemu informacji rynku energii (CSIRE), tak aby zapewnić sprawną i niezakończoną obsługę uczestników detalicznego rynku energii elektrycznej po uruchomieniu tego systemu. ✓ Umożliwienie etapowego przystępowania poszczególnych kategorii użytkowników rynku energii do realizacji zadań za pośrednictwem CSIRE. ✓ Proces przystępowania ma się odbywać w zależności od wielkości podmiotu – począwszy od lipca 2025 roku do października 2026 roku przystępowanie do CSIRE będzie następować zgodnie z ustawowym harmonogramem. ✓ Użytkownikami uprawnionymi, uzyskującymi możliwość wyboru terminu, są podmioty (OSDn) o liczbie punktów poboru energii przyłączonych do ich sieci nie większej niż 100 000. Wybór terminu należy do

Akt prawny	Opis regulacji i ich cel
	<p>decyzji tych podmiotów w oparciu o analizę i ocenę stopnia gotowości do funkcjonowania z wykorzystaniem CSIRE.</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ 19 października 2026 roku – ostateczny termin rozpoczęcia realizacji zadań za pośrednictwem CSIRE przez wszystkie podmioty, niezależnie od liczby posiadanych punktów poboru energii. ✓ Uregulowanie zasad określania ilości energii elektrycznej wytworzonej przez prosumenta wirtualnego energii odnawialnej do czasu rozpoczęcia realizacji zadań za pośrednictwem CSIRE przez wszystkie podmioty.
<p>Projekt ustawy o zmianie ustawy o promowaniu wytwarzania energii elektrycznej w morskich farmach wiatrowych oraz niektórych innych ustaw</p> <p>ID projektu: UD 162</p>	<p>Etap prac:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Opiniowanie projektu ustawy przed skierowaniem do rozpatrzenia przez Stały Komitet Rady Ministrów. <p>Główne założenia projektu:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Pierwsza aukcja planowana jest w 2025 roku. Do udziału w tej aukcji będą mogły przystąpić jedynie podmioty, które uzyskały decyzję o uwarunkowaniach środowiskowych lub warunkowe zaświadczenie o dopuszczeniu do aukcji. ✓ W projekcie uwzględniono możliwość przeprowadzenia aukcji w I połowie 2026 roku, która dotyczyłaby mocy z aukcji zaplanowanej na 2025 rok, jeśli ta ostatnia nie dojdzie do skutku z powodu niedoboru zaświadczeń o dopuszczeniu do aukcji. ✓ Projekty z tzw. II fazy będą mogły składać dwie oddzielne oferty aukcyjne, dla co najwyżej dwóch farm leżących w granicach tego samego obszaru, pod warunkiem posiadania przez nie osobnego wyprowadzenia mocy. ✓ Projekt uwzględnia wsparcie dla farm wiatrowych w sytuacji redysponowania energii na zasadach rynkowych, w okresach braku gwarancji stabilnych dostaw energii. Farmy, w momencie oddawania do użytku, będą miały prawo do sprzedaży energii elektrycznej zarówno na rynku spot, jak i na rynku bilansującym. ✓ Projekt zawiera także szereg udogodnień, takich jak zmiana waloryzacji wielkości systemu wsparcia, możliwość przeliczania wsparcia w euro, wprowadzenie tzw. tunelu inflacyjnego, możliwość wydłużenia czasu pracy ekip montażowych i serwisowych, umożliwienie niewielkich przesunięć instalacji, czy sprzedaż energii z farmy w czasie jej rozruchu.
<p>Projekt ustawy o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw</p> <p>ID projektu: UC 84</p>	<p>Etap prac:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Opiniowanie projektu ustawy przed skierowaniem do rozpatrzenia przez Stały Komitet Rady Ministrów. <p>Główne założenia projektu:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Możliwość zawarcia umowy sprzedaży energii elektrycznej lub umowy kompleksowej pomiędzy sprzedawcą a odbiorcą końcowym, na czas oznaczony z gwarancją stałej ceny na okres co najmniej jednego roku. ✓ Możliwość zawarcia przez odbiorcę końcowego więcej niż jednej umowy sprzedaży energii elektrycznej lub umowy kompleksowej przy spełnieniu określonych warunków: (1) posiadanie więcej niż jeden punkt poboru energii, albo (2) instalacja dodatkowego licznika zdalnego odczytu). ✓ Obowiązek dostarczenia odbiorcy końcowemu streszczenia kluczowych warunków umowy w przystępnej i zwięzłej formie. ✓ Elastyczne umowy przyłączeniowe – określenie warunków i zasad zawierania niegwarantowanych, elastycznych umów przyłączeniowych. ✓ Obowiązek wobec OSD do: (1) tworzenia dostępnych publicznie platform informacyjnych, prezentujących informacje m.in. w zakresie dostępnych zdolności przyłączeniowych, kryteriów stosowanych do obliczania przepustowości sieci dostępnej dla nowych przyłączy; (2) stworzenia możliwości składania wniosków o przyłączenie i rozpatrywania wniosków w procesie w pełni elektronicznym. ✓ Wprowadzenie rozwiązań upraszczających proces przyłączeniowy i optymalizujących wykorzystanie istniejącej infrastruktury sieciowej. ✓ Wprowadzanie rozwiązań uwalniających moc z niezrealizowanych warunków przyłączeniowych oraz racjonalizujących opłaty związane z przyłączeniem. ✓ Obowiązek po stronie przedsiębiorstw energetycznych zajmujących się obrotem energią elektryczną do posiadania i stosowania strategii zabezpieczającej celu zapewnienia ciągłości dostaw energii elektrycznej. ✓ Zmiany w obszarze REMIT dotyczące: (1) definicji; (2) objęcia zakresem zastosowania przepisów związanych z produktami energetycznymi sprzedawanymi w obrocie hurtowym, które są instrumentami finansowymi; (3) rozszerzenia obowiązków uczestników rynku wobec Prezesa URE oraz ACER; (4) rozszerzenia katalogu naruszeń.



6.AKCJE I AKCJONARIAT

6.1. INFORMACJE O AKCJACH I AKCJONARIACIE ENERGI SA

Akcje Energi SA są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 2013 roku. Na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszej Informacji strategicznym akcjonariuszem Energi jest ORLEN, który posiada 90,92% akcji Spółki, co daje 93,28% głosów na jej Walnym Zgromadzeniu.

Tabela 26: Akcje Spółki według serii i rodzajów na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszej Informacji

Seria	Rodzaj akcji	Akcje	(%)	Głosy	(%)
AA	zwykłe na okaziciela	269 139 114	65,00	269 139 114	48,15
BB	imienne uprzywilejowane*	144 928 000	35,00	289 856 000	51,85
RAZEM		414 067 114	100,00	558 995 114	100,00

* Jedna akcja uprzywilejowana daje prawo do 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Właścicielem tych akcji jest ORLEN.

Tabela 27: Struktura akcjonariatu Spółki Energa według stanu na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszej Informacji

Nazwa akcjonariusza	Struktura akcjonariatu Spółki			
	Akcje	(%)	Głosy	(%)
ORLEN S.A.	376 488 640	90,92	521 416 640	93,28
pozostali	37 578 474	9,08	37 578 474	6,72
RAZEM	414 067 114	100,00	558 995 114	100,00

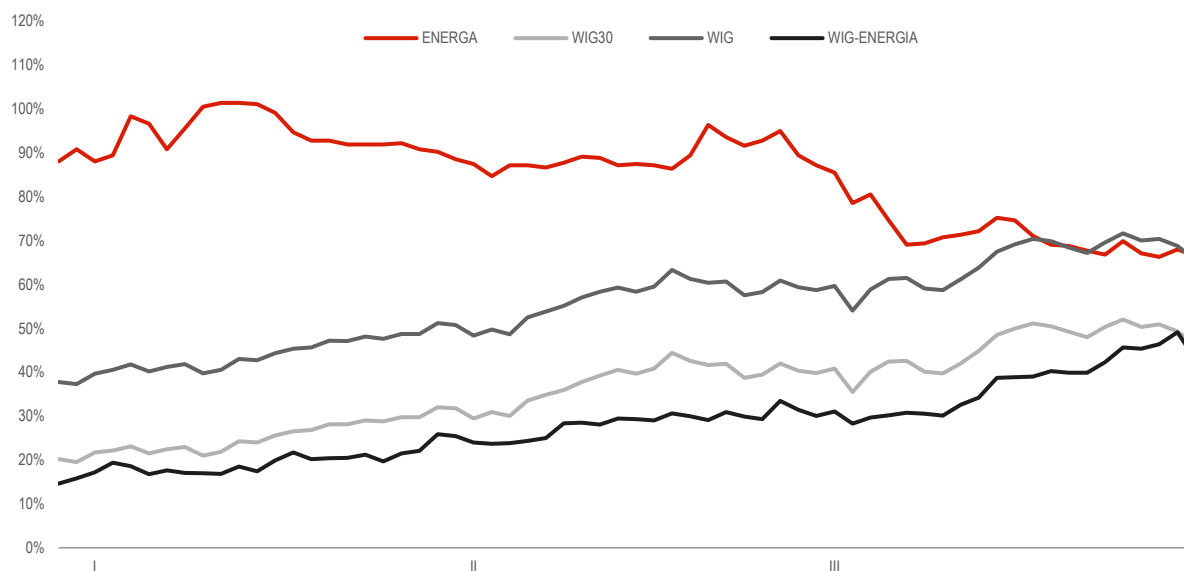
6.2. NOTOWANIA AKCJI SPÓŁKI NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE

Tabela 28: Dane dotyczące akcji Spółki Energa na dzień 31 marca 2025 roku

Dane	Wartość
Cena emisyjna	17,00 zł
Liczba akcji	414 067 114
Kurs na koniec okresu	11,96 zł
Kapitalizacja na koniec okresu	5 mld zł
Minimum na zamknięciu sesji w I kwartale 2025 roku	11,94 zł
Maximum na zamknięciu sesji w I kwartale 2025 roku	14,46 zł
Średnia wartość obrotu w I kwartale 2025 roku	0,58 mln zł
Średni wolumen obrotu w I kwartale 2025 roku	44,12 tys. szt.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z www.biznes.pap.pl

Rysunek 22: Zmiana kursu akcji Energi SA w porównaniu do zmian indeksów WIG, WIG30 i WIG-ENERGIA



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z biznes.pap.pl

Cena akcji Energi na zamknięciu sesji giełdowej w dniu 31 marca 2025 roku wyniosła 11,96 zł, co oznacza, że w porównaniu z kursem zamknięcia w ostatnim dniu 2024 roku (30 grudnia 2024 roku) spadła o 12,7%. W omawianym okresie indeks WIG zanotował wzrost o około 21%, a WIG-Energia wzrósł o około 23,4%.

W związku ze zmniejszeniem liczby akcji Energi w wolnym obrocie poniżej 10% (po ogłoszeniu wyników wezwania delistującego przez ORLEN) GPW wykreśliła akcje Energi ze wszystkich indeksów giełdowych ze skutkiem po sesji w dniu 3 grudnia 2020 roku.

6.3. OCENY RATINGOWE

17 stycznia 2025 roku agencja ratingowa Moody's utrzymała długoterminową ocenę ratingową w walucie krajowej dla Spółki na poziomie "Baa1" z perspektywą stabilną oraz pozostałe ratingi związane z Emitentem. Agencja zaznaczyła, że ratingi Emitenta są wspierane m.in. przez ogólny niski profil ryzyka biznesowego Spółki, biorąc pod uwagę, że przeważająca część dochodów Grupy Energa pochodzi z regulowanej działalności dystrybucyjnej energii elektrycznej, oraz ścisłą integrację Spółki z jej akcjonariuszem strategicznym – ORLEN S.A., który posiada wyższy rating („A3” z perspektywą stabilną). Jednocześnie Moody's dodała, że poziom ratingów Spółki ograniczony jest m.in. przez wyższy profil ryzyka biznesowego segmentów wytwarzania i sprzedaży Grupy oraz ryzyko związane z realizacją znacznego programu inwestycyjnego w najbliższych latach.

6.4. ZESTAWIENIE STANU AKCJI W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Na dzień 31 marca 2025 roku i na dzień sporządzenia niniejszej Informacji żaden z Członków Rady Nadzorczej Energi SA oraz żaden z Członków Zarządu Energi SA nie posiadał akcji Spółki, uprawnień do akcji Spółki ani też akcji/udziałów w jednostkach powiązanych ze Spółką.



7. POZOSTAŁE INFORMACJE O SPÓŁCE

7.1. INFORMACJE O ISTOTNYCH UMOWACH

UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK ORAZ PROGRAM EMISJI OBLIGACJI KRAJOWYCH

Szczegóły dotyczące umów kredytów i pożyczek opisane zostały między innymi w nocie nr 17 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku.

Tabela 29: Nominalna wartość objętych przez Energa SA i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów według stanu na dzień 31 marca 2025 roku (mln zł)

Lp.	Nazwa spółki	Nominalna wartość objętych obligacji (w tys. zł)
1.	Energa Operator	533 000
RAZEM		533 000

UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

Na dzień 31 marca 2025 roku poręczenia udzielone przez Energa za zobowiązania spółek Grupy wyniosły łącznie 6 878 mln zł i obejmowały:

- poręczenie za zobowiązania Energi Finance AB (publ) z tytułu emisji euroobligacji w kwocie 5 230 mln zł;
- poręczenia za zobowiązania spółek z Grupy Energa wynikające z gwarancji bankowych udzielonych przez PKO Bank Polski SA w ramach limitów gwarancyjnych dedykowanych spółkom z Grupy Energa w łącznej kwocie 2 mln zł;
- poręczenia za zobowiązania spółek Grupy Energa wobec innych podmiotów w łącznej kwocie 1 648 mln zł, w tym poręczenie za zobowiązania Energa Operator SA wobec Banku Gospodarstwa Krajowego z tytułu umowy pożyczki z Krajowego Planu Odbudowy w kwocie 1 608 mln zł.

INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

Wszystkie transakcje w ramach Grupy Energa są dokonywane w oparciu o ceny rynkowe dostarczanych towarów oraz koszt wytworzenia produktów lub usług.

Informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały zamieszczone w nocie 19 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku.

7.2. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Klasyfikacja ryzyk w Grupie Energa składa się z czterech obszarów:

- strategiczny, obejmujący ryzyka związane z realizacją celów strategicznych, w tym planowaniem i realizacją inwestycji czy nadzorem korporacyjnym oraz klimatem i środowiskiem,
- prawno-regulacyjny, obejmujący ryzyka dotyczące zgodności z obowiązującymi przepisami i regulacjami,
- operacyjny, obejmujący ryzyka związane z realizacją celów operacyjnych, w tym dotyczące infrastruktury, realizowanych procesów czy zasobów,
- finansowy, obejmujący ryzyka związane z zarządzaniem finansami.

Szczegółowy opis ryzyk dotyczących działalności Spółki przedstawiony został w Sprawozdaniu Zarządu Energi SA z działalności Grupy Kapitałowej Energa i Energi SA w 2024 roku.

7.3. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Na dzień 30 kwietnia 2025 roku Grupa Energa była stroną 12 333 postępowań sądowych. Jako powód Grupa występowała w 10 571 sprawach, których łączna wartość przedmiotu sporu wyniosła około 571 mln zł. Jako pozwany Grupa występowała w 847 sprawach o łącznej wartości przedmiotu sporu około 747,6 mln zł. Informacje o łącznej wartości przedmiotu sporu nie uwzględniają postępowań, w których roszczenie ma charakter niepieniężny.

Na dzień 30 kwietnia 2025 roku łączna kwota roszczeń o posadowienie urządzeń elektroenergetycznych na cudzych nieruchomościach bez tytułu prawnego zasądzonych prawomocnym wyrokiem wyniosła około 0,3 mln zł w 13 sprawach. Spraw sądowych w toku było 602, zaś wartość przedmiotu sporu w toku wyniosła około 81,7 mln zł.

Na podstawie dostępnych danych dotyczących wartości obecnie prowadzonych postępowań, Spółka przyjmuje, że wartość realnie przypadająca do wypłaty w wyniku rozstrzygnięcia powyższych sporów może sięgać 39,0 mln zł, z zastrzeżeniem zmiany w przypadku wytoczenia przeciwko Energa Operator SA nowych postępowań dotyczących urządzeń elektroenergetycznych posadowionych na innych gruntach bez tytułu prawnego.

Powyższe dane nie obejmują także spraw dotyczących prowadzenia w imieniu i na rzecz Energa Obrotu windykacji sądowo-egzekucyjnej, w celu dochodzenia przez spółkę należności od swoich klientów oraz spraw upadłościowych.

Łączna wartość spraw prowadzonych w imieniu i na rzecz Energa Obrotu w zakresie windykacji sądowo-egzekucyjnej, w celu dochodzenia przez spółkę należności od swoich klientów oraz spraw upadłościowych, na 30 kwietnia 2025 roku, wynosi około 306,5 mln zł, w tym:

Rodzaj należności	Saldo na dzień 31 kwietnia 2025 (mln zł)
sądowe, egzekucja	175
Upadłości	104,9
pozabilingowe - WIENA	8,1
pozabilingowe - SAP	17,2
pozabilingowe - upadłości	1
RAZEM	3 306,5

Poniżej przedstawiono istotne postępowania sądowe, które zawisły przed sądem w 2025 roku, bądź których kontynuacja miała miejsce w 2025 roku (w przypadku roszczeń o charakterze pieniężnym, jako kryterium istotności przyjęto wartość przedmiotu sporu na poziomie powyżej 5 mln zł). Szczegółowe informacje o krokach prawnych podjętych we wcześniejszych latach, znajdują się w poprzednich raportach okresowych Grupy.

Tabela 30: Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Określenie stron	Przedmiot sporu i opis sprawy
Energa Operator SA (powód) Arcus SA (pozwany)	<p>Pozew o zapłatę kar umownych wynikających z umów na dostawę oraz uruchomienie infrastruktury licznikowej w Etapie I</p> <p><i>Sąd Okręgowy w Gdańsku</i></p> <p><i>Wartość przedmiotu sporu: ok. 23,1 mln zł</i></p> <p>Trwa postępowanie dowodowe przed Sądem I instancji. Rozstrzygnięcie sprawy, z uwagi na skomplikowany stan faktyczny oraz mnogość zagadnień prawnych, nie jest możliwe do przewidzenia. Na dzień aktualizacji niniejszej sprawy została sporządzona opinia z zakresu geodezji, strony złożyły obszerne stanowiska co do opinii. Obecnie sąd poszukuje kolejnego biegłego, z zakresu metrologii.</p>
Energa Operator SA (pozwany) Arcus SA (powód)	<p>Pozew o stwierdzenie nieważności umowy dotyczącej realizacji dostawy oraz uruchomienia infrastruktury licznikowej w Etapie II</p> <p><i>Wartość przedmiotu sporu: ok. 78 mln zł</i></p> <p>Pozew wzajemny o zapłatę kar umownych za opóźnienie w realizacji umowy dotyczącej realizacji dostawy oraz uruchomienia infrastruktury licznikowej</p> <p><i>Wartość przedmiotu sporu: ok. 157 mln zł</i></p> <p><i>Sąd Okręgowy w Gdańsku</i></p> <p>Energa Operator nie uznaje roszczenia w żadnej części. Postępowanie zakończone przed Sądem I instancji, powództwo w zakresie ustalenia nieważności zostało uwzględnione, zaś powództwo wzajemne – oddalone. Po uzyskaniu uzasadnienia EOP złożyła apelację.</p>

Określenie stron	Przedmiot sporu i opis sprawy
Energa Operator SA (pozwany) Arcus SA (powód)	<p>Pozew o zapłatę odszkodowania za czyny niedozwolone/czyny nieuczciwej konkurencji</p> <p>Sąd okręgowy w Gdańsku</p> <p>Wartość przedmiotu sporu: ok. 174 mln zł</p> <p>Energa Operator kwestionuje zasadność tego powództwa i w odpowiedzi na pozew z dnia 30 kwietnia 2018 roku wniósł o oddalenie powództwa. Sąd zawiesił postępowanie w sprawie. Postanowienie to Energa Operator zaskarżył zażaleniem, które zostało oddalone. Postępowanie jest zawieszone.</p>
Energa Operator SA (pozwany) Altegra SA (d Eltel Networks Energetyka SA (powód)	<p>Pozew o zapłatę za prace w procesie inwestycyjnym</p> <p>Sąd Okręgowy w Gdańsku</p> <p>Wartość przedmiotu sporu: ok. 18 mln zł</p> <p>Pozew z dnia 2 sierpnia 2023 roku o zapłatę za prace w procesie inwestycyjnym. Energa Operator udzielił odpowiedzi na pozew w wyznaczonym terminie.</p>
Energa Operator SA (pozwany) Altegra SA (d Eltel Networks Energetyka SA (powód)	<p>Pozew o zapłatę za roboty dodatkowe i podwyższenie ryczałtu z umowy o wykonanie pod klucz linii wysokiego napięcia</p> <p>Sąd Okręgowy w Gdańsku</p> <p>Wartość przedmiotu sporu: ok. 5,5 mln zł</p> <p>Energa Operator udzielił odpowiedzi na pozew domagając się oddalenia powództwa w całości. Otrzymała się pierwsza rozprawa, na której sąd przesłuchał świadków. Sąd dopuścił dowód z opinii biegłego.</p>
Energa Operator SA (strona) PREZES URZĘDU REGULACJI ENERGETYKI (organ)	<p>Kara pieniężna nałożona przez organ</p> <p>Sąd Okręgowy w Warszawie</p> <p>Wartość przedmiotu sporu: 11 mln zł</p> <p>Spółka otrzymała decyzję z dnia 21 grudnia 2016 roku, w której Prezes URE nałożył na Energa Operator SA karę pieniężną w wysokości 11 mln zł za wprowadzenie w błąd Prezesa URE. W dniu 24 maja 2019 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok, w którym obniżył orzeczoną karę pieniężną do kwoty 5,5 mln zł. Prezes URE złożył skargę kasacyjną, spółka wniosła o jej oddalenie.</p>
Energa Operator SA (strona) PREZES URZĘDU REGULACJI ENERGETYKI (organ)	<p>Kara pieniężna nałożona przez organ</p> <p>Sąd Okręgowy w Warszawie</p> <p>Wartość przedmiotu sporu ok. 13,2 mln zł</p> <p>Energa Operator otrzymał decyzję z dnia 6 listopada 2017 roku w przedmiocie wymierzenia kar pieniężnych w łącznej wysokości 13,2 mln zł za naruszenia Instrukcji Ruchu i Eksploatacji Sieci Dystrybucyjnej. Sąd Okręgowy w Warszawie wyrokiem z 8 grudnia 2020 roku oddalił odwołanie. Spółka wniosła apelację, która została oddalona przez Sąd Apelacyjny w Warszawie wyrokiem z 7 września 2021 roku. Spółka złożyła skargę kasacyjną od tego wyroku. Sąd Najwyższy postanowił o przyjęciu skargi kasacyjnej do rozpoznania.</p>
Energa Kogeneracja Sp. z o.o. (powód) Mostostal Warszawa SA (pozwany)	<p>Pozew o zapłatę z tytułu obniżenia ceny kontraktowej</p> <p>Sąd Okręgowy w Gdańsku; sygnatura IX Gc 494/17</p> <p>Wartość przedmiotu sporu (po rozszerzeniu powództwa): ok. 114,4 mln zł, z pozwu wzajemnego ok. 7,8 mln zł</p> <p>Energa Kogeneracja Sp. z o.o. wniosła o zasądzenie od Mostostal Warszawa S.A. kwoty ok. 114,4 mln zł, na którą składają się: ok. 22,6 mln zł tytułem kar umownych, ok. 90,3 mln zł tytułem obniżenia wynagrodzenia oraz ok. 1,5 mln zł tytułem skapitalizowanych odsetek. W odpowiedzi na pozew z dnia 15 grudnia 2017 roku Mostostal Warszawa S.A. wniósł o oddalenie powództwa w całości i wniósł pozew wzajemny o zasądzenie od Energa Kogeneracja Sp. z o.o. kwoty ok. 7,8 mln zł, na którą to kwotę składają się: ok. 7,4 mln zł tytułu zwrotu nienależnie pobranej gwarancji bankowej oraz ok. 0,4 mln zł z tytułu skapitalizowanych odsetek. Sąd dopuścił w sprawie dowód z opinii instytutu naukowo-badawczego w trybie zabezpieczenia. Dotychczas opinia nie została jednak sporządzona albowiem żaden z instytutów, do których sąd zwrócił się z pytaniem o możliwość sporządzenia opinii, nie potwierdził takiej możliwości (zarówno w Polsce, jak i za granicą). Aktualnie strony oczekują na odpowiedź z instytutów w Sztokholmie, Hamburgu oraz Wiedniu. Pismem z dnia 9 grudnia 2022 roku Energa Kogeneracja Sp. z o.o. wskazała WAT, jako podmiot do wykonania opinii w sprawie. Sąd skierował do WAT zapytanie o możliwość wykonania opinii. Sąd Okręgowy w Gdańsku postanowieniem z dnia 6 grudnia 2023 roku postanowił zawiesić postępowanie do czasu prawomocnego zakończenia sprawy toczącej się w Prokuraturze Regionalnej w Gdańsku pod sygnaturą RP I Ds. 39.2016. Spółka postanowiła wystąpić do Sądu o pisemne uzasadnienie tego postanowienia. Uzasadnienie postanowienia spółka otrzymała 24 stycznia 2024 roku. W dniu 31 stycznia 2024 roku Energa Kogeneracja Sp. z o.o. wniosła do Sądu Apelacyjnego w Gdańsku zażalenie na postanowienie Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 6 grudnia 2023 roku. W dniu 25 stycznia 2025 r. w portalu Sądowym pojawiło się postanowienie o uchyleniu postanowienia z dnia 06 grudnia 2023 r. o zawieszeniu sprawy z powództwa Energa Kogeneracja sp. z o.o. przeciwko Mostostal Warszawa S.A. Sąd Okręgowy w Gdańsku sygn. akt IX GC 494/17. Postanowienie nie zostało jeszcze oficjalnie doręczone.</p> <p>W dniu 14 lutego 2025 r. spółka wystąpiła z wnioskiem o uzasadnienie postanowienia Sądu Apelacyjnego w Gdańsku sygn. akt I AGz 31/24 o uchyleniu postanowienia o zawieszeniu postępowania w sprawie głównej toczącej się w Sądzie Okręgowym w Gdańsku sygn. akt IX GC 494/17. W dniu 11 marca 2025 r., zgodnie z wnioskiem, Spółce zostało doręczone uzasadnienie ww. postanowienia.</p>

