



20 | SPRAWOZDANIE 26 | ZARZĄDU

..... z działalności Grupy Kapitałowej Enea w I półroczu 2026 r.

Poznań, 10 września 2026

Spis treści

1.	Podsumowanie operacyjne I półrocza 2026 r.	4
2.	Organizacja i działalność Grupy Kapitałowej Enea	6
2.1.	Najważniejsze wydarzenia w raportowanym okresie	6
2.2.	Zdarzenia po okresie sprawozdawczym	8
2.3.	Struktura Grupy Kapitałowej Enea –stan na 30 czerwca 2026 r.	10
2.4.	Skład osobowy Zarządu	12
2.5.	Skład osobowy Rady Nadzorczej	14
2.6.	Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej	14
2.7.	Obszary biznesowe GK Enea	15
2.8.	Finansowanie długoterminowe	16
2.9.	Akcje i akcjonariat	21
2.10.	Wykaz akcji i uprawnień do akcji Enei w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	22
3.	Otoczenie rynkowe	23
3.1.	Ceny węgla energetycznego na rynkach polskim i europejskim	23
3.2.	Sytuacja w krajowym sektorze górnictwa węgla kamiennego	23
3.3.	Ceny energii na rynku polskim	24
3.4.	Ceny uprawnień do emisji CO ₂ oraz praw majątkowych „zielonych”	25
4.	Informacje o wynikach operacyjnych i finansowych	27
4.1.	Wybrane dane finansowe GK Enea	27
4.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	29
4.3.	Sytuacja majątkowa GK Enea –struktura aktywów i pasywów	34
4.4.	Sytuacja pieniężna GK Enea	37
4.5.	CAPEX –nakłady inwestycyjne Grupy Enea	37
4.6.	Dane operacyjne, finansowe i realizacja kluczowych projektów inwestycyjnych w poszczególnych obszarach działalności GK Enea	39
4.7.	Analiza wskaźnikowa GK Enea	68
4.8.	Prognozy wyników finansowych	68
4.9.	Rating	68
5.	Realizacja Strategii	69
6.	Zrównoważony rozwój	78
6.1.	Działania w zakresie zrównoważonego rozwoju (ESG)	78
6.2.	Działania w obszarze zaangażowania społecznego	78
7.	Zarządzanie ryzykiem	82
8.	Regulacje prawne	86
8.1.	Otoczenie regulacyjne	86
8.2.	Obowiązujące regulacje w zakresie obrotu detalicznego i dystrybucji	89
8.3.	Regulacje projektowane, istotne z punktu widzenia sektora elektroenergetycznego	89
8.4.	Taryfy dla energii elektrycznej i dla usług dystrybucji energii elektrycznej	94
8.5.	Koncesje	94
9.	Inne informacje istotne do oceny sytuacji Emitenta	95
9.1.	Zatrudnienie	95
9.2.	Bezpieczeństwo i higiena pracy	95
9.3.	Postępowania sądowe i administracyjne	96
9.4.	Spory zbiorowe	97
9.5.	Zasady sporządzania sprawozdań finansowych	97
9.6.	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy Enea	97
10.	Załączniki	98
11.	Słownik pojęć i skrótów	104



Szanowni Państwo,

wielka zmiana systemu energetycznego nie dokonuje się za sprawą jednej decyzji czy kluczowej inwestycji. Składają się na nią setki równolegle realizowanych projektów: nowe źródła energii, inwestycje w potencjał sieci, technologie cyfrowe, rozwój nowych kompetencji, zmiany organizacyjne oraz działania wzmacniające bezpieczeństwo energetyczne. To właśnie z takich kroków składa się droga do realizacji naszej Strategii i budowy Grupy Enea odpowiadającej na wyzwania rynku przyszłości.

I półrocze 2026 r. było czasem konsekwentnego łączenia kolejnych elementów tej układanki. Rozwijaliśmy nowe moce wytwórcze, wzmacnialiśmy sieci dystrybucyjne, zabezpieczaliśmy przyszłe dostawy paliw oraz dostosowywaliśmy organizację do stojących przed nią wyzwań. Każdy z tych kroków miał własny cel, lecz wszystkie prowadzą nas do tego samego: budowy nowoczesnej, bezpiecznej i konkurencyjnej Grupy Enea.

Rosną nasze zdolności do wytwarzania energii z OZE

Zwiększyliśmy potencjał wytwórczy z OZE w Grupie Enea. Sfinalizowaliśmy kolejne transakcje przejęcia farm wiatrowych (Zaklików, Nowe Miasto Lubawskie), jednocześnie pozyskując ponad 417 mln zł finansowania z BGK w ramach KPO na budowę i rozwój portfela projektów fotowoltaicznych o łącznej mocy ok. 268 MW. Równolegle rozwijamy projekty magazynowania energii, które w przyszłości będą wspierać stabilną pracę systemu i lepsze wykorzystanie energii ze źródeł odnawialnych.

To działania, które nie tylko powiększają nasz potencjał wytwórczy energii z OZE, ale także przybliżają nas do modelu energetyki opartej na większej elastyczności, bezpieczeństwie i niższej emisyjności.

Inwestujemy w bezpieczeństwo na lata

Budowa dwóch nowoczesnych bloków gazowo – parowych CCGT postępuje zgodnie z harmonogramem, podobnie jak realizacja projektów związanych z „zazielenieniem” 500 MW bloków energetycznych w EL. Kozienice i EL. Połaniec. Równolegle Grupa prowadzi działania zwiększające elastyczność pracy aktywów wytwórczych poprzez modernizację kotłowni rozruchowej w EL. Kozienice oraz budowę kotłowni rozruchowej zasilanej energią elektryczną w EL. Połaniec. Projekty te mają umożliwić obniżenie minimalnego poziomu pracy bloków („must run”) od 2027 r. w EL. Kozienice oraz od 2028 r. w EL. Połaniec. Jednocześnie realizujemy działania ukierunkowane na dalszą optymalizację wartości generowanej przez nasze aktywa węglowe, obejmujące zarówno dostosowanie ich do zmieniających się uwarunkowań rynkowych, jak i zwiększanie efektywności operacyjnej, w tym optymalizację logistyki dostaw paliw w wymagającym otoczeniu.

Transformacja wymaga nowych źródeł energii, ale również pewności dostaw paliw, stabilizujących system w okresie zmian. Jednym z najważniejszych wydarzeń okresu sprawozdawczego było zabezpieczenie przez Eneę dostępu do mocy regazyfikacyjnych w planowanym terminalu FSRU-2 w Zatoce Gdańskiej. Inwestycja otwiera Grupie dostęp do globalnego rynku LNG, zwiększając elastyczność w budowaniu portfela dostaw gazu na kolejne lata oraz budując krajową pozycję handlową. To decyzja o znaczeniu strategicznym, wzmacniająca odporność Grupy na zmienność rynku energii i jednocześnie wspierając bezpieczeństwo energetyczne Polski.

Nowoczesne sieci dystrybucyjne stają się fundamentem transformacji

Najbardziej zaawansowane źródła energii nie spełnią swojej roli bez nowoczesnej infrastruktury. Dlatego inwestujemy w sieci, które będą bardziej niezawodne, cyfrowe i otwarte na nowe technologie. W minionych miesiącach rozpoczęliśmy strategiczną inwestycję wzmacniającą bezpieczeństwo energetyczne Świnoujścia i terminalu LNG, przygotowaliśmy kolejne projekty wspierające rozwój elektromobilności oraz przyspieszyliśmy wdrażanie inteligentnych liczników zdalnego odczytu. Nowoczesna sieć przestaje być wyłącznie narzędziem dostarczania energii. Staje się platformą umożliwiającą rozwój OZE, nowych usług dla klientów oraz całej gospodarki.

Budujemy wartość nie tylko dla Grupy, ale również dla polskiej gospodarki

Rosnąca skala inwestycji oznacza również większą odpowiedzialność za sposób ich realizacji. Dlatego aktywnie angażujemy się w działania wspierające rozwój Local Content i zwiększanie udziału krajowych przedsiębiorstw w strategicznych projektach energetycznych. Realizujemy program „Enea z energią dla polskiego biznesu”, ukierunkowany na rozwój potencjału Local Content. Wierzymy, że transformacja energetyczna powinna wzmacniać konkurencyjność całej gospodarki, tworzyć nowe kompetencje, pozostawiając trwałą wartość w Polsce.

Przygotowujemy Grupę do kolejnego etapu rozwoju

Zmienia się nie tylko rynek energii, ale również oczekiwania klientów. Z tego powodu ważnym kierunkiem naszych działań było uporządkowanie modelu funkcjonowania Grupy i przygotowanie wyspecjalizowanego obszaru sprzedaży. Decyzje, podjęte niemal jednomyślnie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Enea S.A. po zakończeniu I półrocza 2026 r. otwierają drogę do budowy organizacji jeszcze silniej skoncentrowanej na rozwoju oferty, cyfryzacji procesów i budowaniu długofalowych relacji z klientami. Transformacja energetyczna to proces rozłożony na lata, ale jej efekty budujemy każdego dnia. Dzięki podejmowanym decyzjom oraz działaniom wzmacniamy fundamenty przyszłej Grupy Enea: organizacji nowoczesnej, odpornej na zmiany i tworzącej wartość dla klientów, akcjonariuszy oraz polskiej gospodarki. Właśnie w tym kierunku będziemy podążać w kolejnych latach.

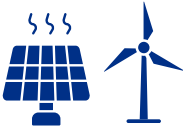
Zapraszam do lektury naszego Sprawozdania.

Z wyrazami szacunku,

Grzegorz Kinelski, Prezes Zarządu Enei

1. Podsumowanie operacyjne I półrocza 2026 r.

Grupa Enea w liczbach

 WYDOBYCIE	 WYTWARZANIE	 DYSTRYBUCJA	 OBRÓT
25,2% udziału w rynku węgla energetycznego w Polsce	6,4 GW całkowitej mocy zainstalowanej elektrycznej	2,87 mln odbiorców usług dystrybucyjnych	2,80 mln klientów
18,7% udziału w rynku węgla kamiennego w Polsce	730,3 MW mocy zainstalowanej elektrycznej w OZE	126,7 tys. km linii dystrybucyjnych wraz z przyłączami	11,8 TWh sprzedaży energii elektrycznej i paliwa gazowego klientom detalicznym
4,4 mln ton produkcji netto węgla	10,5 TWh całkowitego wytwarzania energii netto	205 tys. liczba przyłączonych źródeł OZE	32 Biura Obsługi Klienta (stacjonarne)
4,1 mln ton sprzedaż węgla	4,0 PJ sprzedaż ciepła	10,5 TWh dostarczonej energii	1,1 TWh zakontraktowanej energii z OZE
   ZATRUDNIENIE ŁĄCZNIE: 17,8 tys. pracowników   			



EBITDA GK Enea
w I pół. 2026 r.
na poziomie
2,75 mld zł

W I półroczu 2026 r. Grupa Kapitałowa Enea wypracowała wynik EBITDA na poziomie 2 752,2 mln zł (spadek r/r o 634,6 mln zł).

W Obszarze Wydobycia osiągnięta została EBITDA na poziomie 106,5 mln zł (spadek r/r o 304,8 mln zł). Odnotowano niższy poziom przychodów ze sprzedaży węgla (przy wyższym wolumenie sprzedaży węgla, zrealizowano niższą cenę sprzedaży). Dodatkowo, istotny wpływ na wynik EBITDA w okresie porównawczym tj. w I kwartale 2025 r. miało otrzymanie odszkodowania (zdarzenie jednorazowe w kwocie 144,85 mln zł).

Obszar Wytwarzania odnotował wynik EBITDA na poziomie 1 100,5 mln zł (wzrost r/r o 97,8 mln zł). W Segmencie Energii Konwencjonalnej odnotowano wzrost wyniku EBITDA o 16,9 mln zł, głównie w efekcie wzrostu marży CDS oraz wyższych przychodów z tytułu Rynku Mocy, przy jednoczesnym

EBITDA w I pół. 2026 r.
per Obszar:

Wydobycie **0,11 mld zł**
Wytwarzanie **1,10 mld zł**
Konwencjonalne 0,83 mld zł,
OZE 0,12 mld zł,
Ciepło 0,14 mld zł
Dystrybucja **1,45 mld zł**
Obrót **0,10 mld zł**

spadku marży na odkupie energii elektrycznej oraz spadku marży na współspalaniu. W Segmencie OZE odnotowano wzrost wyniku EBITDA o 64,4 mln zł w związku ze zrealizowaniem wyższego wyniku w Obszarze Wiatr (efekt przeprowadzonych akwizycji). W Segmencie Ciepło odnotowano wzrost wyniku EBITDA o 16,5 mln zł na co wpłynął wzrost marży jednostkowej.

Obszar Dystrybucji odnotował wynik EBITDA na poziomie 1 449,5 mln zł (wzrost r/r o 51,3 mln zł). Pomimo wzrostu zrealizowanej marży z działalności koncesjonowanej, jednocześnie odnotowano wzrost kosztów operacyjnych oraz wzrost rezerw dotyczących majątku sieciowego.

Obszar Obrotu odnotował wynik EBITDA na poziomie 95,1 mln zł (spadek r/r o 321,8 mln zł). Niższy wynik EBITDA wynika głównie ze spadku marżowości na rynku detalicznym. Dodatkowo, istotny wpływ na wynik EBITDA miał wzrost wykorzystania rezerw (głównie rezerwa na Taryfę G).

CAPEX Grupy Enea w I półroczu 2026 r. na poziomie 3,15 mld zł.



”Transformacja energetyczna przestała być wyłącznie procesem klimatycznym, stając się jednym z kluczowych filarów rozwoju gospodarczego i bezpieczeństwa państwa. W najbliższych pięciu latach o jej powodzeniu zdecyduje nie tylko tempo rozwoju OZE, ale przede wszystkim zdolność do budowy nowoczesnych sieci, magazynów energii oraz źródeł stabilizujących system. Europa i Polska mają dziś wspólny kierunek – dekarbonizację gospodarki i rozwój czystej energii. Różnimy się jednak punktem startowym. Polska przechodzi transformację z dużo bardziej emisyjnego miksu energetycznego niż wiele krajów europejskich. Dlatego potrzebujemy podejścia uwzględniającego bezpieczeństwo dostaw, konkurencyjność gospodarki oraz akceptowalne tempo społeczne zmian.

Grzegorz Kinelski, Prezes Zarządu Enei

Grupa Enea łączy bezpieczeństwo obecnego biznesu z konsekwentną rozbudową nowych źródeł tworzących przyszłą wartość. Utrzymujemy efektywność i zdolność produkcyjną istniejących aktywów, jednocześnie przeznaczając kapitał na rozwój sieci dystrybucyjnych, źródeł gazowych, OZE, magazynów energii i technologii cyfrowych. Dzięki temu stopniowo zwiększamy udział aktywów o przewidywalnym lub regulowanym profilu zwrotu, dywersyfikujemy źródła EBITDA i przygotowujemy Grupę do funkcjonowania w energetyce opartej na większej elastyczności, niższej emisyjności i rosnącym znaczeniu danych.

2. Organizacja i działalność Grupy Kapitałowej Enea

2.1. Najważniejsze wydarzenia w raportowanym okresie

Do dnia publikacji
Sprawozdania za I półrocze
2026 r. **Enea Operator**
uruchomiła pięć transz
pożyczki w ramach umowy
pożyczki wspólnej
(ze środków **KPO**)
na łączną kwotę
ok. 928 mln zł

Wyróżnienie **Committed Badge**
w ratingu **EcoVadis**
potwierdzające wzrost
zaawansowania Grupy
w obszarze **ESG**

W maju 2026 r. **Enea Nowa**
Energia zawarła umowę
pożyczki na kwotę ponad
417 mln zł w ramach **KPO**,
celem finansowania budowy
i rozwoju **11** projektów **farm**
fotowoltaicznych
o łącznej mocy ok. **268 MW**

19 maja 2026 r. **Enea S.A.**
zawarła z **BGK** aneks
do umowy pożyczki
finansowanej ze środków
KPO o wartości
ok. **345 mln zł**, zwiększający
kwotę finansowania do ok.
10,34 mld zł

Długoterminowy dostęp
do **usług regazyfikacji**
w Terminalu **FSRU-2**

- 2 stycznia 2026 r. Enea poinformowała o ogłoszeniu przez Prezesa URE ostatecznych wyników aukcji głównej Rynku Mocy na 2030 r., która zakończyła się z ceną zamknięcia równą 465,02 zł/kW/r. Spółki z Grupy Enea zakontraktowały 661 MW obowiązków mocy dla jednostek istniejących, w ramach umów jednorocznych i wieloletnich. Ponad 600 MW zakontraktowanego wolumenu przypada na bloki nr 5, 7 i 9 w Elektrowni Połaniec, przy czym bloki nr 5 i 7 objęto kontraktami pięcioletnimi, a blok nr 9 kontraktem siedmioletnim.
- 13 lutego oraz 2 kwietnia 2026 r. Enea uruchomiła odpowiednio trzecią i czwartą transzę pożyczki w ramach umowy pożyczki ze środków KPO do kwoty ok. 10 mld zł, zawartej z Bankiem Gospodarstwa Krajowego („BGK”) w 2025 r. Łączna wartość finansowania wyniosła blisko 560 mln zł, w tym 278 mln zł w ramach trzeciej transzy oraz blisko 282 mln zł w ramach czwartej transzy. Środki zostały w całości przekazane do Enei Operator w ramach umowy pożyczki wspólnej odpowiednio w dniach ich uruchomienia.
- 16 lutego 2026 r. rozpoczęto realizację prac związanych z budową bloków gazowo – parowych w El. Kozienice. Powstające bloki o łącznej zainstalowanej mocy brutto ok. 1 336 MWe będą istotnym elementem wzmacniającym bezpieczeństwo energetyczne oraz elastyczność systemu elektroenergetycznego, wspierając jednocześnie rozwój gospodarczy centralno - wschodniej części kraju. Harmonogram projektu zakłada wprowadzenie energii elektrycznej z pierwszego uruchomionego bloku do Krajowego Systemu Elektroenergetycznego w marcu 2029 r.
- 31 marca 2026 r. Enea Operator zawarła pierwszą w Polsce umowę na świadczenie usługi Interwencyjnej Mocy Biernej („IRB”). Wprowadzone rozwiązanie pozwala na aktywne zarządzanie poziomami napięć w sieci przy rosnącym udziale OZE, stwarzając Enei Operator możliwość efektywnego wykorzystania potencjału regulacyjnego farm wiatrowych i fotowoltaicznych. Usługa wspiera ponadto ograniczanie ryzyka przeciążeń sieci oraz redukuje konieczność stosowania nierynkowych ograniczeń generacji energii ze źródeł odnawialnych.
- 2 kwietnia 2026 r. Grupa Enea otrzymała zaktualizowaną ocenę EcoVadis – jednego z najbardziej rozpoznawalnych ratingów ESG na świecie. W wyniku przeprowadzonej weryfikacji Grupa odnotowała znaczącą poprawę wyniku względem poprzedniej edycji, uzyskując wyróżnienie Committed Badge. Rating EcoVadis obejmuje ocenę działań w obszarze środowiska, praktyk pracowniczych i prawa człowieka, etyki biznesu oraz zrównoważonych zakupów. Osiągnięty rezultat potwierdza postępującą dojrzałość Grupy Enea w zakresie zrównoważonego rozwoju i realizacji *Strategii ESG*.
- W maju 2026 r. Enea Nowa Energia zawarła z BGK umowę pożyczki finansowanej ze środków KPO na kwotę ponad 417 mln zł. Pożyczka umożliwi refinansowanie do 90% kosztów kwalifikowalnych projektu o wartości ok. 464 mln zł, obejmującego budowę i rozwój 11 projektów farm fotowoltaicznych o łącznej mocy ok. 268 MW, rozwijanych przez Eneę Nowa Energia i jej trzy spółki zależne. Inwestycje będą zlokalizowane na terenie województwa wielkopolskiego, zachodniopomorskiego i lubuskiego. Pożyczka została udzielona na preferencyjnych warunkach, na okres do 15 lat od daty pierwszego wykorzystania środków, nie dłużej niż do czerwca 2041 r.
- 19 maja 2026 r. Enea S.A. podpisała aneks do umowy pożyczki z BGK, finansowanej ze środków KPO (Inwestycja G3 1.4 – Fundusz Wsparcia Energetyki, komponent G – RePowerEU), zwiększający kwotę finansowania o ok. 345 mln zł, tj. z kwoty blisko 10 mld zł do kwoty ok. 10,34 mld zł. Środki posłużą Enei Operator sp. z o.o. celem modernizacji i rozwoju sieci dystrybucyjnej.
- 23 czerwca 2026 r. Enea Trading sp. z o.o., w ramach Procedury Open Season FSRU-2 („Floating Storage Regasification Unit”) zawarła z operatorem systemu przesyłowego Gaz – System S.A. (realizującym projekt terminalu w Zatoce Gdańskiej) umowę dotyczącą usług regazyfikacji w Terminalu FSRU-2. Wartość umowy, określona na podstawie szacowanej wartości opłat za usługi regazyfikacji w okresie 15 lat wynosi ok. 1 230 mln zł. Projekt wzmacnia zdolność Grupy do zabezpieczenia paliwa dla przyszłych aktywów gazowych oraz wspiera realizację strategii transformacji miks wytwórczego. Umowa oznacza dla Enei zabezpieczenie dostępu do infrastruktury, umożliwiającej odbiór skroplonego gazu ziemnego LNG, dostarczanego drogą

Enea oraz trzy pozostałe największe polskie spółki energetyczne podpisały list intencyjny dotyczący współpracy przy odbudowie Ukrainy



morską. Inwestycja wzmocni możliwość importu gazu do Polski i regionu, wspierając bezpieczeństwo energetyczne oraz rozwój krajowej infrastruktury gazowej. Działalność Grupy Enea w obszarze zabezpieczania dostępu do infrastruktury LNG wpisuje się w koncepcję budowy polskiego regionalnego hubu gazowego.

- 25 czerwca 2026 r. Enea oraz trzy pozostałe największe polskie spółki energetyczne podpisały list intencyjny dotyczący współpracy przy odbudowie Ukrainy. Zadeklarowano gotowość do wspólnego zaangażowania, koncentrując się na odbudowie i modernizacji ukraińskiej infrastruktury energetycznej. W długim horyzoncie może przyczynić się to do rozwoju współpracy transgranicznej oraz wzmocnienia połączeń energetycznych w regionie i całej Europie. Dla Enei oznacza to przygotowanie pod kątem budowy kompetencji i potencjału współpracy regionalnej. Wydarzenie miało miejsce w trakcie Międzynarodowej Konferencji na rzecz Odbudowy Ukrainy, zorganizowanej w Gdańsku.

„Od pierwszych dni wojny Grupa Enea aktywnie wspierała Ukrainę i jej obywateli – zarówno przez pomoc humanitarną jak i wsparcie ukraińskich energetyków w odbudowie zniszczonej infrastruktury. Współpraca największych polskich spółek energetycznych pozwoli połączyć doświadczenie, kompetencje techniczne i potencjał inwestycyjny niezbędny do realizacji tak ambitnego zadania.

Grzegorz Kinelski, Prezes Zarządu Enei

2.1.1. Pozostałe zmiany kapitałowe w strukturze Grupy Enea

- Od 1 stycznia 2026 r. spółki należące do Enei Nowa Energia sp. z o.o.: EE Grunhof GmbH oraz EE Pommern GmbH znajdują się w procesie likwidacji. Działanie to ma na celu uproszczenie struktury, nie wpływając na wartość operacyjną tych projektów.
- 21 stycznia 2026 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Enea Eko sp. z o.o. postanowiło o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 700 000 zł, tj. z kwoty 11 000 000 zł do kwoty 11 700 000 zł, poprzez wniesienie przez Eneę S.A. wkładu pieniężnego w wysokości 14 000 000 zł, przy czym kwota 700 000 zł została przeznaczona na kapitał zakładowy Enea Eko sp. z o.o., a kwota 13 300 000 zł na kapitał zapasowy tej spółki. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w KRS miała miejsce 27 kwietnia 2026 r.
- W związku z realizacją opcji „call 19”, obejmującej nabycie akcji powstałych w wyniku konwersji obligacji zamiennych na akcje, 12 lutego 2026 r., w wyniku nabycia akcji od Towarzystwa Finansowego Silesia sp. z o.o. na Eneę S.A. zostało przeniesionych 375 000 akcji Polimex Mostostal S.A. Po przeprowadzeniu tej transakcji Enea S.A. posiadała 40 850 024 akcji spółki, stanowiące 16,09% jej kapitału zakładowego. W ramach transakcji giełdowych zrealizowanych na GPW w lutym i marcu 2026 r. Enea S.A. sprzedała 375 000 akcji Polimex Mostostal S.A. W rezultacie udział Enei S.A. zmniejszył się do 40 475 024 akcji Polimex Mostostal S.A., stanowiących 15,94% kapitału zakładowego spółki.
- 17 lutego 2026 r. sąd rejestrowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce ElectroMobility Poland S.A., co skutkowało obniżeniem udziału Enei S.A. w kapitale zakładowym spółki z 2,3% do 0,94%.
- 9 marca 2026 r. w KRS zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego Enea Elkogaz sp. z o.o. o kwotę 12 000 000 zł, tj. z kwoty 108 000 000 zł do kwoty 120 000 000 zł.
- 24 marca 2026 r. w KRS zarejestrowano zmianę umowy spółki Enea Kozienice Peak sp. z o.o., w rezultacie której spółka zmieniła nazwę na Enea Ekopeak sp. z o.o.
- 1 kwietnia 2026 r. w KRS zarejestrowano zmianę umowy spółki Farma Wiatrowa Bejsce sp. z o.o., w wyniku której dokonano zmiany jej nazwy i siedziby. Spółka przyjęła nazwę Enea FW Bejsce sp. z o.o., a jej siedziba została przeniesiona z Radomia do Poznania.
- 17 kwietnia 2026 r. Enea Nowa Energia sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce V-Ridium Zaklików sp. z o.o., będącej właścicielem farmy wiatrowej o mocy 11 MW.
- 21 kwietnia 2026 r. przyjęto plan połączenia dotyczący spółek: Enea Nowa Energia sp. z o.o. jako spółki przejmującej ze spółkami EN101 sp. z o.o., EN102 sp. z o.o., EN103 sp. z o.o., EN201

W kwietniu i maju 2026 r. **Enea Nowa Energia** nabyła 100% udziałów spółek będących właścicielami **2 farm wiatrowych o łącznej mocy 17,6 MW**

Enea Operator w I półroczu 2026 r. otrzymała refundację dotacji w wysokości **384,5 mln zł** tytułem rozliczenia dofinansowanego przez **NFOŚiGW** projektu w ramach inwestycji **KPO**, komponent **REPowerEU**

Integracja struktur **Enei Ciepło** wspiera efektywność i spójność organizacji

9 lipca 2026 r. **Enea** uruchomiła **piątą** transzę pożyczki ze środków **KPO** na kwotę blisko **138 mln zł**. Na dzień publikacji Sprawozdania za I półrocze 2026 r. **łączna kwota** uruchomionych transz wynosi **928 mln zł**

sp. z o.o., EN202 sp. z o.o., EN203 sp. z o.o., występującymi w charakterze spółek przejmowanych. 29 maja 2026 r. oraz 12 czerwca 2026 r. do Enei S.A. wpłynęło odpowiednio pierwsze oraz drugie zawiadomienie o planowanym połączeniu.

- W ramach transakcji przeprowadzonych na GPW w kwietniu 2026 r. Enea S.A. sprzedała 375 000 akcji spółki Polimex Mostostal S.A. Następnie, w związku z realizacją opcji „call 20”, obejmującej nabycie akcji powstałych w wyniku konwersji obligacji zamiennych na akcje, 4 maja 2026 r., w wyniku nabycia akcji od Towarzystwa Finansowego Silesia sp. z o.o., na Eneę S.A. zostało przeniesionych 375 000 akcji Polimex Mostostal S.A. W rezultacie przeprowadzonych transakcji Enea S.A. posiadała 40 475 024 akcje Polimex Mostostal S.A., stanowiące 15,85% kapitału zakładowego spółki.
- 19 maja 2026 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Enea Elkogaz sp. z o.o. podwyższyło kapitał zakładowy z kwoty 120 000 000 zł do kwoty 135 000 000 zł, tj. o kwotę 15 000 000 zł. Enea S.A. objęła wszystkie nowoutworzone udziały po cenie wyższej od ich wartości nominalnej, tj. za cenę w łącznej kwocie 708 563 291,86 zł, które zostały pokryte wkładem pieniężnym w następujący sposób: 15 000 000 zł przeznaczono na kapitał zakładowy, a 693 563 291,86 zł na kapitał zapasowy. Podwyższenie kapitału zakładowego zarejestrowano w KRS 8 czerwca 2026 r.
- 22 maja 2026 r. zmianie uległa firma i siedziba spółki V-Ridium Zaklików sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W rezultacie spółka przyjęła nazwę Enea FW Zaklików sp. z o.o., a jej siedziba została przeniesiona do Poznania.
- 26 maja 2026 r. Enea Nowa Energia sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce Windnet 2 sp. z o.o., będącej właścicielem farmy wiatrowej Nowe Miasto Lubawskie o mocy 6,6 MW oraz projektu magazynu energii Nowe Miasto Lubawskie o mocy 3 MW.
- 1 czerwca 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Enea Elektrownia Połaniec S.A. podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia spółki akcyjnej w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.
- 23 czerwca 2026 r. przyjęto plan połączenia dotyczący konsolidacji spółek: Enea Nowa Energia sp. z o.o. jako spółki przejmującej oraz Enea PV Gablin sp. z o.o., Enea PV Stare Brynki sp. z o.o. oraz Enea PV Rydzyna sp. z o.o. jako spółek przejmowanych.
- W pierwszym półroczu 2026 r. Enea Operator złożyła dwa wnioski o płatność i otrzymała refundację dotacji na poziomie 384,5 mln zł w ramach realizacji projektu *Budowa i przebudowa sieci dystrybucji energii elektrycznej Enea Operator w celu zwiększenia potencjału przyłączania OZE na obszarach wiejskich*, dofinansowanego przez NFOŚiGW. Projekt znajduje się w końcowej fazie realizacji, a wypłata kolejnych transz dofinansowania przewidziana jest w kolejnych miesiącach 2026 r. Przedsięwzięcie uzyskało wsparcie w ramach inwestycji G1.2.4. KPO, komponent REPowerEU.

2.2. Zdarzenia po okresie sprawozdawczym

- 1 lipca 2026 r. w Enea Ciepło sp. z o.o. zakończono proces połączenia Enea Ciepło Centrala i Enea Ciepło Oddział, w wyniku którego Enea Ciepło Oddział przestała funkcjonować jako odrębna jednostka organizacyjna. W efekcie Enea Ciepło sp. z o.o. działa jako jeden pracodawca w ramach jednolitej struktury organizacyjnej.
- 2 lipca 2026 r. Enea Elektrownia Połaniec S.A. została przekształcona w Enea Elektrownia Połaniec sp. z o.o.
- 9 lipca 2026 r. Enea uruchomiła piątą transzę pożyczki na kwotę blisko 138 mln zł, w ramach umowy pożyczki ze środków KPO do kwoty ok. 10,34 mld zł, zawartej z BGK w 2025 r. (z późn. zm). Środki te zostały przekazane w pełnej kwocie do Enei Operator w ramach umowy pożyczki wspólnej.
- 17 oraz 31 lipca 2026 r. do Enei S.A. wpłynęło kolejno pierwsze oraz drugie zawiadomienie o planowanym połączeniu Enea Nowa Energia sp. z o.o. jako spółki przejmującej oraz Enea PV Gablin sp. z o.o., Enea PV Stare Brynki sp. z o.o. oraz Enea PV Rydzyna sp. z o.o. jako spółek przejmowanych.
- 20 lipca 2026 r. miały miejsce Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników spółek należących do Enei Nowa Energia sp. z o.o.: EN101 sp. z o.o., EN102 sp. z o.o., EN103 sp. z o.o., EN201 sp. z o.o., EN202 sp. z o.o. oraz EN203 sp. z o.o., na których podjęto uchwały w sprawie połączenia

27 lipca 2026 r. **Enea Operator** zawarła z **NFOŚiGW** umowę o wartości **ok. 203 mln zł** na dofinansowanie przedsięwzięcia obejmującego projekty zasilania **28 stacji ładowania** o łącznej mocy przyłączeniowej **97,7 MW**

ww. spółek z Eneą Nowa Energia. 31 lipca 2026 r. w wyniku rejestracji w KRS nastąpiła konsolidacja Enei Nowa Energia z ww. 6 spółkami zależnymi.

22 lipca 2026 r. w KRS zarejestrowano zmianę firmy i siedziby spółki Windnet 2 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na Enea FW Nowe Miasto Lubawskie sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

27 lipca 2026 r. Enea Operator podpisała umowę z NFOŚiGW na dofinansowanie projektu pn. *Rozbudowa sieci elektroenergetycznej Enea Operator sp. z o.o. na potrzeby ogólnodostępnych stacji ładowania dużych mocy – AFIR 1*. Przedsięwzięcie obejmuje 24 zadania inwestycyjne związane z budową i modernizacją sieci elektroenergetycznej o łącznej długości szacowanej na ponad 200 km, na potrzeby 28 stacji ładowania o łącznej mocy przyłączeniowej 97,7 MW. Inwestycje obejmą obszar działania Enei Operator w województwach kujawsko – pomorskim, lubuskim, wielkopolskim oraz zachodniopomorskim. Dzięki nim możliwe będzie zapewnienie stabilnego zasilania sieci ładowania lokalizowanych przy autostradach, drogach ekspresowych oraz centrach logistycznych. Wartość ww. projektu i dofinansowania z NFOŚiGW, realizowanego w ramach programu priorytetowego *Budowa/rozbudowa sieci elektroenergetycznych na potrzeby ogólnodostępnych stacji ładowania dużych mocy* wynosi ok. 203 mln zł.

Platforma **Energy Link** i system **LUXtrade –Enea Trading** rozwija cyfrowe narzędzia dla nowoczesnego rynku energii

W lipcu 2026 r. Enea Trading zawarła umowę z Transition Technologies-Systems na rozbudowę jednego z największych w Polsce środowisk informatycznych wspierających zarządzanie OZE i magazynami energii. Projekt obejmuje rozwój platformy Energy Link, umożliwiającej monitoring aktywów w czasie rzeczywistym, prognozowanie produkcji energii oraz optymalizację pracy instalacji, a także systemu LUXtrade, rozszerzanego o funkcjonalności automatyzacji handlu energią, zarządzania portfelem OZE i magazynów energii oraz wsparcia usług systemowych.

W lipcu i sierpniu 2026 r. Enea S.A. zbyła w transakcjach na GPW łącznie 375 000 akcji spółki Polimex Mostostal S.A. Jednocześnie, 3 sierpnia 2026 r. w wyniku realizacji opcji „call 21” (nabycie akcji od Towarzystwa Finansowego Silesia sp. z o.o.) na Eneę S.A. zostało przeniesionych 375 000 akcji Polimex Mostostal S.A. Po realizacji ww. transakcji Enea S.A. posiada 40 475 024 akcje Polimex Mostostal S.A., stanowiące 15,76% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.



Podjęte decyzje stanowią ważny krok w dalszym rozwoju Grupy Enea i dostosowaniu jej modelu organizacyjnego do wyzwań współczesnego rynku energii. Wyodrębnienie działalności handlowej umożliwi budowę wyspecjalizowanej organizacji skoncentrowanej na potrzebach klientów oraz rozwoju konkurencyjnej oferty dla segmentów B2B i B2C. Równocześnie Enea S.A. umocni swoją rolę spółki holdingowej, odpowiedzialnej za wyznaczanie kierunków rozwoju i wspieranie synergii pomiędzy spółkami Grupy. Wierzymy, że dzięki temu zwiększymy efektywność działania, poprawimy jakość obsługi klientów i stworzymy jeszcze lepsze warunki dla realizacji naszych celów strategicznych.

Eryk Kosiński, Wiceprezes Enei ds. Korporacyjnych

20 sierpnia 2026 r. **NWZ** podjęło uchwałę w sprawie podziału Enea S.A., w celu utworzenia wyspecjalizowanego obszaru sprzedaży i handlu energią

W ramach reorganizacji Grupy Enea, zmierzającej do wyodrębnienia działalności handlowej od pozostałych funkcji korporacyjnych, realizowany jest proces podziału Enea S.A., w wyniku którego obszar obrotu energią elektryczną i paliwami gazowymi zostanie przeniesiony do Enea Power&Gas Trading sp. z o.o. Enea S.A. zachowa rolę spółki holdingowej, koncentrując się na funkcjach właścicielskich, usługowych oraz wsparciu pozostałych podmiotów Grupy. Podział zostanie przeprowadzony bez obniżenia kapitału zakładowego Enea S.A. poprzez przeniesienie wyodrębnionej organizacyjnie, funkcjonalnie i finansowo zorganizowanej części przedsiębiorstwa („ZCP”) do Enei Power&Gas Trading sp. z o.o. w zamian za objęcie przez Enea S.A. 4 828 137 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym tej spółki. 31 lipca 2026 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie („NWZ”) Enea S.A. podjęło uchwałę o przerwie w obradach do 20 sierpnia 2026 r., ponieważ przeprowadzenie podziału wymagało m.in. uzyskania zgody Rady Ministrów. Spółka otrzymała wymaganą zgodę Rady Ministrów na przeprowadzenie podziału. Po wznowieniu obrad 20 sierpnia 2026 r. NWZ Enea S.A. podjęło uchwałę zatwierdzającą podział Spółki, a Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Enea Power&Gas Trading sp. z o.o. wyraziło zgodę na udział spółki w tym procesie. W związku z podziałem kapitał zakładowy Enea Power&Gas Trading sp. z o.o. wzrośnie z kwoty 17 186 300 zł do kwoty 500 000 000 zł, tj. o kwotę 482 813 700 zł. Planowana jest również zmiana nazwy spółki Enea Power&Gas Trading sp. z o.o. na Enea Sprzedaż sp. z o.o., przeniesienie jej siedziby z Warszawy do Poznania oraz rozszerzenie przedmiotu działalności

(„PKD”) o obszar związany z przejmowaną działalnością. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania trwa proces rejestracji zmian w KRS. Celem wydzielenia obszaru sprzedaży jest usprawnienie procesów wewnętrznych oraz zwiększenie standardu komunikacji z klientami w odpowiedzi na rosnące wyzwania rynku. Zmiana ma na celu uporządkowanie struktury całej Grupy oraz zbudowanie nowoczesnego obszaru handlu z ofertą przystosowaną do bieżących standardów i oczekiwań klientów z segmentów B2B i B2C. Analogiczny model organizacyjny funkcjonuje obecnie we wszystkich największych grupach energetycznych w Polsce.

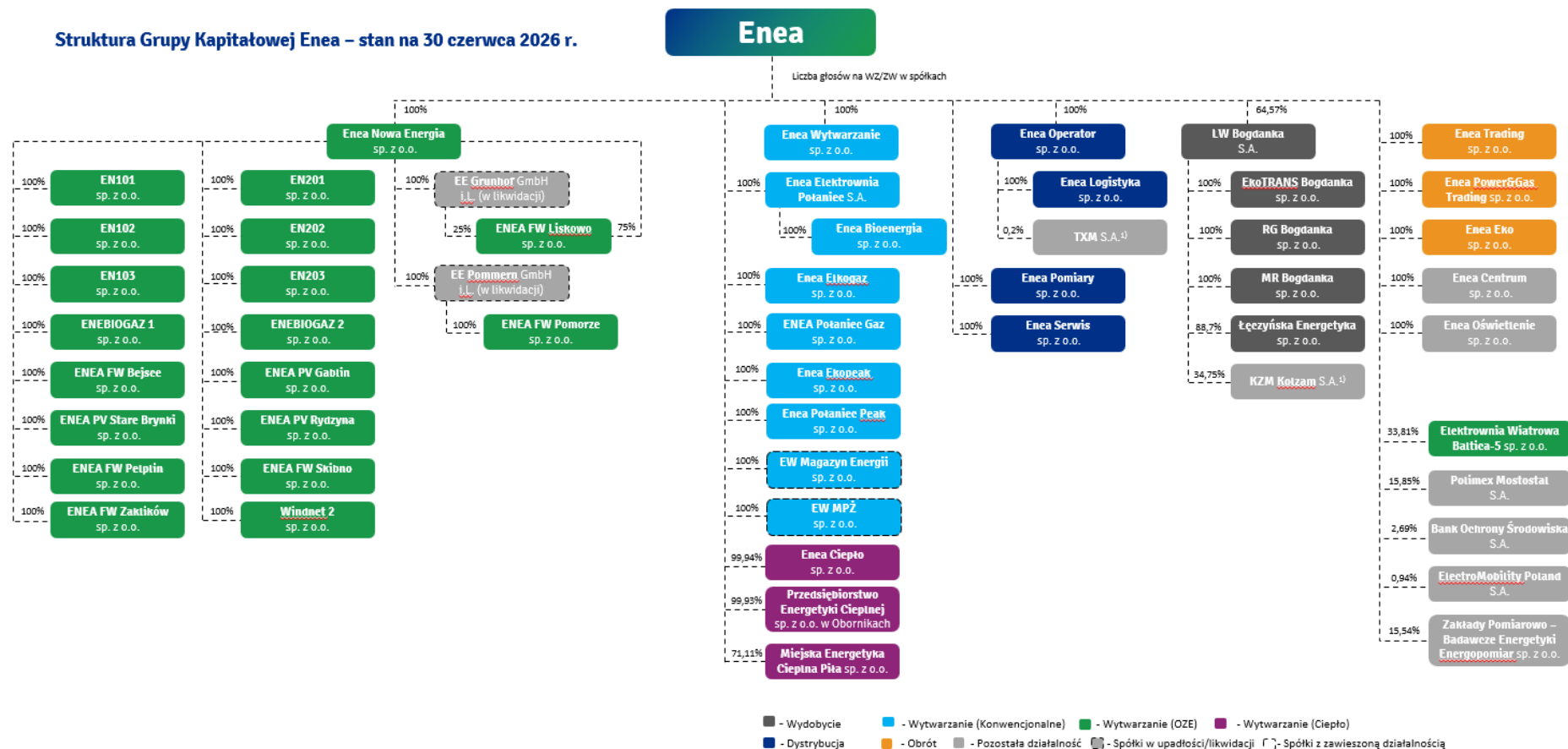
- 25 sierpnia 2026 r. NWZ ElectroMobility Poland S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 1 314 555 855,05 zł do kwoty 5 814 554 276,19 zł, tj. o kwotę 4 499 998 421,14 zł. Podwyższenie kapitału nastąpi poprzez emisję 913 466 imiennych akcji zwykłych serii E o proponowanej cenie emisyjnej odpowiadającej jednostkowej wartości nominalnej dotychczasowych akcji, tj. 4 926,29 zł za każdą akcję, o łącznej wartości emisyjnej 4 499 998 421,14 zł. Emisja nowych akcji zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do NFOŚiGW. Wszystkie akcje nowej emisji będą akcjami zwykłymi, imiennymi i zostaną pokryte wyłącznie wkładami pieniężnymi. Obecnie trwa proces rejestracji zmian w KRS. Po jego zakończeniu udział Enei S.A. w kapitale zakładowym ElectroMobility Poland S.A. ulegnie obniżeniu.
- 8 września 2026 r. Enea S.A. powzięła informację o wstępnych wynikach aukcji uzupełniającej Rynku Mocy na 2027 r. podanych do publicznej wiadomości przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A., w tym o cenie zamknięcia aukcji mocy, która wynosi 325,55 zł/kW/rok. W związku z ww. faktem Spółka szacuje, iż przychody Grupy z Rynku Mocy, z aukcji uzupełniającej na rok dostaw 2027 mogą wynosić ok. 519 mln zł dla mocy zakontraktowanej w wysokości 1 595 MW. Wszystkie szacowane przychody Grupy Enea na 2027 r. z Rynku Mocy, uwzględniające wcześniej zakontraktowane obowiązki mocowe wyniosą ok. 1,3 mld zł. Ponad 1 557 MW zakontraktowanych obowiązków mocowych z aukcji uzupełniającej na rok dostaw 2027 dotyczy bloków nr 5,6,8,9 i 10 w Elektrowni Kozienice.

**W wyniku
aukcji uzupełniającej
Rynku Mocy na 2027 r.
Grupa Enea zakontraktowała
blisko
1,6 GW**

2.3. Struktura Grupy Kapitałowej Enea –stan na 30 czerwca 2026 r.

W obrębie GK Enea funkcjonują następujące obszary działalności, tj.: Wydobycie, Wytwarzanie Konwencjonalne, Wytwarzanie OZE i Wytwarzanie Ciepło, Dystrybucja i Obrót (w podziale na dwa segmenty: obrót detaliczny, obrót hurtowy). W obrębie GK Enea funkcjonuje 8 wiodących podmiotów, tj. Enea S.A. (obróć energią elektryczną), Enea Operator sp. z o.o. (dystrybucja energii elektrycznej), Enea Wytwarzanie sp. z o.o., Enea Elektrownia Połaniec S.A. i Enea Nowa Energia sp. z o.o. (produkcja i sprzedaż energii elektrycznej), Enea Trading sp. z o.o. (handel hurtowy energią elektryczną), Enea Ciepło sp. z o.o. (produkcja i sprzedaż ciepła oraz energii elektrycznej) oraz LW Bogdanka S.A. (wydobycie węgla). W strukturze Grupy zawarto również pozostałe spółki bezpośrednio i pośrednio zależne od Enei oraz spółki, w których Enea posiada udziały mniejszościowe. W dokumencie nazwy spółek mogą być pokazywane bez skróconej formy organizacyjno-prawnej, a ilekroć jest mowa o „Spółce” lub „Emitencie”, rozumie się przez to Eneę S.A. Ponadto, w dokumencie może być zamiennie używane sformułowanie Grupa Kapitałowa Enea, Grupa Enea lub GK Enea, co wynika z wprowadzonej w *Kodeksie Grupy Enea* ujednoliconej definicji.

Struktura Grupy Kapitałowej Enea – stan na 30 czerwca 2026 r.


¹⁾ Postanowienie o umorzeniu postępowania upadłościowego / spółka nie prowadzi działalności gospodarczej.

2.4. Skład osobowy Zarządu

Zarząd Enei tworzą menedżerowie będący ekspertami w dziedzinie energetyki, ekonomii oraz zarządzania przedsiębiorstwem, którzy swoje bogate doświadczenie zdobywali pracując w krajowych oraz międzynarodowych koncernach energetycznych



Grzegorz Kinelski

Prezes Zarządu

Menedżer z ponad 30-letnim doświadczeniem w sektorze energetycznym, zdobywanym m.in. w Vattenfall, Tauronie, Enei, PKP Energetyce i Veolii. Specjalizuje się w handlu energią i gazem, restrukturyzacji i zarządzaniu dużymi organizacjami. Doktor nauk ekonomicznych, nauczyciel akademicki i autor publikacji. Absolwent MBA Uniwersytetu Dominikańskiego w Chicago oraz międzynarodowych studiów menedżersko-marketingowych na Uniwersytecie Technologicznym w Brnie. W Grupie Enea odpowiada za całość działalności Spółki i Grupy Kapitałowej.



Przemysław Baszak

Członek Zarządu ds. Bezpieczeństwa

Menedżer z wieloletnim doświadczeniem w obszarze bezpieczeństwa państwa i biznesu, obejmującym kierownicze stanowiska w Policji, ABW (w tym Doradca Szefa ABW) oraz administracji rządowej. Absolwent studiów Master of Business Administration (MBA) w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

W Grupie Enea odpowiada za obszar bezpieczeństwa.



Bartosz Krysta

Członek Zarządu ds. Handlowych

Doktor nauk ekonomicznych z 29-letnim doświadczeniem w handlu energią i zarządzaniu portfelem. Pracował m.in. w Vattenfall, Tauronie, Enei Trading, Zarmen Energia oraz Veolii Energia Warszawa, gdzie odpowiadał za obszary handlowe i rozwój działalności.

W Grupie Enea nadzoruje obrót energią, obsługę klientów oraz regulacje branżowe.



Marek Lełątko

Członek Zarządu ds. Finansowych

Menedżer z ponad 25-letnim doświadczeniem w finansach i energetyce. Pracował m.in. w Vattenfall, Tauronie, Enei Operator i PKP Energetyka (inwestycja CVC Capital Partners), gdzie odpowiadał za finanse, controlling, strategię i obrót energią. Absolwent Uniwersytetu Ekonomicznego w Katowicach, posiada tytuł Executive MBA Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie i Stockholm University School of Business.

W Grupie Enea nadzoruje finanse, księgowość, controlling, ryzyko, ESG i ICT.

Członkowie Zarządu Enea S.A., powołani z dniem 1 lipca 2026 r.:

W dniu
23 czerwca 2026 r. Rada
Nadzorcza Enei podjęła
**uchwałę o powołaniu
dwóch nowych Członków
Zarządu z dniem 1 lipca
2026 r. na trzyletnią
wspólną kadencję**



Eryk Kosiński

Członek Zarządu ds. Korporacyjnych

Profesor nauk prawnych, wykładowca na uczelniach zagranicznych; autor licznych publikacji z zakresu m.in. prawa energetycznego, publicznego prawa gospodarczego, finansów publicznych, prawa ochrony konkurencji, prawa transportowego, prawnej regulacji inwestycji infrastrukturalnych i zamówień publicznych.

W Grupie Enea odpowiada za obszar korporacyjny, prawny i compliance.



Adrian Moliński

Członek Zarządu ds. Współpracy Regionalnej

Posiada ponad 29-letnie doświadczenie zawodowe, w tym ponad 22-letnie na stanowiskach kierowniczych. Magister ekonomii Uniwersytetu Szczecińskiego, specjalność: finanse i bankowość oraz absolwent MBA w Zachodniopomorskiej Szkole Biznesu w Szczecinie. Pracował m.in. w administracji rządowej w Ministerstwie Skarbu Państwa oraz na stanowiskach menedżerskich w spółkach GK Enea.

W Grupie Enea odpowiada za obszar współpracy regionalnej, Local Content i dialogu społecznego.

2.5. Skład osobowy Rady Nadzorczej



2.6. Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej

- 8 stycznia 2026 r. NWZ Enea S.A. podjęło uchwałę, na mocy której w skład Rady Nadzorczej Spółki XI kadencji został powołany (z tym samym dniem) Pan Adam Grzebieluch.
- 9 kwietnia 2026 r. Zarząd Enea S.A. powziął informację o rezygnacji Pani Dalidy Gepfert, pełniącej funkcję Członka Zarządu ds. Korporacyjnych z ubiegania się o wybór w następnej kadencji, która rozpoczęła się od dnia następującego po dniu odbycia ZWZ Enea S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2025 r. Przyczyna rezygnacji nie została wskazana.
- 24 kwietnia 2026 r. Rada Nadzorcza Enea S.A. podjęła uchwały w przedmiocie powołania na nową trzyletnią wspólną kadencję (ze skutkiem od dnia następującego po dniu odbycia ZWZ Enea S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2025 rok): Pana Grzegorza Kinelskiego na stanowisko Prezesa Zarządu, Pana Bartosza Krystę na stanowisko Członka Zarządu ds. Handlowych, Pana Marka Lełątko na stanowisko Członka Zarządu ds. Finansowych, Pana Przemysława Baszaka na stanowisko Członka Zarządu ds. Bezpieczeństwa. Jednocześnie,

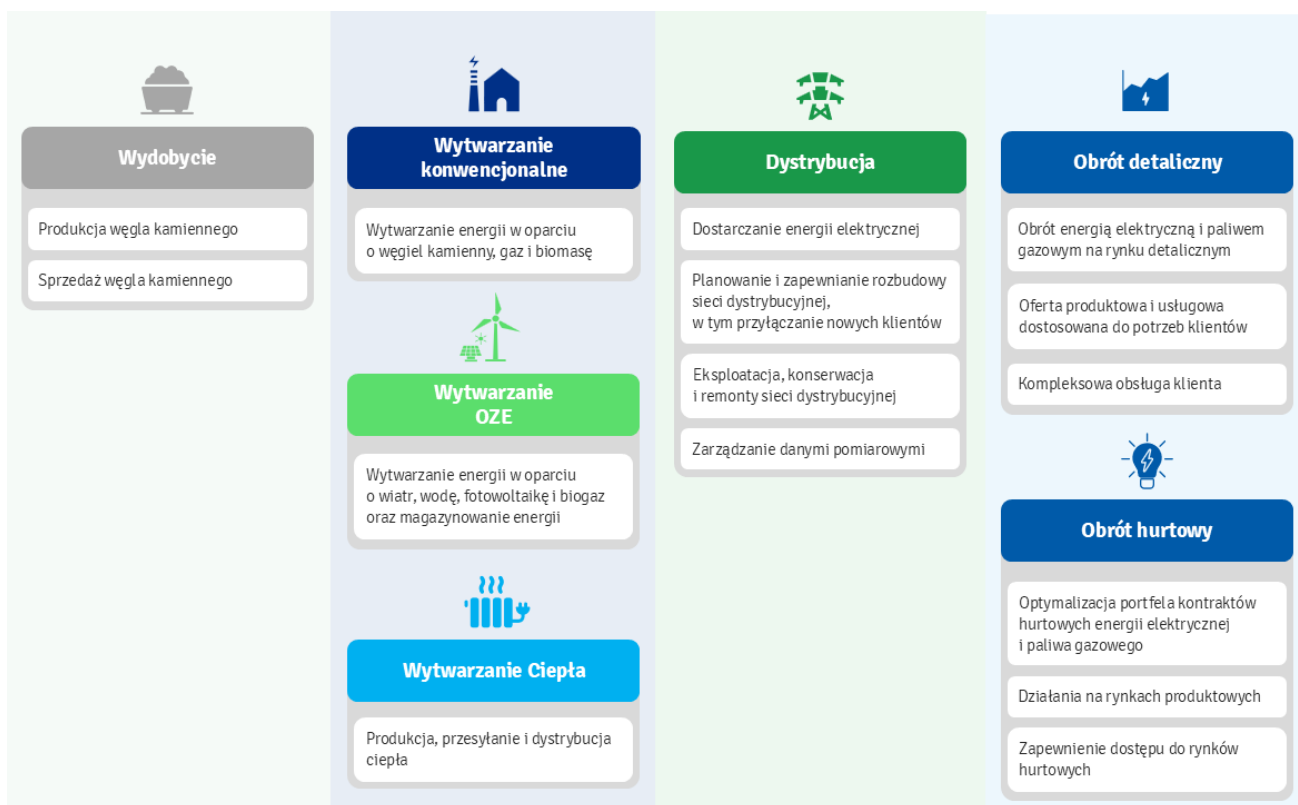
24 kwietnia 2026 r. **Rada Nadzorcza Enei** powołała Członków Zarządu na nową trzyletnią **wspólną kadencję**, ze skutkiem od dnia następującego po **ZWZ Enea S.A.** zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za 2025 r.

Od 1 lipca 2026 r. Zarząd Enei został wzmocniony o **dwóch** nowych Członków Zarządu, powołanych przez Radę Nadzorczą Enei 23 czerwca 2026 r. na trzyletnią **wspólną** kadencję

24 kwietnia 2026 r. Rada Nadzorcza Spółki postanowiła zakończyć postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko Członka Zarządu ds. Korporacyjnych bez wyłaniania najlepszego kandydata.

- W kwietniu 2026 r. odbyły się dwie tury wyborów na kandydatów do Rady Nadzorczej Enea S.A. XII kadencji, wybieranych przez pracowników Grupy Kapitałowej Enea. Zgodnie z uzyskaną liczbą głosów, kandydatami do Rady Nadzorczej Enea S.A. zostali następujący przedstawiciele pracowników: Pan Michał Robert Toruń, Pan Mariusz Romańczuk i Pan Michał Kosmański. Powołanie Członków Rady Nadzorczej Spółki XII kadencji przewidziane było jako punkt porządku obrad ZWZ Enea S.A.
- 28 maja 2026 r. ZWZ Enea S.A. podjęło uchwały, na mocy których powołało ze skutkiem od 29 maja 2026 r. w skład Rady Nadzorczej Spółki XII kadencji: Panią Ewę Bagińską jako Przewodniczącą, Panią Monikę Bartoszewicz, Panią Monikę Starecką, Pana Michała Cebulę, Pana Adama Grzebielucha, Pana Michała Kosmańskiego, Pana Mariusza Romańczuka, Pana Michała Roberta Torunia, Pana Marcina Zielińskiego.
- 23 czerwca 2026 r. Rada Nadzorcza Enea S.A. podjęła uchwały w przedmiocie powołania z dniem 1 lipca 2026 r. na trzyletnią wspólną kadencję, rozpoczętą z dniem następnym po dniu odbycia ZWZ Enea S.A. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2025 r.: Pana Eryka Kosińskiego na stanowisko Członka Zarządu Enea S.A. ds. Korporacyjnych oraz Pana Adriana Molińskiego na stanowisko Członka Zarządu Enea S.A. ds. Współpracy Regionalnej.
- 6 sierpnia 2026 r. Zarząd Enea S.A. otrzymał rezygnację Pana Bartosza Krysty z pełnienia funkcji Członka Zarządu ds. Handlowych oraz członkostwa w Zarządzie Enea S.A. ze skutkiem na dzień 13 września 2026 r. Przyczyna rezygnacji nie została wskazana.
- 18 sierpnia 2026 r. wpłynęło do Spółki oświadczenie Ministra Aktywów Państwowych o skorzystaniu z uprawnienia do powoływania i odwoływania członka Rady Nadzorczej Enea S.A., przewidzianego w § 24 ust. 1 Statutu Spółki. Zgodnie z otrzymanym oświadczeniem datowanym na 17 sierpnia 2026 r., Minister Aktywów Państwowych korzystając z ww. uprawnienia z tym samym dniem powołał do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Artura Grzegorza Stefańskiego.

2.7. Obszary biznesowe GK Enea



2.8. Finansowanie długoterminowe

2.8.1. Źródła finansowania zewnętrznego —obligacje i kredyty

**Zadłużenie nominalne
wyniosło na dzień
30 czerwca 2026 r.
7,16 mld zł**

Enea realizuje program inwestycyjny, wykorzystując nadwyżki finansowe z prowadzonej działalności gospodarczej oraz zadłużenie zewnętrzne. GK Enea realizuje model finansowania inwestycji, w którym pozyskuje środki finansowe ze źródeł zewnętrznych i dystrybuuje je do spółek zależnych. W dalszych działaniach Enea koncentruje się na zapewnieniu odpowiedniej dywersyfikacji zewnętrznych źródeł finansowania dla zaplanowanych inwestycji.

Zadłużenie nominalne Enei z tytułu służących finansowaniu programu inwestycyjnego obligacji oraz kredytów na 30 czerwca 2026 r. wyniosło łącznie 7 157 mln zł, w tym kredyty i pożyczki 4 763 mln zł oraz obligacje 2 394 mln zł.

W I półroczu 2026 r. spółki GK Enea nie wypowiadały umów kredytów oraz pożyczek.

W tabeli poniżej wskazano dostępne źródła finansowania zewnętrznego wg stanu na 30 czerwca 2026 r.

Źródło zobowiązania	Przeznaczenie	Wartość emisji/umowy	Data wykupu/ ostatecznej spłaty	Kwota zobowiązania na dzień bilansowy [nominalnie]	Wartość finansowania dostępna na dzień bilansowy	Oprocentowanie	Dodatkowe informacje
Umowa programowa dotycząca Programu Emisji Obligacji do kwoty 5 000 mln zł	Wydatki inwestycyjne oraz bieżąca działalność podmiotów z GK Enea	1 000 mln zł	maj 2027 r.	1 000 mln zł	3 000 mln zł	Zmienne WIBOR 6M + marża	Program rynkowy niegwarantowany — finansowanie powiązane ze zrównoważonym rozwojem
		1 000 mln zł	maj 2030 r.	1 000 mln zł			
Umowa kredytów z konsorcjum banków do łącznej kwoty 2 500 mln zł	Kredyt B - finansowanie bieżącej działalności oraz kapitału obrotowego	1 000 mln zł	styczeń 2028 r.	-	1 000 mln zł	Zmienne WIBOR 6M + marża	Finansowanie konsorcjalne, kredyt rewolwingowy, finansowanie niezabezpieczone
Umowa kredytu odnawialnego z Bankiem Pekao S.A. oraz PKO Bankiem Polskim S.A.	Finansowanie i refinansowanie nakładów inwestycyjnych w Segmencie Odnawialnych Źródeł Energii	1 000 mln zł	luty 2030 r.	-	1 000 mln zł	Zmienne WIBOR 6M + marża	Finansowanie konsorcjalne, kredyt rewolwingowy, finansowanie niezabezpieczone
Umowa kredytu odnawialnego z BGK	Finansowanie i refinansowanie nakładów inwestycyjnych w Segmencie Odnawialnych Źródeł Energii	1 000 mln zł	grudzień 2029 r.	-	1 000 mln zł	Zmienne WIBOR 6M + marża	Kredyt rewolwingowy, finansowanie niezabezpieczone
Umowa Pożyczki z BGK ze środków KPO*	Rozwój elektroenergetycznej infrastruktury dystrybucyjnej	10 342 mln zł	maj 2050 r.	790 mln zł	9 552 mln zł	Stałe	Pożyczka ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności, w ramach Inwestycji G3.1.4

* W ramach pożyczki zawartej z BGK 21 maja 2025 r., udzielonej ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności, do dnia publikacji Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Enea w I półroczu 2026 r. Enea uruchomiła pięć transz pożyczki na łączną kwotę ok. 928 mln zł, w tym w I półroczu 2026 r. dwie transze o wartości ok. 560 mln zł oraz jedną o wartości ok. 139 mln zł po dniu bilansowym. Środki zostały przekazane do Enei Operator sp. z o.o. w celu zrefinansowania wydatków kwalifikowalnych, poniesionych na rozwój elektroenergetycznej infrastruktury dystrybucyjnej na obszarze północno-zachodniej Polski. 19 maja 2026 r. Enea S.A. zawarła z BGK aneks nr 2 do umowy, zwiększający łączną kwotę pożyczki do 10 342 mln zł.

Poniżej zamieszczono zobowiązania na 30 czerwca 2026 r. z tytułu umów kredytowych oraz programów emisji obligacji, w których termin dostępności środków zakończył się.

Dodatkowo, poza wymienionymi kredytami i obligacjami, Enea posiada krótkoterminowe kredyty obrotowe, które mogą być przeznaczone na finansowanie działalności bieżącej. Szczegółowe

informacje ujęte zostały w nocie 17 *Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Enea za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r.*

Źródło zobowiązania	Przeznaczenie	Wartość umowna	Ostateczna data wykupu/splaty	Kwota zobowiązania na dzień bilansowy [nominalnie]	Oprocentowanie	Dodatkowe informacje
Umowy Programowe dotyczące Programu Emisji Obligacji	Finansowanie bieżącej działalności oraz potrzeb inwestycyjnych	do 1 000 mln zł	grudzień 2026 r.	280 mln zł	Zmienne WIBOR 6M + marża	Gwarant emisji: Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK) finansowanie niezabezpieczone
		do 700 mln zł	wrzesień 2027 r.	114 mln zł	Zmienne WIBOR 6M + marża	
Umowy Kredytowe z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym	Finansowanie wieloletniego planu inwestycyjnego dotyczącego modernizacji i rozbudowy sieci energetycznych Enei Operator	do 950 mln zł	wrzesień 2028 r.	174 mln zł	Zmienne WIBOR 6M + marża	Finansowanie niezabezpieczone
		do 475 mln zł	czerwiec 2030 r.	149 mln zł	Stałe lub zmienne WIBOR 6M + marża	
		do 946 mln zł	wrzesień 2032 r.	450 mln zł	Stałe lub zmienne WIBOR 6M + marża	
		do 2 000 mln zł	marzec 2043 r.	2 000 mln zł	Stałe	
Umowa kredytów z konsorcjum banków do łącznej kwoty 2 500 mln zł	Kredyt A - finansowanie i refinansowanie nakładów inwestycyjnych w Segmencie Dystrybucji i Wytwarzania Odnawialnych Źródeł Energii	1 500 mln zł	styczeń 2028 r.	1 200 mln zł	Zmienne WIBOR 6M + marża	Finansowanie z banków: Pekao S.A., PKO BP S.A., BGK, Alior S.A., Bank of China, finansowanie niezabezpieczone

Wykorzystanie źródeł finansowania zewnętrznego przez pozostałe spółki GK Enea

Łączna suma zewnętrznego zadłużenia nominalnego z tytułu zaciągniętych pożyczek przez spółki z GK Enea (z wyłączeniem Enei) na 30 czerwca 2026 r. wyniosła 121,9 mln zł. W 2026 r. spółki z GK Enea nie wypływały umów pożyczek.