Określenie stron	Przedmiot sporu i opis sprawy
Mostostal Warszawa S.A. (powód) Energa Kogeneracja Sp. z o.o. (pozwany)	<p>Pozew o zapłatę z tytułu wynagrodzenia</p> <p><i>Sąd Okręgowy w Gdańsku; sygnatura IX Gc 190/18, aktualnie Sąd Apelacyjny w Gdańsku, sygn. akt: I AGa 165/22; Sąd Najwyższy sygn. akt I CSK 931/25</i></p> <p><i>Wartość przedmiotu sporu: ok. 26,3 mln zł</i></p> <p>Mostostal Warszawa S.A. wniósł o zasądzenie od Energa Kogeneracja Sp. z o.o. kwoty ok. 26,3 mln zł, na którą to kwotę składają się: ok. 20 mln zł tytułem wynagrodzenia (w części) oraz ok. 6,3 mln zł tytułem skapitalizowanych odsetek. W sprawie odbyło się 7 rozpraw, na których przesłuchano wszystkich świadków. Sąd dopuścił dowód z opinii biegłego sądowego do spraw budowlanych. Opinia biegłego stwierdza okoliczności korzystne dla Mostostal Warszawa S.A. Wyrok został ogłoszony w dniu 9 maja 2022 roku, Sąd Okręgowy w Gdańsku zasądził od pozwanego Energa Kogeneracja Sp. z o.o. kwotę ok. 26,3 mln zł wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie oraz zwrot kosztów procesu. W dniu 18 lipca 2022 roku spółka wniosła apelację. Sprawa została przekazana do Sądu Apelacyjnego w Gdańsku. Na rozprawie w dniu 15 stycznia 2024 roku Sąd Apelacyjny w Gdańsku oddalił apelację Energa Kogeneracja Sp. z o.o. od wyroku Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 9 maja 2022 roku. Wobec powyższego, wyrok Sądu Okręgowego w Gdańsku wydany w dniu 9 maja 2022 roku, jest prawomocny i podlegał wykonaniu już w dniu 15 stycznia 2024 roku. W dniu 24 stycznia oraz 7 marca 2024 roku Energa Kogeneracja Sp. z o.o. w związku z wyrokiem Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 9 maja 2022 roku oraz wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Gdańsku z dnia 15 stycznia 2024 roku dokonała na rzecz Mostostal Warszawa S.A. przelewów w łącznej kwocie ok. 39,3 mln zł. W dniu 26 kwietnia 2024 roku Energa Kogeneracja Sp. z o.o. złożyła skargę kasacyjną od wyroku. W dniu 3 czerwca 2024 roku do Energa Kogeneracja Sp. z o.o. wpłynęła odpowiedź na skargę kasacyjną.</p> <p>W dniu 31 marca 2025 r. akta sprawy zostały przekazane do Sądu Najwyższego, gdzie nadano sygnaturę I CSK 931/25. Sąd Najwyższy nie wyznaczył terminu.</p>
Energa Wytwarzanie SA (powód) PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa (pozwany)	<p>Pozew o zapłatę z tytułu naprawienia szkody</p> <p><i>Sąd Okręgowy w Warszawie</i></p> <p><i>Sygn. akt XXVI GC 1271/24</i></p> <p><i>Wartość przedmiotu sporu: ok. 10,3 mln zł</i></p> <p>W dniu 20 września 2023 roku EWTY złożyła pozew o zapłatę z wnioskiem o wydanie nakazu zapłaty w postępowaniu upominawczym przeciwko PricewaterhouseCoopers Polska spółka z o.o. sp.k. Istotą sporu jest żądanie naprawienia szkody, jaką EWTY poniosła w wyniku nienależytego wykonania przez pozwaną umowy zawartej w grudniu 2016 roku o świadczenie usług w zakresie wsparcia we wdrożeniu nowych regulacji prawnych związanych z podatkiem od nieruchomości dla farm wiatrowych, poprzez zobowiązanie pozwanej do zapłaty na rzecz EWTY kwoty ogółem w wysokości ok. 10,3 mln zł. W związku z zawarciem w pozwie wniosku o wydanie nakazu zapłaty sprawa obecnie rozpoznawana jest w trybie postępowania upominawczego. W dniu 14 listopada 2023 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym. W dniu 28 lutego 2024 roku do Sądu Okręgowego w Warszawie wpłynął sprzeciw PwC od ww. nakazu zapłaty. Aktualnie EWTY oczekuje, aby Sąd przeprowadził kontrolę formalną ww. sprzeciwu i wydał zarządzenie o jego doręczeniu. W następnej kolejności po stronie EWTY będzie przygotowanie i złożenie stanowiska w odpowiedzi na złożony sprzeciw. W dniu 22 stycznia 2025 roku Sąd wydał zarządzenie o doręczeniu pełnomocnikowi EWTY ww. sprzeciwu od nakazu zapłaty wraz z załącznikami oraz o zobowiązaniu pełnomocnika EWTY do zajęcia pisemnego stanowiska wobec zarzutów PwC przeciwko żądaniu pozwu w terminie 14 dni od dnia doręczenia ww. sprzeciwu pod rygorem pominięcia i uznania ich za przyznane. W dniu 11 marca 2025 roku pełnomocnikowi EWTY doręczono sprzeciw od nakazu zapłaty. Dnia 25 marca 2025 r. pełnomocnik EWTY wystąpił pismo przygotowawcze, stanowiące replikę na sprzeciw od nakazu zapłaty.</p>
Energa Serwis sp. z o.o. oraz Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych (pozwana) Stora Enso Poland S.A (powód)	<p>Pozew o wymianę podgrzewacza wody kotła sodowego na nowy ewentualnie o zapłatę odszkodowania ewentualnie o naprawę podgrzewacza oraz o odszkodowanie za utracone korzyści.</p> <p><i>Sąd Okręgowy w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy, sygn. akt XXVI GC 63/24</i></p> <p><i>Wartość przedmiotu sporu: ok. 19 mln zł</i></p> <p>W dniu 29 grudnia 2023 r. powódka wniosła pozew przeciwko spółce oraz Towarzystwu Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych (TUW PZUW). Powódka domaga się wymiany podgrzewacza wody kotła sodowego na nowy, ewentualnie zapłaty odszkodowania równego kosztom wymiany podgrzewacza na nowy ewentualnie naprawy podgrzewacza, jak również zapłaty odszkodowania za utracone korzyści w związku z brakiem możliwości korzystania z podgrzewacza podczas jego awarii. Sprawa łączy się ze sprawą wytoczoną przez spółkę przeciwko Zakładowi Zespołów Energetycznych „Energokessel” sp. z o.o. Odpis pozwu został doręczony spółce w dniu 26 kwietnia 2024 r. Następnie w okresie od maja do września 2024 r. miała miejsce wymiana pism procesowych. W dniu 21 września 2024 r. Powódka, w wykonaniu zobowiązania sądu, wniosła ponownie pismo kwestionujące zasadność pominięcia zgłoszonych dowodów. W dniu 10 stycznia 2025 r. odbyło się posiedzenie przygotowawcze w sprawie, którego najważniejszym tematem była kwestia dowodu z opinii biegłego sądowego na okoliczność przyczyn awarii podgrzewacza. Sąd zobowiązał Stora Enso oraz Energa Serwis do wskazania proponowanych ośrodków naukowych, które mogłyby podjąć się sporządzenia takiej opinii. W dniu 24 stycznia 2025 r. Energa Serwis wysłała pismo w wykonaniu ww. zobowiązania.</p>

Określenie stron	Przedmiot sporu i opis sprawy
Energa Serwis Sp. z o.o. (powód) Zakład Zespołów Energetycznych „Energokessel” sp. z o.o. (pozwany)	<p>Pozew o zapłatę odszkodowania za nieprawidłowe wykonanie umowy</p> <p><i>Sąd Okręgowy w Białymstoku, VII Wydział Gospodarczy, sygn. akt VII GC 63/24</i></p> <p><i>Wartość przedmiotu sporu: ok. 8,7 mln zł</i></p> <p>W dniu 23 lutego 2024 r. złożono pozew do sądu. Sprawa o zapłatę odszkodowania za nieprawidłowe wykonanie umowy przez Zakład Zespołów Energetycznych „Energokessel” sp. z o.o. jako podwykonawcę, tj. nieprawidłowe wykonanie rur oplewionych podgrzewacza wody kotła sodowego. Wobec nieprawidłowego wykonania przez pozwanego rur oplewionych podgrzewacza wody, podgrzewacz wody ulegał licznym awariom, które były usuwane przez Energa Serwis sp. z o.o. Energa Serwis sp. z o.o. dochodzi od pozwanego zwrotu kosztów tych napraw, jak również kwoty odpowiadającej kosztom wymiany całego podgrzewacza wody, która może okazać się konieczna do zapobieżenia występowaniu kolejnych awarii w przyszłości (której to wymiany domaga się zamawiający). W dniu 7 marca 2024 r. Sąd Okręgowy w Białymstoku zarządził o doręczeniu odpisu pozwu pozwanemu. Następnie w okresie od kwietnia do lipca 2024 r. miała miejsce wymiana pism procesowych.</p> <p>W dniu 14 marca 2025 r. Sąd zobowiązał pełnomocników stron do wskazania, czy widzą możliwość zawieszenia rozpoznania sprawy na zgodny wniosek stron do czasu rozstrzygnięcia sprawy z powództwa Stora Enso. W dniu 7 kwietnia 2025 r. Kancelaria wysłała pismo w wykonaniu w/w zobowiązania Sądu z informacją, że widzi możliwość takiego zawieszenia. Pełnomocnik Energokessel przesłał pismo w ramach którego zaprezentował stanowisko co do zawieszenia postępowania w sprawie na zgodny wniosek stron, informując, że nie wyraża na nie zgody.</p>
Energa Serwis sp. z o.o. (powód) Byli Członkowie Zarządu, Colonnade Insurance S.A. w Luksemburgu, Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych (pozwani)	<p>Pozew o zapłatę odszkodowania za szkodę spowodowaną niestaranym pełnieniem funkcji członka zarządu</p> <p><i>Sąd Okręgowy w Białymstoku, VII Wydział Gospodarczy, sygn. akt VII GC 395/24</i></p> <p><i>Wartość przedmiotu sporu: ok. 5,2 mln zł</i></p> <p>W dniu 30 grudnia 2024 r. powódka - Energa Serwis sp. z o.o. - wniosła pozew o odszkodowanie za szkodę poniesioną przez spółkę spowodowaną przez byłych członków zarządu poprzez pełnienie przez nich funkcji członków zarządu spółki bez zachowania należytej staranności - szkoda została spowodowana poprzez złożenie przez byłych członków zarządu niekorzystnych ofert i następnie przystąpienie do realizacji prac w zakresie czterech kontraktów na rzecz Komunalnego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej w Bydgoszczy, tj. budowy sieci ciepłowniczych w rejonie ul. Jaworowej i Czerkaskiej (cz. 1 i cz. 2) oraz budowy sieci ciepłowniczych w rejonie ul. Żeglarskiej (etap 1 i etap 2). Pozwani zostali również dwaj ubezpieczyciele - Colonnade Insurance S.A. z siedzibą w Luksemburgu oraz TUW PZUW na podstawie polis ubezpieczenia D&O. W dniu 15 stycznia 2025 r. przewodniczący wydał zarządzenie o zwrocie pozwu z uwagi na zakwestionowanie przez niego też dowodowych. W dniu 5 lutego 2025 r. spółka ponownie wniosła pozew, z uzupełnionymi tezami dowodowymi, zgodnie z wymaganiami wskazanymi w zarządzeniu o zwrocie pozwu. W dniu 30 kwietnia 2025 r. Energa Serwis odebrała pismo Sądu Okręgowego w Białymstoku (datowane na dzień 28 kwietnia 2025 r.), do którego zostało załączone zarządzenie z dnia 28 marca 2025 r. dotyczące wykonania zarządzenia o zwrocie pozwu z dnia 14 stycznia 2025 r. Z treści zarządzenia z dnia 28 marca 2025 r. wynikało, że Sąd rozpoznający sprawę uznał, że spółka mimo podjętej próby nie zdołała usunąć braków formalnych pozwu uprzednio wskazanych przez Sąd. W dniu 2 maja 2025 r. pełnomocnik spółki wniósł do Sądu Okręgowego w Białymstoku pismo, w którym m.in. wniósł o uchylenie zarządzenia o stwierdzeniu prawomocności zarządzenia o zwrocie pozwu z dnia 14 stycznia 2025 r.</p>
Akcjonariusze Spółki (powodowie) Energa SA (pozwana)	<p>Zaskarżenie Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29.10.2020 roku</p> <p><i>Sąd Okręgowy w Gdańsku; sygnatura IX GC 1158/20, aktualnie Sąd Apelacyjny w Gdańsku; sygnatura V AGa 136/22</i></p> <p><i>Roszczenie ma charakter majątkowy niepieniężny</i></p> <p>9 grudnia 2020 roku Zarząd Energa SA powziął informację o wydaniu w dniu 7 grudnia 2020 roku przez Sąd Okręgowy w Gdańsku, IX Wydział Gospodarczy, postanowienia o udzieleniu akcjonariuszom Spółki zabezpieczenia roszczenia o uchylenie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 października 2020 roku w sprawie wycofania z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 269.139.114 akcji Spółki zwykłych na okaziciela serii AA i oznaczonych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. kodem ISIN PLENERG00022 ("Uchwała"), poprzez wstrzymanie jej wykonania na czas trwania postępowania. Skutkiem wydania postanowienia jest wstrzymanie wykonalności Uchwały. Wniosek o zabezpieczenie w ww. sprawie został wniesiony razem z pozwem o uchylenie Uchwały. Energa SA złożyła zażalenie na postanowienie o zabezpieczeniu oraz odpowiedź na pozew w terminie i w sposób przewidziany przez obowiązujące przepisy prawne (odpowiednio: dnia 21 stycznia 2021 roku oraz 7 stycznia 2021 roku). Do sprawy przystąpił Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego. W dniu 24 lutego 2021 roku powodowie złożyli replikę na odpowiedź na pozew. Zarządzeniem z dnia 21 września 2021 roku Sąd zobowiązał pełnomocnika Spółki do złożenia pisma procesowego, w którym odniesie się do twierdzeń wskazanych w replice. Pismem z dnia 25 października 2021 roku w imieniu Spółki złożona została replika na replikę na odpowiedź na pozew (duplika). Dnia 21 kwietnia 2021 roku Energa SA otrzymała rozstrzygnięcie złożonego zażalenia na postanowienie w przedmiocie zabezpieczenia roszczenia. Postanowieniem z dnia 12 kwietnia 2021 roku Sąd zmienił postanowienie o udzieleniu zabezpieczenia z dnia 7 grudnia 2020 roku w ten sposób, że uzależnił jego wykonanie od złożenia przez powodów kaucji w wysokości 1.360.326,23 zł. Kaucja nie została wniesiona. W dniu 11 marca 2022 roku Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego złożył stanowisko w sprawie uznając, że stanowisko, w świetle którego cena w wezwaniu powinna być określana według wartości godziwej, w sytuacji gdy możliwe jest jej określenie zgodnie z kursem notowań jest sprzeczne z przepisami ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych</p>