Data początkowa	Ostateczny termin spłaty	Spółka	Rodzaj finansowania	Wartość umowy	Kwota zaciągniętej pożyczki/kredytu w 2026 r.	Oprocentowanie	Zadłużenie z tyt. pożyczki/kredytu na 30 czerwca 2026 r.
kwiecień 2016 r.	grudzień 2026 r.	Enea Ciepło	Pożyczka NFOŚiGW	60 mln zł	0 mln zł	Stawka bazowa + marża	3,5 mln zł
grudzień 2017 r.	wrzesień 2028 r.	PEC Oborniki	Pożyczka WFOŚiGW	1,3 mln zł	0 mln zł	Stawka bazowa + marża	0,5 mln zł
kwiecień 2020 r.	maj 2027 r.	Enea Operator	Pożyczka WFOŚiGW	1,4 mln zł	0 mln zł	Stawka bazowa + marża	0,1 mln zł
luty 2024 r.	grudzień 2029 r.	Enea Ciepło	Pożyczka NFOŚiGW	6,2 mln zł	0 mln zł	Stawka bazowa + marża	0 mln zł
marzec 2025 r.	czerwiec 2045 r.	Enea Ciepło	Pożyczka NFOŚiGW	6,7 mln zł	0,8 mln zł	Stawka bazowa + marża	3,1 mln zł
październik 2025 r.	grudzień 2042 r.	FW Bejsce	Kredyt	128,8 mln zł	0 mln zł	Stawka bazowa + marża	114,7 mln zł
grudzień 2025 r.	czerwiec 2041 r.	Enea Elkogaz	Kredyt inwestycyjny długoterminowy, kredyt obrotowy	6 948 mln zł	0 mln zł	Stawka bazowa + marża	0 mln zł
maj 2026 r.	czerwiec 2041 r.	Enea Nowa Energia	Pożyczka KPO	417,5 mln zł	0 mln zł	Stopa referencyjna NBP skorygowana o ujemną marżę	0 mln zł
maj 2026 r.	wrzesień 2033 r.	MEC Piła	Pożyczka WFOŚiGW	0,7 mln zł	0 mln zł	Stopa redyskontowa weksli NBP	0 mln zł
maj 2026 r.	czerwiec 2033 r.	Enea Logistyka	Pożyczka WFOŚiGW	0,8 mln zł	0 mln zł	Stopa redyskontowa weksli NBP	0 mln zł
czerwiec 2026 r.	wrzesień 2039 r.	Enea Oświetlenie	Pożyczka WFOŚiGW	0,3 mln zł	0 mln zł	Stopa redyskontowa weksli NBP	0 mln zł

Po dniu bilansowym, tj. 28 lipca 2026 r. Enea FW Pelplin, będąca spółką zależną Enei Nowa Energia, zawarła z PKO Bankiem Polskim S.A. umowę kredytu na kwotę 300 mln zł, z terminem spłaty do końca 2040 r.

2.8.2. Finansowanie wewnątrzgrupowe –obligacje i pożyczki

Wewnątrzgrupowe programy emisji obligacji

GK Enea przyjęła model finansowania inwestycji, prowadzonych przez spółki zależne od Enei, poprzez finansowanie wewnątrzgrupowe. Enea pozyskuje na rynku finansowym długoterminowe środki pieniężne poprzez zaciąganie kredytów lub emisję obligacji, które następnie dystrybuuje wewnątrz GK Enea.

Enea w Obszarze Dystrybucji ma zawarte wewnątrzgrupowe programy emisji obligacji o łącznej wartości 2 371 mln zł. Programy te są w całości wykorzystane i wykupywane w ratach. Na dzień 30 czerwca 2026 r. łączne nominalne zaangażowanie z tytułu objętych przez Eneę obligacji wyemitowanych w ramach wymienionych programów wyniosło 773 mln zł.

Wartość wewnątrzgrupowych programów emisji obligacji w Obszarze Dystrybucji wyniosła 0,77 mld zł na dzień 30 czerwca 2026 r.

Spółka	Źródło zobowiązania	Data zawarcia	Wartość umowna	Zobowiązanie na dzień bilansowy (nominalnie)	Ostateczna data wykupu/spłaty	Dodatkowe informacje
Enea Operator	Umowa programowa dotycząca Programu Emisji Obligacji	czerwiec 2013 r.	1 425 mln zł	323 mln zł	Uzależniona od terminów emisji serii obligacji, jednak nie później niż czerwiec 2030 r.	Program w całości wykorzystany. Oprocentowanie obligacji w zależności od serii jest oparte na stałej lub zmiennej stopie procentowej. Spłata w półrocznych ratach kapitałowych począwszy od czerwca 2017 r.
	Wykonawcza umowa Programu Emisji Obligacji	lipiec 2015 r.	946 mln zł	450 mln zł	Uzależniona od terminów emisji serii obligacji, jednak nie później niż wrzesień 2032 r.	Program w całości wykorzystany. Oprocentowanie obligacji jest oparte na zmiennej stopie procentowej. Spłata w półrocznych ratach począwszy od grudnia 2018 r.

Pożyczki wewnątrzgrupowe

Stan zadłużenia nominalnego spółek wobec Enei na 30 czerwca 2026 r. wynosił łącznie 7 781 mln zł. Szczegółowe informacje nt. obowiązujących w 2026 r. umów pożyczek prezentuje poniższa tabela:

Data początkowa	Ostateczny termin spłaty	Spółka	Wartość umów/ umowy	Kwota zaciągniętej pożyczki w 2026 r.	Oprocentowanie	Zadłużenie z tyt. pożyczki na 30 czerwca 2026 r.
czerwiec 2021 r.	grudzień 2026 r.	Enea Operator	1 090 mln zł	0 zł	Stawka bazowa + marża	0 mln zł*
czerwiec 2021 r.	grudzień 2031 r.	MEC Piła	15 mln zł	0 zł	Stawka bazowa + marża	5 mln zł
lipiec 2022 r.	lipiec 2028 r.	Enea Operator	550 mln zł	0 zł	Stawka bazowa + marża	550 mln zł
wrzesień 2022 r.	lipiec 2028 r.	Enea Operator	759 mln zł	0 zł	Stawka bazowa + marża	759 mln zł
czerwiec 2023 r.	styczeń 2028 r.	Enea Operator	1 500 mln zł	0 zł	Stawka bazowa + marża	1 200 mln zł
grudzień 2023 r.	grudzień 2034 r.	Enea Nowa Energia	200 mln zł	0 zł	Stawka bazowa + marża	200 mln zł
wrzesień 2024 r.	czerwiec 2030 r.	Enea Nowa Energia	95 mln zł	0 zł	Stawka bazowa + marża	77 mln zł
wrzesień 2024 r.	marzec 2043 r.	Enea Operator	2 000 mln zł	0 zł	Stawka bazowa + marża, stałe	2 000 mln zł

listopad 2024 r.	grudzień 2035 r.	Enea Nowa Energia	500 mln zł	0 zł	Stawka bazowa + marża	200 mln zł
kwiecień 2025 r.	grudzień 2029 r.	Enea Nowa Energia	1 000 mln zł	0 zł	Stawka bazowa + marża	1 000 mln zł
maj 2025 r.	luty 2030 r.	Enea Nowa Energia	1 000 mln zł	0 zł	Stawka bazowa + marża	1 000 mln zł
sierpień 2025 r.	maj 2050 r.	Enea Operator	9 996 mln zł	560 mln zł	Stałe	790 mln zł

* Enea Operator dokonała przedterminowej spłaty pożyczki w maju 2026 r.

**Do dnia publikacji
Sprawozdania za I półrocze
2026 r. Enea Operator
uruchomiła pięć transz
pożyczki w ramach umowy
pożyczki wspólnej
(ze środków KPO)
na łączną kwotę
ok. 928 mln zł**

W ramach umowy pożyczki wspólnej, zawartej z Eneą Operator 6 sierpnia 2025 r., będącej następstwem umowy pożyczki zawartej przez Eneę z BGK 21 maja 2025 r., udzielonej ze środków KPO, do dnia publikacji Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Enea w I półroczu 2026 r. Enea udzieliła spółce Enea Operator pięć transz pożyczki na łączną kwotę ok. 928 mln zł, w tym w I półroczu 2026 r. dwie transze o wartości ok. 560 mln zł oraz jedną o wartości ok. 139 mln zł po dniu bilansowym. W związku z tym, że finansowanie zostało pozyskane z BGK w oparciu o stałą stopę procentową 0,5%, tj. poniżej warunków rynkowych i na takich samych warunkach udzielone spółce Enea Operator, należy je traktować jako preferencyjne.

Po dniu bilansowym, tj. 7 lipca 2026 r. Enea zawarła ze spółką Enea Operator aneks nr 2 do umowy pożyczki wspólnej, zwiększający udostępnione finansowanie do łącznej kwoty ok. 10 342 mln zł.

2.8.3. Udzielone i otrzymane poręczenia oraz gwarancje

Łączna wartość pozycji pozabilansowych z tytułu udzielonych przez Eneę poręczeń oraz gwarancji korporacyjnych na 30 czerwca 2026 r. wynosiła 17 986 mln zł.

W tabeli poniżej przedstawiono najistotniejsze kwotowo gwarancje korporacyjne lub poręczenia, które zostały udzielone w I półroczu 2026 r. (próg istotności = lub > 10 mln zł):

Data udzielenia zabezpieczenia	Data obowiązywania zabezpieczenia	Podmiot na rzecz którego udzielono zabezpieczenia	Forma zabezpieczenia	Udzielona kwota zabezpieczenia [mln zł]
2 lutego 2026 r.	31 grudnia 2026 r.	PSE S.A.	Poręczenie	20
8 kwietnia 2026 r.	31 grudnia 2033 r.	BGK	Poręczenie	375
13 kwietnia 2026 r.	10 kwietnia 2033 r.	BGK	Poręczenie	120
16 kwietnia 2026 r.	31 grudnia 2031 r.	KUKE S.A.	Poręczenie	79
13 maja 2026 r.	30 czerwca 2045 r.	GAZ-SYSTEM S.A.	Gwarancja korporacyjna	103
29 czerwca 2026 r.	20 czerwca 2041 r.	BGK	Poręczenie	501

Łączna wartość pozycji pozabilansowych z tytułu udzielonych na zlecenie Enei gwarancji bankowych na 30 czerwca 2026 r. wynosiła 463 mln zł. W tabeli poniżej przedstawiono najistotniejsze kwotowo gwarancje bankowe, udzielone na zlecenie Enei w I półroczu 2026 r. w ramach zawartych umów na gwarancje bankowe (próg istotności = lub > 10 mln zł):

Data udzielenia zabezpieczenia	Data obowiązywania zabezpieczenia	Podmiot na rzecz którego udzielono zabezpieczenia	Cel zawarcia umowy	Forma zabezpieczenia	Udzielona kwota zabezpieczenia [mln zł]
12 stycznia 2026 r.	12 stycznia 2027 r.	GAZ-SYSTEM S.A.	Gwarancja zapłaty	W ramach linii gwarancyjnej do kwoty 900 mln zł	36

Informacje dotyczące obowiązujących istotnych gwarancji zostały przedstawione w nocie 25.1 *Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Enea za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r.*

2.8.4. Wykorzystywane instrumenty finansowe — zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej i ryzyka walutowego

Transakcje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej

Na dzień 30 czerwca 2026 r. łączna wartość ekspozycji Enei dotycząca **obligacji oraz kredytów zabezpieczonych instrumentami IRS** wyniosła **ok. 1,5 mld zł**, a wartość **kredytów na stałej stopie procentowej** wyniosła **3 mld zł** (poziom zabezpieczenia ekspozycji wynosi ok. 63%)

Enea realizuje strategię zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej, której głównym celem jest zabezpieczenie przepływów pieniężnych wynikających z zawartych umów o finansowanie. Przyjęta strategia zakłada ograniczenie zagrożenia wpływu na wynik finansowy zmian w przepływach pieniężnych wynikających z ryzyka zmian stóp procentowych na rynku w określonym horyzoncie czasu.

W okresie I półrocza 2026 r. Enea nie zawierała nowych transakcji zabezpieczających ryzyko stopy procentowej (IRS). Na 30 czerwca 2026 r. łączna wartość ekspozycji Enei dotycząca obligacji i kredytów zabezpieczona transakcjami IRS wyniosła 1 476 mln zł. Ponadto Enea posiada kredyty i pożyczki (w tym ze środków w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności), zaciągnięte na stałej stopie procentowej o łącznej wartości 3 010 mln zł. Zawarte transakcje wpływają w istotny sposób na przewidywalność strumieni wydatków i kosztów finansowych. Spółka prezentuje wycenę tych instrumentów w pozycji: zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej. Instrumenty pochodne są traktowane jako zabezpieczenie przepływów, w związku z czym są ujmowane i rozliczane w księgach z zastosowaniem zasad dotyczących rachunkowości zabezpieczeń.

Na 30 czerwca 2026 r. zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej, dotyczące wyceny IRS, wyniosły 4,5 mln zł (na 31 grudnia 2025 r. zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej, dotyczące wyceny IRS, wyniosły 9 mln zł).

Na dzień 30 czerwca 2026 r. łączna wartość ekspozycji Enei zabezpieczonej **instrumentami FX Forward** wyniosła **2 mln EUR**

Transakcje zabezpieczające ryzyko walutowe

W okresie I półrocza 2026 r. Enea zawarła 19 transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe FX Forward o łącznej wartości ok. 2 mln EUR. Na 30 czerwca 2026 r. aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej dotyczące wyceny transakcji FX Forward wyniosły 0,04 mln zł (na 31 grudnia 2025 r. w Spółce nie identyfikowano i nie wyceniano transakcji FX Forward).

Szczegółowe informacje dotyczące transakcji zawieranych przez spółki z Grupy ujęte zostały w nocie 17 *Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Enea za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r.*

W I półroczu 2026 r. Enea oraz jednostki od niej zależne **nie zawierały z podmiotami powiązanymi transakcji na warunkach nierynkowych**

2.8.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie I półrocza 2026 r. Enea oraz jednostki od niej zależne nie zawierały z podmiotami powiązanymi transakcji na warunkach nierynkowych. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi, zawartych przez Eneę lub jednostkę od niej zależną, znajdują się w nocie 24 *Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Enea za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r.*

2.9. Akcje i akcjonariat

2.9.1. Struktura kapitału i akcjonariatu

Wysokość kapitału zakładowego Enei na 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 529 731 093 zł i dzieli się na 529 731 093 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda. Ogólna liczba głosów wynikających ze wszystkich wyemitowanych akcji Emitenta odpowiada liczbie akcji i wynosi 529 731 093 głosów. Wszystkie akcje Spółki są akcjami zdematerializowanymi na okaziciela zarejestrowanymi w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.

Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na:

- 295 987 473 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 41 638 955 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 103 816 150 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 88 288 515 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. raportu Enea S.A. za I kwartał 2026 r., według wiedzy Spółki nie nastąpiła istotna zmiana udziału w strukturze akcjonariuszy Emitenta. Poniższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu Enei na dzień sporządzenia raportu okresowego za I półrocze 2026 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji/ liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym/ udział w ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa	277 015 422	52,29%
Pozostali	252 715 671	47,71%
Razem	529 731 093	100%

2.9.2. Notowania akcji Enei na Giełdzie Papierów Wartościowych

Akcje Enei S.A. notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”) od 17 listopada 2008 r. Spółka jest obecnie notowana w ramach indeksu WIG30, a także m.in. mWIG40, WIG-Energia i WIG-Poland.

W I półroczu 2026 r. kurs akcji Enei (uwzględniając wypłatę dywidendy w wysokości 0,56 zł/akcję) wzrósł z 18,92 zł do 19,38 zł, tj. o 0,46 zł, czyli o ponad 2%. Najwyższy kurs zamknięcia odnotowano 8 kwietnia 2026 r. (25,55 zł), natomiast najniższy 24 czerwca 2026 r. (18,85 zł). W pierwszym półroczu 2026 r. notowania Enei przeszły od silnego rajdu w pierwszym kwartale, napędzanego poprawą sentymentu wobec sektora energetycznego, oczekiwaniami dywidendowymi oraz solidnymi wstępnymi wynikami finansowymi, do wyraźnej korekty w kolejnych miesiącach. Pozytywne wyniki segmentu Wytwarzania i Dystrybucji zostały zrównoważone przez presję widoczną w Wydobyciu i Obrocie, a także przez utrzymującą się niepewność regulacyjną i skalę planowanych inwestycji.

	I pół. 2026 r.
Liczba akcji [szt.]	529 731 093
Kurs zamknięcia – minimum [zł]	18,85
Kurs zamknięcia – maksimum [zł]	25,55
Kurs na koniec okresu [zł]	19,38
Kurs na koniec poprzedniego okresu [zł]	18,92
Średni wolumen [szt.]	406 584



Inwestorzy są jednymi z kluczowych interesariuszy Grupy Enea, dlatego konsekwentnie rozwijamy i wzmocniamy komunikację z rynkiem kapitałowym. Naszym priorytetem pozostaje transparentny dialog z inwestorami, jego istotnym elementem jest również polityka dywidendowa. Po wznowieniu wypłaty dywidendy w roku ubiegłym, w bieżącym roku kontynuujemy ten kierunek. Naszą intencją jest utrzymanie regularnych wypłat w kolejnych latach, przy zachowaniu odpowiedzialnego podejścia i uzależnieniu decyzji od sytuacji finansowej Grupy.

Marek Lełątko, Wiceprezes Enei ds. Finansowych

Kurs akcji Enea od 2025

W I półroczu 2026 r. kurs akcji Enei **wzrósł o 2,4%, z 18,92 zł do 19,38 zł**



2.10. Wykaz akcji i uprawnień do akcji Enei w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji Enei na 20 maja 2026 r. wartość nominalna (zł)	Liczba akcji Enei na 10 września 2026 r. wartość nominalna (zł)
Mariusz Pliszka*	Członek Rady Nadzorczej	3 880	Nie dotyczy

* 28 maja 2026. ZWZ Enei S.A. podjęło uchwały, na mocy których powołało ze skutkiem od 29 maja 2026 r. Radę Nadzorczą Enea S.A. XII kadencji. Pan Mariusz Pliszka nie znalazł się w składzie osób powołanych do Rady Nadzorczej.

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania osoby zarządzające oraz nadzorujące nie posiadają akcji Enei.

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Enei oraz nie posiadają akcji lub udziałów w podmiotach zależnych Enei.

3. Otoczenie rynkowe

3.1. Ceny węgla energetycznego na rynkach polskim i europejskim

PSCMI1

Średnia cena notowań indeksu PSCMI1 w pierwszym półroczu 2026 r. wyniosła 14,08 zł/GJ wobec 16,43 zł/GJ w roku ubiegłym, odnotowując spadek rzędu 14,29%. Na koniec czerwca 2026 r. cena krajowego węgla energetycznego według indeksu PSCMI1 wyniosła 13,62 zł/GJ i była niższa o 14,61% niż rok wcześniej.

W pierwszym półroczu 2026 r. polski rynek węgla energetycznego dla energetyki zawodowej odnotował wyraźny trend spadkowy cen, osiągając w marcu 2026 r. poziom minimalny w okresie ostatnich czterech lat. Indeks PSCMI1 spadł wówczas do poziomu 294,37 zł za tonę i odpowiadał on notowaniom obserwowanym w pierwszym kwartale 2022 r. W kwietniu i maju 2026 r. nastąpiło niewielkie odbicie, związane ze zwiększonym zapotrzebowaniem ze strony krajowych odbiorców.

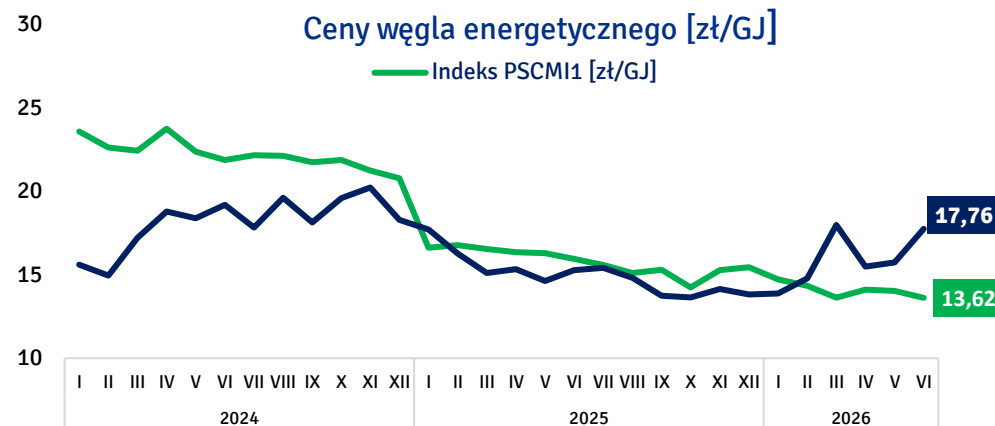
API 2:

Średnia wartość notowań indeksu API 2 w I półroczu 2026 r. wyniosła 15,94 zł/GJ i była wyższa o 1,36% r/r.

W pierwszym półroczu 2026 r. ceny węgla wysokoenergetycznego dla europejskiego indeksu API2 Rotterdam Coal Futures cechowały się znaczną zmiennością. W styczniu i lutym 2026 r. notowania cen węgla na rynku europejskim pozostawały relatywnie stabilne, jednak w marcu oraz w czerwcu 2026 r. ceny spot z dostawą do portów ARA (Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia) wzrosły dynamicznie do poziomów przekraczających okresowo 135 USD/t. Napięcia geopolityczne na Bliskim Wschodzie podbiły mocno ceny frachtu morskiego, ropy i gazu oraz ryzyko niedoboru surowców energetycznych na rynkach. Wzrost popytu na węgiel po stronie rynków azjatyckich oraz zakłócenia podaży w kluczowych rejonach wydobywczych dodatkowo istotnie wpłynęły na notowania światowych cen węgla powodując jednocześnie przyspieszenie globalnego stockpilingu.

3.2. Sytuacja w krajowym sektorze górnictwa węgla kamiennego

Polski rynek węgla kamiennego w I półroczu 2026 r. charakteryzował się postępującym spadkiem krajowych cen węgla dla energetyki, stabilizacją wydobycia oraz kontynuacją procesu wygaszania kolejnych kopalń. Krajowi producenci mierzyli się z rosnącą presją i ryzykiem finansowym dla sektora, wynikającym z dynamicznej rozbudowy nisko- i zeroemisyjnych mocy w polskim miksie energetycznym. 12 czerwca 2026 r. nastąpiła nowelizacja rozporządzenia w sprawie zapasów paliw w przedsiębiorstwach energetycznych. Rozporządzenie Ministra Energii, zmieniające rozporządzenie w sprawie zapasów paliw w przedsiębiorstwach energetycznych (Dz.U. 2026, poz. 792) wprowadziło przepisy określające sposób stopniowego obniżania poziomu obowiązkowych zapasów paliw przez elektrownie w końcowym okresie ich eksploatacji.

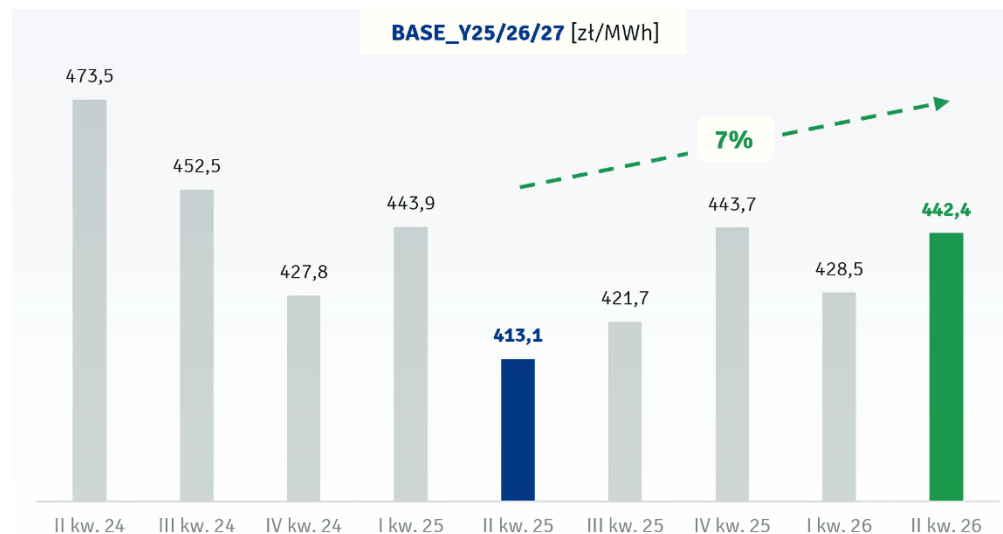


3.3. Ceny energii na rynku polskim

Na hurtowym rynku terminowym energii elektrycznej cena najbardziej istotnego produktu, tj. BASE Y-27, wzrosła w II kwartale 2026 r. o ok. 7% do średniego poziomu 442,40 zł/MWh, w stosunku do analogicznego produktu, tj. BASE Y-26 w II kwartale 2025 r.

Rynkowa cena BASE Y-27 w I półroczu 2026 r. charakteryzowała się podwyższoną zmiennością z wyraźną tendencją wzrostową. Od początku 2026 r. zanotowano wzrosty na kontrakcie, aż do maksymalnego poziomu 454,60 zł/MWh 16 stycznia 2026 r., po czym nastąpiły spadki do poziomu 409,00 zł/MWh 17 lutego 2026 r. (minimalny poziom w I półroczu 2026 r.). Od drugiej połowy lutego 2026 r. obserwowany był stopniowy powrót do wyższych poziomów. Mimo występowania krótkookresowych wahań i kilku korekt w marcu i maju 2026 r., cena utrzymywała się najczęściej w przedziale 430–450 zł/MWh podążając trendem wzrostowym, by na koniec czerwca 2026 r. ukształtować się na poziomie 450,35 zł/MWh.

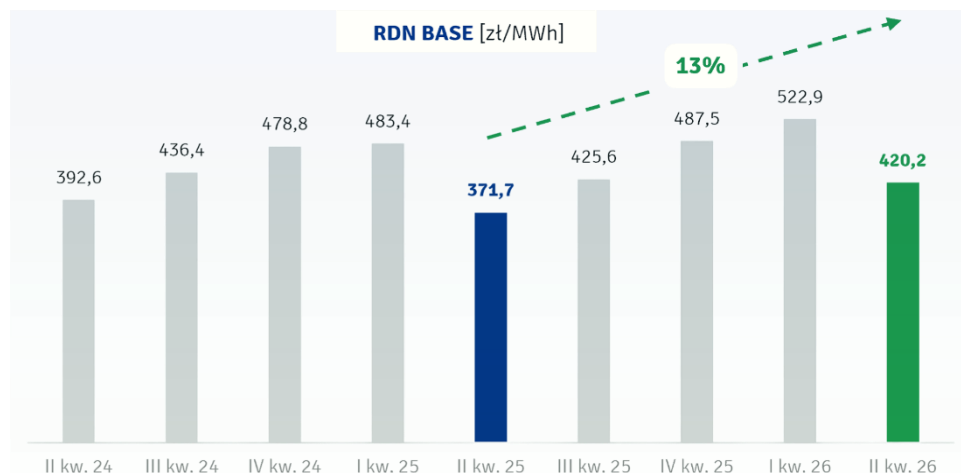
Na kształtowanie się ceny BASE Y-27 w I półroczu 2026 r. miały wpływ przede wszystkim zmiany poziomu cen uprawnień do emisji CO₂ oraz wybuch wojny na Bliskim Wschodzie 28 lutego 2026 r., który doprowadził do istotnych zmian cen na rynku paliw. W I półroczu 2026 r. wolumen obrotu frontowym produktem rocznym, tj. BASE Y-27 wyniósł 1 427 MW i był wyższy niż wolumen w I półroczu 2025 r., kiedy w ramach kontraktacji BASE Y-26 zawarto transakcje opiewające łącznie na 1 358 MW. Średni wolumen kontraktowany na każdej sesji w I półroczu 2026 r. wynosił ok. 12 MW, a w I półroczu 2025 r. ok. 11 MW.



Średnia cena energii elektrycznej na rynku SPOT w II kwartale 2026 r. wyniosła 420,23 zł/MWh i była wyższa o ok. 13% w porównaniu do tego samego okresu w 2025 r.

Na poziom cen energii elektrycznej na rynku SPOT w I półroczu 2026 r. wpływ miały następujące czynniki:

- wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku krajowe zużycie energii elektrycznej, w tym również obserwowany od 1 marca 2026 r. wzrost eksportu energii (czynnik pro wzrostowy),
- niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku generacja z wiatrowych źródeł wytwórczych (czynnik pro wzrostowy),
- wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku generacja ze źródeł wytwórczych PV (czynnik pro spadek o ograniczonym oddziaływaniu),
- niższe średnie temperatury powietrza w okresie zimowym, szczególnie w wyjątkowo mroźnym styczniu 2026 r. oraz upalne dni w czerwcu 2026 r. (czynnik pro wzrostowy),
- wybuch wojny na Bliskim Wschodzie 28 lutego 2026 r., który doprowadził do istotnych zmian na rynku paliw (czynnik pro wzrostowy).



Źródło: Opracowanie własne w oparciu o powszechnie dostępne dane giełdowe

3.4. Ceny uprawnień do emisji CO₂ oraz praw majątkowych „zielonych”

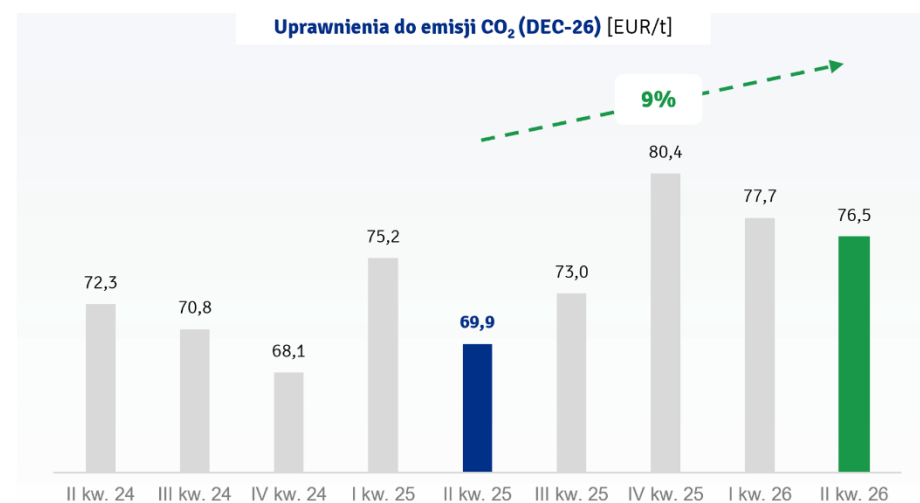
I półrocze 2026 r. na rynku EUA charakteryzowało się silnymi ruchami cenowymi. Cena zamknięcia na pierwszej sesji wyniosła 88,31 EUR/t. W kolejnych dniach obserwowano wzrost ceny z półrocznym maksimum 92,24 EUR/t, osiągniętym 15 stycznia 2026 r. Do końca stycznia 2026 r. widoczne było istotne osłabienie kursu, a miesięczne minimum przypadło na ostatnią sesję miesiąca – 81,26 EUR/t. Luty 2026 r. rozpoczął się od delikatnej korekty kursu w górę, by następnie kontynuować dynamiczne spadki, przebijając 16 lutego 2026 r. barierę 70 EUR/t – cena zamknięcia wyniosła 69,18 EUR/t. Przez kolejne kilkanaście sesji, do 11 marca 2026 r. rynek ustabilizował się powyżej 70 EUR/t – ceny zamknięcia poruszały się w wąskim przedziale 70,08 EUR/t – 73,78 EUR/t. 12 marca 2026 r. ponownie doszło do przebiccia od góry 70 EUR/t, a presja spadkowa była znaczna – sesja zamknęła się ceną 68,73 EUR/t, czyli o 3,13 EUR niżej niż poprzedniego dnia. Kolejne dni charakteryzowały się trendem spadkowym, ustalając 19 marca 2026 r. półroczne minimum na poziomie 63,65 EUR/t. Podczas kolejnych trzech sesji obserwowano dynamiczne odbicie, osiągając cenę 71,22 EUR/t – blisko 12% wzrost. Do końca marca 2026 r. kurs ustabilizował się powyżej 70 EUR/t, a ostatnia sesja kwartału zamknęła się ceną 72,51 EUR/t.