Określenie stron	Przedmiot sporu i opis sprawy
	<p>do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. W dniu 22 marca 2022 roku pełnomocnik Spółki złożył wniosek dowodowy. W dniu 11 kwietnia 2022 roku odbyła się rozprawa, na której m.in. Sąd postanowił oddalić dowód z opinii biegłego, zamknął rozprawę oraz odroczył ogłoszenie wyroku do 11 maja 2022 roku. W dniu 11 maja 2022 roku Sąd Okręgowy w Gdańsku wydał wyrok, w którym oddalił wniesione powództwo w całości oraz zasądził zwrot kosztów procesu od powodów na rzecz Spółki. W dniu 1 lipca 2022 roku sporządzone zostało uzasadnienie tego wyroku. W dniu 26 września 2022 roku pełnomocnikom Spółki doręczony został odpis apelacji powodów z dnia 8 sierpnia 2022 roku. W dniu 10 października 2022 roku w imieniu Spółki złożona została odpowiedź na apelację. W dniu 27 marca 2023 roku do pełnomocników Spółki wpłynęło pismo pełnomocnika powodów informujące Sąd o wydaniu przez Sąd Okręgowy w Gdańsku wyroku z dnia 30 listopada 2022 roku w sprawie o sygn. IX GC 1164/20. W dniu 13 kwietnia 2023 roku w imieniu Spółki złożony został wniosek o zobowiązanie do złożenia pisma przygotowawczego. W dniu 26 kwietnia 2023 roku pełnomocnicy Spółki złożyli pismo przygotowawcze pozwanej. Zgodnie z pismem z dnia 16 maja 2023 roku akta sprawy zostały wypożyczone Prokuraturze Okręgowej w Gdańsku (akta sprawy zostały zwrócone w dniu 22 maja 2023 roku). W dniu 6 grudnia 2023 roku w imieniu Spółki zostało wysłane pismo procesowe informujące o wydaniu przez Sąd Najwyższy wyroku w sprawie o sygn. akt II CSKP 1365/22, w którym Sąd dokonał interpretacji pojęcia wartości godziwej z ustawy o ofercie publicznej. W dniu 29 lutego 2024 roku w Portalu Informacyjnym Sądów Powszechnych pojawiło się zawiadomienie o wyznaczeniu terminu rozprawy na dzień 6 września 2024 roku. W dniu 15 marca 2024 roku w Portalu Informacyjnym Sądów Powszechnych pojawiło się zawiadomienie o odwołaniu terminu rozprawy zaplanowanej na dzień 6 września 2024 roku. W dniu 3 kwietnia 2024 roku na adres pełnomocników Spółki wpłynął wniosek powodów o uchylenie wyroku I instancji oraz umorzenie postępowania na podstawie art. 355 § 1 kpc w zw. z art. 427 § 1 i 4 ksh. W dniu 10 kwietnia 2024 roku w Portalu Informacyjnym Sądów Powszechnych pojawiła się odezwa Sądu Apelacyjnego w Gdańsku, V Wydział Cywilny z prośbą do Sądu Apelacyjnego w Gdańsku, I Wydział Cywilny o nadesłanie akt sprawy o sygn. I AGa 52/23. W dniu 4 czerwca 2024 r. w Portalu Informacyjnym Sądów Powszechnych pojawiło się pismo z informacją o doręczeniu przez Sąd Apelacyjny w Gdańsku V Wydział Cywilny kserokopii pisma Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 6 maja 2024 r. dot. sprawy o sygn. akt I AGa 52/23 do Sądu Apelacyjnego w Gdańsku I Wydział Cywilny. W dniu 10 września 2024 r. do Energa SA doręczono zobowiązanie Sądu II instancji do ustosunkowania się do wniosku mniejszościowych akcjonariuszy w sprawie umorzenia postępowania i uchylenia wyroku z dnia 11 maja 2022 r. W odpowiedzi na ten wniosek Energa SA w związku z decyzją o niewnoszeniu skargi kasacyjnej od wyroku w sprawie I AGa 52/23 wniosła o oddalenie wniosku powodów, uchylenie wyroku i odrzucenie pozwu z uwagi na nieważność postępowania z powodu wystąpienia tzw. powagi rzeczy osądzonej oraz o zasądzenie kosztów postępowania na rzecz pozwanej. W dniu 20 listopada 2024 r. Sąd zobowiązał pełnomocnika powodów do ustosunkowania się do pisma Energa SA w terminie 10 dni. W dniu 28 listopada 2024 r. doręczono pismo pełnomocnika powodów, w którym podtrzymano wniosek z dnia 26 marca 2024 r. 12 maja 2025 r. Sąd Apelacyjny w Gdańsku, V Wydział Cywilny, uchylił wyrok sądu I instancji oddalającego powództwo akcjonariuszy Spółki o uchylenie Uchwały, zasądził od Spółki na rzecz powodów koszty postępowania oraz umorzył postępowanie.</p>
Akcjonariusze Spółki (powodowie) Energa SA (pozwana)	<p>Zaskarżenie Uchwały nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20.05.2022 roku</p> <p><i>Sąd Okręgowy w Gdańsku; sygnatura IX GC 578/22, aktualnie Sąd Apelacyjny w Gdańsku; sygnatura I AGa 40/24</i></p> <p><i>Roszczenie ma charakter majątkowy pieniężny, przy czym ewentualne negatywne rozstrzygnięcie sporu nie spowoduje konieczności wypłaty przez Spółkę żadnych środków pieniężnych, poza kosztami procesu</i></p> <p>W dniu 20 maja 2022 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Energa SA podjęło uchwałę o podziale zysku netto za rok obrotowy 2021 i przeznaczeniu całości wypracowanego zysku netto za rok obrotowy 2021 na kapitał rezerwowy („Uchwała”). Akcjonariusze Spółki zaskarżyli Uchwałę, wnosząc pozew o uchylenie Uchwały. Pozew z dnia 20 czerwca 2022 roku został doręczony Enerdze w dniu 5 sierpnia 2022 roku. Odpowiedź na pozew w imieniu Spółki została złożona w dniu 5 września 2022 roku. W odpowiedzi na zobowiązanie sądu, pismem z dnia 7 października 2022 roku powodowie wnieśli replikę na odpowiedź na pozew. Zarządzeniem z dnia 24 października 2022 roku Sąd zobowiązał pełnomocnika Spółki do złożenia pisma procesowego, w którym odniesie się do wniosków i twierdzeń podniesionych w replice powodów. W dniu 6 grudnia 2022 roku w imieniu Spółki złożone zostało pismo procesowe (odpowiedź na replikę na odpowiedź na pozew-duplika), w którym odniesiono się do wniosków i twierdzeń podniesionych w replice powodów. Zarządzeniem z 11 stycznia 2023 roku Sąd zawiadomił o wyznaczeniu terminu rozprawy na dzień 3 kwietnia 2023 roku. Sąd zobowiązał również pełnomocnika powodów do przedłożenia wyciągu z rachunku papierów wartościowych potwierdzających transakcje dokonywane przez nich na akcjach Spółki. Sąd zobowiązał także pełnomocnika Spółki do przedłożenia protokołu ZWZ Spółki z dnia 20 maja 2022 roku, razem z listą obecności oraz zapisem obrazu i dźwięku z obrad ZWZ. W dniu 7 lutego 2023 roku w imieniu Spółki zostało wykonane zobowiązanie Sądu. W dniu 22 lutego 2023 roku na adres pełnomocników Spółki doręczone zostało pismo powodów – wykonanie zobowiązań Sądu. W dniu 3 kwietnia 2023 roku odbyła się pierwsza rozprawa w sprawie, na której przesłuchani zostali dwaj świadkowie. Na rozprawie wydane również zostało postanowienie o rozpoznaniu sprawy przy drzwiach zamkniętych. Rozprawa została odroczone do dnia 27 lipca 2023 roku. Na termin został wezwany jeden świadek. Kolejna rozprawa została wyznaczona na dzień 16 listopada 2023 roku. W dniu 16 września 2023 roku w Portalu Informacyjnym Sądów Powszechnych pojawiło się zawiadomienie o odwołaniu terminu rozprawy planowanej na 16 listopada 2023 roku, a także wezwanie osoby upoważnionej do reprezentowania Spółki do osobistego stawiennictwa celem przesłuchania w charakterze strony pod rygorem pominięcia dowodu na rozprawę, która odbędzie się w dniu 9 stycznia 2024 roku. W dniu 9 stycznia 2024 roku odbyła się rozprawa, Sąd odroczył ogłoszenie wyroku do dnia 23 stycznia 2024 roku. Wyrokiem z dnia 23 stycznia 2024 roku Sąd Okręgowy w Gdańsku oddalił powództwo i zasądził od powodów na rzecz pozwanej zwrot kosztów sądowych. Zarówno powodowie jak i Spółka złożyli wnioski o uzasadnienie wyroku. W dniu 9</p>

Określenie stron	Przedmiot sporu i opis sprawy
	<p>lutego 2024 roku na adres pełnomocników Spółki wpłynął wyrok wraz z uzasadnieniem. W dniu 28 lutego 2024 roku do Sądu Okręgowego w Gdańsku wpłynęła apelacja powodów od wyroku z dnia 23 stycznia 2024 roku. W dniu 29 lutego 2024 roku akta sprawy przekazano do Sądu Apelacyjnego w Gdańsku celem rozpatrzenia apelacji. W dniu 5 marca 2024 roku akta sprawy wpłynęły do Sądu Apelacyjnego w Gdańsku. W dniu 17 kwietnia 2024 roku na adres pełnomocników Spółki wpłynęło zawiadomienie o wypowiedzeniu pełnomocnictwa przez pełnomocnika powodów. W dniu 23 kwietnia 2024 roku w imieniu Spółki została wniesiona odpowiedź na apelację. W dniu 14 maja 2024 r. na adres pełnomocników Spółki wpłynęło pismo procesowe - wstąpienie pełnomocnika Powodów do postępowania. W dniu 24 kwietnia 2025 r. Spółka Energa SA otrzymała Zgłoszenie Pełnomocnika Powodów do postępowania. Na tym etapie trudno jest oszacować jaki będzie dalszy rozwój sprawy. Powodowie określili w pozwie wartość przedmiotu sporu („WPS”) w wysokości 210 mln zł (zysk netto Spółki osiągnięty w 2021 roku). WPS nie jest uwzględniana, z uwagi na to, że pomimo tego, że roszczenie ma charakter majątkowy i pieniężny w rozumieniu przepisów Kodeksu postępowania cywilnego, to ewentualne negatywne rozstrzygnięcie sporu nie spowoduje konieczności wypłaty przez Spółkę żadnych środków pieniężnych, poza kosztami sądowymi i kosztami zastępstwa procesowego). Ewentualne negatywne skutki dla Spółki mogłyby mieć dopiero dalsze działania (procesowe i korporacyjne) akcjonariuszy, niepowiązane bezpośrednio z przedmiotem postępowania, których ryzyko podjęcia (i skutki finansowe) trudno byłoby w tej chwili przewidzieć.</p>
Akcjonariusze spółki (powodowie) Energa SA (pozwana)	<p>Zaskarżenie Uchwały nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15.06.2023 roku</p> <p><i>Sąd Okręgowy w Gdańsku; sygnatura IX GC 797/23, aktualnie Sąd Apelacyjny w Gdańsku sygnatura V Aga 169/2</i></p> <p><i>Roszczenie ma charakter majątkowy pieniężny, przy czym ewentualne negatywne rozstrzygnięcie sporu nie spowoduje konieczności wypłaty przez Spółkę żadnych środków pieniężnych, poza kosztami procesu</i></p> <p>W dniu 15 czerwca 2023 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Energa SA podjęło uchwałę o podziale zysku netto za rok obrotowy 2022 i przeznaczeniu całości wypracowanego zysku netto za rok obrotowy 2022 na kapitał zapasowy („Uchwała”). Akcjonariusze Spółki zaskarżyli Uchwałę, wnosząc pozew o uchylenie ww. uchwały. Pozew z dnia 14 lipca 2023 roku, doręczony został Enerdze SA w dniu 17 sierpnia 2023 roku. Odpowiedź na pozew w imieniu Spółki została złożona w dniu 18 września 2023 roku. W dniu 7 listopada 2023 roku na adres pełnomocników Spółki wpłynęło pismo przygotowawcze powodów z dnia 31 października 2023 roku (replika na odpowiedź na pozew). W dniu 9 listopada 2023 roku w imieniu Spółki został wysłany wniosek pozwanej o wyrażenie zgody na złożenie pisma przygotowawczego. W dniu 16 listopada 2023 roku w Portalu Informacyjnym Sądów Powszechnych pojawiło się zarządzenie o wyznaczeniu terminu rozprawy na dzień 5 stycznia 2024 roku. W dniu 14 grudnia 2023 roku w imieniu Spółki zostało wysłane pismo procesowe - duplika na odpowiedź na pozew. W dniu 5 stycznia 2024 roku odbyła się rozprawa. W dniu 23 stycznia 2024 roku Sąd wydał postanowienie o pominięciu wniosków dowodowych. W dniu 25 marca 2024 roku sąd wydał wyrok, w którym orzekł o oddaleniu powództwa oraz zasądzeniu od powodów na rzecz Spółki kosztów sądowych. Wniosek o sporządzenie i doręczenie uzasadnienia wyroku złożyli powodowie. W dniu 11 kwietnia 2024 roku na adres pełnomocników Spółki wpłynęło zawiadomienie o wypowiedzeniu pełnomocnictwa przez pełnomocnika powodów. W dniu 15 maja 2024 r. na adres pełnomocników Spółki wpłynęło pismo procesowe - wstąpienie pełnomocnika Powodów do postępowania. W dniu 22 maja 2024 r. w Portalu Informacyjnym Sądów Powszechnych pojawiło się uzasadnienie wyroku. 10 września 2024 r. Sąd poprosił pełnomocnika o nadesłanie oryginału pełnomocnictwa procesowego. Kancelaria odpowiedziała, że nie jest już pełnomocnikiem w przedmiotowej sprawie. W dniu 24 kwietnia 2025 r. spółka Energa SA otrzymała Zgłoszenie Pełnomocnika Powodów do postępowania. Na tym etapie trudno jest oszacować jaki będzie dalszy rozwój sprawy. Powodowie określili w pozwie wartość przedmiotu sporu („WPS”) w wysokości ok. 49,9 mln zł (zysk Spółki osiągnięty w 2022 roku). WPS nie jest uwzględniana, z uwagi na to, że pomimo tego, że roszczenie ma charakter majątkowy i pieniężny w rozumieniu przepisów Kodeksu postępowania cywilnego, to ewentualne negatywne rozstrzygnięcie sporu nie spowoduje konieczności wypłaty przez Spółkę żadnych środków pieniężnych, poza kosztami procesu (kosztami sądowymi i kosztami zastępstwa procesowego). Ewentualne negatywne skutki dla Spółki mogłyby mieć dopiero dalsze działania (procesowe i korporacyjne) akcjonariuszy, niepowiązane bezpośrednio z przedmiotem postępowania, których ryzyko podjęcia (i skutki finansowe) trudno byłoby w tej chwili przewidzieć.</p>
Akcjonariusze spółki (powodowie) Energa SA (pozwana)	<p>Powództwo o uchylenie uchwały nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ENERGA SA z dnia 20 czerwca 2024 r. w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2023</p> <p><i>Sąd okręgowy w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy</i> <i>sygn. akt IX GC 746/24</i></p> <p><i>Roszczenie ma charakter majątkowy pieniężny, przy czym ewentualne negatywne rozstrzygnięcie sporu nie spowoduje konieczności wypłaty przez Spółkę żadnych środków pieniężnych, poza kosztami procesu</i></p> <p>W dniu 20 sierpnia 2024 Spółka Energa SA otrzymała odpis pozwu oraz odpis pisma procesowego powodów z uzupełnieniem braków formalnych pozwu z dnia 20 lipca 2023 r., w związku z treścią zarządzenia z dnia 24 lipca 2024 r. wydanego w sprawie o sygn. akt. IX GC 746/24.. Pełnomocnik powoda wnosi o 1) uchylenia uchwały nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ENERGA SA z dnia 20 czerwca 2024 r. w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2023 2) dopuszczenie i przeprowadzenie dowodów dokumentów 3) dopuszczenie i przeprowadzenie dowodu z zeznań świadków 4) Dopuszczenie i przeprowadzenie dowodu z opinii biegłego sądowego z zakresu ekonomii obejmującej cenę sytuacji finansowej przedsiębiorstw 5) dopuszczenie i przeprowadzenie dowodu z przesłuchania Stron, z tym zastrzeżeniem, że za pozwaną winien stawić się Sławomir Staszak pełniący obowiązki Prezesa Zarządu z drugim dowolnie wybranym Członkiem Zarządu 6) zobowiązanie Pozwanej w trybie art 248 par. 1 k.p.c. do przedłożenia i następnie przeprowadzenia dowodu 7) zasądzenie od Pozwanej na rzecz każdego z Powodów kosztów procesu, w tym kosztów zastępstwa</p>

Określenie stron	Przedmiot sporu i opis sprawy
	<p>procesowego, obejmujących wynagrodzenie radcy prawnego według norm przepisanych, kwotę 51 zł z tytułu opłaty skarbowej uiszczonej w zw. ze składaniem odpisu pełnomocnictwa 8) rozpoznanie sprawy także pod nieobecność któregośkolwiek z Powodów, w tym o rozpoznanie sprawy. W dniu 22 października 2024 r. w imieniu Spółki została złożona odpowiedź na pozew. W odpowiedzi wniesiono o 1) oddalenie powództwa w całości, 2) zasądzenie na rzecz Pozwanej kosztów postępowania, w tym kosztów zastępstwa procesowego, 3) przeprowadzenie rozprawy, 4) dopuszczenie i przeprowadzenie dowodów wymienionych w treści odpowiedzi, 5) pominięcie części dowodów wnioskowanych przez Powodów, 6) zobowiązanie Powodów do przedłożenia wyciągu z rachunku papierów wartościowych potwierdzających transakcje dokonywane przez nich na akcjach Spółki, w tym daty transakcji oraz cenę po jakiej transakcja była dokonana oraz dopuszczenie i przeprowadzenie dowodu z ww. dokumentów. 24 kwietnia 2025 r. wpłynęło wezwanie do Spółki na rozprawę, która odbędzie się 21 sierpnia 2025 r. Powodowie określili w pozwie wartość przedmiotu sporu („WPS”) w wysokości ok. 37,5 mln zł (zysk Spółki osiągnięty w 2023 roku). WPS nie jest uwzględniana, z uwagi na to, że pomimo tego, że roszczenie ma charakter majątkowy i pieniężny w rozumieniu przepisów Kodeksu postępowania cywilnego, to ewentualne negatywne rozstrzygnięcie sporu nie spowoduje konieczności wypłaty przez Spółkę żadnych środków pieniężnych, poza kosztami procesu (kosztami sądowymi i kosztami zastępstwa procesowego). Ewentualne negatywne skutki dla Spółki mogłyby mieć dopiero dalsze działania (procesowe i korporacyjne) akcjonariuszy, niepowiązane bezpośrednio z przedmiotem postępowania, których ryzyko podjęcia (i skutki finansowe) trudno byłoby w tej chwili przewidzieć.</p>
<p>Eco dla Firm (powód) Energa Obrót SA (pozwany)</p>	<p>Powództwo o zapłatę wynagrodzenia w związku z zawartą Umową Agencyjną nr 1/2012 dotyczącą sprzedaży produktów energetycznych i gazowych na rzecz Energa Obrót SA.</p> <p><i>Sąd Okręgowy w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy; sygnatura akt IX GC 319/21</i></p> <p><i>Wartość przedmiotu sporu: ok. 5,4 mln zł</i></p> <p>W dniu 30 czerwca 2021 roku spółce Energa Obrót SA doręczono pozew o zapłatę kwoty ok. 5,4 mln zł wraz z odsetkami tytułem wynagrodzenia w związku z zawartą Umową Agencyjną nr 1/2012 dotyczącą sprzedaży produktów energetycznych i gazowych na rzecz Energa Obrót SA. Energa Obrót SA w wymaganym terminie sporządziła odpowiedź na pozew. Następnie miała miejsce wymiana pism procesowych. W sierpniu 2021 roku wpłynęło pismo powódki z wnioskiem o zawieszenie postępowania. Sprawa została zawieszona do czasu rozpoznania sprawy z powództwa Energa Obrót SA przeciwko Eco dla Firm (sygnatura akt IX GC 10/21).</p>
<p>Eco dla Firm (powód) Energa Obrót SA (pozwany)</p>	<p>Roszczenia odszkodowawcze związane z wypowiedzeniem bez zachowania okresu wypowiedzenia Umowy Agencyjnej nr 1/2012</p> <p><i>Sąd Okręgowy w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy; sygnatura akt IX GC 1066/21</i></p> <p><i>Wartość przedmiotu sporu: ok. 117,3 mln zł</i></p> <p>W pozwie z dnia 4 grudnia 2022 roku Eco dla Firm sp. z o.o. domaga się zasądzenia od Energa Obrót SA kwoty ok. 117,3 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie tytułem odszkodowania za poszczególne uszczerbki, które miały powstać wskutek wypowiedzenia przez Energa Obrót SA Umowy Agencyjnej bez zachowanie okresu wypowiedzenia. W dniu 14 czerwca 2023 roku Energa Obrót SA złożyła odpowiedź na pozew. W dniu 7 lipca 2023 roku Energa Obrót SA doręczono odpis repliki na odpowiedź na pozew. W dniu 21 lipca 2023 roku Energa Obrót SA złożyła duplikę na replikę na odpowiedź na pozew. Nastąpiła wymiana pism procesowych. W dniu 5 stycznia 2024 roku i 15 oraz 17 stycznia 2025 roku odbyły się rozprawy, na których Sąd przeprowadził dowód z zeznań świadków. Sąd wyznaczył kolejną rozprawę na 27 czerwca 2025 roku.</p>
<p>Energa Obrót SA (powód) Eco dla Firm (pozwany)</p>	<p>Powództwo o zapłatę z tytułu umowy pośredniczenia w sprzedaży energii elektrycznej</p> <p><i>Sąd Okręgowy w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy; sygnatura akt IX GC 10/21</i></p> <p><i>Wartość przedmiotu sporu: ok. 17,4 mln zł</i></p> <p>Złożono pozew o zapłatę z tytułu korekty wynagrodzenia prowizyjnego zawartej umowy pośrednictwa w sprzedaży energii elektrycznej. Eco dla firm złożyło odpowiedź na pozew, w którym wniosła o oddalenie powództwa i zasądzenie kosztów postępowania. Podniosła zarzut przedawnienia części roszczeń (2015, 2016, 2017 rok), a także zarzut potrącenia, ponadto wskazała na nieudowodnienie roszczenia co do zasady jak i wysokości. W dniach 19 i 23 maja 2022 roku odbyły się rozprawy. Na rozprawach przesłuchano wszystkich świadków zgłoszonych do sprawy. Nastąpiła wymiana pism procesowych stron co do wskazania OSD do listy klientów. 28 października 2024 roku w sprawie zapadł wyrok oddalający powództwo w całości. Po otrzymaniu uzasadnienia do wyroku, Spółka zdecydowała o wniesieniu apelacji.</p>

Określenie stron	Przedmiot sporu i opis sprawy
<p>Jeżyczki Wind Invest („JWI”), Wind Invest („WI”), Stary Jarosław Wind Invest („SJWI”), Krupy Wind Invest („Krupy Wind Invest”), Boryszewo Wind Invest („BWI”) (powodowie), Energa Obrót SA (pozwany)</p>	<p>Powództwa o zapłatę odszkodowań z tytułu niewykonywania przez Energa Obrót SA umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p> <p>Sąd Okręgowy w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy; sygnatura IX GC 1263/20; Sąd Apelacyjny w Gdańsku; V AGa 27/23</p> <p>Wartość przedmiotu sporu: łącznie ok. 56,6 mln zł</p> <p>Pozew został złożony w dniu 30 grudnia 2020 roku. Odpowiedź na pozew została udzielona w wymaganym terminie, tj. dnia 13 kwietnia 2021 roku. W dniach 7 lutego 2022 roku i 6 czerwca 2022 roku w niniejszej sprawie odbyły się rozprawy. W dniu 28 września 2022 roku doręczono wydany na posiedzeniu niejawnym wyrok sądu I instancji z dnia 21 września 2022 roku zasądający od Energa Obrót SA łącznie ok. 56,6 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od poszczególnych kwot częściowych, jak również łącznie ok. 1,2 mln zł tytułem zwrotu kosztów. W dniu 12 stycznia 2023 roku Energa Obrót SA doręczono odpis wyroku z dnia 21 września 2022 roku wraz z uzasadnieniem. W dniu 1 lutego 2023 roku Energa Obrót SA złożyła apelację. W dniu 3 kwietnia 2023 roku doręczono odpowiedź na apelację. W dniu 26 września 2023 r. Energa Obrót SA złożyła wniosek o podjęcie niezbędnych kroków w celu wyznaczenia składu trzech sędziów do rozpoznania apelacji. Energa Obrót SA złożyła kolejne pisma procesowe. W dniu 19 marca 2024 roku pełnomocnikiem EOB doręczono pismo przygotowawcze powodów wraz opinią prawną prof. Wojciecha Popiołka, w której zostało przedstawione stanowisko wobec glosy prof. Jarosława Grykiela do wyroku Sądu Najwyższego z dnia 25 marca 2022 r., sygn. akt II CSKP 671/22 (wydanego w sprawie ze skargi kasacyjnej Energa Obrót złożonej w sprawie o zapłatę z powództwa Boryszewo Wind Invest). W dniu 17 lipca 2024 roku Sąd II instancji ogłosił wyrok (prawomocny) w ww. sprawie. W dniu 18 lipca 2024 r. Energa Obrót SA złożyła wniosek o doręczenie wyroku z uzasadnieniem. Decyzją Sąpolki złożono skargę kasacyjną. 8 stycznia 2025 roku wpłynęła odpowiedź na skargę kasacyjną</p>
<p>AKKA Aneta Kwaśniewska (powód) Energa Obrót SA, P. Dorawa, A. Czarnecki, E. Bugaj, M. Piątek (pozwani)</p>	<p>Powództwo o zapłatę z tytułu utraconych korzyści w wyniku zakończenia (wypowiedzenia) umów franczyzy przez Energa Obrót SA</p> <p>Sąd Okręgowy w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy Sygnatura akt IX GNC 747/21</p> <p>Wartość przedmiotu sporu: ok. 8,5 mln zł</p> <p>Sprawa jest na etapie I instancji. W dniu 30 listopada 2021 roku została złożona odpowiedź na pozew w imieniu Energa Obrót SA i pozostałych pozwanych. W dniu 16 grudnia 2021 roku powódka została zobowiązana do złożenia repliki na odpowiedź na pozew. W dniu 24 stycznia 2022 roku otrzymano replikę powódki na odpowiedź na pozew. W dniu 21 lutego 2022 roku (w odpowiedzi na zobowiązanie Sądu z dnia 1 lutego 2022 roku) w imieniu spółki Energa Obrót SA oraz Członków Zarządu tej spółki zostało złożono pismo procesowe z ustosunkowaniem się do repliki powódki na odpowiedź na pozew. W sprawie odbyły się rozprawy, nastąpiła również wymiana pism procesowych. Kolejny termin rozprawy wyznaczono na 6 grudnia 2022 roku, na której pełnomocnik pozwanych złożył pismo procesowe zawierające ustosunkowanie się do pism procesowych powódki z dnia 18 sierpnia 2022 roku oraz z dnia 23 listopada 2022 roku. Na ww. rozprawie oraz na rozprawach w dniach: 28 lutego 2023 roku i 22 czerwca 2023 roku zostali przesłuchani świadkowie. Kolejne rozprawy odbyły się w dniach 9 listopada 2023 roku oraz 27 lutego 2024 roku. Kolejny termin rozprawy zostanie wyznaczony z urzędu.</p>
<p>Spółki Grupy Wind Invest: Boryszewo Wind Invest, Dobiesław Wind Invest, Gorzyca Wind Invest, Krupy Wind Invest, Nowy Jarosław Wind Invest, Pękanino Wind Invest (powodowie) Energa Obrót SA (pozwany)</p>	<p>Powództwa o zapłatę odszkodowań z tytułu szkody, którą spółki poniosły na skutek nie zawarcia przez Energa Obrót SA umowy sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej przez powodowe spółki i w konsekwencji sprzedaży energii na rzecz innych podmiotów po cenach niższych niż te, które Energa Obrót SA była zobowiązana zapłacić.</p> <p>Sąd Okręgowy w Gdańsku IX Wydział Cywilny; Sygnatura akt IX GC 1/21 Sąd Apelacyjny w Gdańsku; Sygnatura akt I AGa 172/24</p> <p>Wartość przedmiotu sporu łącznie: ok. 6,9 mln zł</p> <p>Dnia 13 kwietnia 2021 roku została udzielona odpowiedź na pozew z dnia 30 grudnia 2020 roku (doręczony spółce 11 lutego 2021 roku) wraz z wnioskiem o zawieszenie postępowania. W dniu 24 maja 2021 roku powodowie złożyli pismo przygotowawcze, w którym podtrzymali dotychczasowe stanowisko. W dniu 11 marca 2022 roku odbyła się rozprawa. Strony zajęły stanowisko – powód podtrzymuje roszczenie. Spółka podtrzymała wniosek o zawieszenie, w szczególności wskazując na przyjęcie do rozpoznania skargi kasacyjnej (strona powodowa wniosła o oddalenie tego wniosku). Strony zajęły też stanowisko co do biegłego, który ma wyliczyć szkodę. W dniu 11 marca 2022 roku odbyła się rozprawa, kolejno w dniu 6 kwietnia 2022 roku pełnomocnicy strony powodowej złożyli pismo procesowe – wniosek o przeprowadzenie dowodu z dokumentu. Postanowieniem z dnia 1 sierpnia 2022 roku Sąd Okręgowy dopuścił dowód z opinii Instytutu Analiz i Ekspertyz Gospodarczych. Złożono ustosunkowanie do opinii biegłego. W dniu 21 marca 2023 roku wpłynęło ustosunkowanie się do opinii strony powodowej. W dniu 25 października 2023 roku ustosunkowano się do opinii biegłego. Złożono ostateczne stanowisko w sprawie. Sąd wydał wyrok w dniu 8 marca 2024 roku uwzględniający powództwo w całości i zasądzający koszty. Spółka złożyła wniosek o uzasadnienie wyroku w dniu 21 marca 2024 roku. W dniu 31 lipca 2024 roku w ww. sprawie została złożona apelacja.</p>
<p>Elektrownia Wiatrowa EOL sp. z o.o. (powód)</p>	<p>Powództwo o zapłatę kar umownych z tytułu niewykonywania przez Energa Obrót SA ramowej umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p> <p>Sąd Okręgowy w Gdańsku, sygnatura IX GC 740/19; Sąd Apelacyjny w Gdańsku: V AGa 98/23</p>