II kwartał 2026 r. charakteryzował się wzrostem cen uprawnień, co znalazło odzwierciedlenie w średnich miesięcznych notowaniach. Średnia cena wyniosła 74,03 EUR/t w kwietniu 2026 r., 76,18 EUR/t w maju 2026 r. oraz 79,06 EUR/t w czerwcu 2026 r. Pierwsza sesja kwietnia 2026 r. zamknęła się ceną 74,64 EUR/t. Do końca ww. miesiąca kurs kontraktu DEC-26 poruszał się w przedziale 71,51-77,46 EUR/t, a cena zamknięcia na ostatniej sesji w kwietniu 2026 r. wyniosła 73,79 EUR/t. Na początku maja 2026 r. obserwowano stabilizację ceny powyżej 73 EUR/t oraz krótkoterminowy trend boczny. 21 maja 2026 r. cena zamknięcia wyniosła 74,93 EUR/t, po czym na kolejnych sesjach nastąpił wzrost kursu, osiągając maksimum miesięczne na poziomie 80,63 EUR/t 29 maja 2026 r. W kolejnych dniach nastąpiła korekta ceny do poziomu 76,15 EUR/t, tj. ceny minimalnej w czerwcu 2026 r., następnie nastąpiły wzrosty. Do końca czerwca 2026 r. ceny poruszały się w przedziale 77,14-81,57 EUR/t.

Najważniejszymi czynnikami cenotwórczymi na rynku EUA w I półroczu 2026 r. były czynniki pogodowe (mroźna zima o słabej wietrzności oraz wysokie temperatury w czerwcu 2026 r., zwiększające zużycie energii elektrycznej na potrzeby klimatyzacji), makroekonomiczne, geopolityczne oraz niepewność regulacyjna w systemie EU ETS.

Od początku 2026 r. sytuacja na Bliskim Wschodzie pozostawała napięta. Rynek bacznie obserwował relacje na linii Iran – Izrael oraz zaangażowanie ze strony USA. Ostatecznie doszło do konfliktu zbrojnego, co osłabiło sentyment rynkowy.

Ważnym czynnikiem wpływającym na kurs była narracja polityczna niektórych liderów państw UE, naciskających na złagodzenie systemu EU ETS (a nawet jego zawieszenie) oraz nastroje wokół planowanej reformy EU ETS. Pomimo wcześniejszych zapowiedzi i wbrew oczekiwaniom rynku, szczyt Rady Europejskiej w dniach 19-20 marca 2026 r. zakończył się brakiem istotnych zmian regulacyjnych i rozwiązań łagodzących ETS, co spowodowało wystąpienie fali wzrostów. Najważniejszymi rozważaniami dot. reformy EU ETS były: wartość liniowego współczynnika redukcji podaży uprawnień („LRF”), spowolnienie wygaszania darmowych



uprawnień dla przemysłu (w tym sektorów objętych CBAM), a także aktualizacja benchmarków służących alokacji darmowych uprawnień.

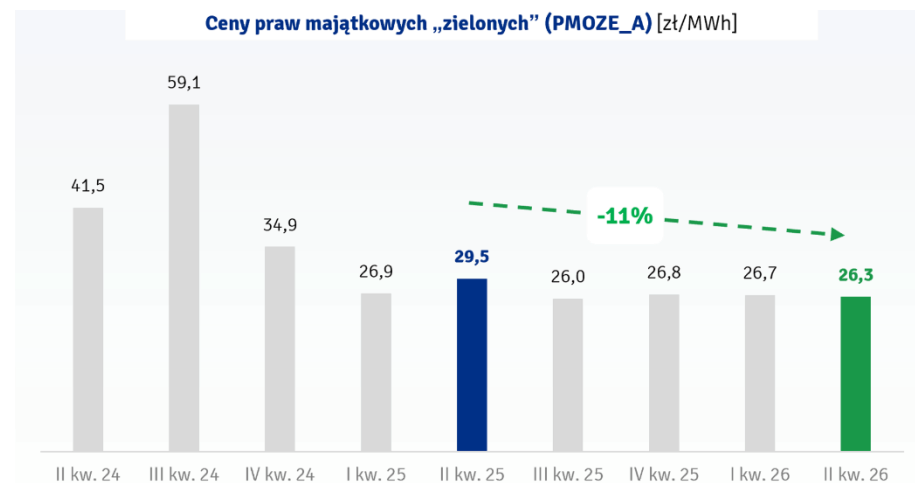
Istotną rolę w kształtowaniu się cen odgrywały również Fundusze Inwestycyjne, których długa pozycja netto w połowie stycznia 2026 r. osiągnęła rekordowe wartości. Podczas spadków cen nastąpiła silna redukcja tego wskaźnika o blisko 75%, następnie fundusze stopniowo odbudowywały pozycje, wzmacniając ruch wzrostowy.

Czynnikiem wspierającym ceny EUA był ponadto podwyższony w Europie popyt na węgiel w wyniku znacznych wzrostów cen na rynku gazu i opłacalności zamiany paliwa gazowego na węgiel przy produkcji energii (tzw. „gas-to-coal-switch”).

Prawa majątkowe „zielone” na rynku sesyjnym TGE w I półroczu 2026 r. poruszały się w trendzie bocznym, utrzymując ceny na niższym poziomie w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. Średnia cena w I półroczu 2026 r. wyniosła 26,50 zł/MWh, co stanowi spadek o ok. 6,6% względem średniej ceny w tym samym okresie roku poprzedniego. II kwartał 2026 r. przyniósł ponadto spadek o ok. 11% r/r ze średnią ceną 26,33 zł/MWh. Ceny pozostały jednak na podobnym poziomie w porównaniu do I kwartału 2026 r.

Maksymalna średnioważona cena PMOZE_A w I półroczu 2026 r. osiągnęła poziom 28,57 zł/MWh (9 kwietnia 2026 r.), podczas gdy w I półroczu 2025 r. ceny sięgały 34,35 zł/MWh. Najdroższym miesiącem okazał się marzec 2026 r. ze średnioważoną ceną na poziomie 27,79 zł/MWh, natomiast najniższe ceny odnotowano w lutym 2026 r. i w czerwcu 2026 r. – średnioważona cena wyniosła wtedy odpowiednio 25,42 zł/MWh i 25,35 zł/MWh.

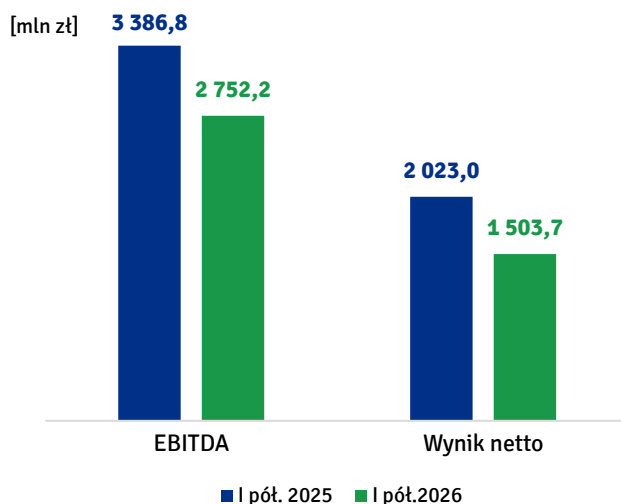
W II kwartale 2026 r. wystawiono ponad 2,6 TWh oraz umorzono 4,7 TWh „zielonych” świadectw pochodzenia, pozostawiając w rejestrze ok. 25,6 TWh aktywnych uprawnień na koniec czerwca 2026 r. (o ponad 3,4 TWh więcej, niż na koniec czerwca 2025 r.).



4. Informacje o wynikach operacyjnych i finansowych

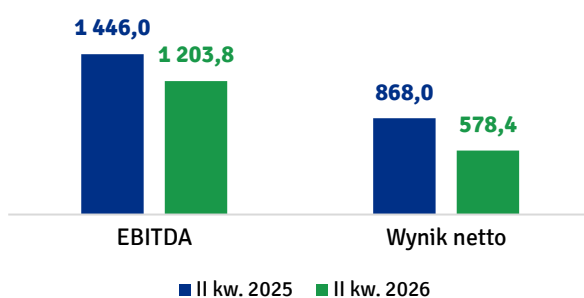
4.1. Wybrane dane finansowe GK Enea

[tys. zł]	I pół. 2025	I pół. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	14 094 602	12 821 988	-1 272 614	-9,0%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	2 732 272	2 000 646	-731 626	-26,8%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	2 492 415	1 897 652	-594 763	-23,9%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	2 023 031	1 503 688	-519 343	-25,7%
EBITDA	3 386 800	2 752 196	-634 604	-18,7%
CAPEX	3 452 904	3 157 281	-295 623	-8,6%
Dług netto	550 862	2 278 892	1 728 030	313,7%
Ekonomiczny dług netto ¹	2 281 102	3 574 923	1 293 821	56,7%
Zysk / (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	1 925 387	1 497 108	-428 279	-22,2%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	529 731 093	529 731 093	-	-
Zysk / (strata) netto na akcję [zł]	3,63	2,83	-0,80	-22,0%
Rozwodniony zysk / (strata) na akcję [zł]	3,63	2,83	-0,80	-22,0%

¹ Zadłużenie skorygowane o przyszłe płatności i rozliczenia za CO₂


[tys. zł]	II kw. 2025	II kw. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	6 505 077	5 639 175	-865 902	-13,3%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	1 107 000	811 245	-295 755	-26,7%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	1 065 070	742 003	-323 067	-30,3%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	868 044	578 390	-289 654	-33,4%
EBITDA	1 446 017	1 203 790	-242 227	-16,8%
CAPEX	2 834 614	2 195 514	-639 100	-22,5%
Dług netto	550 862	2 278 892	1 728 030	313,7%
Ekonomiczny dług netto ¹	2 281 102	3 574 923	1 293 821	56,7%
Zysk / (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	873 959	567 770	-306 189	-35,0%
Średnioważona liczba akcji [szt.]	529 731 093	529 731 093	-	-
Zysk / (strata) netto na akcję [zł]	1,65	1,07	-0,58	-35,2%
Rozwodniony zysk / (strata) na akcję [zł]	1,65	1,07	-0,58	-35,2%

[mln zł]



[tys. zł]	31 grudnia 2025	30 czerwca 2026	Zmiana	Zmiana %
Aktywa razem	39 886 329	39 809 689	-76 640	-0,2%
Zobowiązania razem	22 147 697	20 803 155	-1 344 542	-6,1%
Zobowiązania długoterminowe	10 974 909	10 821 470	-153 439	-1,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	11 172 788	9 981 685	-1 191 103	-10,7%
Kapitał własny	17 738 632	19 006 534	1 267 902	7,1%
Kapitał zakładowy	676 306	676 306	-	-
Wartość księgowa na akcję [zł]	33,49	35,88	2,39	7,1%
Rozwodniona wartość księgowa na akcję [zł]	33,49	35,88	2,39	7,1%

4.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

[tys. zł]	I pół. 2025	I pół. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	9 537 090	8 361 532	-1 175 558	-12,3%
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	404 712	446 142	41 430	10,2%
Przychody ze sprzedaży gazu	2 145	2 267	122	5,7%
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	2 585 613	2 690 935	105 322	4,1%
Przychody z tytułu opłat przyłączeniowych	79 141	58 485	-20 656	-26,1%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	3 042	2 748	-294	-9,7%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	182 432	136 832	-45 600	-25,0%
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów i usług	30 791	57 985	27 194	88,3%
Przychody ze sprzedaży węgla	267 442	338 727	71 285	26,7%
Przychody z tytułu Rynku Mocy	594 494	641 812	47 318	8,0%
Przychody z tytułu oświetlenia drogowego	77 813	73 568	-4 245	-5,5%
Przychody ze sprzedaży netto	13 764 715	12 811 033	-953 682	-6,9%
Rekompensaty	320 329	193	-320 136	-99,9%
Przychody z tytułu leasingu i subleasingu operacyjnego	9 558	10 762	1 204	12,6%
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	14 094 602	12 821 988	-1 272 614	-9,0%
Amortyzacja	654 385	751 719	97 334	14,9%
Koszty świadczeń pracowniczych	1 670 909	1 713 001	42 092	2,5%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	3 637 025	4 054 706	417 681	11,5%
Zakup energii i gazu na potrzeby sprzedaży	4 256 113	3 150 184	-1 105 929	-26,0%
Usługi przesyłowe	328 507	356 000	27 493	8,4%
Inne usługi obce	627 589	589 870	-37 719	-6,0%
Podatki i opłaty	300 788	320 270	19 482	6,5%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	11 475 316	10 935 750	-539 566	-4,7%
Pozostałe przychody operacyjne	231 778	123 146	-108 632	-46,9%
Pozostałe koszty operacyjne	137 998	121 974	-16 024	-11,6%
Zmiana szacunku rezerwy dotyczącej umów rodzących obciążenia	27 892	127 251	99 359	356,2%
Zysk / (strata) na zmianie, sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz prawa do korzystania ze składnika aktywów	(8 543)	(14 184)	-5 641	-66,0%
Odpis/ (odwrócenie odpisu) z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych	143	(169)	-312	-218,2%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	2 732 272	2 000 646	-731 626	-26,8%
Koszty finansowe	278 633	285 372	6 739	2,4%
Przychody finansowe	157 290	158 867	1 577	1,0%
Zyski / (straty) z pochodnych instrumentów walutowych niewykorzystywanych w rachunkowości zabezpieczeń	(110 697)	17 658	128 355	116,0%
Przychody z tytułu dywidend	-	245	245	100,0%
Udział w wynikach jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	-7 817	5 608	13 425	171,7%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	2 492 415	1 897 652	-594 763	-23,9%
Podatek dochodowy	469 384	393 964	-75 420	-16,1%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	2 023 031	1 503 688	-519 343	-25,7%
EBITDA	3 386 800	2 752 196	-634 604	-18,7%

Główne czynniki zmiany EBITDA GK Enea w I półroczu 2026 r. (spadek o 634,6 mln zł):

(-) spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 1 175,6 mln zł wynika głównie ze spadku wolumenu sprzedaży energii oraz spadku przychodów z Mocy Bilansujących

(+) wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła o 41,4 mln zł wynika głównie ze wzrostu wolumenu sprzedaży

(+) wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych o 105,3 mln zł wynika głównie z wyższych stawek opłat w zatwierdzonej taryfie na 2026 r. oraz wyższego wolumenu dystrybucji energii

(-) niższe przychody z tytułu opłat przyłączeniowych o 20,7 mln zł wynikają głównie z mniejszej liczby przyłączonych OZE w II grupie przyłączeniowej, przy jednoczesnej większej liczbie przyłączy OSDn w II grupie przyłączeniowej

(-) spadek przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 45,6 mln zł wynika głównie z niższej sprzedaży ubocznych produktów spalania

(+) wzrost przychodów ze sprzedaży węgla o 71,3 mln zł - wyższa ilościowa sprzedaż węgla poza Grupę, przy jednocześnie niższych cenach sprzedaży węgla

(+) wzrost przychodów z tytułu Rynku Mocy o 47,3 mln zł głównie w wyniku waloryzacji ceny obowiązku mocowego

(-) spadek przychodów z tytułu rekompensat o 320,1 mln zł:

zgodnie z zapisami *Ustawy z dnia 7 października 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 r. oraz w 2024 r. w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej* [art. 12, ustawa o limitach zużycia] oraz *Ustawy z dnia 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w latach 2023-2025* [art. 8, ustawa o limitach cen]

(-) w I półroczu 2025 r. ujęto w przychodach wartość rekompensaty dotyczącej energii elektrycznej w wysokości 320,3 mln zł

(+) w I półroczu 2026 r. ujęto w przychodach wartość rekompensaty dotyczącej energii elektrycznej w wysokości 0,2 mln zł

(-) wzrost kosztów świadczeń pracowniczych o 42,1 mln zł wynika głównie ze zmiany stanu rezerw

(-) wzrost kosztów zużycia materiałów i surowców oraz wartości sprzedanych towarów o 417,7 mln zł wynika ze wzrostu kosztów zużycia biomasy oraz kosztów emisji CO₂, przy jednoczesnym spadku kosztów zużycia węgla dla całego Obszaru Wytwarzania

(+) spadek kosztów zakupu energii elektrycznej i gazu o 1 105,9 mln zł wynika głównie z niższego wolumenu zakupu energii

(-) wzrost kosztów usług przesyłowych o 27,5 mln zł wynika głównie z wyższych stawek stałych oraz wyższego wolumenu energii

(+) spadek kosztów usług obcych o 37,7 mln zł wynika głównie ze zmiany ilości zadań zleczanych firmom zewnętrznym

(-) wzrost kosztów podatków i opłat o 19,5 mln zł wynika głównie z wyższego podatku od nieruchomości

(+) zmiana szacunku rezerw dotycząca umów rodzących obciążenia (wzrost wykorzystania rezerw o 99,4 mln zł):

(+) **Taryfa G** - w I półroczu 2026 r. ujęto w przychodach częściowe wykorzystanie rezerwy na Taryfę G w wysokości 91,4 mln zł, zawiązanej w kosztach w grudniu 2025 r. w wysokości 173,3 mln zł (Taryfa G została zatwierdzona na poziomie średnio 495,16 zł/MWh, czyli na poziomie niepokrywającym koszty zakupu energii, zmienności profilu zużycia i kosztu bilansowania)

(+) **Prosumenci** (wzrost wykorzystania rezerwy o 8,0 mln zł) - w I półroczu 2026 r. ujęto w przychodach częściowe wykorzystanie rezerwy na stratę wynikającą z rozliczenia przez Enea S.A. jako sprzedawcy z urzędu opustu na opłatach dystrybucyjnych w zakresie energii

wprowadzonej do sieci przez prosumentów w wysokości 35,9 mln zł. W I półroczu 2025 r. ujęto w przychodach częściowe wykorzystanie rezerwy w wysokości 27,9 mln zł

(-) spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 98,2 mln zł:

(-) spadek przychodów z tytułu odszkodowań, kar i grzywien o 141,1 mln zł, głównie w I kwartale 2025 r. zdarzenie jednorazowe w kwocie 144,85 mln zł - otrzymane odszkodowanie za szkodę powstałą w wyniku wylewu wód podziemnych, która miała miejsce w lutym 2023 r.

(-) wzrost rezerw na bezumowne korzystanie z korytarzy przesyłowych o 14,9 mln zł

(-) spadek wyniku na likwidacji rzeczowych aktywów trwałych o 5,6 mln zł

(+) w I półroczu 2026 r. ujęto w przychodach wartość zwrotu z tytułu nadpłaty akcyzy w wysokości 43,4 mln zł (zwrot wynikający z innego wyliczenie umorzeń świadectw pochodzenia energii)

(+) w I półroczu 2025 r. odpis aktualizujący uprawnienia do emisji CO₂ w wysokości 16,0 mln zł

(+) spadek rezerw na potencjalne roszczenia o 7,5 mln zł

(+) wyższe saldo zwrotów od ubezpieczyciela o 7,2 mln zł

(+) wzrost nieodpłatnie przejętych środków trwałych o 5,7 mln zł

Istotne zmiany wpływające na wynik netto:

(+) wpływ zmiany wyniku z pochodnych instrumentów walutowych niewykorzystywanych w rachunkowości zabezpieczeń o 128,4 mln zł

(+) zmiana udziału w wynikach jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych o 13,4 mln zł

[tys. zł]	II kw. 2025	II kw. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	4 354 265	3 595 264	-759 001	-17,4%
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	144 805	142 780	-2 025	-1,4%
Przychody ze sprzedaży gazu	773	608	-165	-21,3%
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych	1 245 856	1 263 572	17 716	1,4%
Przychody z tytułu opłat przyłączeniowych	36 426	39 307	2 881	7,9%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	1 349	878	-471	-34,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	95 794	69 385	-26 409	-27,6%
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów i usług	12 686	18 477	5 791	45,6%
Przychody ze sprzedaży węgla	123 977	158 844	34 867	28,1%
Przychody z tytułu Rynku Mocy	296 226	311 340	15 114	5,1%
Przychody z tytułu oświetlenia drogowego	38 695	37 745	-950	-2,5%
Przychody ze sprzedaży netto	6 350 852	5 638 200	-712 652	-11,2%
Rekompensaty	150 626	-2 910	-153 536	-101,9%
Przychody z tytułu leasingu i subleasingu operacyjnego	3 599	3 885	286	7,9%
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	6 505 077	5 639 175	-865 902	-13,3%
Amortyzacja	338 874	392 519	53 645	15,8%
Koszty świadczeń pracowniczych	835 613	846 449	10 836	1,3%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	1 495 994	1 692 181	196 187	13,1%
Zakup energii i gazu na potrzeby sprzedaży	2 085 847	1 388 189	-697 658	-33,4%
Usługi przesyłowe	149 175	160 967	11 792	7,9%
Inne usługi obce	347 452	286 586	-60 866	-17,5%
Podatki i opłaty	151 897	157 934	6 037	4,0%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	5 404 852	4 924 825	-480 027	-8,9%
Pozostałe przychody operacyjne	45 909	72 924	27 015	58,8%
Pozostałe koszty operacyjne	46 250	40 346	-5 904	-12,8%
Zmiana szacunku rezerwy dotyczącej umów rodzących obciążenia	18 901	67 746	48 845	258,4%
Zysk / (strata) na zmianie, sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz prawa do korzystania ze składnika aktywów	(11 642)	(3 403)	8 239	70,8%
Odpis/ (odwrócenie odpisu) z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych	143	26	-117	-81,8%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	1 107 000	811 245	-295 755	-26,7%
Koszty finansowe	139 907	149 410	9 503	6,8%
Przychody finansowe	81 338	88 772	7 434	9,1%
Zyski / (straty) z pochodnych instrumentów walutowych niewykorzystywanych w rachunkowości zabezpieczeń	11 302	(16 133)	-27 435	-242,7%
Przychody z tytułu dywidend	-	245	245	100,0%
Udział w wynikach jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych	5 337	7 284	1 947	36,5%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	1 065 070	742 003	-323 067	-30,3%
Podatek dochodowy	197 026	163 613	-33 413	-17,0%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	868 044	578 390	-289 654	-33,4%
EBITDA	1 446 017	1 203 790	-242 227	-16,8%

Główne czynniki zmiany EBITDA GK Enea w II kwartale 2026 r. (spadek o 242,2 mln zł):

- (-) spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 759,0 mln zł wynika głównie ze spadku wolumenu sprzedaży energii oraz spadku przychodów z Mocy Bilansujących
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży usług dystrybucyjnych o 17,7 mln zł wynika głównie z wyższych stawek opłat w zatwierdzonej taryfie na 2026 r. oraz wyższego wolumenu dystrybucji energii
- (-) spadek przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 26,4 mln zł wynika głównie z niższej sprzedaży ubocznych produktów spalania
- (+) wzrost przychodów ze sprzedaży węgla o 34,9 mln zł - wyższa ilościowa sprzedaż węgla poza Grupę, przy jednocześnie niższych cenach sprzedaży węgla
- (+) wzrost przychodów z tytułu Rynku Mocy o 15,1 mln zł głównie w wyniku waloryzacji ceny obowiązku mocowego
- (-) spadek przychodów z tytułu rekompensat o 153,5 mln zł:

zgodnie z zapisami *Ustawy z dnia 7 października 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 r. oraz w 2024 r. w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej* [art. 12, ustawa o limitach zużycia] oraz *Ustawy z dnia 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w latach 2023-2025* [art. 8, ustawa o limitach cen]

- (-) w II kwartale 2025 r. ujęto w przychodach wartość rekompensaty dotyczącej energii elektrycznej w wysokości 150,6 mln zł
- (-) w II kwartale 2026 r. ujęto w przychodach wartość rekompensaty dotyczącej energii elektrycznej w wysokości 2,9 mln zł
- (-) wzrost kosztów zużycia materiałów i surowców oraz wartości sprzedanych towarów o 196,2 mln zł wynika ze wzrostu kosztów zużycia biomasy oraz kosztów emisji CO₂, przy jednoczesnym spadku kosztów zużycia węgla dla całego Obszaru Wytwarzania
- (+) spadek kosztów zakupu energii elektrycznej i gazu o 697,7 mln zł wynika głównie z niższego wolumenu zakupu energii
- (+) spadek kosztów usług obcych o 60,9 mln zł wynika głównie ze zmiany ilości zadań zleczanych firmom zewnętrznym
- (+) zmiana szacunku rezerw dotycząca umów rodzących obciążenia (wzrost wykorzystania rezerw o 48,8 mln zł):
 - (+) **Taryfa G** - w II kwartale 2026 r. ujęto w przychodach częściowe wykorzystanie rezerwy na Taryfę G w wysokości 43,7 mln zł, zawiązanej w kosztach w grudniu 2025 r. w wysokości 173,3 mln zł (Taryfa G została zatwierdzona na poziomie średnio 495,16 zł/MWh, czyli na poziomie niepokrywającym koszty zakupu energii, zmienności profilu zużycia i kosztu bilansowania)
 - (+) **Prosumenci** (wzrost wykorzystania rezerwy o 5,1 mln zł) - w II kwartale 2026 r. ujęto w przychodach częściowe wykorzystanie rezerwy na stratę wynikającą z rozliczenia przez Enea S.A. jako sprzedawcy z urzędu opustu na opłatach dystrybucyjnych w zakresie energii wprowadzonej do sieci przez prosumentów w wysokości 24,0 mln zł. W II kwartale 2025 r. ujęto w przychodach częściowe wykorzystanie rezerwy w wysokości 18,9 mln zł
- (+) wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 41,2 mln zł:
 - (+) w II kwartale 2026 r. ujęto w przychodach wartość zwrotu z tytułu nadpłaty akcyzy w wysokości 34,5 mln zł (zwrot wynikający z innego wyliczenie umorzeń świadectw pochodzenia energii)
 - (+) wzrost wyniku na likwidacji rzeczowych aktywów trwałych o 8,2 mln zł
 - (+) spadek rezerw na potencjalne roszczenia o 6,3 mln zł
 - (+) wzrost przychodów z tytułu odszkodowań, kar i grzywien o 3,5 mln zł

(+) zmiana odpisów aktualizujących wartość należności przeterminowanych oraz należności nieściągalnych o 2,3 mln zł

(-) w II kwartale 2025 r. spadek odpisu aktualizującego uprawnienia do emisji CO₂ w wysokości 11,9 mln zł

Istotne zmiany wpływające na wynik netto:

(-) wpływ zmiany wyniku z pochodnych instrumentów walutowych niewykorzystywanych w rachunkowości zabezpieczeń o 27,4 mln zł

4.3. Sytuacja majątkowa GK Enea –struktura aktywów i pasywów

Aktywa [tys. zł]	Na dzień		Zmiana	Zmiana %
	31 grudnia 2025	30 czerwca 2026		
Aktywa trwałe	24 623 458	27 296 693	2 673 235	10,9%
Rzeczowe aktywa trwałe	22 174 064	24 328 972	2 154 908	9,7%
Prawo do korzystania ze składnika aktywów	900 234	960 077	59 843	6,6%
Wartości niematerialne	372 573	395 786	23 213	6,2%
Nieruchomości inwestycyjne	13 950	16 401	2 451	17,6%
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i współkontrolowane	118 331	124 398	6 067	5,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	776 431	1 167 591	391 160	50,4%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	50 895	43 399	-7 496	-14,7%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25 730	58 525	32 795	127,5%
Koszty doprowadzenia do zawarcia umowy	10 109	12 679	2 570	25,4%
Należności z tytułu leasingu i subleasingu finansowego	865	453	-412	-47,6%
Środki zgromadzone w ramach Funduszu Likwidacji Kopalń	180 276	188 412	8 136	4,5%
Aktywa obrotowe	15 262 871	12 512 996	-2 749 875	-18,0%
Prawa do emisji CO ₂	3 622 376	992 644	-2 629 732	-72,6%
Zapasy	1 279 712	1 261 862	-17 850	-1,4%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 746 131	4 267 694	-478 437	-10,1%
Koszty doprowadzenia do zawarcia umowy	16 694	14 610	-2 084	-12,5%
Aktywa z tytułu umów z klientami	412 121	503 274	91 153	22,1%
Należności z tytułu leasingu i subleasingu finansowego	2 020	1 887	-133	-6,6%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	110 860	2 215	-108 645	-98,0%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej	30 451	27 323	-3 128	-10,3%
Inne inwestycje krótkoterminowe	517 667	80 062	-437 605	-84,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 524 839	5 361 425	836 586	18,5%
Razem aktywa	39 886 329	39 809 689	-76 640	-0,2%

Główne czynniki zmian aktywów trwałych (wzrost o 2 673,2 mln zł):

(+) 2 154,9 mln zł wzrost rzeczowych aktywów trwałych - w tym: wzrost wartości środków trwałych o 2 511,4 mln zł, przy jednoczesnym wzroście wartości umorzenia i odpisów o 356,5 mln zł

(+) 391,2 mln zł wzrost wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku - głównie wpływ zmiany wysokości rezerw na uprawnienia do emisji CO₂

Główne czynniki zmian aktywów obrotowych (spadek o 2 749,9 mln zł):

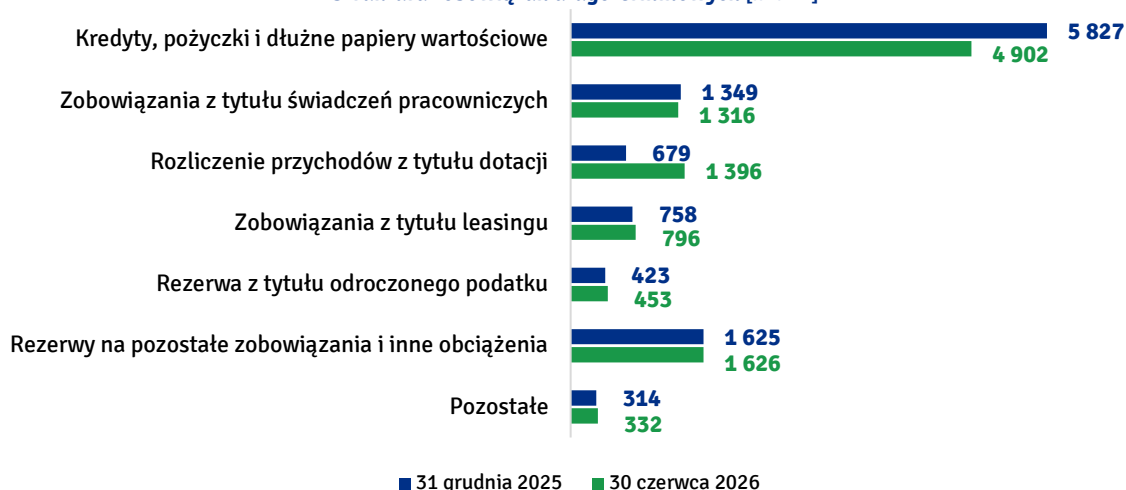
- (-) 2 629,7 mln zł spadek wartości praw do emisji CO₂ - w tym: wzrost wartości umorzenia i odpisów o 4 556,1 mln zł, przy jednoczesnym nabyciu uprawnień w kwocie 1 926,4 mln zł
- (-) 478,4 mln zł spadek należności z tytułu dostaw i usług —głównie spadek należności handlowych i należności z tytułu podatków
- (-) 437,6 mln zł spadek pozycji innych inwestycji krótkoterminowych —częściowe rozwiązanie lokat z terminem zapadalności powyżej 3 miesięcy
- (-) 108,6 mln zł spadek należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego - zmiana rozliczeń z tytułu bieżącego podatku dochodowego
- (+) 836,6 mln zł wzrost poziomu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów - głównie wzrost środków na rachunku bieżącym oraz zmiana wysokości środków celowych z tytułu handlu prawami do emisji CO₂
- (+) 91,1 mln zł wzrost wartości aktywów z tytułu umów z klientami – wynika głównie ze zmiany poziomu niezafakturowanej sprzedaży energii elektrycznej