Określenie stron	Przedmiot sporu i opis sprawy
Energa Obrót SA (pozwany)	<p><i>Wartość przedmiotu sporu: ok. 14 mln zł</i></p> <p>W dniu 20 sierpnia 2019 roku Elektrownia Wiatrowa EOL wniosła pozew o zapłatę przez Energa Obrót SA kar umownych z tytułu niewykonywania przez Energa Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA). Energa Obrót SA złożyła odpowiedź na pozew. Postępowanie było zawieszone. Następnie, w dniu 20 września 2021 roku odebrano za pośrednictwem portalu informacyjnego postanowienie sądu dotyczące: (1) podjęcia zawieszonego postępowania, (2) udzielenia zgody na złożenie przez EW EOL pisma przygotowawczego, (3) zobowiązania Energa Obrót SA do złożenia pisma przygotowawczego, (4) zobowiązania EW EOL i Energa Obrót SA do złożenia pism przygotowawczych przedstawiających stanowisko w przedmiocie celowości skierowania stron do mediacji oraz wskazujących osobę mediatora. W dniu 27 września 2021 roku Energa Obrót SA złożyła pismo wskazujące na brak celowości skierowania stron do mediacji. W dniu 15 grudnia 2021 roku EW EOL rozszerzyła powództwo o żądanie zapłaty kolejnych kar umownych w kwocie ok. 7,2 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia 15 grudnia 2021 roku do dnia zapłaty z tytułu niezakupienia przez Energa Obrót SA praw majątkowych w późniejszych okresach. W dniu 12 stycznia 2022 roku Energa Obrót SA złożyła odpowiedź na pismo w przedmiocie rozszerzenia powództwa. W dniu 17 marca 2022 r. odbyła się rozprawa, podczas której strony złożyły szereg wniosków formalnych, a także przeprowadzony został dowód z zeznań świadków. Kolejna rozprawa odbyła się 30 marca 2023 roku. Sąd przeprowadził dowód z przesłuchania EW EOL. Strony przedstawiły końcowe stanowiska oraz złożyły załączniki do protokołu rozprawy. W dniu 24 kwietnia 2023 roku odbyło się ogłoszenie wyroku, w którym sąd: (1) zasądził od Energa Obrót 6.798.863,69 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od kwot 4 126 785,44 zł od dnia 14 września 2019 roku do dnia zapłaty oraz 2 672 078,25 zł od dnia 6 stycznia 2022 roku do dnia zapłaty; (2) oddalił powództwo w pozostałym zakresie; (3) zasądził od Energa Obrót SA 108 045 zł tytułem zwrotu kosztów procesu. W dniu 25 kwietnia 2023 roku Energa Obrót SA złożyła wniosek o doręczenie wyroku z uzasadnieniem. W dniu 17 maja 2024 roku doręczono zawiadomienie o składzie rozpoznającym sprawę. W dniu 21 czerwca 2023 roku Energa Obrót SA złożyła apelację od wyroku. W dniu 7 sierpnia 2023 roku doręczono odpis apelacji EW EOL. W dniu 21 sierpnia 2023 roku Energa Obrót SA złożyła odpowiedź na apelację EW EOL. W dniu 24 sierpnia 2023 roku doręczono odpowiedź EW EOL na apelację Energa Obrót SA. 17 maja 2024 roku Kancelarii doręczono zawiadomienie o składzie rozpoznającym sprawę.</p>
Energa Obrót SA (powód) Arkadiusz Wasilewski (pozwany)	<p>Powództwo o zapłatę Sąd Okręgowy w Gdańsku VII Wydział Pracy i Ubezpieczeń Społecznych</p> <p><i>Wartość przedmiotu sporu: ok. 40,7 mln zł</i></p> <p>31 grudnia 2024 roku Energa Obrót złożyła pozew o zapłatę przeciwko byłemu pracownikowi spółki z tytułu naruszeń w obszarze sprzedaży. W portalu informacyjnym Sądu ukazało się zarządzenie z 24 marca 2025 roku o doręczeniu pozwu i zobowiązaniu Pana Wasilewskiego do złożenia odpowiedzi na pozew w terminie 2 miesięcy.</p>
Energa Green Development Sp. z o.o. Prezes URE (pozwany)	<p>Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów Nr DZO.WA.4931.8.21.20.24.Aza2PW-560532</p> <p><i>Wartość przedmiotu sporu: ok. 5,8 mln zł</i></p> <p>W dniu 18 października 2024 r. Energa Green Development Sp. z o.o. („EGD”) złożyła wniosek o wydanie zaświadczenia o dopuszczeniu do udziału w aukcji OZE dla instalacji PV Żuki. Projekt PV Żuki był w tym czasie na etapie rozruchu technologicznego. EGD wskazało, że zgodnie z art. 2 pkt 30 ustawy z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii rozruch technologiczny oznacza pracę instalacji odnawialnego źródła energii mającą na celu wyłącznie przeprowadzenie prób i testów umożliwiających końcowy odbiór tej instalacji oraz że nie następuje sprzedaż tej energii oraz przesłał umowę sprzedaży energii elektrycznej z prób rozruchowych. W odpowiedzi na powyższe, Prezes URE wszczął postępowanie w sprawie nałożenia na EGD zakazu uczestniczenia w systemie wsparcia w stosunku do energii elektrycznej z odnawialnego źródła energii wytworzonej z instalacji PV Żuki. Następnie, w dniu 29 stycznia 2025 r. wydał decyzję zakazującą EGD uczestnictwa w systemie wsparcia OZE w zakresie instalacji PV Żuki. Spór między EGD a URE dotyczy kwestii, czy energia z rozruchu technologicznego instalacji OZE stanowi energię elektryczną wytworzoną po raz pierwszy w instalacji OZE w rozumieniu art. 72a ust. 1 ustawy o odnawialnych źródłach energii. Zgodnie ze stanowiskiem EGD wytworzenie energii elektrycznej w ramach prób rozruchowych nie stanowi energii wytworzonej po raz pierwszy w instalacji OZE w rozumieniu art. 72a, w związku z czym EGD nie musiała składać oświadczenia, o którym mowa w art. 72a ust. 2 ustawy o OZE w celu przystąpienia do aukcji oraz spełniać kryterium cenowe zgodnie z art. 72a ust. 1 ustawy. W związku z powyższym, EGD w dniu 19 lutego 2025 r. zaskarżyło decyzję URE do SOKiK.</p>

Określenie stron	Przedmiot sporu i opis sprawy
CCGT Ostrołęka Sp. z o.o. (Powód) Miasto Ostrołęka (pozwany)	<p>Powództwo o zapłatę kar umownych z tytułu nienależytego wykonania (niewykonania w terminie) przez Miasto Ostrołęka obowiązków wynikających z umów zawartych z CCGT Ostrołęka Sp. z o.o. oraz o zapłatę (zwrot) dotacji w części niewykorzystanej przez Miasto Ostrołęka</p> <p><i>Sąd Okręgowy w Ostrołęce; sygnatura akt I C 564/23</i></p> <p><i>Wartość przedmiotu sporu łącznie: ok. 19 mln zł</i></p> <p>Sprawa jest na etapie I instancji; odbyły się dwa posiedzenia jawne, na których przesłuchano świadków, natomiast przed podjęciem decyzji w przedmiocie dowodu z opinii biegłego, przewodniczący skierował strony do mediacji, na co obie strony się zgodziły. W okresie od października do grudnia 2024 r. prowadzone były mediacje, jednak w ich toku nie doszło do zawarcia ugody. Postanowieniem z dnia 5 marca 2025 r. Sąd dopuścił dowód z opinii instytutu badawczego: Instytutu Badawczego Dróg i Mostów w Warszawie celem ustalenia przyczyn opóźnień oddania inwestycji i jaki okres opóźnienia był zależny wyłącznie od pozwanego. Z uwagi na to, że wskazany w postanowieniu Sądu Instytut Badawczy nie mógł sporządzić opinii, Sąd pismem z dnia 27 marca 2025 r. zwrócił się do stron o propozycje instytutów naukowych i badawczych mogących sporządzić opinię w sprawie. Strony przedstawiły propozycje podmiotów do sporządzenia opinii. Aktualnie, Sąd będzie podejmował decyzję co do wyboru podmiotu, który sporządzi opinię.</p>
<p>Powództwa o ustalenie nieistnienia stosunku prawnego, który miał powstać wskutek zawarcia przez Energa Obrót SA umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia (CPA)</p>	
Energa Obrót SA (powód) WIND INVEST sp. z o.o., (pozwany 1), mBank SA (pozwany 2)	<p><i>Sąd Okręgowy w Warszawie; sygnatura XVI GC 798/17; sygnatura w II instancji: VII AGa 1004/19; Sąd Najwyższy; II CSKP 1090/22</i></p> <p><i>Wartość przedmiotu sporu: ok. 15,2 mln zł</i></p> <p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót SA wniosła pozew. W dniu 19 września 2019 roku Sąd oddalił powództwo Energa Obrót SA. W dniu 27 listopada 2019 roku Energa Obrót SA złożyła apelację, która następnie, wyrokiem sądu II instancji, została oddalona. W dniu 22 marca 2021 roku Energa Obrót SA wniosła skargę kasacyjną. Pozwani złożyli odpowiedzi na skargę kasacyjną. W dniu 25 sierpnia 2021 roku skarga kasacyjna Energa Obrót SA została przyjęta do rozpoznania. W dniu 27 grudnia 2021 roku doręczono odpis pisma Wind Invest zawierającego informację na temat postanowienia Sądu Najwyższego z dnia 17 listopada 2021 roku w przedmiocie odmowy przyjęcia do rozpoznania skargi kasacyjnej Energa Obrót SA w sprawie przeciwko Jeżyczki Wind Invest i mBank. W dniu 22 marca 2022 roku Energa Obrót SA złożyła pismo procesowe zawierające stanowisko wobec pisma Wind Invest. Sąd wydał postanowienie zezwalające na złożenie pism procesowych przez obie Strony. W dniu 22 sierpnia 2022 roku doręczono wniosek Wind Invest i mBank z dnia 16 sierpnia 2022 roku o wyznaczenie rozprawy. W dniu 9 czerwca 2023 roku Energa Obrót SA złożyła pismo dotyczące zwrócenia się do TSUE z pytaniem prejudycjalnym. W dniu 12 czerwca 2023 roku pełnomocnikowi Energa Obrót SA doręczono pismo Wind Invest i mBank dotyczące pytań prejudycjalnych. W dniu 6 lipca 2023 roku doręczono postanowienie Sądu Najwyższego z dnia 28 czerwca 2023 roku w przedmiocie zawieszenia postępowania do czasu zakończenia przez Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej postępowań zainicjowanych pytaniami prejudycjalnymi przedstawionymi przez Sąd Najwyższy w sprawach II CSPK 496/22 oraz II CSKP 501/22, jak również pismo informujące o zezwoleniu na złożenie pisma Wind Invest (i mBank) z dnia 5 czerwca 2023 r. oraz pisma Energa Obrót SA z dnia 9 czerwca 2023 roku. W dniu 28 czerwca 2023 roku odbyło się posiedzenie niejawne Sądu Najwyższego. Sąd Najwyższy wydał postanowienie w przedmiocie zawieszenia postępowania do czasu zakończenia przez Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej postępowań zainicjowanych pytaniami prejudycjalnymi przedstawionymi przez Sąd Najwyższy w sprawach II CSPK 496/22 oraz II CSKP 501/22.</p>
Energa Obrót SA (powód) STARY JAROSŁAW WIND INVEST sp. z o.o. (pozwany 1), mBank SA (pozwany 2)	<p><i>Sąd Okręgowy w Warszawie; sygnatura XVI GC 802/17; sygnatura w II instancji: VII AGa 61/20</i></p> <p><i>Sąd Apelacyjny w Warszawie; sygnatura VII AGa 13/25</i></p> <p><i>Sąd Najwyższy; II CSKP 1583/22</i></p> <p><i>Wartość przedmiotu sporu: ok. 13,8 mln zł</i></p> <p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót SA wniosła pozew. W dniu 17 listopada 2017 roku pozwani złożyli odpowiedzi na pozew. Wyrokiem z dnia 24 września 2019 roku sąd oddalił powództwo o ustalenie. W dniu 17 grudnia 2019 roku Energa Obrót SA złożyła apelację od wyroku. W dniu 15 kwietnia 2021 roku Sąd II instancji wydał wyrok oddalający apelację Energa Obrót SA. Energa Obrót SA wniosła wniosek o doręczenie wyroku z uzasadnieniem. Wyrok wraz z uzasadnieniem został doręczony w dniu 12 października 2021 roku. W dniu 13 grudnia 2021 roku Energa Obrót SA złożyła skargę kasacyjną. W dniu 8 lutego 2022 roku odpowiedź na skargę kasacyjną złożyła mBank, a w dniu 22 lutego 2022 roku - Stary Jarosław Wind Invest. W dniu 26 maja 2022 roku Energa Obrót SA pozyskała informację o przyjęciu do rozpoznania skargi kasacyjnej Energa Obrót SA. W dniu 5 lipca 2022 roku doręczono postanowienie o przyjęciu do rozpoznania skargi kasacyjnej Energa Obrót SA. W dniu 22 sierpnia 2022 roku doręczono wniosek Stary Jarosław Wind Invest i mBank z dnia 16 sierpnia 2022 roku o wyznaczenie rozprawy. W dniu 10 lipca 2023 roku doręczono pismo informujące o wypowiedzeniu pełnomocnictwa przez jednego z pełnomocników mBank. W dniu 10 sierpnia 2023 roku doręczono pisma dotyczące zgłoszenia udziału w postępowaniu pełnomocników mBank. 15 listopada 2024 roku zapadło orzeczenie – SN uchylił wyrok, zniósł postępowanie przez SA w Warszawie w zakresie rozprawy w dniu 15 kwietnia 2021 roku i przekazał temu sądowi do ponownego rozpoznania. 20 stycznia 2025 roku wpłynęło pismo dot. składu rozpoznającego sprawę w SA w Warszawie. Spółka oczekuje na termin rozprawy.</p>