Pasywa [tys. zł]	Na dzień		Zmiana	Zmiana %
	31 grudnia 2025	30 czerwca 2026		
Razem kapitał własny	17 738 632	19 006 534	1 267 902	7,1%
Kapitał zakładowy	676 306	676 306	-	-
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji	3 348 670	3 348 670	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych	-7 273	-7 273	-	-
Kapitał rezerwowy z wyceny instrumentów zabezpieczających	-13 875	-5 087	8 788	63,3%
Zyski zatrzymane	12 763 368	14 012 607	1 249 239	9,8%
Udziały niekontrolujące	971 436	981 311	9 875	1,0%
Razem zobowiązania	22 147 697	20 803 155	-1 344 542	-6,1%
Zobowiązania długoterminowe	10 974 909	10 821 470	-153 439	-1,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	11 172 788	9 981 685	-1 191 103	-10,7%
Razem pasywa	39 886 329	39 809 689	-76 640	-0,2%

Główne czynniki zmian zobowiązań długoterminowych (spadek o 153,4 mln zł):

- (-) 924,4 mln zł spadek pozycji kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe —rekasyfikacja części zobowiązań długoterminowych na krótkoterminowe, przy jednoczesnym uruchomieniu transzy kredytu BGK (pożyczka KPO)
- (+) 730,3 mln zł wzrost rozliczeń przychodów z tytułu dotacji i modernizacji oświetlenia drogowego — otrzymane rozliczenie pierwszej transzy poniesionych nakładów w ramach dofinansowanego projektu przez NFOŚiGW oraz wzrost preferencyjnej pożyczki otrzymanej z BGK ze środków KPO

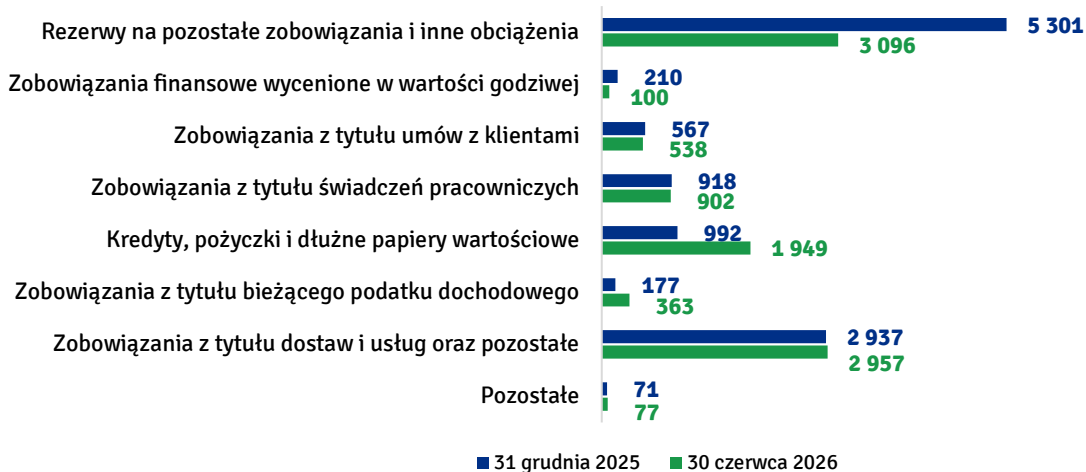
Struktura zobowiązań długoterminowych [mln zł]



Główne czynniki zmian zobowiązań krótkoterminowych (spadek o 1 191,1 mln zł):

- (-) 2 205,2 mln zł spadek rezerw na zobowiązania i inne obciążenia - głównie spadek rezerw na zakup praw do emisji CO₂
- (-) 109,6 mln zł spadek zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej - głównie zmiana wyceny kontraktów FX Forward
- (+) 957,3 mln zł wzrost pozycji kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe - reklasyfikacja części zobowiązań długoterminowych na krótkoterminowe, przy jednoczesnym wykupie obligacji i spłacie rat kredytowych
- (+) 186,0 mln zł wzrost zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego - zmiana rozliczeń z tytułu bieżącego podatku dochodowego

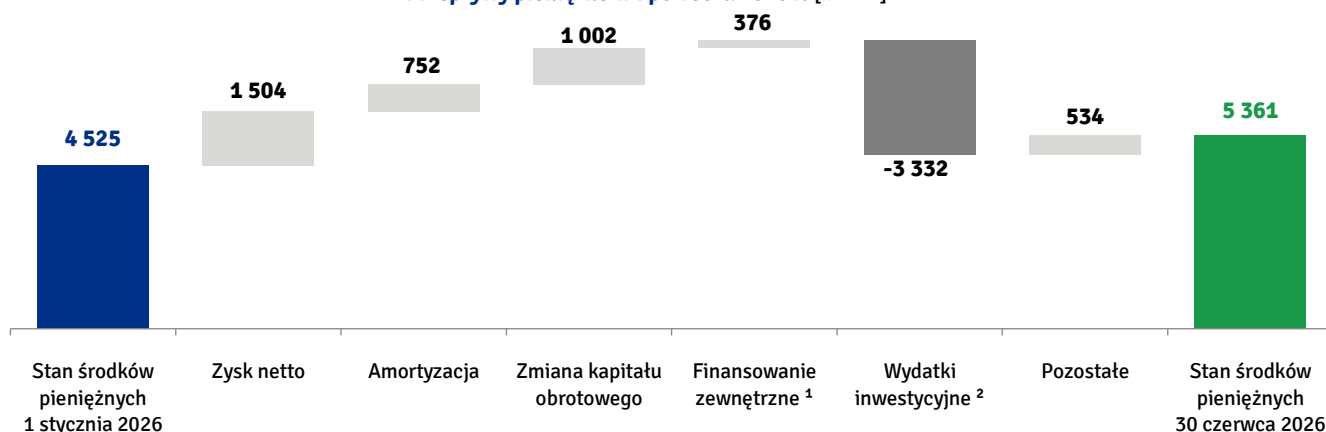
Struktura zobowiązań krótkoterminowych [mln zł]



4.4. Sytuacja pieniężna GK Enea

[tys. zł]	I pół. 2025	I pół. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 583 705	3 248 038	-3 335 667	-50,7%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 487 839	-2 319 962	1 167 877	33,5%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 555 762	-91 490	1 464 272	94,1%
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	1 540 104	836 586	-703 518	-45,7%
Stan środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	4 412 137	4 524 839	112 702	2,6%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	5 952 241	5 361 425	-590 816	-9,9%

Przepływy pieniężne w I półroczu 2026 r. [mln zł]

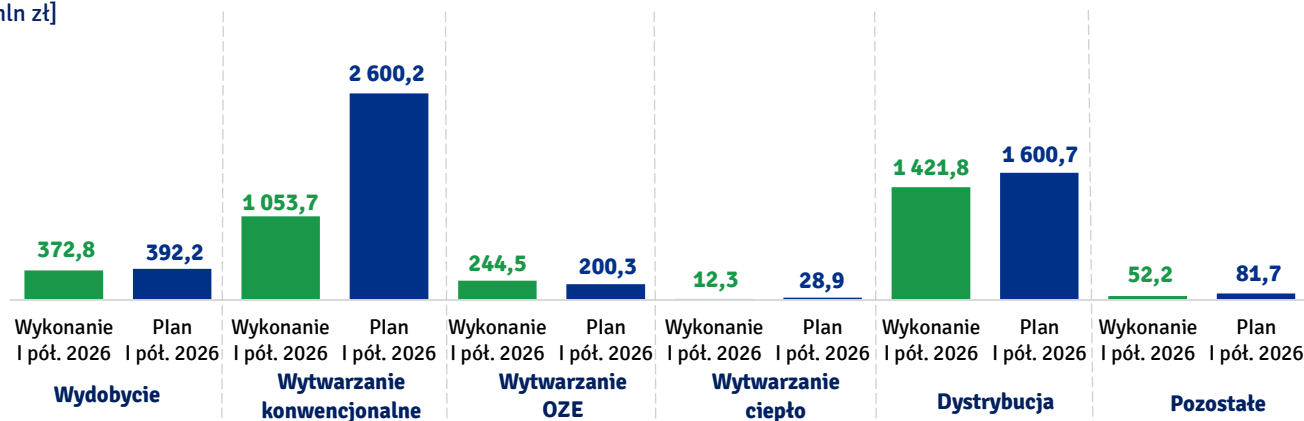

¹ Otrzymane kredyty i pożyczki, emisja obligacji, spłata kredytów i pożyczek, wykup obligacji

² Nabycie / zbycie rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych oraz nabycie / zbycie jednostek zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych

4.5. CAPEX – nakłady inwestycyjne Grupy Enea

Skala transformacji wymaga nie tylko wysokich nakładów inwestycyjnych, lecz przede wszystkim zdyscyplinowanej alokacji kapitału. Bazowy CAPEX w ramach programu inwestycyjnego Grupy, tj. 67,1 mld zł skoncentrowany jest na projektach o przewidywalnym, w tym regulowanym profilu zwrotu, przede wszystkim w Obszarze Dystrybucji oraz na inwestowaniu w aktywa niezbędne do efektywnej i bezpiecznej zmiany miksu wytwórczego. Dotacje, preferencyjne pożyczki, finansowania projektowe i odpowiednie stosowanie instrumentów zabezpieczających koszty odsetkowe pozwalają obniżyć koszt kapitału i zwiększać przewidywalność przepływów pieniężnych. Projekty aspiracyjne, wykraczające ponad bazowy program inwestycyjny będą realizowane z uwzględnieniem ich rentowności, wpływu na bezpieczeństwo finansowe Grupy oraz dostępności odpowiedniego finansowania.

[mln zł]



[mln zł]	Wykonanie I pół. 2025	Wykonanie I pół. 2026	Wykonanie I pół. 2026/ Plan I pół. 2026	Wykonanie II kw. 2025	Wykonanie II kw. 2026	Wykonanie II kw. 2026/ Plan II kw. 2026	Plan 2026 r.
Wydobycie	299,3	372,8	95,1%	175,1	221,6	99,8%	819,3
Wytwarzanie konwencjonalne	185,5	1 053,7	40,5%	89,4	745,6	94,6%	4 053,6
Wytwarzanie OZE	1 942,5	244,5	122,1%	1 897,0	238,6	1 574,7%	543,0
Wytwarzanie ciepła	73,9	12,3	42,6%	56,0	8,5	38,6%	116,7
Dystrybucja	899,8	1 421,8	88,8%	585,3	948,6	109,0%	3 298,3
Pozostałe	51,9	52,2	63,9%	31,8	32,6	59,9%	250,8
Razem	3 452,9	3 157,3	64,4%	2 834,6	2 195,5	111,3%	9 081,7



„W naszej Strategii przewidzieliśmy 108 mld zł nakładów inwestycyjnych, z czego 67 mld zł stanowi CAPEX oparty na obecnych możliwościach finansowych Grupy. Pozostała część odzwierciedla nasze ambicje rozwojowe i będzie zależeć od pojawiających się szans rynkowych oraz dostępności finansowania. Kluczowe dla realizacji tych planów będzie utrzymanie rentowności, osiągnięcie zakładanych wyników oraz skuteczne prowadzenie inwestycji generujących satysfakcjonujące stopy zwrotu. Choć otoczenie rynkowe pozostaje wymagające, konsekwentnie pracujemy nad tworzeniem warunków do realizacji naszych ambitnych celów.

Marek Lełątko, Wiceprezes Enei ds. Finansowych

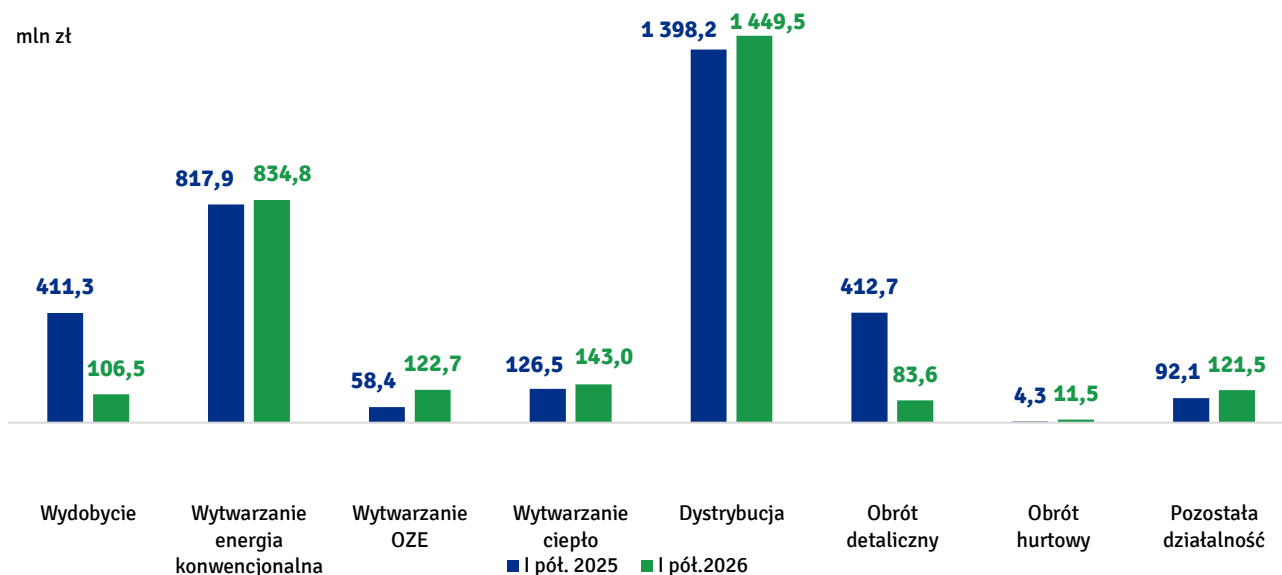
Główne obszary inwestycji związane z ochroną środowiska i klimatu [mln zł]

Wyszczególnienie	Wykonanie I pół. 2026	Plan I pół. 2026	Plan 2026
GK Enea	1 215,2	2 604,6	4 097,1
Zazielenienie bloków węglowych (dostosowanie do wymagań Rynku Mocy, m.in. zmniejszenie emisji CO ₂)	125,9	279,5	414,5
Dekarbonizacja wytwarzania Ciepła	1,0	4,3	37,6
Nowe źródła i rozwój OZE	258,6	220,0	336,0
Wiatr	240,2	199,4	280,0
Fotowoltaika	18,3	20,6	55,0
Biogaz	0,0	0,0	1,0
Magazyny energii	5,5	72,6	328,9
Budowa źródeł niskoemisyjnych	815,7	2 017,7	2 962,8
Pozostałe inicjatywy	8,6	10,4	17,3

4.6. Dane operacyjne, finansowe i realizacja kluczowych projektów inwestycyjnych w poszczególnych obszarach działalności GK Enea

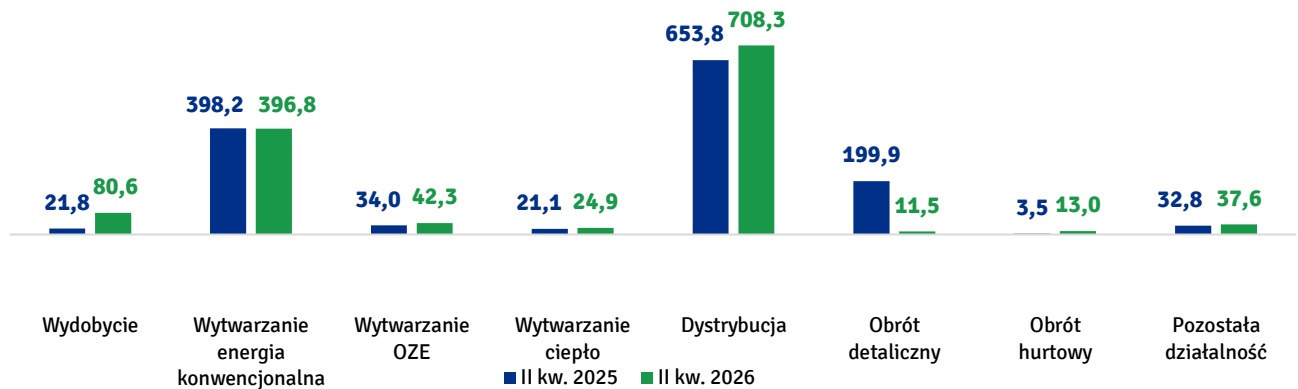
4.6.1. Wyniki finansowe w obszarach

EBITDA [tys. zł]	I pół. 2025	I pół. 2026	Zmiana	Zmiana %
Wydobycie	411 295	106 537	-304 758	-74,1%
Wytwarzanie energia konwencjonalna	817 878	834 769	16 891	2,1%
Wytwarzanie OZE	58 366	122 744	64 378	110,3%
Wytwarzanie ciepło	126 483	143 006	16 523	13,1%
Dystrybucja	1 398 198	1 449 480	51 282	3,7%
Obrót detaliczny	412 711	83 620	-329 091	-79,7%
Obrót hurtowy	4 257	11 526	7 269	170,8%
Pozostała działalność	92 110	121 543	29 433	32,0%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	65 502	-121 029	-186 531	-284,8%
Razem	3 386 800	2 752 196	-634 604	-18,7%



EBITDA [tys. zł]	II kw. 2025	II kw. 2026	Zmiana	Zmiana %
Wydobycie	21 832	80 622	58 790	269,3%
Wytwarzanie energia konwencjonalna	398 238	396 829	-1 409	-0,4%
Wytwarzanie OZE	34 045	42 285	8 240	24,2%
Wytwarzanie ciepło	21 088	24 879	3 791	18,0%
Dystrybucja	653 806	708 333	54 527	8,3%
Obrót detaliczny	199 860	11 482	-188 378	-94,3%
Obrót hurtowy	3 490	13 022	9 532	273,1%
Pozostała działalność	32 756	37 563	4 807	14,7%
Pozycje nieprzypisane i wyłączenia	80 902	-111 225	-192 127	-237,5%
Razem	1 446 017	1 203 790	-242 227	-16,8%

mln zł



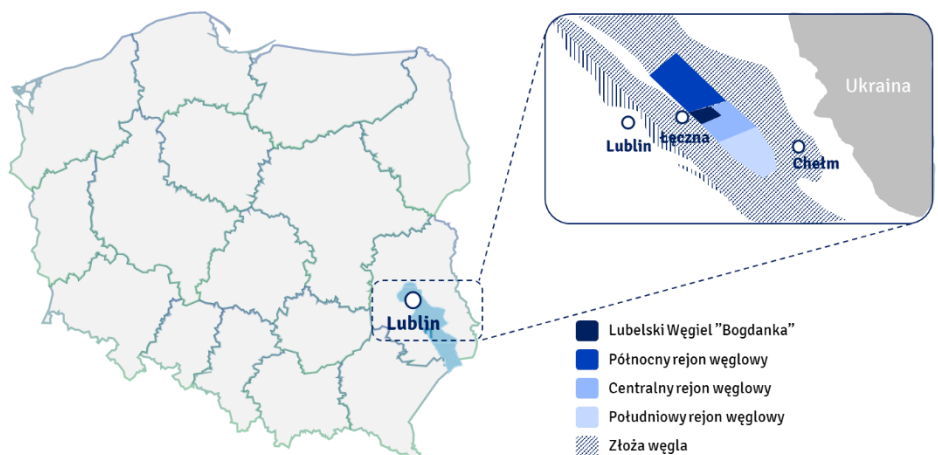
4.6.2. Obszar Wydobywania

W okresie transformacji wartość Obszaru Wydobywania będzie budowana przede wszystkim poprzez dostosowanie produkcji do rzeczywistego zapotrzebowania elektrowni i rynku oraz konsekwentną optymalizację kosztu jednostkowego, co jest krytyczne ze względu na presję cenową na polskim rynku węgla. Inwestycje w nowe wyrobiska, modernizację infrastruktury i park maszynowy mają wspierać wydajność, dyspozycyjność oraz bezpieczeństwo dostaw paliwa.

LW Bogdanka jest jednym z liderów rynku producentów węgla kamiennego w Polsce

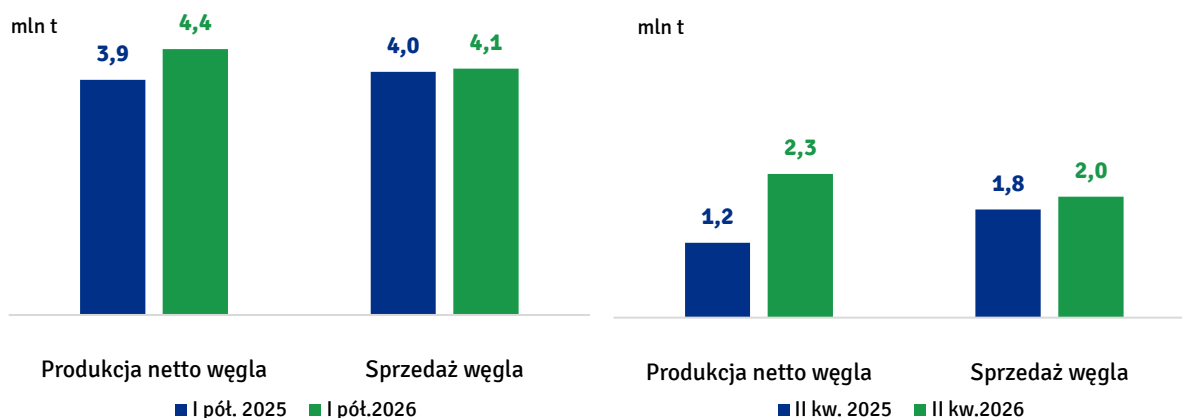
W GK Enea działalność wydobywcza prowadzona jest przez spółkę zależną LW Bogdanka, która jest jednym z liderów rynku producentów węgla kamiennego w Polsce, wyróżniającym się na tle branży pod względem osiąganych wyników finansowych, wydajności wydobywania węgla kamiennego oraz planów inwestycyjnych. Głównymi odbiorcami LW Bogdanka są w przeważającej mierze energetyka zawodowa i przemysłowa. Sprzedawany przez LWB węgiel kamienny energetyczny stosowany jest przede wszystkim do produkcji energii elektrycznej, ciepłej i produkcji cementu.

W Obszarze Wydobywania prezentowane są wyniki finansowe GK LW Bogdanka z jednostką dominującą – Lubelski Węgiel Bogdanka S.A. oraz jej spółkami zależnymi.



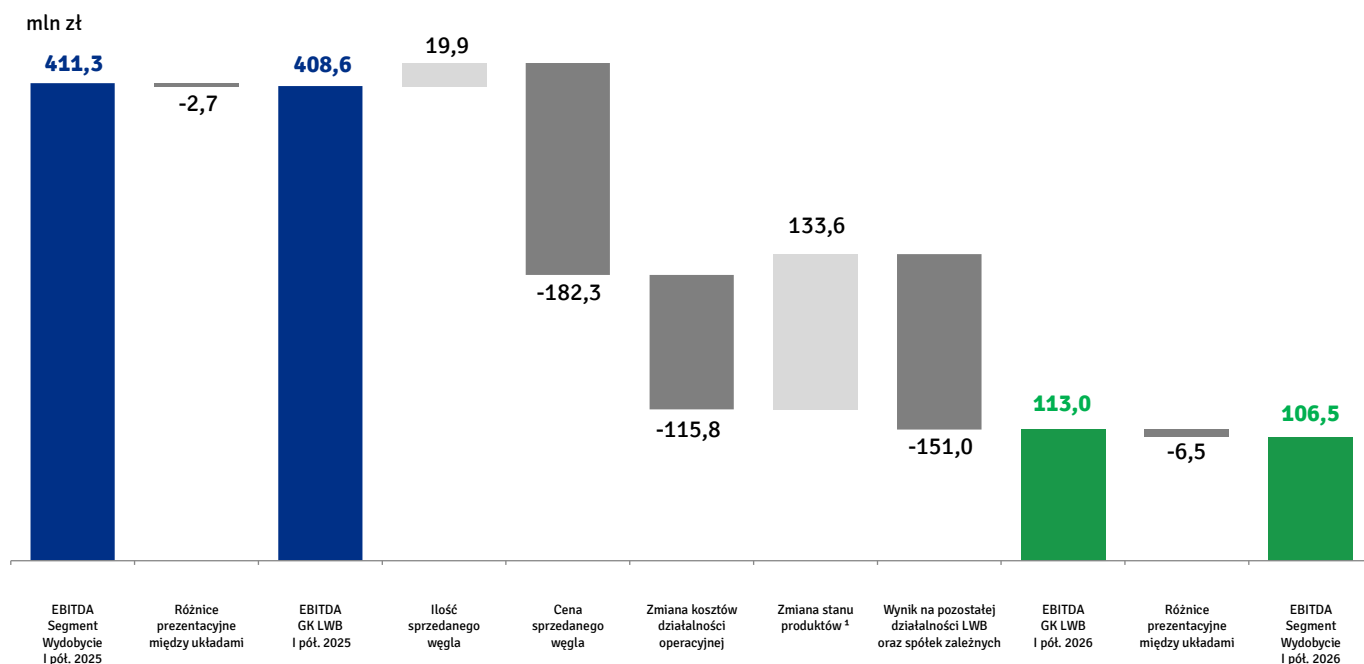
Dane operacyjne

	I pół. 2025	I pół.2026	Zmiana	Zmiana %	II kw. 2025	II kw. 2026	Zmiana	Zmiana %
Produkcja netto [tys. t]	3 872	4 381	509	13,1%	1 220	2 345	1 125	92,1%
Sprzedaż węgla [tys. t]	4 002	4 055	53	1,3%	1 764	1 973	209	11,8%
Zapasy na koniec okresu [tys. t]	29	400	371	1 279,3%	29	400	371	1 279,3%
Roboty chodnikowe [km]	8,96	12,29	3,33	37,2%	4,44	5,52	1,08	24,3%



Dane finansowe

[tys. zł]	I pół. 2025	I pół. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	1 516 860	1 358 447	-158 413	-10,4%
węgiel	1 480 048	1 317 236	-162 812	-11,0%
pozostałe produkty i usługi	29 146	33 622	4 476	15,4%
towary i materiały	7 666	7 589	-77	-1,0%
Przychody z tytułu leasingu i subleasingu operacyjnego	5 727	5 872	145	2,5%
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	1 522 587	1 364 319	-158 268	-10,4%
EBITDA	411 295	106 537	-304 758	-74,1%
Marża EBITDA	27,0%	7,8%	-19,2 p.p.	-
CAPEX	299 322	372 803	73 481	24,5%
Udział przychodów ze sprzedaży obszaru w przychodach ze sprzedaży Grupy	5,8%	5,1%	-0,7 p.p.	-



¹ wpływ na prezentowane koszty = techniczny koszt wytworzenia węgla rozdzielony wg aktualnej struktury * ilościowa zmiana zapasu węgla w analizowanym okresie

Główne czynniki zmiany EBITDA w I półroczu 2026 r. (spadek o 304,8 mln zł):

(-) spadek przychodów ze sprzedaży węgla: wyższa ilościowa sprzedaż węgla (+54 tys. t), przy jednocześnie niższych cenach sprzedaży węgla

(-) w I półroczu 2025 r. zdarzenie jednorazowe w kwocie 144,85 mln zł - otrzymane odszkodowanie za szkodę powstałą w wyniku wylewu wód podziemnych, która miała miejsce w lutym 2023 r. w ścianie 3/VII/385

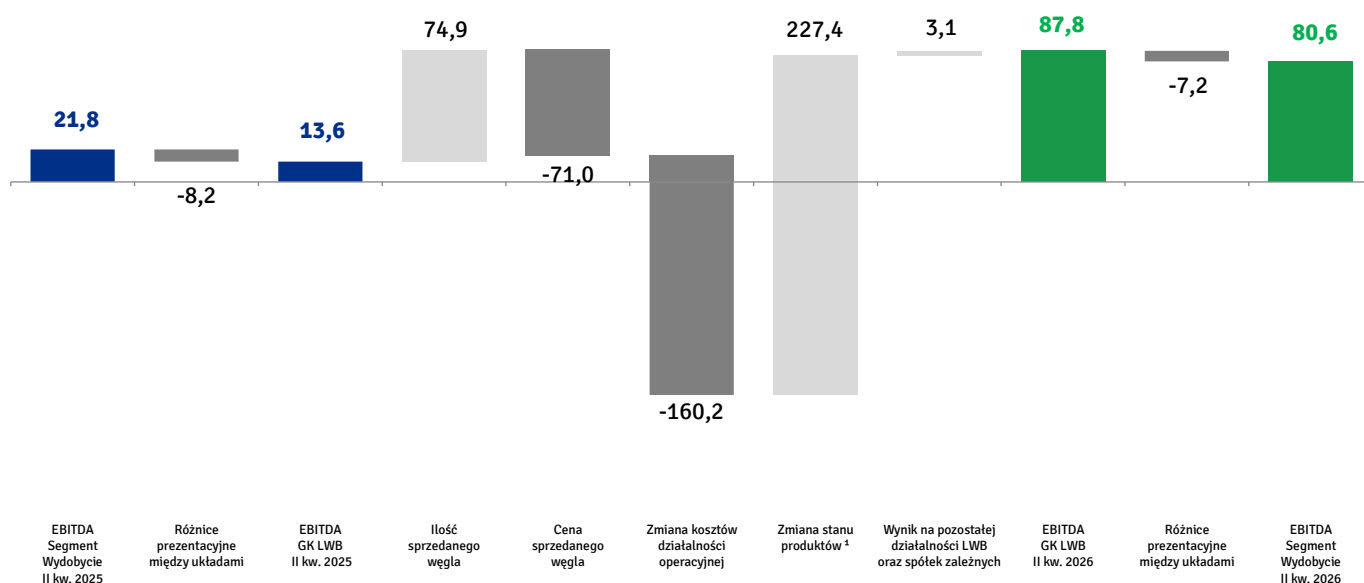
(-) wzrost wartości poniesionych kosztów działalności operacyjnej - wzrost kosztów bezpośrednich, wzrost rezerw pracowniczych

(+) w trakcie I półrocza 2026 r. wartość zapasów wzrosła o 90,2 mln zł, tj. 326 tys. t (nastąpiło zmniejszenie kosztów operacyjnych okresu), podczas gdy w trakcie I półrocza 2025 r. wartość zapasów spadła o 43,4 mln zł, tj. 130 tys. t (nastąpiło zwiększenie kosztów operacyjnych okresu)

Różnice prezentacyjne dotyczą sprawozdawczości finansowej GK Enea i GK LW Bogdanka w zakresie amortyzacji.

[tys. zł]	II kw. 2025	II kw. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	650 782	658 650	7 868	1,2%
węgiel	634 180	638 908	4 728	0,7%
pozostałe produkty i usługi	12 761	15 975	3 214	25,2%
towary i materiały	3 841	3 767	-74	-1,9%
Przychody z tytułu leasingu i subleasingu operacyjnego	2 914	2 950	36	1,2%
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	653 696	661 600	7 904	1,2%
EBITDA	21 832	80 622	58 790	269,3%
Marża EBITDA	3,3%	12,2%	8,9 p.p.	-
CAPEX	175 126	221 634	46 508	26,6%
Udział przychodów ze sprzedaży obszaru w przychodach ze sprzedaży Grupy	5,6%	5,9%	0,3 p.p.	-

mln zł


¹ wpływ na prezentowane koszty = techniczny koszt wytworzenia węgla rozdzielony wg aktualnej struktury * ilościowa zmiana zapasu węgla w analizowanym okresie

Główne czynniki zmiany EBITDA w II kwartale 2026 r. (wzrost o 58,8 mln zł):

(+) w trakcie II kwartału 2026 r. wartość zapasów wzrosła o 105,0 mln zł, tj. 372 tys. t (nastąpiło zmniejszenie kosztów operacyjnych okresu), podczas gdy w trakcie II kwartału 2025 r. wartość zapasów spadła o 122,4 mln zł, tj. 544 tys. t (nastąpiło zwiększenie kosztów operacyjnych okresu)

(+) wzrost przychodów ze sprzedaży węgla: wyższa ilościowa sprzedaż węgla (+209 tys. t), przy jednocześnie niższych cenach sprzedaży węgla

(-) wzrost wartości poniesionych kosztów działalności operacyjnej - wzrost kosztów bezpośrednich, wzrost rezerw pracowniczych

Różnice prezentacyjne dotyczą sprawozdawczości finansowej GK Enea i GK LW Bogdanka w zakresie amortyzacji.

CAPEX – realizacja kluczowych projektów [mln zł]

Wyszczególnienie	Wykonanie I pół. 2026	Plan I pół. 2026	Plan 2026
Lubelski Węgiel Bogdanka	372,8	392,2	819,3
park maszynowy (zakup, modernizacja i remonty maszyn, urządzeń i gotowych dóbr)	74,1	110,0	226,0
nowe wyrobiska	223,2	192,4	401,5
modernizacja i przebudowy wyrobisk	35,4	35,7	53,7
pozostałe	40,1	54,0	138,1

4.6.3. Obszar Wytwarzania

W Obszarze Wytwarzania prezentowane są dane finansowe spółek: Enea Wytwarzanie, Enea Elektrownia Połaniec, Enea Nowa Energia (z uwzględnieniem PV Genowefa, PRO-WIND, PV-Tykocin, WMC SPV 2, WMC SPV 4), Enea Ciepło, MEC Piła, PEC Oborniki, Enea Elkogaz, Enea Bioenergia, Farma Wiatrowa Bejsce, Enea FW Pelplin, Enea FW Skibno, Enea FW Liskowo, Enea FW Pomorze, Enea FW Nowe Miasto Lubawskie, Enea FW Zaklików, Enea PV Gablin, Enea PV Stare Brynki, Enea PV Rydzyna.

Grupa Enea sukcesywnie
rozwija **odnawialne**
źródła energii



Dane operacyjne

Wyszczególnienie	Moc zainstalowana elektryczna [MW _e]	Moc osiągalna elektryczna [MW _e]	Moc zainstalowana cieplna [MW _t]	Moc zainstalowana w OZE [MW _e]
Elektrownie konwencjonalne	5 743,8	5 678,0	255,4	230,0
Farmy wiatrowe	290,1	287,6	-	290,1
Farmy fotowoltaiczne	92,6	92,6	-	92,6
Biogazownie	3,8	3,8	3,1	3,8
Elektrownie wodne	58,8	55,8	-	58,8
Ciepłownie	-	-	210,4	-
Elektrociepłownie	223,9	175,0	617,6 ¹	55,0
Razem	6 413,0	6 292,8	1 086,5	730,3

¹ W tym układ Odzysku Ciepła o mocy 18,7 MW_t znajdującej się w Elektrociepłowni Białystok

Elektrownia Kozienice

Blok	B1	B2	B3	B4	B5	B6	B7	B8	B9	B10	B11
Moc zainstalowana elektryczna [MW]	230	230	230	230	230	230	230	230	560	560	1 112
Planowany ostatni rok produkcji ¹	2028	2028	2028	2028	2028	2028	2028	2028	2036	2036	2035

¹ Zakłada się, że dniem wyłączenia z eksploatacji będzie 31 grudnia wskazanego roku. Planowany ostatni rok produkcji jest zgodny ze Strategią Rozwoju GK Enea do 2035 r. Przewiduje się możliwe przedłużenie pracy bloków nr 9 i 10 do 2036 r. Wskazany planowany ostatni rok produkcji nie należy utożsamiać z okresem technicznej użyteczności bloków. Nie jest to jednoznaczne z tym, że bloki zostaną wyłączone, ani z tym, że ich możliwości techniczne nie pozwolą na dalsze użytkowanie.

Elektrownia Połaniec

Blok	B2	B3	B4	B5	B6	B7	GU (B9)
Moc zainstalowana elektryczna [MW]	240	240	240	242	240	240	230
Planowany ostatni rok produkcji ¹	2033	2033	2033	2034	2033	2034	2042

¹ Zakłada się, że dniem wyłączenia z eksploatacji będzie 31 grudnia wskazanego roku.

Enea Ciepło

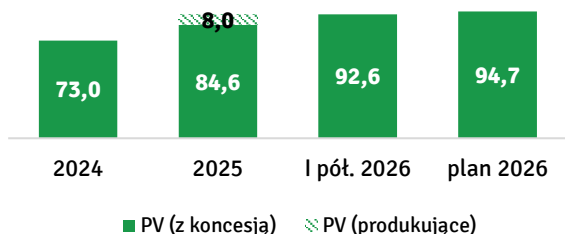
Blok	B1	B2	B3	B4
Moc zainstalowana elektryczna [MW]	55	55	70	23,5
Planowany ostatni rok produkcji ¹	2050	2038	2038	2065

¹ Zakłada się, że dniem wyłączenia z eksploatacji będzie 31 grudnia wskazanego roku. W związku z zawieszeniem realizacji projektu pn. Budowa biomasowego bloku kogeneracyjnego w Enea Ciepło sp. z o.o. Oddział Elektrociepłownia Białystok wydłużono okresy eksploatacji dla każdego z urządzeń wytwórczych. Planowane są inwestycje, które pozwolą na wykorzystanie poszczególnych urządzeń w procesie dekarbonizacji.

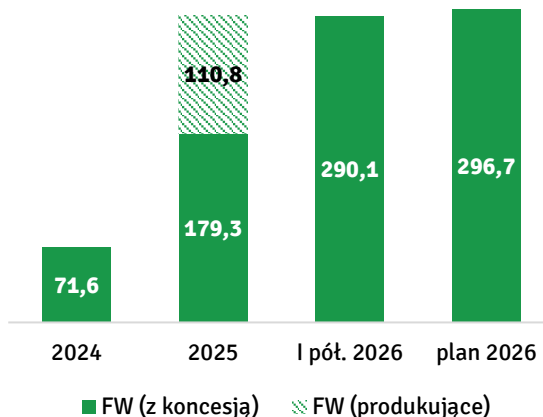
Nowe źródła OZE w 2026 r. i ich postęp zaawansowania

Nazwa i opis projektu		Moc [MW]	Rok zakończenia
PV Dygowo I	budowa instalacji (greenfield)	8,0	koncesja uzyskana w styczniu 2026 r.
PV Lipiny 2	budowa instalacji (greenfield)	2,1	farma nieprodukująca —2026 r.
FW Pelplin	akwizycja SPV posiadających działającą farmę wiatrową	83,2	koncesja uzyskana w styczniu 2026 r.
FW Jabłonowo Pomorskie 6,6 MW, FW Nowe Miasto Lubawskie 6,6 MW, FW Zaklików 11 MW, FW Skibno 10 MW	akwizycja czterech farm wiatrowych będących na różnych etapach rozwoju	34,2	FW Skibno produkująca 10 MW —2026 r. (koncesja uzyskana w lutym 2026 r.) FW Zaklików produkująca 11 MW —2026 r. (posiada koncesję) FW Nowe Miasto Lubawskie produkująca 6,6 MW — 2026 r. (posiada koncesję) FW Jabłonowo Pomorskie nieprodukująca 6,6 MW — 2026 r.

Moce w farmach fotowoltaicznych [MW]



Moce w farmach wiatrowych [MW]



Produkcja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepła

	I pół. 2025	I pół. 2026	Zmiana	Zmiana %	II kw. 2025	II kw. 2026	Zmiana	Zmiana %
Całkowite wytwarzanie energii elektrycznej netto [GWh], w tym:	10 169	10 473	304	3,0%	4 246	4 525	279	6,6%
ze źródeł konwencjonalnych	8 765	8 822	57	0,7%	3 445	3 709	264	7,7%
Enea Wytwarzanie	6 563	7 432	869	13,2%	2 548	3 217	669	26,3%
Enea Elektrownia Połaniec	2 073	1 218	-855	-41,2%	853	439	-414	-48,5%
Enea Ciepło	79	116	37	46,8%	22	33	11	50,0%
MEC Piła	49	56	7	14,3%	22	20	-2	-9,1%
z biomasy	779	598	-181	-23,2%	380	299	-81	-21,3%
Enea Elektrownia Połaniec	689	525	-164	-23,8%	360	286	-74	-20,6%
Enea Ciepło	90	73	-17	-18,9%	19	13	-6	-31,6%
współspalanie biomasy	392	718	326	83,2%	279	357	78	28,0%
Enea Elektrownia Połaniec	392	718	326	83,2%	279	357	78	28,0%
z odnawialnych źródeł energii	232	335	103	44,4%	141	160	19	13,5%
elektrownie wodne	63	53	-10	-15,9%	26	23	-3	-11,5%
farmy wiatrowe	131	241	110	84,0%	90	109	19	21,1%
farmy PV	39	41	2	5,1%	26	28	2	7,7%
Wytwarzanie ciepła brutto [TJ]	3 859	4 353	494	12,8%	1 323	1 344	21	1,6%
Enea Wytwarzanie	279	301	22	7,9%	86	81	-5	-5,8%
Enea Elektrownia Połaniec	1 055	1 104	49	4,6%	524	516	-8	-1,5%
Enea Ciepło	2 044	2 413	369	18,1%	587	611	24	4,1%
PEC Oborniki	66	76	10	15,2%	18	21	3	16,7%
MEC Piła	414	460	46	11,1%	107	115	8	7,5%
Sprzedaż energii elektrycznej [GWh], w tym:	11 900	11 853	-47	-0,4%	4 997	5 134	137	2,7%
z produkcji	10 169	10 566	397	3,9%	4 246	4 525	279	6,6%
z zakupu	1 731	1 288	-443	-25,6%	751	609	-142	-18,9%
Sprzedaż ciepła [TJ]	3 506	3 964	458	13,1%	1 194	1 211	17	1,4%

Emisja CO₂, przydział bezpłatnych uprawnień CO₂, koszty z tytułu uprawnień

		Emisja CO ₂ ¹ [t]	Przydział bezpłatnych uprawnień CO ₂ [t]	Koszty z tytułu uprawnień [tys. zł]
Elektrownia Kozienice	I pół. 2025	5 886 035	3 576 ²	1 836 968
	I pół. 2026	6 600 471	0 ³	2 171 370
MEC Piła	I pół. 2025	22 524	4 181 ²	5 385
	I pół. 2026	25 066	2 801 ³	8 028
Białystok – Elektrociepłownia	I pół. 2025	128 904	40 901 ²	36 484
	I pół. 2026	181 955	33 780 ³	50 301
Białystok – Ciepłownia Zachód	I pół. 2025	8 512	1 788 ²	2 612
	I pół. 2026	22 552	1 535 ³	6 235
Elektrownia Połaniec	I pół. 2025	2 149 094	68 494 ²	651 067
	I pół. 2026	1 280 682	67 571 ³	390 250
Łęczyńska Energetyka ⁴	I pół. 2025	24 065	9 796 ²	6 454
	I pół. 2026	29 504	0	9 759
Razem I pół. 2025		8 219 134	128 736	2 538 970
Razem I pół. 2026		8 140 230	105 687	2 635 943

¹ Wskazano emisyjność dla produkcji energii elektrycznej oraz dla produkcji ciepła łącznie

² Darmowe uprawnienia przyznane na 2025 r.

³ Darmowe uprawnienia przyznane na 2026 r. — wielkość planowana, brak na rachunku uprawnień

⁴ Podmiot w GK LW Bogdanka, posiadający uprawnienia do emisji CO₂

Zaopatrzenie w paliwa

Podstawowym paliwem używanym do wytwarzania energii elektrycznej w Elektrowni Kozienice jest węgiel kamienny w sortymencie miał, a w Elektrowni Połaniec i Elektrociepłowni Białystok dodatkowo także biomasa. W Ciepłowni Zachód do produkcji zużywa się miał węglowy i gaz ziemny.

Dostawy węgla

	Elektrownia Kozienice	Elektrownia Połaniec	Enea Ciepło
Dostawcy węgla w I pół. 2026 r.	LW Bogdanka (91,2%) PGG (8,8%)	LW Bogdanka (78,4%) JSW (21,6%)	LW Bogdanka (89,8%) CZW Węglózbyt (10,2%)
Przewoźnicy realizujący dostawy w I pół. 2026 r.	PKP CARGO (83,4%) LW Bogdanka (16,6%)	PKP CARGO (63,4%) CD Cargo Poland (21,1%) DB Cargo Polska (0,4%) LW Bogdanka (15,1%)	LW Bogdanka (89,8%) PKP CARGO (10,2%)

Zakup paliwa

Typ paliwa	Obszar Wytwarzania			
	I kw. 2025		I kw. 2026	
	Ilość [tys. ton]	Koszt [mln zł]	Ilość [tys. ton]	Koszt [mln zł]
Węgiel kamienny	3 687	1 381	3 512	1 140
Biomasa	983	424	1 123	566
Olej opałowy (ciężki) ¹	7	16	6	19
Olej opałowy (lekki) ²	4	15	4	17
Gaz [tys. m ³] ³	13 647	36	15 647	39
Razem		1 872		1 782

¹ Paliwo rozpatkowane w B1-10 Elektrowni Kozienice i B2-7 Elektrowni Połaniec

² Paliwo rozpatkowane w B11 Elektrowni Kozienice, B9 Elektrowni Połaniec, MEC Piła (kociołownia Staszycze, w której jest możliwość zasilania paliwem gazowym i olejem opałowym), Elektrociepłowni Białystok, uwzględniono zakup oleju opałowego lekkiego w I kwartale 2025 r. na potrzeby rozruchu zmodernizowanych kotłów w Ciepłowni Zachód

³ Używany do produkcji energii elektrycznej i ciepłej w MEC Piła, używany do produkcji ciepła w Ciepłowni Zachód

Istniejące elektrownie pozostają ważnym elementem bezpieczeństwa energetycznego i zdolności Grupy do generowania wyniku w okresie transformacji. Dlatego inwestujemy nie tylko w ich utrzymanie, lecz przede wszystkim w zwiększenie elastyczności pracy, skrócenie i obniżenie kosztów rozruchu oraz możliwość ograniczenia minimalnego poziomu produkcji. Modernizacja kotłowni rozruchowych w EL. Kozienice i EL. Połaniec oraz optymalizacja zaopatrzenia i logistyki paliw pozwolą na lepsze dopasowanie produkcji do cen rynkowych i rosnącej generacji z OZE, ograniczając koszt pracy w godzinach o niskiej opłacalności. Realizacja projektu „zazielenienia” bloków 500 MW w EL. Kozienice zabezpieczy backup dla źródeł węglowych, źródeł spalających i współspalających biomasę oraz gazowych, co znacząco ograniczy ryzyko Rynku Mocy od 2029 roku.

Rynek Mocy

Grupa Enea od 2018 r. aktywnie uczestniczy w procesach Rynku Mocy poprzez udział w certyfikacjach ogólnych, aukcjach dodatkowych, uzupełniających, dogrywkowych. Korzystne dla Grupy Enea rozstrzygnięcia wspierają realizację naszego ambitnego planu inwestycyjnego.

Enea Elektrownia Połaniec i Enea Wytwarzanie zawarły umowę o wspólnym przedsięwzięciu w obszarze Rynku Mocy w sprawie wspólnego działania na Rynku Mocy i wzajemnego rezerwowania.

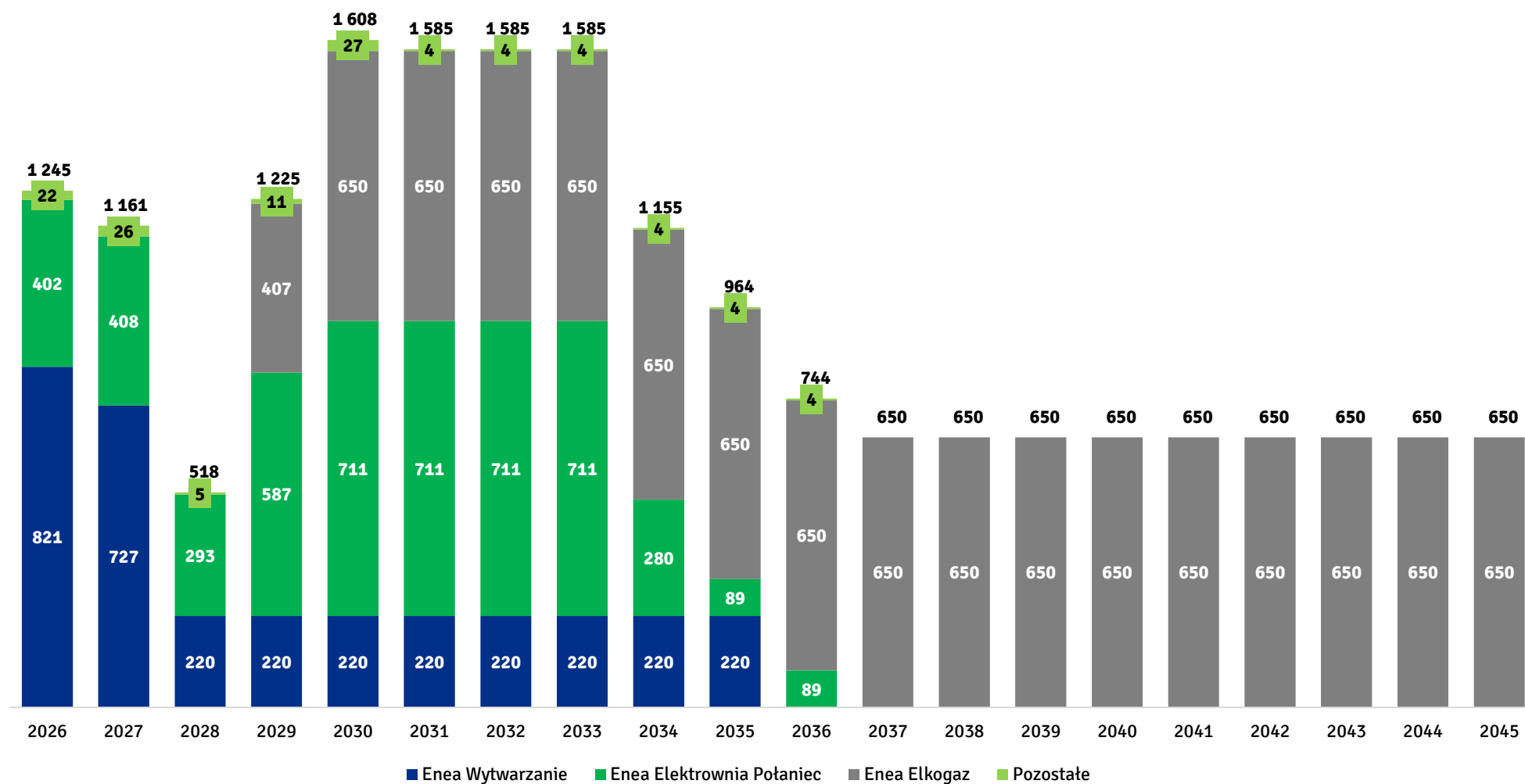
Od początku 2026 r. istotna dla wytwórców energii elektrycznej była, przeprowadzona w dniu 26 marca 2026 r., aukcja dodatkowa na kwartały roku 2027. W jej wyniku spółki: Enea Elektrownia Połaniec zawarła dla Bloku Zielonego umowę mocową opiewającą na moc 192 MW dla I kwartału 2027 r. oraz Enea Ciepło zawarła dla bloku 1 umowę mocową opiewającą na moc 6 MW dla I kwartału 2027 r.

Dodatkowo, w dniu 3 września 2026 r. przeprowadzono aukcję uzupełniającą na rok dostaw 2027 r., w wyniku której spółka Enea Wytwarzanie zawarła dla bloków 5, 6, 8, 9 i 10 umowę mocową opiewającą na 1 557 MW oraz spółka Enea Ciepło zawarła dla bloku 2 umowę mocową opiewającą na moc 38 MW.

Szczegółowe informacje o zakontraktowanych obowiązkach mocowych w spółkach w Grupie w wyniku przeprowadzonych aukcji Rynku Mocy na dzień publikacji niniejszego *Sprawozdania* znajdują się w poniższej tabeli (obowiązek mocowy na koniec wskazanego roku).

Enea Elektrownia
Połaniec i Enea
Wytwarzanie zawarły
umowę o wspólnym
przedsięwzięciu
w sprawie wspólnego
działania na Rynku Mocy
i wzajemnego
rezerwowania

Szacowane przychody z Rynku Mocy – wartości nieindeksowane [mln zł]



Moc zakontraktowana w Rynku Mocy [MW]

Spółka	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
Enea Wytwarzanie																				
Blok 5	195	195	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Blok 6	192	192	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Blok 7	186	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Blok 8	189	189	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Blok 9	485	485	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Blok 10	488	488	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Blok 11	915	915	915	915	915	915	915	915	915	915	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enea Elektrownia Połaniec																				
Blok 2	202	202	202	202	202	202	202	202	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Blok 3	-	-	-	202	202	202	202	202	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Blok 4	202	202	202	202	202	202	202	202	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Blok 5	200	200	200	200	207	207	207	207	207	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Blok 6	200	200	200	200	200	200	200	200	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Blok 7	200	200	200	200	204	204	204	204	204	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Blok Zielony	-	- ¹	191	191	192	192	192	192	192	192	192	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enea Ciepło																				
Blok 1	15 ²	9 ³	-	9	15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Blok 2	-	38	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Blok 3	27	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enea Nowa Energia																				
Koronowo I	12	-	12	12	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koronowo II	12	12	-	12	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koronowo III	12 ⁴	12	10	11	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MEC Piła																				
EC-Koszycze	-	-	-	-	9	9	9	9	9	9	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Enea Elkgaz																				
BGP1 Kozienice	-	-	-	609	609	609	609	609	609	609	609	609	609	609	609	609	609	609	609	609
BGP2 Kozienice	-	-	-	609	609	609	609	609	609	609	609	609	609	609	609	609	609	609	609	609
Razem na koniec roku	3 733	3 548	2 132	3 573	3 600	3 551	3 551	3 551	2 745	2 334	1 419	1 218	1 218	1 218	1 218	1 218	1 218	1 218	1 218	1 218

¹ Umowa mocowa na rok 2027 obowiązuje dla I kwartału w wysokości 192 MW.

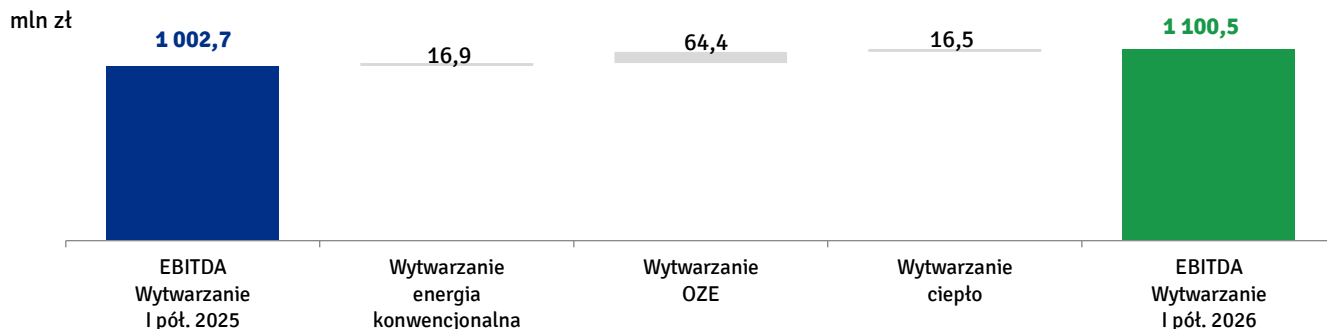
² Umowa mocowa na rok 2026 obowiązuje dla I kwartału i IV kwartału w wysokości 15 MW.

³ Dodatkowo, umowa mocowa na rok 2027 obowiązuje dla I kwartału w wysokości 6 MW.

⁴ Umowa mocowa na rok 2026 obowiązuje dla I kwartału i IV kwartału w wysokości 12 MW.

Dane finansowe

Z uwagi na rosnące znaczenie działalności OZE w Grupie, co powiązane jest między innymi z przeprowadzonymi akwizycjami spółek w obszarze farm wiatrowych w trakcie roku 2025 oraz rozbudową potencjału wytwórczego o nowe instalacje ze źródeł odnawialnych, począwszy od wyników za rok 2025 Grupa wprowadziła zmianę prezentacji wyników. Segment wytwarzanie został podzielony na: energię konwencjonalną, OZE i ciepło. W raporcie za rok 2025 oraz w kolejnych raportach kwartalnych i półrocznych, dla porównywalności wyników okresy za rok ubiegłoroczny zostaną zmienione prezentacyjnie.



Wytwarzanie Energia Konwencjonalna

Spółki: Enea Wytwarzanie, Enea Elektrownia Połaniec, Enea Elkogaz, Enea Bioenergia.

[tys. zł]	I pół. 2025	I pół. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	6 439 933	6 350 376	-89 557	-1,4%
Przychody z tytułu leasingu i subleasingu operacyjnego	665	808	143	21,5%
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	6 440 598	6 351 184	-89 414	-1,4%
EBITDA	817 878	834 769	16 891	2,1%
Marża EBITDA	12,7%	13,1%	0,4 p.p.	-
CAPEX	185 500	1 053 708	868 208	468,0%
Udział przychodów ze sprzedaży obszaru w przychodach ze sprzedaży Grupy	24,4%	23,8%	-0,6 p.p.	-

Główne czynniki zmiany EBITDA w I półroczu 2026 r. (wzrost o 16,9 mln zł):

- (+) wzrost wyniku koncesji na wytwarzaniu energii elektrycznej o 152,1 mln zł
- (+) wzrost przychodów z Rynku Mocy o 42,2 mln zł
- (+) spadek kosztów stałych o 28,0 mln zł
- (-) spadek marży na obrocie 107,2 mln zł
- (-) spadek pozostałych czynników o 98,2 mln zł, w tym głównie aktualizacja wyceny CO₂

[tys. zł]	II kw. 2025	II kw. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	2 783 135	2 824 246	41 111	1,5%
Przychody z tytułu leasingu i subleasingu operacyjnego	347	433	86	24,8%
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	2 783 482	2 824 679	41 197	1,5%
EBITDA	398 238	396 829	-1 409	-0,4%
Marża EBITDA	14,3%	14,0%	-0,3 p.p.	-
CAPEX	89 421	745 643	656 222	733,9%
Udział przychodów ze sprzedaży obszaru w przychodach ze sprzedaży Grupy	23,8%	25,2%	1,4 p.p.	-

Główne czynniki zmiany EBITDA w II kwartale 2026 r. (spadek o 1,4 mln zł):

- (-) spadek marży na obrocie 49,3 mln zł
- (-) spadek pozostałych czynników o 25,4 mln zł
- (+) wzrost wyniku koncesji na wytwarzaniu energii elektrycznej o 56,7 mln zł
- (+) wzrost przychodów z Rynku Mocy o 13,7 mln zł
- (+) spadek kosztów stałych o 2,9 mln zł

Wytwarzanie OZE

Spółki: Enea Nowa Energia (z uwzględnieniem PV Genowefa, PRO-WIND, PV-Tykocin, WMC SPV 2, WMC SPV 4), Farma Wiatrowa Bejsce, Enea FW Pelplin, Enea FW Skibno, Enea FW Liskowo, Enea FW Nowe Miasto Lubawskie, Enea FW Zaklików, Enea FW Pomorze, Enea PV Gablin, Enea PV Stare Brynki, Enea PV Rydzyna.

[tys. zł]	I pół. 2025	I pół. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	101 693	188 090	86 397	85,0%
EBITDA	58 366	122 744	64 378	110,3%
Marża EBITDA	57,4%	65,3%	7,9 p.p.	-
CAPEX	1 942 527	244 534	-1 697 993	-87,4%
Udział przychodów ze sprzedaży obszaru w przychodach ze sprzedaży Grupy	0,4%	0,7%	0,3 p.p.	-

Główne czynniki zmiany EBITDA w I półroczu 2026 r. (wzrost o 64,4 mln zł):

- (+) Obszar Wiatr wzrost o 58,5 mln zł —efekt bazy analogicznego okresu roku ubiegłego dotyczącego nabytych w II kwartale 2025 r. nowych źródeł wytwórczych
- (+) Obszar Woda wzrost o 6,6 mln zł, głównie wzrost przychodów z Rynku Mocy oraz spadek kosztów stałych

[tys. zł]	II kw. 2025	II kw. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	59 311	74 686	15 375	25,9%
EBITDA	34 045	42 285	8 240	24,2%
Marża EBITDA	57,4%	56,6%	-0,8 p.p.	-
CAPEX	1 896 956	238 557	-1 658 399	-87,4%
Udział przychodów ze sprzedaży obszaru w przychodach ze sprzedaży Grupy	0,5%	0,7%	0,2 p.p.	-

Główne czynniki zmiany EBITDA w II kwartale 2026 r. (wzrost o 8,2 mln zł):

- (+) Obszar Wiatr wzrost o 4,3 mln zł —efekt bazy analogicznego okresu roku ubiegłego dotyczącego nabytych w II kwartale 2025 r. nowych źródeł wytwórczych
- (+) Obszar Woda wzrost o 3,1 mln zł, głównie wzrost przychodów z Rynku Mocy oraz spadek kosztów stałych

Wytwarzanie Ciepło

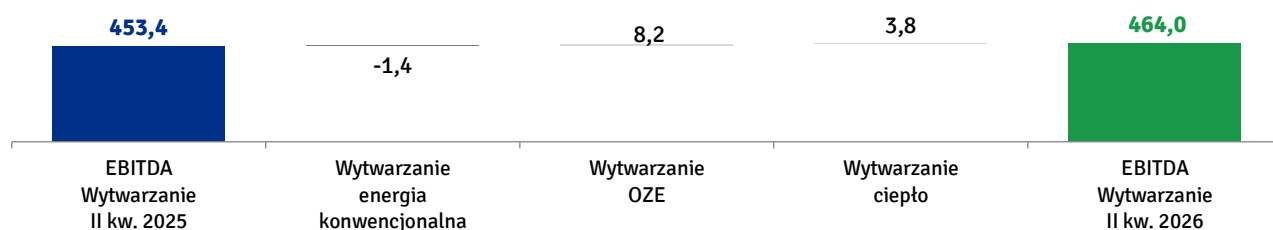
Spółki: Enea Ciepło, MEC Piła, PEC Oborniki.

[tys. zł]	I pół. 2025	I pół. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	451 886	514 962	63 076	14,0%
EBITDA	126 483	143 006	16 523	13,1%
Marża EBITDA	28,0%	27,8%	-0,2 p.p.	-
CAPEX	73 851	12 254	-61 597	-83,4%
Udział przychodów ze sprzedaży obszaru w przychodach ze sprzedaży Grupy	1,7%	1,9%	0,2 p.p.	-

Główne czynniki zmiany EBITDA w I półroczu 2026 r. (wzrost o 16,5 mln zł):

- (+) wzrost marży I stopnia o 21,9 mln zł
- (+) wzrost przychodów z Rynku Mocy o 1,4 mln zł
- (+) wzrost pozostałych czynników o 0,6 mln zł
- (-) wzrost kosztów stałych o 7,4 mln zł

mln zł



[tys. zł]	II kw. 2025	II kw. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	148 010	151 347	3 337	2,3%
EBITDA	21 088	24 879	3 791	18,0%
Marża EBITDA	14,2%	16,4%	2,2 p.p.	-
CAPEX	56 023	8 464	-47 559	-84,9%
Udział przychodów ze sprzedaży obszaru w przychodach ze sprzedaży Grupy	1,3%	1,4%	0,1 p.p.	-

Główne czynniki zmiany EBITDA w II kwartale 2026 r. (wzrost o 3,8 mln zł):

- (+) wzrost marży I stopnia o 4,9 mln zł
- (+) wzrost pozostałych czynników o 0,4 mln zł
- (-) wzrost kosztów stałych o 1,2 mln zł
- (-) spadek przychodów z Rynku Mocy o 0,3 mln zł

CAPEX – realizacja kluczowych projektów

W Segmencie Wytwarzania w 2026 r. istotną rolę stanowi CAPEX w energetyce konwencjonalnej. Kluczowymi projektami w tym zakresie są: *Budowa bloków gazowo-parowych w Kozienicach o mocy 2x668 MW* (w planie na 2026 r. wartościowo blisko 3 mld zł) oraz *Dostosowanie Enei Elektrowni Połaniec S.A. do wymagań Rynku Mocy po 1 lipca 2025 r.*, polegający na dostosowaniu bloków węglowych nr 2-7 w Elektrowni Połaniec do zwiększonego współspalania biomasy w ilościach umożliwiających spełnienie wymogów emisyjnych CO₂ wymaganych przez Rynek Mocy po 1 lipca

2025 r. i skorzystania ze wsparcia (w planie na 2026 r. wartościowo blisko 385 mln zł). Pozostała część nakładów w tym obszarze przeznaczana jest na modernizacje i remonty majątku wytwórczego.