Określenie stron	Przedmiot sporu i opis sprawy
Energa Obrót SA (powód) KRUPY WIND INVEST sp. z o.o. (pozwany 1), mBank SA (pozwany 2)	<p>Sąd Okręgowy w Warszawie; sygnatura XVI GC 803/17</p> <p>Sygnatura w II instancji: VII AGa 572/19</p> <p>Sąd Najwyższy; II CSKP 992/22, wcześniej II CSKP 1446/22</p> <p>Wartość przedmiotu sporu: ok. 5,6 mln zł</p> <p>W dniu 11 września 2017 roku Energa Obrót SA wniosła pozew. Sprawa została zakończona przed sądem I instancji wyrokiem oddalającym powództwo spółki. W dniu 2 lipca 2019 roku Energa Obrót SA złożyła apelację. W dniu 15 września 2020 roku sąd wydał wyrok oddalający apelację Energa Obrót SA. W dniu 30 grudnia 2020 roku Energa Obrót SA złożyła skargę kasacyjną. Pozwani złożyli odpowiedź na skargę kasacyjną. W dniu 27 grudnia 2021 roku Energa Obrót SA doręczono odpis pisma Krupy Wind Invest zawierającego informację na temat postanowienia Sądu Najwyższego z dnia 17 listopada 2021 roku w przedmiocie odmowy przyjęcia do rozpoznania skargi kasacyjnej Energa Obrót SA w sprawie przeciwko Jeżyczki Wind Invest i mBank. Wraz z pismem Krupy Wind Invest przedłożyła przedmiotowe postanowienie. W dniu 14 stycznia 2022 roku Energa Obrót SA złożyła pismo procesowe stanowiące odpowiedź na pismo Krupy Wind Invest zawierające informację na temat postanowienia Sądu Najwyższego z dnia 17 listopada 2021 roku w przedmiocie odmowy przyjęcia do rozpoznania skargi kasacyjnej Energa Obrót SA w sprawie przeciwko Jeżyczki Wind Invest i mBank. W dniu 28 lutego 2022 roku zostało doręczone zarządzenie Sądu Najwyższego z dnia 28 stycznia 2022 roku w przedmiocie wyrażenia zgody na złożenie przez Krupy Wind Invest i Energa Obrót SA ww. pism procesowych. W dniu 16 maja 2022 roku doręczono postanowienie Sądu Najwyższego o przyjęciu do rozpoznania skargi kasacyjnej Energa Obrót SA. W dniu 9 czerwca 2023 roku pełnomocnikowi Energa Obrót SA doręczono pismo informujące o wyrażeniu zgody na złożenie przez Energa Obrót SA pisma z dnia 23 maja 2023 roku dotyczącego zwrócenia się do TSUE z pytaniem prejudycjalnym. W dniu 19 czerwca 2023 roku pełnomocnikowi Energa Obrót SA doręczono pismo informujące o zezwoleniu Krupy Wind Invest i mBank na złożenie pisma z dnia 5 czerwca 2023 roku dotyczące pytań prejudycjalnych. W dniu 20 czerwca 2023 roku pomimo wyznaczenia na ten dzień posiedzenia, nie doszło do wydania orzeczenia. Kolejny termin posiedzenia nie został jeszcze wyznaczony. W dniu 10 lipca 2023 roku pełnomocnikowi Energa Obrót SA doręczono pismo informujące o wypowiedzeniu pełnomocnictwa przez jednego z pełnomocników mBank. W dniu 10 sierpnia 2023 roku pełnomocnikowi Energa SA doręczono pisma dotyczące zgłoszenia udziału w postępowaniu pełnomocników mBank. W dniu 21 grudnia 2023 roku Sąd Najwyższy wydał postanowienie o połączeniu sprawy do wspólnego rozpoznania i rozstrzygnięcia ze sprawą przeciwko EW Koźmin i BNP Paribas Bank Polska. W dniu 18 marca 2024 r., w połączonych sprawach ze skarg kasacyjnych EOB przeciwko EW Koźmin i BNP Paribas Bank Polska, Elektrowni Wiatrowej EOL i Santander Bank Polska, Krupy Wind Invest i mBank (II CSKP 992/22), Energa-Obrót S.A. złożyła wniosek o uchylenie postanowień w przedmiocie połączenia spraw do wspólnego rozpoznania i rozstrzygnięcia. W dniu 5 kwietnia 2024 r., w połączonych sprawach ze skarg kasacyjnych EOB przeciwko EW Koźmin i BNP Paribas Bank Polska, Elektrowni Wiatrowej EOL i Santander Bank Polska, Krupy Wind Invest i mBank (II CSKP 992/22), Kancelarii doręczono stanowisko SN w przedmiocie braku podstaw do uchylenia postanowień w przedmiocie połączenia spraw do wspólnego rozpoznania i rozstrzygnięcia.</p>
Postępowania administracyjne	
Odwolujący: Energa Obrót SA Organ: Prezes Urzędu Regulacji Energetyki	<p>Sąd Okręgowy w Warszawie, Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów</p> <p>Odwolanie od kary pieniężnej nałożonej na Prezesa URE</p> <p>Kwota kary: ok. 193,7 mln zł</p> <p>18 grudnia 2023 roku Energa Obrót SA otrzymała decyzję Prezesa URE w przedmiocie nałożenia kary pieniężnej z tytułu z tytułu nieprzestrzegania obowiązków o których mowa w art. 6 ust. 1 i 2 ustawy z dnia 28 grudnia 2018 r. o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw. W dniu 29 grudnia 2023 roku złożono odwołanie w sprawie.</p>
Odwolujący: Energa Obrót SA Organ: Prezes Urzędu Regulacji Energetyki	<p>Sąd Okręgowy w Warszawie, Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów</p> <p>Odwolanie od kary pieniężnej nałożonej na Prezesa URE</p> <p>Kwota kary: ok. 60,7 mln zł</p> <p>18 grudnia 2023 roku Energa Obrót SA otrzymała Decyzję Prezesa URE w przedmiocie wymierzenia kary pieniężnej z tytułu nieprzestrzegania obowiązków o których mowa w art. 47 ust. 2 oraz 56 ust. 1 ustawy o odnawialnych źródłach energii. W dniu 29 grudnia 2023 roku złożono odwołanie w sprawie.</p>

7.4. ZATRUDNIENIE

Stan zatrudnienia w Grupie Energa na dzień 31 marca 2025 roku wyniósł 8 981 pracowników zatrudnionych na umowę o pracę i był o 89 osób niższy niż na koniec 2024 roku. Główną przyczyną zmiany w poziomie zatrudnienia była rotacja naturalna, w tym odejścia na emeryturę.

7.5. SPORY ZBIOROWE I ZWOLNIENIA GRUPOWE

ZWOLNIENIA GRUPOWE

W I kwartale 2025 roku w spółkach Grupy nie przeprowadzano zwolnień grupowych, w rozumieniu Ustawy z dnia 13 marca 2003 roku o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników.

SPORY ZBIOROWE

W I kwartale 2025 roku zostały zakończone 2 spory zbiorowe:

- 1) spór zbiorowy prowadzony u pracodawcy Energa Kogeneracja Sp. z o.o. wszczęty wystąpieniami organizacji związkowych z dnia 1 czerwca 2023 roku dotyczący realizacji postanowień art. 47 ZUZP. Spór zakończony.
- 2) spór zbiorowy prowadzony u pracodawcy Energa Ciepło Kaliskie Sp. z o.o. wszczęty wystąpieniami organizacji związkowych z dnia 6 maja 2024r. dotyczący ujednolicenia systemu wynagradzania oraz zapewnienia równego traktowania pracowników spółki. Spór zakończony.

Zgłoszone u 4 pracodawców Energa Operator Wykonawstwo Elektroenergetyczne Sp. z o.o. roszczenia dotyczące podjęcia działań w kierunku ujednolicenia systemu wynagradzania oraz zapewnienia równego traktowania pracowników Oddziałów w ramach całej spółki, obecnie znajdują się na etapie rokowań.

PODPISY

Gdańsk, 21 maja 2025 roku

Sławomir Staszak
Prezes Zarządu Energi SA

Magdalena Kamińska
Wiceprezes Zarządu Energi SA

Piotr Szymanek
Wiceprezes Zarządu Energi SA

Łukasz Minuth
Dyrektor Departamentu Finansów

Marcin Chanke
Dyrektor Biura Relacji Inwestorskich

Spis tabel

Tabela 1: Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat (mln zł)	16
Tabela 2: Poziom EBITDA skorygowany o wpływ istotnych zdarzeń jednorazowych (mln zł)	18
Tabela 3: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (mln zł)	18
Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (mln zł)	20
Tabela 5: Wskaźniki finansowe Grupy Energa	21
Tabela 6: Wyniki EBITDA Grupy Energa w podziale na Linie Biznesowe (mln zł)	25
Tabela 7: Dystrybucja energii elektrycznej według grup taryfowych (GWh)	25
Tabela 8: Wielkość wskaźników SAIDI i SAIFI	26
Tabela 9: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja (mln zł)	26
Tabela 10: Produkcja energii elektrycznej brutto (GWh)	27
Tabela 11: Produkcja ciepła brutto (TJ)	28
Tabela 12: Wolumen i koszt zużycia kluczowych paliw*	28
Tabela 13: Wyniki Linii Biznesowej Nowa Energetyka Grupy Energa (mln zł)	29
Tabela 14: EBITDA Linii Biznesowej Nowa Energetyka w podziale na Obszary (mln zł)	29
Tabela 15: Wyniki Obszaru Nowa Energetyka Woda (mln zł)	30
Tabela 16: Wyniki Obszaru Nowa Energetyka Wiatr (mln zł)	30
Tabela 17: Wyniki Obszaru Nowa Energetyka PV (mln zł)	31
Tabela 18: Wyniki Obszaru Nowa Energetyka Pozostałe i korekty (mln zł)	31
Tabela 19: Wyniki Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa Grupy Energa (mln zł)	31
Tabela 20: Wyniki Linii Biznesowej Ciepłownictwo Grupy Energa (mln zł)	33
Tabela 21: Sprzedaż energii elektrycznej przez Linie Biznesową Detal (GWh)	34
Tabela 22: Wyniki Linii Biznesowej Detal Grupy Energa (w mln zł)	35
Tabela 23: Średnie poziomy cen zielonych praw majątkowych notowanych na Towarowej Gieldzie Energii	41
Tabela 24: Zestawienie aktów prawnych mających istotny wpływ na Grupę	42
Tabela 25: Zestawienie aktów prawnych mających istotny wpływ na Grupę	45
Tabela 26: Akcje Spółki według serii i rodzajów na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszej Informacji	48
Tabela 27: Struktura akcjonariatu Spółki Energa według stanu na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszej Informacji	48
Tabela 28: Dane dotyczące akcji Spółki Energa na dzień 31 marca 2025 roku	48
Tabela 29: Nominalna wartość objętych przez Enerę SA i niewykupionych obligacji w podziale na poszczególnych emitentów według stanu na dzień 31 marca 2025 roku (mln zł)	51
Tabela 30: Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	52