Ponadto, Grupa intensywnie pracuje także nad rozwojem źródeł OZE oraz budową magazynów energii i to zarówno z przeznaczeniem do współpracy z istniejącymi i planowanymi instalacjami OZE, jak również przeznaczonych do świadczenia usług na rzecz poprawy elastyczności pracy sieci dystrybucyjnej.

W obydwu lokalizacjach elektrowni systemowych tj. w Elektrowni Kozienice oraz Elektrowni Połaniec przygotowywane są projekty związane z budową wielkoskalowych magazynów energii elektrycznej >200 MW każdy. Oba projekty uzyskały wymagane zgody korporacyjne. Enea Nowa Energia otrzymała już warunki przyłączenia dla magazynów energii o łącznej mocy ok. 1,1 GW.

Wyszczególnienie [mln zł]		Wykonanie I pół. 2026	Plan I pół. 2026	Plan 2026
Wytwarzanie		1 310,5	2 829,4	4 713,3
Wytwarzanie Konwencjonalne		1 053,7	2 600,2	4 053,6
Enea Wytwarzanie	modernizacje i remonty bloków	18,8	34,6	237,8
	modernizacje i remonty pozostałej infrastruktury	31,5	43,9	126,9
	zazielenienie	0,5	7,2	30,0
	magazyny energii	1,0	20,1	20,9
	pozostałe	0,7	0,7	2,8
Enea Elektrownia Połaniec	modernizacje i remonty bloków	54,6	102,3	123,6
	modernizacje i remonty pozostałej infrastruktury	3,5	5,3	13,9
	zazielenienie	125,4	272,3	384,5
	magazyny energii	0,8	52,5	60,0
	inne projekty rozwojowe	0,4	43,3	89,5
	pozostałe	1,0	1,5	4,3
Enea Elkogaz	budowa bloków gazowo-parowych w Kozienicach	815,2	2 016,4	2 959,3
Enea Połaniec Gaz	budowa bloków gazowo-parowych w Połańcu	0,3	0,0	0,0
Ciepło		12,3	28,9	116,7
Enea Ciepło	modernizacja i remonty źródeł oraz pozostałej infrastruktury	3,3	6,9	24,3
	modernizacja sieci ciepłych	2,1	5,6	10,5
	przyłączanie odbiorców	3,0	1,9	15,7
	program dekarbonizacji	0,6	3,3	16,1
	magazyny energii	0,0	0,0	0,2
	pozostałe	2,2	5,9	11,2
MEC Piła	modernizacje i remonty źródeł oraz pozostałej infrastruktury	0,0	2,2	8,1
	program dekarbonizacji	0,1	0,0	16,5
	modernizacje sieci ciepłych	0,6	0,2	5,5
	pozostałe	0,0	0,0	0,4
PEC Oborniki	program dekarbonizacji	0,3	1,0	5,0
	pozostałe	0,0	1,9	3,4
OZE		244,5	200,3	543,0
Enea Nowa Energia (w tym spółki zależne)	nowe źródła i rozwój OZE	240,2	199,4	280,0
	modernizacje i remonty infrastruktury OZE	0,2	0,9	10,3
	magazyny energii	3,6	0,0	247,7
	pozostałe	0,5	0,0	5,0

4.6.4. Obszar Dystrybucji

Dystrybucja jest filarem bezpiecznego profilu finansowego Grupy i jednym z głównych obszarów długoterminowego wzrostu wartości. Wzrost WRA, nakłady na modernizację sieci, przyłączanie odbiorców i źródeł OZE, inteligentne opomiarowania wspierające rozwój OZE oraz cyfrowe zarządzanie majątkiem zwiększają wartość Grupy i poprawiają bezpieczeństwo oraz jakość dostaw. Jednocześnie nowe usługi elastyczności i rozwiązania taryfowe pozwalają efektywniej wykorzystywać istniejącą infrastrukturę. Preferencyjne finansowanie i dotacje ograniczają koszt realizacji programów, dzięki czemu rozwój sieci może łączyć stabilny zwrot z kapitału z budową infrastruktury niezbędnej dla całej transformacji.

114 posterunków energetycznych zapewniających niezawodność dostaw



- 5** Oddziałów Dystrybucji
- 31** Rejonów Dystrybucji
- 114** Posterunków Energetycznych

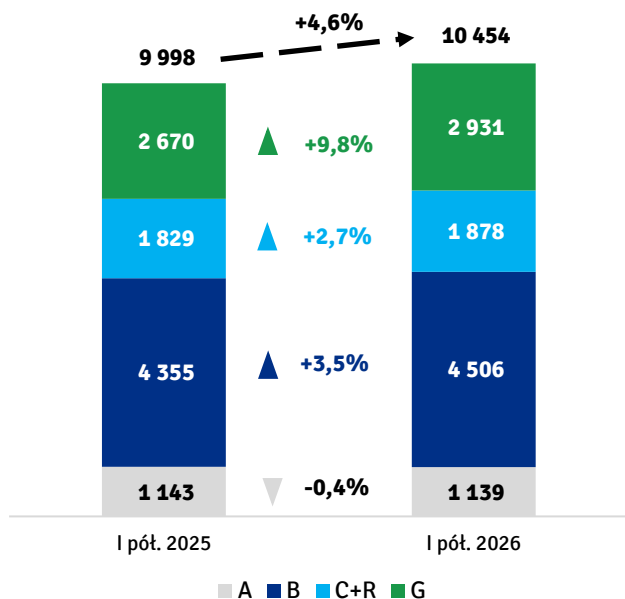
Enea Operator odpowiada za dystrybucję energii elektrycznej do 2,9 mln klientów w zachodniej i północno-zachodniej Polsce na obszarze 58,2 tys. km². Podstawowym zadaniem Enei Operator jest dostarczanie energii elektrycznej w sposób ciągły i niezawodny, przy zachowaniu odpowiednich parametrów jakościowych.

W obszarze Dystrybucji prezentowane są dane finansowe spółek: Enea Operator, Enea Serwis, Enea Pomiary i Enea Logistyka.

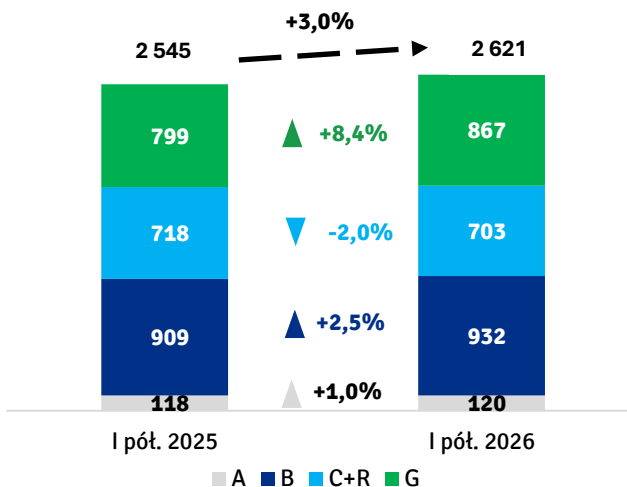
Dane operacyjne

	I pół. 2025	I pół. 2026	Zmiana	Zmiana %	II kw. 2025	II kw. 2026	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom końcowym [GWh]	9 998	10 454	456	4,6%	4 863	5 031	168	3,5%
Liczba klientów (stan na koniec okresu sprawozdawczego) [tys.]	2 840	2 873	33	1,2%	2 840	2 873	33	1,2%

Sprzedaż usług dystrybucyjnych [GWh]



Sprzedaż usług dystrybucyjnych [mln zł]



Liczba i długość przyłączy

Wyszczególnienie	2025		I pół. 2026	
	Liczba [szt.]	Długość [km]	Liczba [szt.]	Długość [km]
Napowietrzne	361 946	6 885	364 825	6 864
Kablowe	767 347	6 627	771 744	6 618
Razem	1 129 293	13 512	1 136 569	13 482

Liczba stacji elektroenergetycznych [szt.]

Wyszczególnienie	2025	I pół. 2026
110 kV	269	269
SN	40 520	40 595
Razem	40 789	40 864

Długość linii [km]

Długość linii w przeliczeniu na jeden tor [km]	2025			I pół. 2026		
	WN	SN	nN ¹	WN	SN	nN ¹
linie napowietrzne	5 526	32 118	26 589	5 526	31 862	26 504
linie kablowe	96	15 135	33 319	96	15 409	33 774
Razem	5 622	47 253	59 908	5 622	47 271	60 278

¹ bez przyłączy

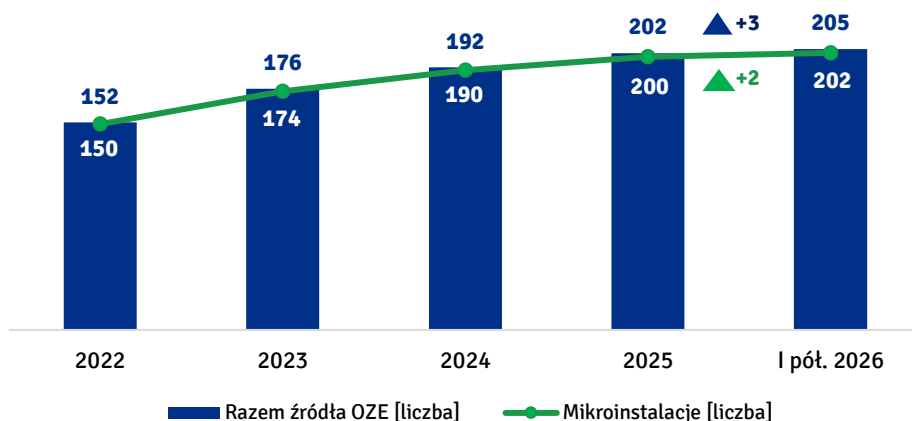
Przyłączone źródła OZE na terenie działania Enea Operator w okresie 2022-2026 r.

14 nowych grup taryfowych dla odbiorców na wszystkich poziomach napięć celem dostosowania zużycia energii w okresach wysokiej generacji z OZE.

Rok	Liczba przyłączonych źródeł OZE (z wyłączeniem mikroinstalacji), narastająco [szt.]	Liczba przyłączonych mikroinstalacji wynikająca ze złożonych zgłoszeń i wniosków, narastająco [szt.]	Liczba przyłączonych źródeł OZE łącznie, narastająco [szt.]	Suma mocy przyłączonych źródeł OZE (z wyłączeniem mikroinstalacji), narastająco [MW]	Suma mocy przyłączonych mikroinstalacji wynikająca ze złożonych zgłoszeń i wniosków, narastająco [MW]	Suma mocy przyłączonych źródeł OZE łącznie, narastająco [MW]
2022	1 274	150 283	151 557	3 100	1 257	4 357
2023	1 808	174 278	176 086	4 316	1 559	5 875
2024	2 208	189 569	191 777	5 446	1 764	7 210
2025	2 586	199 546	202 132	6 569	1 934	8 503
I pół. 2026	2 738	202 350	205 088	6 819	2 009	8 828

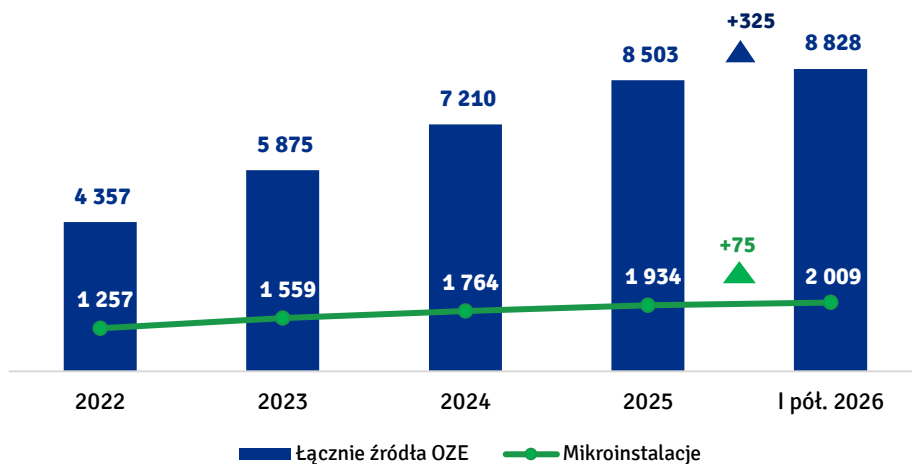
Liczba przyłączonych źródeł OZE, łącznie z mikroinstalacjami dane narastające [tys. szt.]

i Liczba przyłączonych źródeł OZE w I pół. 2026 r. wzrosła o 3 tys. i wynosi 205 tys.



Moc przyłączonych źródeł OZE, łącznie z mikroinstalacjami dane narastające [MW]

Moc przyłączonych źródeł OZE w I półroczu 2026 r. wzrosła o 325 MW i wynosi 8 828 MW



Enea Operator konsekwentnie rozwija nowoczesną i odporną sieć dystrybucyjną, dostosowując ją do szybkich zmian zachodzących w krajowym sektorze energetycznym. Na obszarze działania spółki funkcjonuje już ponad 205 tysięcy odnawialnych źródeł energii, a ich łączna moc wzrosła w ciągu ostatnich dwóch lat o ponad 40 procent. Tak dynamiczna transformacja generuje nowe wyzwania związane z rosnącą zmiennością obciążeń, dlatego realizowane inwestycje koncentrują się na zwiększaniu elastyczności, odporności oraz zdolności do zapewnienia odbiorcom stabilnych dostaw energii wysokiej jakości.

WACC na rok 2026 wyniósł łącznie 9,345%, w tym: 7,478% WACC podstawowy i 1,867% premia za reinwestowanie. WACC na rok 2025 wyniósł 11,762%, w tym: 7,478% WACC podstawowy i 4,284% premia za reinwestowanie.

Łączna wartość regulacyjna aktywów („WRA”) uwzględniona w kalkulacji taryfy na rok 2026 wyniosła: 13 839 661 tys. zł., natomiast dla roku 2025: 12 747 147 tys. zł.

Szczegółowy opis modelu regulacyjnego wraz z taryfą dystrybucyjną znajduje się na stronach 76-79 *Sprawozdania Zarządu z działalności Enea S.A. oraz Grupy Kapitałowej Enea w 2025 r.*

W I półroczu 2026 r. w Enei Operator funkcjonowały innowacyjne rozwiązania taryfowe wprowadzone w 2025 r., stanowiące istotne uzupełnienie działań regulacyjnych, ukierunkowanych na bezpieczną i zrównoważoną transformację sektora elektroenergetycznego. Rozwiązania te obejmowały stosowanie 14 nowych grup taryfowych, dedykowanych odbiorcom na wszystkich poziomach napięć. Ponadto uruchomione zostały usługi interwencyjnej dostawy mocy czynnej („IDC”) oraz interwencyjnej regulacji mocy biernej („IRB”). Rozwiązania te zostały zaprojektowane jako systemowy mechanizm wspierający integrację OZE, poprawę bilansowania pracy sieci oraz bardziej efektywne wykorzystanie istniejącej infrastruktury.

Nowe taryfy wzmacniają bodźce ekonomiczne sprzyjające przesuwaniu zużycia energii na okresy wysokiej generacji z OZE, w szczególności z instalacji fotowoltaicznych. Taka zmiana profilu poboru może przyczyniać się do ograniczenia przeciążeń sieci, zmniejszenia ryzyka redukcji generacji w źródłach OZE oraz stabilizowania pracy systemu. Zastosowane mechanizmy tworzą bardziej czytelne i przewidywalne sygnały cenowe dla odbiorców, wspierają elastyczność popytu oraz umożliwiają bardziej racjonalne i zrównoważone wykorzystanie zasobów sieciowych.

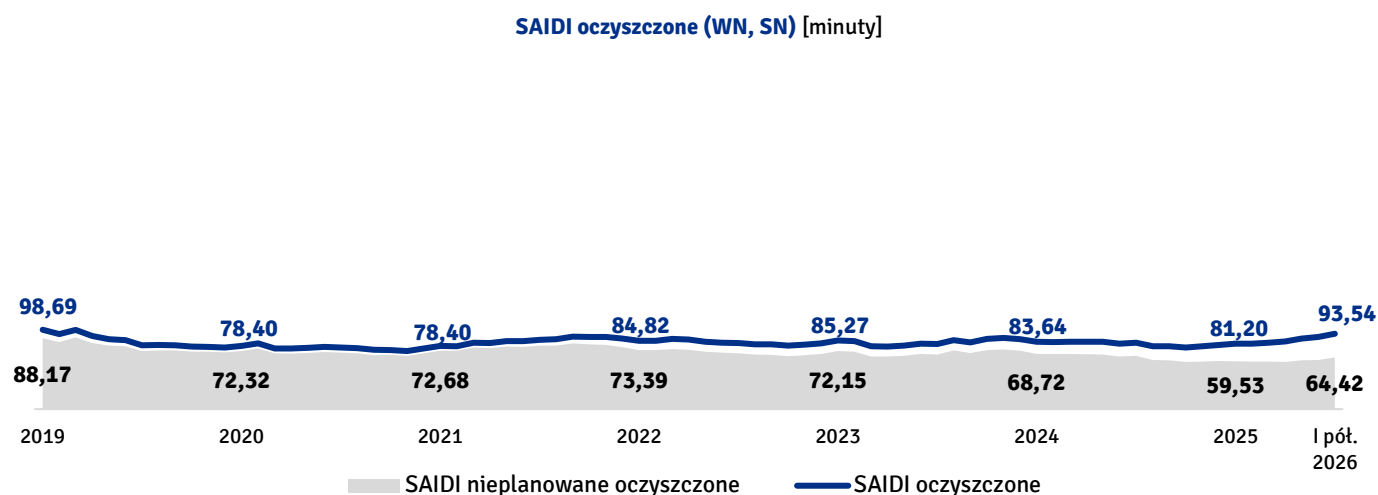
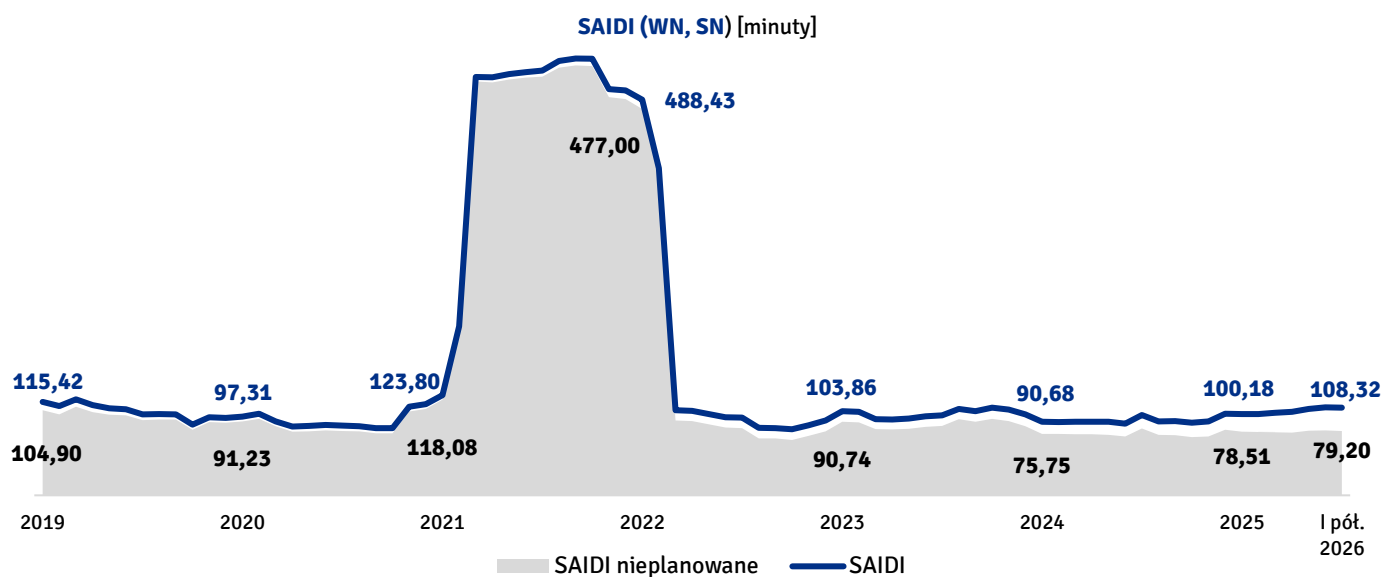
Dzięki przewidywanym ramom regulacyjnym, wdrażaniu innowacyjnych rozwiązań taryfowych, wzrostowi wartości majątku sieciowego oraz konsekwentnie realizowanej polityce inwestycyjnej, Enea Operator wzmacnia swoją pozycję odpowiedzialnego uczestnika transformacji energetycznej. W tym kontekście regulacja taryfowa pełni istotną rolę, umożliwiając zachowanie równowagi pomiędzy interesami odbiorców, inwestorów i całego systemu elektroenergetycznego, przy jednoczesnym zapewnieniu wysokiej jakości, niezawodności i bezpieczeństwa dostaw energii elektrycznej.

Czas trwania przerw w dostarczaniu energii elektrycznej (SAIDI) oraz częstość przerw (SAIFI)

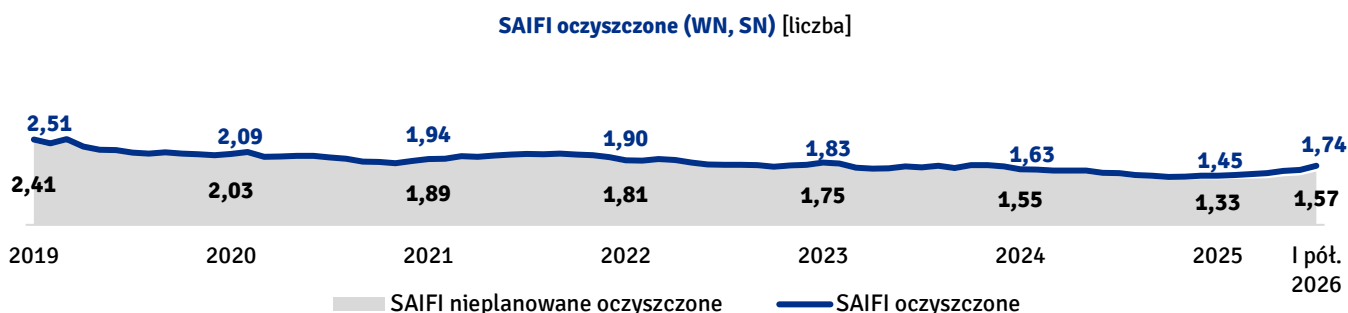
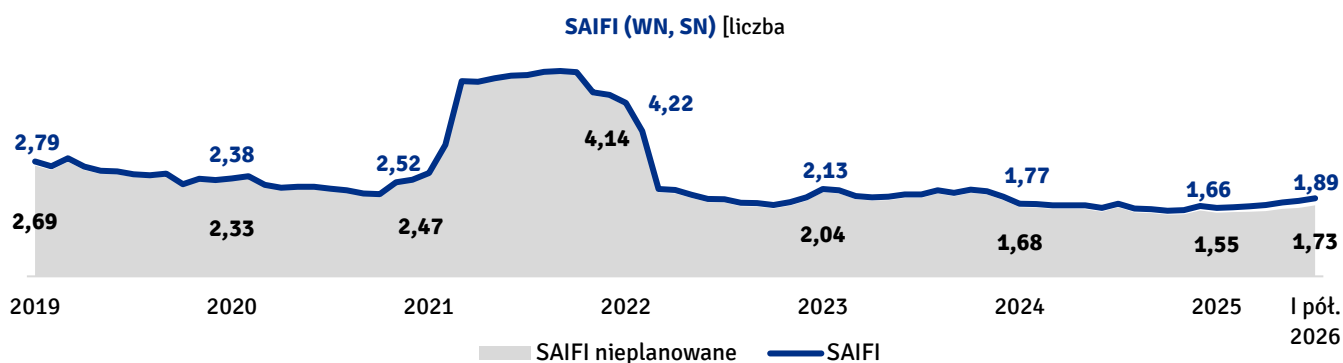
Poniższe porównanie obejmuje zdarzenia, które wystąpiły w sieci wysokiego i średniego napięcia.

Łączne wskaźniki SAIDI i SAIFI liczone zgodnie z metodologią URE są sumą wskaźnika dla przerw nieplanowanych z uwzględnieniem przerw katastrofalnych oraz przerw planowanych na wysokim i średnim napięciu.

Wartości wskaźników zostały wyliczone z ostatnich 12 miesięcy.



Porównanie wskaźnika SAIDI wyznaczonego zgodnie z metodologią Urzędu Regulacji Energetyki zawartą w dokumencie *Regulacja Jakościowa w latach 2016 - 2020 dla Operatorów Systemów Dystrybucyjnych* (dotycząca operatorów, którzy z dniem 1 lipca 2007 r. dokonali rozdzielenia działalności) z oczyszczonym wskaźnikiem SAIDI, stanowiącym zagregowaną do poziomu spółki wartość obszarowych wskaźników dotyczących czasu trwania przerw („CTP”) w dostarczaniu energii elektrycznej. Wskaźnik CTP został wyznaczony dla obszarów: wieś, miasto oraz miasto na prawach powiatu, zgodnie z metodologią URE zawartą w dokumencie *Regulacja Jakościowa w latach 2018-2022 dla Operatorów Systemów Dystrybucyjnych*. Oczyszczone wskaźniki CTP stanowią podstawę oceny wykonania przez OSD wskaźników regulacji jakościowej.



Porównanie wskaźnika SAIFI wyznaczonego zgodnie z metodologią Urzędu Regulacji Energetyki zawartą w dokumencie *Regulacja Jakościowa w latach 2016-2020 dla Operatorów Systemów Dystrybucyjnych* (dotycząca operatorów, którzy z dniem 1 lipca 2007 r. dokonali rozdzielenia działalności) z oczyszczonym wskaźnikiem SAIFI, stanowiącym zagregowaną do poziomu spółki wartość obszarowych wskaźników dotyczących częstości przerw („CP”) w dostarczaniu energii elektrycznej. Wskaźnik CP został wyznaczony dla obszarów: wieś, miasto oraz miasto na prawach powiatu, zgodnie z metodologią URE zawartą w dokumencie *Regulacja Jakościowa w latach 2018-2022 dla Operatorów Systemów Dystrybucyjnych*. Oczyszczone wskaźniki CP stanowią podstawę oceny wykonania przez OSD wskaźników regulacji jakościowej.

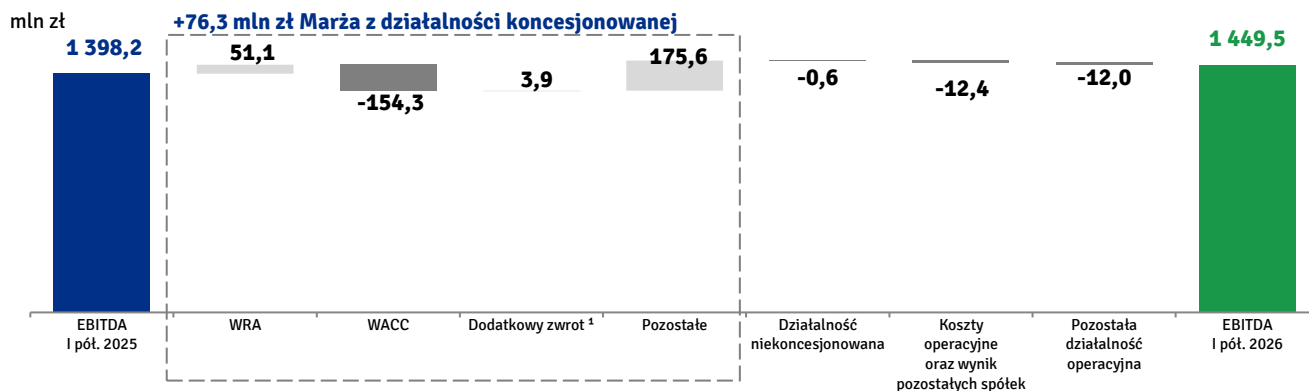


„Jakość dostaw energii pozostaje dla nas absolutnym priorytetem. Długoterminowo realizujemy działania na rzecz poprawy wskaźników SAIDI i SAIFI, które odzwierciedlają odpowiednio czas trwania oraz częstotliwość przerw w dostawach energii do odbiorców. Dzięki konsekwentnym inwestycjom i działaniom operacyjnym utrzymujemy bardzo dobre wyniki w tym zakresie.