Spis rysunków

Rysunek 1: EBITDA bridge w podziale na linie biznesowe (mln zł)	17
Rysunek 2: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (mln zł)	20
Rysunek 3: Struktura aktywów i pasywów	21
Rysunek 4: Czynniki wpływu na wyniki Grupy Energa w perspektywie kolejnego kwartału	23
Rysunek 5: Wyniki Linii Biznesowej Dystrybucja Grupy Energa (mln zł)	26
Rysunek 6: EBITDA Bridge Linii Biznesowej Dystrybucja (mln zł)	27
Rysunek 7: Wyniki Linii Biznesowej Nowa Energetyka Grupy Energa (mln zł)	29
Rysunek 8: EBITDA bridge Linii Biznesowej Nowa Energetyka (w mln zł)	30
Rysunek 9: Wyniki Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa Grupy Energa (mln zł)	31
Rysunek 10: EBITDA bridge Linii Biznesowej Energetyka Zawodowa (w mln zł)	32
Rysunek 11: Wyniki Linii Biznesowej Ciepłownictwo Grupy Energa (mln zł)	33
Rysunek 12: EBITDA bridge Linii Biznesowej Ciepłownictwo (w mln zł)	33
Rysunek 13: Wyniki Linii Biznesowej Detal Grupy Energa (w mln zł)	35
Rysunek 14: EBITDA Bridge Linii Biznesowej Detal (w mln zł)	35
Rysunek 15: Produkcja energii elektrycznej w Polsce w 1 kwartale 2025 roku (TWh)	38
Rysunek 16: Zużycie energii elektrycznej w Polsce w 1 kwartale 2025 roku (TWh)	38
Rysunek 17: Ceny energii na rynku SPOT w Polsce i wybranych krajach sąsiadujących w 1 kwartale 2025 roku (cena (PLN/MWh))	39
Rysunek 18: Indeks TGeBase w 1 kwartale 2025 roku (PLN/MWh)	39
Rysunek 19: Cena kontraktu terminowego pasmo z dostawą na 2024 rok w 1 kwartale 2025 roku	40
Rysunek 20: Ceny uprawnień EUA w 1 kwartale 2025 roku (euro/tona)	41
Rysunek 21: Zestawienie cen na rynku bilansującym i rynku SPOT (gielda) w 1 kwartale 2025 roku (PLN/MWh)	42
Rysunek 22: Zmiana kursu akcji Energi SA w porównaniu do zmian indeksów WIG, WIG30 i WIG-ENERGIA	49

Słownik skrótów i pojęć

AMI (ang. Advanced Metering) Infrastructure	Zintegrowany zbiór elementów: inteligentnych liczników energii elektrycznej, modułów i systemów komunikacyjnych umożliwiających gromadzenie danych o zużyciu energii określonych odbiorców.
Billing (ang.)	Rachunek szczegółowy, zestawienie wszystkich opłat za usługi dodane, jakie abonent przeprowadził w danym okresie rozliczeniowym.
Biomasa	Stale lub ciekłe substancje pochodzenia roślinnego lub zwierzęcego, które ulegają biodegradacji, pochodzące z produktów, odpadów i pozostałości z produkcji rolnej oraz leśnej, przemysłu przetwarzającego ich produkty, a także części pozostałych odpadów, które ulegają biodegradacji, a w szczególności surowce rolnicze.
CAPEX (ang. Capital Expenditures)	Nakłady inwestycyjne.
CBRF	Centrum Badawczo-Rozwojowe im. M. Faradaya, powołane w celu realizacji Strategii Innowacji przyjętej przez Energe na lata 2017-2020, z perspektywą 2025+.
CO ₂	Dwutlenek węgla.
EBI (ang. European Investment Bank)	Europejski Bank Inwestycyjny.
EBITDA (ang. Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization)	Energa SA definiuje EBITDA jako zysk/strata z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację oraz odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych. W związku ze zmianą definicji EBITDA począwszy od roku 2016, EBITDA dla okresów porównywalnych (2013-2015) została rekalkulowana według nowej definicji.
EBIT (ang. Earnings before interest and taxes)	Zysk operacyjny.
EBOR (ang. European Bank for Reconstruction and Development)	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju.
Emitent	Spółka Energa SA.
EMTN	The Euro Medium Term Note (EMTN) programme.
Energa SA, Spółka Energa, Energa SA	Spółka dominująca w ramach Grupy Kapitałowej Energa; Program emisji euroobligacji średnioterminowych EMTN.
Energa Operator, Energa Operator SA, EOP	Energa Operator SA, spółka zależna od Energa SA będąca Podmiotem Wiodącym Linii Biznesowej Dystrybucja w Grupie Energa.
Energa Obrót, Energa Obrót SA, EOB	Energa Obrót SA, spółka zależna od Energa SA będąca liderem Podmiotem Wiodącym Linii Biznesowej Detal w Grupie Energa.
ESG	Ang. ESG: Environmental, Social, Governance, czynniki społeczno-środowiskowe.
EU (ang. European Union), UE	Unia Europejska.
EUR	Euro, waluta stosowana w krajach należących do strefy euro Unii Europejskiej.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA.
Grupa Kapitałowa Energa, Grupa Energa, Grupa	Grupa kapitałowa zajmująca się dystrybucją, obrotem i wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepłej. Prowadzi również działalność związaną z oświetleniem ulicznym, projektowaniem, zaopatrzeniem materiałowym, wykonawstwem sieciowym i transportem specjalistycznym oraz usługami hotelowymi i informatycznymi.
Grupa taryfowa	Grupa odbiorców pobierających Energię elektryczną lub ciepło lub korzystających z usług związanych z zaopatrzeniem w Energię elektryczną lub ciepło, dla których stosuje się jeden zestaw cen lub stawek opłat i warunków ich stosowania.
GUS	Główny Urząd Statystyczny.
GW	Gigawat, jednostka mocy w układzie SI, 1 GW = 10 ⁹ W.
GWe	Gigawat mocy elektrycznej.
GWh	Gigawatogodzina.
IRS (ang. Interest Rate Swap)	Umowa wymiany płatności odsetkowych pomiędzy dwiema stronami, na podstawie której strony wypłacają sobie wzajemnie odsetki od umownego nominalu kontraktu, naliczane według odmiennej stopy procentowej.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego.
Kogeneracja, CHP	Proces technologiczny równoczesnego wytwarzania ciepła i energii elektrycznej lub mechanicznej w trakcie tego samego procesu technologicznego.
Kowenanty	Zabezpieczające klauzule umowne, zwłaszcza w umowach kredytowych.
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy.
KSE	Krajowy system Elektroenergetyczny.
kWh	Kilowatogodzina, jednostka energii elektrycznej wytworzonej lub zużytej przez urządzenie o mocy 1 kW w ciągu 1 godziny; 1 kWh = 3 600 000 J = 3,6 MJ.
MEW	Mala elektrownia wodna.
MW	Jednostka mocy w układzie SI, 1 MW = 10 ⁶ W.
MWe	Megawat mocy elektrycznej.
MWh	Megawatogodzina.
MWt	Megawat mocy cieplnej.
NBP	Narodowy Bank Polski, bank centralny w Polsce.
NFOŚiGW	Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.
NIB	Nordycki Bank Inwestycyjny.
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Energa SA.
Odnawialne źródła energii, OZE	Źródła wykorzystujące w procesie przetwarzania Energię wiatru, promieniowania słonecznego, geotermalną, fal, prądów i pływów morskich, spadku rzek oraz Energię pozyskiwaną z biomasy, biogazu wysypiskowego, a także biogazu powstałego w procesach odprowadzania lub oczyszczania ścieków albo rozkładu składowanych szczątków roślinnych i zwierzęcych.
OSD, Operator systemu dystrybucyjnego	Przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się dystrybucją paliw gazowych lub energii elektrycznej, odpowiedzialne za ruch sieciowy w systemie dystrybucyjnym gazowym albo systemie dystrybucyjnym elektroenergetycznym, bieżące i

	długookresowe bezpieczeństwo funkcjonowania tego systemu, eksploatację, konserwację, remonty oraz niezbędną rozbudowę sieci dystrybucyjnej, w tym połączeń z innymi systemami gazowymi albo innymi systemami elektroenergetycznymi.
OSP, Operator systemu przesyłowego	Przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się przesyłaniem paliw gazowych lub energii elektrycznej, odpowiedzialne za ruch sieciowy w systemie przesyłowym gazowym albo systemie przesyłowym elektroenergetycznym, bieżące i długookresowe bezpieczeństwo funkcjonowania tego systemu, eksploatację, konserwację, remonty oraz niezbędną rozbudowę sieci przesyłowej, w tym połączeń z innymi systemami gazowymi albo innymi systemami elektroenergetycznymi.
OZEX_A	Cena średnia ważona wolumenem ze wszystkich transakcji kontraktem PMOZE_A na sesji giełdowej.
PGE	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
PKB	Produkt Krajowy Brutto.
PLN	Polski złoty, waluta krajowa.
PMI	Wskaźnik wyprzedzający polskiego przemysłu.
PMOZE_A	Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej w OZE, której określony w świadectwie pochodzenia okres produkcji rozpoczął się od 1 marca 2009 roku.
p.p.	Punkt procentowy.
PPE	Punkt poboru energii.
PPG	Punkt poboru gazu.
Prawa majątkowe	Zbywalne i stanowiące towar giełdowy prawa wynikające ze świadectw pochodzenia dla energii wyprodukowanej z odnawialnych źródeł energii i w kogeneracji.
PSE	Polskie Sieci Elektroenergetyczne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000197596; spółka wyznaczona decyzją Prezesa URE Nr DPE-47-58(5)/4988/2007/BT z dnia 24 grudnia 2007 roku na operatora systemu przesyłowego elektroenergetycznego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej na okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 1 lipca 2014 roku.
r/r	Rok do roku.
RDN	Rynek Dnia Następnego.
SAIDI (ang. System Average Interruption Duration Index)	Systemowy wskaźnik średniego (przeciętnego) rocznego czasu trwania przerw.
SAIFI (ang. System Average Interruption Frequency Index)	Systemowy wskaźnik średniej liczby (częstości) trwania przerw na osobę.
Smart Grid	System elektroenergetyczny integrujący w sposób inteligentny działania wszystkich uczestników procesów generacji, przesyłu, dystrybucji i użytkowania, w celu dostarczania energii elektrycznej w sposób ekonomiczny, trwały i bezpieczny. To kompleksowe rozwiązania energetyczne, pozwalające na łączenie, wzajemną komunikację i optymalne sterowanie rozproszonymi dotychczas elementami sieci energetycznych.
SPOT	Rynek dnia następnego (RDN) - rynek energii działający w przedziale czasu „dnia następnego” (DN) zapewniający dostawę energii w dniu D.
Świadectwo pochodzenia	Świadectwo pochodzenia ze źródeł odnawialnych oraz świadectwo pochodzenia z kogeneracji.
Świadectwo pochodzenia z kogeneracji	Dokument wydawany przez Prezesa URE zgodnie z art. 91 Prawa Energetycznego, potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji wytwarzanej w: (i) jednostce kogeneracji opalanej paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej źródła poniżej 1 MW (tzw. żółty certyfikat), (ii) jednostce kogeneracji opalanej metanem uwalnianym i ujmowanym przy dołowych robotach górniczych w czynnych, likwidowanych lub zlikwidowanych kopalniach węgla kamiennego lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy (tzw. fioletowy certyfikat), albo (iii) w innej jednostce kogeneracji (tzw. czerwony certyfikat).
Świadectwo pochodzenia ze źródeł odnawialnych, zielony certyfikat	Dokument wydawany przez Prezesa URE zgodnie z art. 9e Prawa Energetycznego, potwierdzający wytworzenie energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii (tzw. zielony certyfikat).
Taryfa G	Grupa taryfowa dla odbiorców indywidualnych – gospodarstw domowych.
Towarowa Giełda Energii, TGE	Towarowa Giełda Energii SA, giełda towarowa na której przedmiotem obrotu są towary giełdowe dopuszczone do obrotu na giełdzie, tj. Energia elektryczna, paliwa ciekłe lub gazowe, gaz wydobywczy, limity wielkości emisji zanieczyszczeń oraz prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny energii elektrycznej, paliw ciekłych lub gazowych i wielkości emisji zanieczyszczeń.
TPA (ang. Third Party Access)	Zasada polegająca na udostępnieniu przez właściciela bądź operatora osobom trzecim swojej infrastruktury sieciowej w celu dostarczenia usług klientom. W przypadku energii elektrycznej oznacza to możliwość korzystania z sieci lokalnego dystrybutora energii w celu dostarczenia do wskazanej lokalizacji energii zakupionej u dowolnego sprzedawcy.
TWh	Terawatogodzina, jednostka wielokrotna jednostki energii elektrycznej w układzie SI. 1 TWh to 10 ⁹ kWh.
UE	Unia Europejska.
URE	Urząd Regulacji Energetyki.
WACC (ang. weighted average cost of capital)	Średni ważony koszt kapitału.
WIBOR (ang. Warsaw Interbank Offered Rate)	Międzybankowa stopa procentowa.
Współspalanie	Wytwarzanie energii elektrycznej lub ciepła w oparciu o proces wspólnego, jednoczesnego, przeprowadzanego w jednym urządzeniu spalania biomasy lub biogazu z innymi paliwami; część energii wyprodukowanej w powyższy sposób może być uznana za Energię wytworzoną w odnawialnym źródle energii.