Marek Lełątko, Wiceprezes Enei ds. Finansowych

Dane finansowe

[tys. zł]	I pół. 2025	I pół. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	2 739 683	2 818 649	78 966	2,9%
usługi dystrybucyjne do odbiorców końcowych	2 541 835	2 648 167	106 332	4,2%
opłaty za przyłączenie do sieci	78 734	57 788	-20 946	-26,6%
pozostałe	119 114	112 694	-6 420	-5,4%
Rekompensaty	- 1 657	-	1 657	100,0%
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	2 738 026	2 818 649	80 623	2,9%
EBITDA	1 398 198	1 449 480	51 282	3,7%
Marża EBITDA	51,1%	51,4%	0,3 p.p.	-
CAPEX	899 758	1 421 758	522 000	58,0%
Udział przychodów ze sprzedaży obszaru w przychodach ze sprzedaży Grupy	10,4%	10,6%	0,2 p.p.	-


¹ wynagrodzenie inwestycji

Główne czynniki zmiany EBITDA w I półroczu 2026 r. (wzrost o 51,3 mln zł):

Marża z działalności koncesjonowanej (wzrost o 76,3 mln zł)

- (+) 51,1 mln zł wpływ zmiany WRA
- (-) 154,3 mln zł wpływ zmiany WACC
- (+) 3,9 mln zł dodatkowy zwrot z kapitału od inwestycji
- (+) 175,6 mln zł zmiana pozostałych czynników

Koszty operacyjne oraz wynik pozostałych spółek (spadek o 12,4 mln zł)

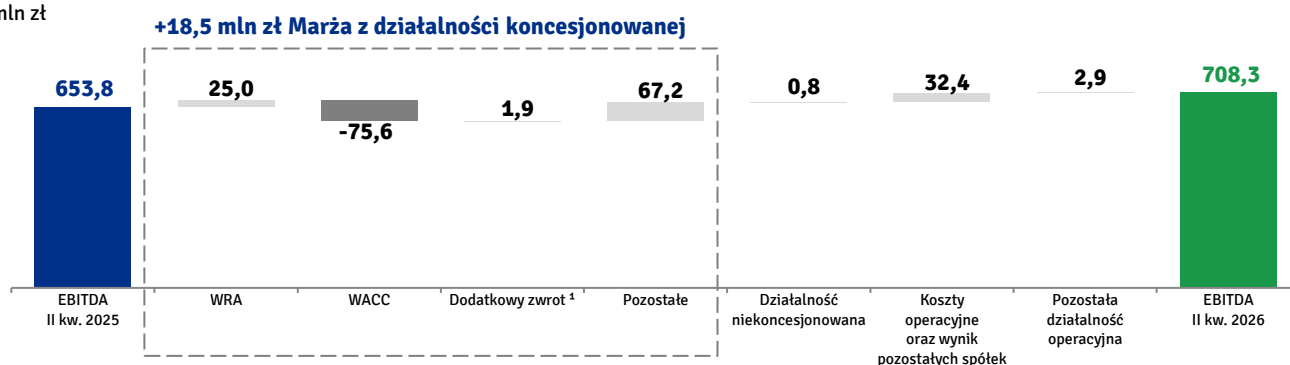
- (-) wzrost kosztów świadczeń pracowniczych o 34,5 mln zł
- (-) wzrost kosztów usług obcych o 18,9 mln zł
- (-) wzrost kosztów podatków i opłat o 13,6 mln zł
- (+) zmiana pozostałych czynników o 54,6 mln zł, głównie wzrost wyniku EBITDA pozostałych spółek z segmentu

Pozostała działalność operacyjna (spadek o 12,0 mln zł)

- (-) zmiana stanu rezerw dotyczących majątku sieciowego o 7,1 mln zł
- (-) zmiana odpisów aktualizujących o 2,4 mln zł
- (-) zmiana pozostałych czynników o 2,5 mln zł

[tys. zł]	II kw. 2025	II kw. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	1 324 680	1 325 428	748	0,1%
usługi dystrybucyjne do odbiorców końcowych	1 226 780	1 240 766	13 986	1,1%
opłaty za przyłączenie do sieci	36 389	39 125	2 736	7,5%
pozostałe	61 511	45 537	-15 974	-26,0%
Rekompensaty	- 2 160	-	2 160	100,0%
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	1 322 520	1 325 428	2 908	0,2%
EBITDA	653 806	708 333	54 527	8,3%
Marża EBITDA	49,4%	53,4%	4,0 p.p.	-
CAPEX	585 336	948 599	363 263	62,1%
Udział przychodów ze sprzedaży obszaru w przychodach ze sprzedaży Grupy	11,3%	11,8%	0,5 p.p.	-

mln zł


¹ wynagrodzenie inwestycji

Główne czynniki zmiany EBITDA w II kwartale 2026 r. (wzrost o 54,5 mln zł):

Marża z działalności koncesjonowanej (wzrost o 18,5 mln zł)

- (+) 25,0 mln zł wpływ zmiany WRA
- (-) 75,6 mln zł wpływ zmiany WACC
- (+) 1,9 mln zł dodatkowy zwrot z kapitału od inwestycji
- (+) 67,2 mln zł zmiana pozostałych czynników

Koszty operacyjne oraz wynik pozostałych spółek (wzrost o 32,4 mln zł)

- (-) wzrost kosztów usług obcych o 8,1 mln zł
- (-) wzrost kosztów świadczeń pracowniczych o 7,0 mln zł
- (-) wzrost kosztów podatków i opłat o 6,6 mln zł
- (+) zmiana pozostałych czynników o 54,1 mln zł, głównie wzrost wyniku EBITDA pozostałych spółek z segmentu

CAPEX – realizacja kluczowych projektów [mln zł]

Wyszczególnienie	Wykonanie I pół. 2026	Plan I pół. 2026	Plan 2026
Dystrybucja	1 421,8	1 600,7	3 298,3
Enea Operator	1 417,7	1 591,8	3 272,8
modernizacja i odtworzenie majątku	854,3	812,0	1 821,5
przyłącza nowych odbiorców, źródeł i OSD	354,9	403,4	739,6
liczniki i układy pomiarowe	189,1	287,7	406,4
teleinformatyka	66,7	84,2	150,0
pozostałe	-47,2	4,6	155,4
Pozostałe spółki wspierające segment Dystrybucji	4,1	8,8	25,4

W I półroczu 2026 r. Enea Operator realizowała liczne przedsięwzięcia i inicjatywy, ukierunkowane na rozwój oraz zapewnienie bezpieczeństwa sieci dystrybucyjnej. Podejmowane działania odpowiadały na wyzwania związane z transformacją energetyczną, potrzebami uczestników rynku, a także wymogami wynikającymi z otoczenia regulacyjnego i obowiązujących przepisów prawa. Więcej informacji na ten temat zaprezentowano w **Punkcie 5** Sprawozdania – *Strategia: Rozwój i zapewnienie bezpieczeństwa sieci dystrybucyjnej*.

4.6.5. Obszar Obrotu

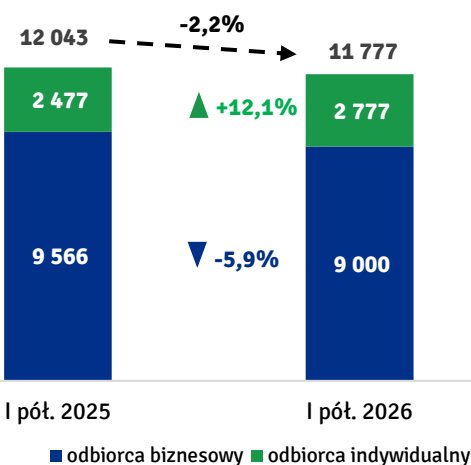
W ostatnim okresie rośnie wpływ profilu handlowego na wyniki Sprzedaży. Grupa odpowiada na to poprzez rozwój zaawansowanych modeli prognozowania zapotrzebowania na energię elektryczną oraz produkcji ze źródeł OZE. Działania obejmują wykorzystanie rozszerzonych danych dotyczących zachowań prosumentów i odbiorców, a także modernizację infrastruktury pomiarowej oraz systemów transmisji danych. Równolegle rozwijane są narzędzia analityczne wspierające zarządzanie ryzykiem cenowym, w tym analiza cen ujemnych i okresów występowania wysokich cen energii.

Zadania Obszaru Obrotu realizuje Enea S.A, Enea Trading, Enea Power&Gas Trading oraz Enea Eko. Do najważniejszych należą: kompleksowa obsługa klientów, obrót energią elektryczną i paliwem gazowym na rynku detalicznym, oferta produktowa i usługowa dostosowana do potrzeb klientów, optymalizacja portfela kontraktów hurtowych energii elektrycznej i paliwa gazowego, działania na rynkach produktowych oraz zapewnienie dostępu do rynków hurtowych. Obsługujemy prawie 2,8 mln klientów i działamy na terenie całego kraju.

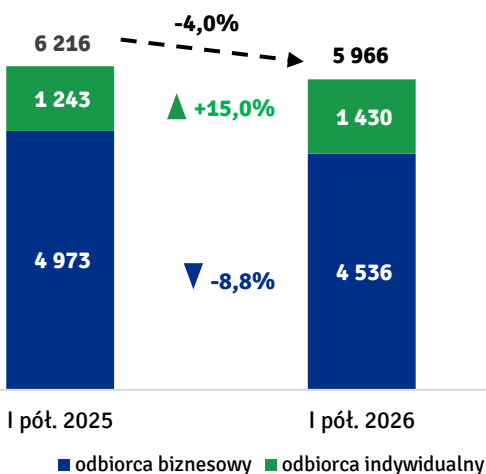
Dane operacyjne

	I pół. 2025	I pół.2026	Zmiana	Zmiana %	II kw. 2025	II kw. 2026	Zmiana	Zmiana %
Sprzedaż energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym [GWh]	12 050	11 787	-263	-2,2%	5 841	5 285	-556	-9,5%
Liczba odbiorców (Punkty Poboru Energii) (stan na koniec okresu sprawozdawczego) [tys.]	2 763	2 795	32	1,2%	2 763	2 795	32	1,2%

Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym Enea S.A. [GWh]



Sprzedaż energii elektrycznej odbiorcom detalicznym Enea S.A. [mln zł]



W I półroczu 2026 r. w porównaniu do I półroczu 2025 r. łączny wolumen sprzedaży energii elektrycznej i paliwa gazowego był niższy o 263 GWh, tj. o 2,2%. Spadek wynikał ze zmiany portfela klientów oraz mniejszego poboru energii elektrycznej.

W segmencie odbiorców biznesowych odnotowano spadek wolumenu sprzedaży energii elektrycznej o 566 GWh, tj. o 5,9%, a w segmencie gospodarstw domowych wzrost wolumenu o 300 GWh, tj. o 12,1%.

Wolumen sprzedaży paliwa gazowego w I półroczu 2026 r. wyniósł 10 GWh, zbliżony poziom do I półroczu 2025 r., tj. 7 GWh.

Dane finansowe

Począwszy od wyników za rok 2025 Grupa wprowadziła zmianę prezentacji wyników w poszczególnych segmentach działalności. Segment obrót został podzielony na: obrót detaliczny i obrót hurtowy. W raporcie za rok 2025 oraz w kolejnych raportach kwartalnych i półrocznych, dla porównywalności wyników okresy za rok ubiegłoroczny zostaną zmienione prezentacyjnie.

Obrót detaliczny

Obrót energią elektryczną i paliwem gazowym na rynku detalicznym. Oferta produktowa i usługowa dostosowana do potrzeb klientów. Kompleksowa obsługa klienta.

Spółki: Enea S.A. (obróć energią elektryczną i paliwem gazowym), Enea Eko.

[tys. zł]	I pół. 2025	I pół. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	6 168 307	5 920 074	-248 233	-4,0%
Rekompensaty	321 986	193	-321 793	-99,9%
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	6 490 293	5 920 267	-570 026	-8,8%
EBITDA	412 711	83 620	-329 091	-79,7%
Marża EBITDA	6,4%	1,4%	-5,0 p.p.	-
CAPEX	-	887	887	100,0%
Udział przychodów ze sprzedaży obszaru w przychodach ze sprzedaży Grupy	24,6%	22,2%	-2,4 p.p.	-

mln zł



Główne czynniki zmiany EBITDA w I półroczu 2026 r. (spadek o 329,1 mln zł):

Marża i pokrycia (spadek o 122,2 mln zł)

- (-) spadek średniej ceny sprzedaży energii o 1,8%
- (-) wzrost średniej ceny zakupu energii o 0,04%
- (-) spadek wolumenu sprzedaży energii o 2,2%
- (+) spadek kosztów obowiązków ekologicznych o 6,5%

Rekompensaty dotyczące energii elektrycznej (spadek o 321,7 mln zł)

zgodnie z zapisami ustawy z dnia 7 października 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 r. oraz w 2024 r. w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej [art. 12, ustawa o limitach zużycia] oraz ustawy z dnia 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w latach 2023-2025 [art. 8, ustawa o limitach cen]

- (-) w I półroczu 2025 r. ujęto w przychodach wartość rekompensaty dotyczącej energii elektrycznej w wysokości 321,9 mln zł
- (+) w I półroczu 2026 r. ujęto w przychodach wartość rekompensaty dotyczącej energii elektrycznej w wysokości 0,2 mln zł

Koszty własne (wzrost o 16,7 mln zł)

- (-) wzrost kosztów bezpośrednich sprzedaży o 13,7 mln zł
- (-) wzrost kosztów usług wspólnych o 3,5 mln zł
- (+) spadek kosztów ogólnego zarządu o 0,5 mln zł

Rezerwy (wzrost wykorzystania rezerw o 100,1 mln zł)

(+) **Taryfa G** - w I półroczu 2026 r. ujęto w przychodach częściowe wykorzystanie rezerwy na Taryfę G w wysokości 91,4 mln zł, zawiązanej w kosztach w grudniu 2025 r. w wysokości 173,3 mln zł (Taryfa G została zatwierdzona na poziomie średnio 495,16 zł/MWh, czyli na poziomie niepokrywającym koszty zakupu energii, zmienności profilu zużycia i kosztu bilansowania)

(+) **Prosumenci** (wzrost wykorzystania rezerwy o 8,0 mln zł) - w I półroczu 2026 r. ujęto w przychodach częściowe wykorzystanie rezerwy na stratę wynikającą z rozliczenia przez Enea S.A. jako sprzedawcy z urzędu opustu na opłatach dystrybucyjnych w zakresie energii wprowadzonej do sieci przez prosumentów w wysokości 35,9 mln zł. W I półroczu 2025 r. ujęto w przychodach częściowe wykorzystanie rezerwy w wysokości 27,9 mln zł

(+) Pozostałe —spadek kosztów rezerw na przewidywane straty i potencjalne roszczenia o 0,7 mln zł

Pozostałe czynniki (wzrost o 31,4 mln zł)

(+) w I półroczu 2026 r. ujęto w przychodach wartość zwrotu z tytułu nadpłaty akcyzy w wysokości 43,4 mln zł (zwrot wynikający z innego wyliczenie umorzeń świadectw pochodzenia energii)

(+) spadek odpisów aktualizujących należności o 8,0 mln zł

(+) wzrost zysku ze sprzedaży prawa wieczystego użytkowania gruntu, sprzedaży lokali i innych środków trwałych o 2,7 mln zł

(+) spadek kosztów darowizn o 2,2 mln zł

(-) wzrost kosztów usług dystrybucji dotyczące obowiązującego modelu rozliczenia z prosumentami o 18,8 mln zł

(-) wzrost odpisanych należności w koszty o 3,9 mln zł

(-) spadek przychodów z opłat licencyjnych związanych z marką Enea o 2,4 mln zł

[tys. zł]	II kw. 2025	II kw. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	2 895 864	2 530 081	-365 783	-12,6%
Rekompensaty	152 786	-2 910	-155 696	-101,9%
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	3 048 650	2 527 171	-521 479	-17,1%
EBITDA	199 860	11 482	-188 378	-94,3%
Marża EBITDA	6,6%	0,5%	-6,1 p.p.	-
CAPEX	-	841	841	100,0%
Udział przychodów ze sprzedaży obszaru w przychodach ze sprzedaży Grupy	25,9%	22,6%	-3,3 p.p.	-

mln zł



Główne czynniki zmiany EBITDA w II kwartale 2026 r. (spadek o 188,4 mln zł):**Marża I pokrycia (spadek o 119,6 mln zł)**

- (-) spadek średniej ceny sprzedaży energii o 3,5%
- (-) wzrost średniej ceny zakupu energii o 0,4%
- (-) spadek wolumenu sprzedaży energii o 9,5%
- (+) spadek kosztów obowiązków ekologicznych o 12,4%

Rekompensaty dotyczące energii elektrycznej (spadek o 155,7 mln zł)

zgodnie z zapisami ustawy z dnia 7 października 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 r. oraz w 2024 r. w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej [art. 12, ustawa o limitach zużycia] oraz ustawy z dnia 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w latach 2023-2025 [art. 8, ustawa o limitach cen]

- (-) w II kwartale 2025 r. ujęto w przychodach wartość rekompensaty dotyczącej energii elektrycznej w wysokości 152,8 mln zł
- (-) w II kwartale 2026 r. ujęto w przychodach wartość rekompensaty dotyczącej energii elektrycznej w wysokości -2,9 mln zł

Koszty własne (wzrost o 7,4 mln zł)

- (-) wzrost kosztów bezpośrednich sprzedaży o 5,4 mln zł
- (-) wzrost kosztów usług wspólnych o 2,4 mln zł
- (+) spadek kosztów ogólnego zarządu o 0,4 mln zł

Rezerwy (wzrost wykorzystania rezerw o 48,8 mln zł)

(+) **Taryfa G** - w II kwartale 2026 r. ujęto w przychodach częściowe wykorzystanie rezerwy na Taryfę G w wysokości 43,7 mln zł, zawiązaną w kosztach w grudniu 2025 r. w wysokości 173,3 mln zł (Taryfa G została zatwierdzona na poziomie średnio 495,16 zł/MWh, czyli na poziomie niepokrywającym koszty zakupu energii, zmienności profilu zużycia i kosztu bilansowania)

(+) **Prosumenci** (wzrost wykorzystania rezerwy o 5,1 mln zł) - w II kwartale 2026 r. ujęto w przychodach częściowe wykorzystanie rezerwy na stratę wynikającą z rozliczenia przez Enea S.A. jako sprzedawcy z urzędu opustu na opłatach dystrybucyjnych w zakresie energii wprowadzonej do sieci przez prosumentów w wysokości 24,0 mln zł. W II kwartale 2025 r. ujęto w przychodach częściowe wykorzystanie rezerwy w wysokości 18,9 mln zł

Pozostałe czynniki (wzrost o 45,5 mln zł)

- (+) w II kwartale 2026 r. ujęto w przychodach wartość zwrotu z tytułu nadpłaty akcyzy w wysokości 34,5 mln zł (zwrot wynikający z innego wyliczenie umorzeń świadectw pochodzenia energii)
- (+) spadek kosztów usług dystrybucji dotyczące obowiązującego modelu rozliczenia z prosumentami o 7,5 mln zł
- (+) spadek kosztów darowizn o 6,0 mln zł
- (+) spadek odpisów aktualizujących należności o 3,0 mln zł
- (-) spadek przychodów z opłat licencyjnych związanych z marką Enea o 4,7 mln zł
- (-) wzrost odpisanych należności w koszty o 1,6 mln zł

Obrót hurtowy

Optymalizacja portfela kontraktów hurtowych energii elektrycznej i paliwa gazowego. Działania na rynkach produktowych. Zapewnienie dostępu do rynków hurtowych.

Spółki: Enea Trading, Enea Power&Gas Trading.

[tys. zł]	I pół. 2025	I pół. 2026	Zmiana	Zmiana %	II kw. 2025	II kw. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	8 227 163	9 139 481	912 318	11,1%	3 526 092	3 456 998	-69 094	-2,0%
EBITDA	4 257	11 526	7 269	170,8%	3 490	13 022	9 532	273,1%
Marża EBITDA	0,05%	0,13%	0,08 p.p.	-	0,1%	0,4%	0,3 p.p.	-
Udział przychodów ze sprzedaży obszaru w przychodach ze sprzedaży Grupy	31,2%	34,2%	3,0 p.p.	-	30,0%	30,9%	0,9 p.p.	-

Kluczowe projekty:

Obszar Handlu Detalicznego i Obsługi Klienta

- Wielej informacji na ten temat zaprezentowano w **Punkcie 5** Sprawozdania – Strategia: Nowy wymiar produktów i usług dla klientów.

Obszar Handlu Hurtowego

- Wielej informacji na ten temat zaprezentowano w **Punkcie 5** Sprawozdania – Strategia: Transformacja aktywów węglowych (fragment dot. dostosowania Enei Elektrowni Połaniec do wymagań Rynku Mocy po 1 lipca 2025 r.).

4.6.6. Obszar Pozostałej działalności

W Obszarze Pozostałej działalności prezentowane są dane finansowe spółek m.in.: Enea Centrum, Enea Oświetlenie, Enea S.A. (pozostała działalność). W I półroczu 2025 r. uwzględniony jest też wynik spółki Enea Innowacje, która 10 kwietnia 2025 r. została zlikwidowana i wykreślona z KRS.

[tys. zł]	I pół. 2025	I pół. 2026	Zmiana	Zmiana %	II kw. 2025	II kw. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży netto	366 619	400 567	33 948	9,3%	175 673	180 715	5 042	2,9%
Przychody z tytułu leasingu i subleasingu operacyjnego	3 527	4 637	1 110	31,5%	521	785	264	50,7%
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	370 146	405 204	35 058	9,5%	176 194	181 500	5 306	3,0%
EBITDA	92 110	121 543	29 433	32,0%	32 756	37 563	4 807	14,7%
Marża EBITDA	24,9%	30,0%	5,1 p.p.	-	18,6%	20,7%	2,1 p.p.	-
CAPEX	46 016	49 303	3 287	7,1%	26 572	30 759	4 187	15,8%
Udział przychodów ze sprzedaży obszaru w przychodach ze sprzedaży Grupy	1,4%	1,5%	0,1 p.p.	-	1,5%	1,6%	0,1 p.p.	-

4.7. Analiza wskaźnikowa GK Enea

		I pół. 2025	I pół. 2026	II kw. 2025	II kw. 2026
Wskaźniki rentowności					
ROE - rentowność kapitału własnego ¹	Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego / Kapitał własny	22,4%	15,8%	19,3%	12,2%
ROA - rentowność aktywów ¹	Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego / Aktywa całkowite	11,1%	7,6%	9,5%	5,8%
Rentowność netto	Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego / Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	14,4%	11,7%	13,3%	10,3%
Rentowność operacyjna	Zysk (strata) z działalności operacyjnej / Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	19,4%	15,6%	17,0%	14,4%
Rentowność EBITDA	EBITDA / Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	24,0%	21,5%	22,2%	21,3%
Wskaźniki płynności i struktury finansowej					
Wskaźnik bieżącej płynności	Aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe	1,6	1,3	1,6	1,3
Pokrycie majątku trwałego kapitałami własnymi	Kapitał własny / Aktywa trwałe	76,8%	69,6%	76,8%	69,6%
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	Zobowiązania ogółem / Aktywa całkowite	50,7%	52,3%	50,7%	52,3%
Dług netto / EBITDA LTM ²	(Kredyty, pożyczki i dłużne papiery wartościowe długo- i krótkoterminowe + zobowiązania z tyt. leasingu finansowego długo- i krótkoterminowe + zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej długo- i krótkoterminowe - środki pieniężne i ich ekwiwalenty - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej długo- i krótkoterminowe - dłużne aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie długo- i krótkoterminowe - inne inwestycje krótkoterminowe) / EBITDA LTM	0,08	0,46	0,08	0,46
Wskaźniki aktywności gospodarczej					
Cykl rotacji należności krótkoterminowych w dniach ³	Średni stan należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe x liczba dni / Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	69	67	75	77
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych w dniach € ⁵	Średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych x liczba dni / Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	59	71	64	81
Cykl rotacji zapasów w dniach ⁵	Średni stan zapasów x liczba dni / Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	27	27	29	31

¹ Licznik wskaźnika tj. zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego podlega annualizacji

² EBITDA z ostatnich 12 miesięcy

³ Należności z tytułu dostaw i usług —handlowe, aktywa z tytułu umów z klientami i koszty doprowadzenia do zawarcia umowy

⁴ Zobowiązania z tytułu dostaw i usług —handlowe, zobowiązania z tytułu umów z klientami

⁵ Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów —suma pozycji kosztowych: zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów, zakup energii na potrzeby sprzedaży, usługi przesyłowe, inne usługi obce, podatki i opłaty, podatek akcyzowy

4.8. Prognozy wyników finansowych

Zarząd Enei nie publikował prognoz wyników finansowych na 2026 r.

Agencja Fitch Ratings
potwierdziła rating Enei
na poziomie „BBB”

4.9. Rating

28 lipca 2026 r. Fitch Ratings potwierdził długoterminowy rating wiarygodności kredytowej Enei S.A. („IDR”) na poziomie „BBB”, z perspektywą stabilną. Pełna treść komunikatu agencji w języku angielskim dostępna jest na stronie internetowej Fitch Ratings:

<https://www.fitchratings.com/research/corporate-finance/fitch-affirms-poland-enea-at-bbb-outlook-stable-28-07-2026>

5. Realizacja Strategii

Kluczowe projekty Grupy Enea wzmacniają odporność biznesu, zabezpieczając potencjał generowania EBITDA oraz ograniczają ekspozycję na ryzyka.

Kierunki rozwoju

Strategia Rozwoju Grupy Kapitałowej Enea do 2035 roku opiera się na 5 kluczowych kierunkach rozwoju, wyznaczających ramy do realizacji nadrzędnego celu, którym jest utrzymanie pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej Enea oraz wzrost jej wartości. Osiągnięciu tego celu służą działania skoncentrowane na transformacji aktywów węglowych, rozwoju OZE i magazynowania energii, wzmacnianiu bezpieczeństwa sieci dystrybucyjnej, rozbudowie oferty innowacyjnych produktów i usług dla klientów oraz osiągnięciu doskonałości operacyjnej.

Grupa inwestuje przede wszystkim w aktywa o przewidywalnym i regulowanym profilu zwrotu, a także wspierające długoterminowe tworzenie wartości. Celem tych działań jest budowa nowoczesnej, odpornej i konkurencyjnej organizacji.

5 strategicznych kierunków rozwoju wyznaczających przyszłość Grupy Enea



”Transformacja energetyczna musi być nie tylko ambitna, ale również realistyczna i odpowiedzialna. Wymaga konsekwentnych inwestycji w sieci elektroenergetyczne, magazyny energii, źródła gazowe pełniące rolę technologii przejściowej oraz rozwój silnych krajowych i europejskich łańcuchów dostaw. Jej powodzenie zależy jednak nie tylko od nakładów inwestycyjnych, lecz także od otwartego dialogu i wzajemnego zrozumienia uwarunkowań technicznych, ekonomicznych i społecznych.

Grzegorz Kineliski, Prezes Zarządu Enei

Transformacja aktywów węglowych

Budowa bloków CCGT w EL. Kozienice oraz zabezpieczenie dostępu do terminala FSRU – 2 stanowią kluczowe elementy transformacji portfela wytwórczego Grupy Enea i stworzenie długoterminowego łańcucha wartości. Nowe jednostki gazowo – parowe będą stopniowo zastępować wycofywane moce węglowe, zapewniając jednocześnie elastyczne wsparcie dla rosnącego udziału OZE w strukturze wytwarzania. Zabezpieczenie dostępu do infrastruktury LNG zwiększa bezpieczeństwo dostaw paliwa, wzmacnia możliwości dywersyfikacji źródeł jego pozyskania oraz poprawia zdolność zarządzania portfelem gazowym Grupy. Jednocześnie zawarte kontrakty Rynku Mocy wspierają przewidywalność przyszłych przychodów z nowych aktywów. W efekcie Grupa tworzy nowy, niskoemisyjny filar generowania EBITDA, zwiększając elastyczność portfela wytwórczego, wzmacniając bezpieczeństwo energetyczne oraz ograniczając ekspozycję na ryzyka regulacyjne i koszty związane z emisyjnością.

Do najważniejszych działań wspierających realizację Strategii w obszarze transformacji aktywów węglowych należy wskazać m.in.:

Nowe **bloki CCGT** zastąpią stopniowo moce węglowe i **zabezpieczą EBITDA** po 2028 r.



Kontynuacja projektu obniżenia emisyjności bloków energetycznych w **Elektrowni Połaniec** – trwają prace związane z organizacją **logistyki dostaw biomasy**

Ograniczenie emisyjności bloków 500 MW w **Elektrowni Kozienice** – trwają prace nad dokumentacją projektową

Zwiększenie elastyczności pracy istniejących bloków wytwórczych w **EL. Kozienice** i **EL. Połaniec**

Rezerwacja mocy w Terminalu FSRU-2 to kolejny krok w budowie **bezpieczeństwa dostaw gazu**

- realizację projektu budowy dwóch nowoczesnych bloków gazowo – parowych (CCGT) w Elektrowni Kozienice o mocy brutto 668 MWe każdy. Bloki mają pełnić funkcję regulacyjną dla źródeł odnawialnych w krajowym systemie elektroenergetycznym, przyczynić się do ograniczenia emisji CO₂ oraz wspierać pokrycie luki mocowej od 2029 r. W I półroczu 2026 r. Wykonawca sfinalizował prace budowlano – montażowe w zakresie dróg tymczasowych i badań geologicznych oraz wykonał większość prac z zakresu palowania pod fundamenty dla bloków BGP 1 i BGP 2. Równolegle realizowano prace projektowe oraz procesy związane z kontraktacją kluczowych dostaw i podwykonawców. Uzyskano również wymagane decyzje administracyjne, w tym zamienne pozwolenie na budowę, umożliwiające realizację kolejnych etapów inwestycji zgodnie z harmonogramem,

„Wybraliśmy technologię CCGT, ponieważ oferuje znacznie lepsze parametry biznesowe i wyższą sprawność, a tym samym większą efektywność pracy. Bloki CCGT ponadto są znacznie lepsze do regulowania mocy i częstotliwości w systemie, przy jednocześnie niższej emisyjności.

Grzegorz Kinelski, Prezes Zarządu Enei

- prace przygotowawcze dotyczące budowy nowoczesnych bloków gazowo-parowych w Enei Elektrowni Połaniec o nominalnej mocy elektrycznej brutto w zakresie 530-680 MWe każdy. W związku z unieważnieniem postępowania przetargowego w październiku 2025 r. spowodowanym brakiem ofert, w okresie sprawozdawczym prowadzono dalsze analizy dotyczące możliwych wariantów realizacji projektu,
- dostosowanie bloków energetycznych nr 2-7 w Enei Elektrowni Połaniec do wymagań Rynku Mocy po 1 lipca 2025 r. Proces tzw. „zazielenienia” bloków węglowych zakłada zwiększenie udziału energetycznego biomasy w paliwie ogółem do poziomu 40%, co ma umożliwić ograniczenie emisyjności jednostek do poziomu poniżej 550 g CO₂/kWh. W ramach projektu kontynuowano zaawansowane prace w obszarze pozablokowym związane z organizacją logistyki dostaw biomasy, m.in. budowę wiaty wysokiego składowania wraz z niezbędną infrastrukturą towarzyszącą. Inwestycja znajduje się na zaawansowanym etapie realizacji – wykonano już palowanie i ponad 90% stóp fundamentowych. Zakończenie inwestycji planowane jest na koniec 2026 r.,
- kontynuację działań związanych z „zazielenieniem” bloków energetycznych klasy 500 MW w Elektrowni Kozienice. Celem projektu jest dostosowanie jednostek do wymogów emisyjnych na poziomie poniżej 550 g CO₂/kWh oraz zapewnienie własnych mocy rezerwowych spełniających kryteria udziału w Rynku Mocy, co pozwoli ograniczyć ryzyko finansowe związane z realizacją kontraktów mocowych. W okresie sprawozdawczym prowadzono prace nad dokumentacją projektową, w ramach których opracowano m.in. wstępne projekty dla poszczególnych rozwiązań technologicznych w obrębie kotłowni oraz urządzeń transportujących biomasę,
- w Elektrowni Kozienice realizowane są działania zwiększające elastyczność pracy jednostek wytwórczych, obejmujące m.in. prace związane z modernizacją kotłowni rozruchowej wraz z niezbędną infrastrukturą pomocniczą. Celem projektu jest obniżenie od 2027 r. minimalnego poziomu pracy bloków („must run”). Efektem modernizacji kotłowni rozruchowej będzie zwiększenie elastyczności pracy elektrowni, co ma przełożyć się na większą efektywność operacyjną, skrócenie czasu i kosztów rozruchu bloków węglowych oraz umożliwienie pracy bloków w trybie „must run 0”. Podjęto również decyzję o budowie kotłowni rozruchowej zasilanej energią elektryczną w Elektrowni Połaniec, co ma umożliwić obniżenie poziomu „must run” od 2028 r. Realizacja obu projektów przyczyni się do zwiększenia możliwości operacyjnych istniejących bloków wytwórczych w EL. Kozienice i EL. Połaniec,
- uzyskano rezerwację mocy w Terminalu gazowym FSRU – 2, zabezpieczając dostęp do infrastruktury umożliwiającej odbiór skroplonego gazu ziemnego LNG dostarczanego drogą morską. To kolejny ważny krok w dywersyfikacji źródeł dostaw gazu oraz wzmacnianiu bezpieczeństwa energetycznego Grupy i Polski,
- dekarbonizację Obszaru Ciepła, realizowaną w oparciu o opracowaną ścieżkę dekarbonizacyjną dla Enei Ciepło, MEC Piła oraz PEC Oborniki. W ramach jej wdrażania w MEC Piła podpisano

umowę na budowę źródła kogeneracyjnego o wartości przekraczającej 47 mln zł, przy czym zakończenie realizacji inwestycji planowane jest do końca 2027 r. Jednocześnie PEC Oborniki otrzymało dotację z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego na realizację projektu *Modernizacja, przebudowa i budowa infrastruktury systemu ciepłowniczego na terenie miasta Oborniki*.



Rozwój mocy OZE oraz magazynowania energii

„Bezpośrednie dostaw „zielonej energii” do odbiorców przemysłowych są fundamentem strategii handlowej obszaru OZE w Grupie Enea. Rozwijamy portfel OZE z jasną misją: chcemy, by nasza energia w pierwszej kolejności zasilala i zapewniała bezpieczeństwo polskiemu przedsiębiorstwu. Rodzimy przemysł ciężki potrzebuje dziś potężnego impulsu konkurencyjnego – stabilnych i przewidywalnych kosztów energii oraz realnego ograniczenia emisyjności w obliczu mechanizmu CBAM (tj. Carbon Border Adjustment Mechanism) i wymogów raportowania ESG.

Bartosz Krysta, Wiceprezes Enei ds. Handlowych

Grupa rozwija OZE jako zintegrowany portfel aktywów, finansowania i kompetencji handlowych. Akwizycje działających farm wiatrowych przyspieszają wzrost produkcji energii oraz EBITDA, projekty fotowoltaiczne wspierają dalsze zwiększanie skali działalności z wykorzystaniem preferencyjnego finansowania, a magazyny energii zwiększają możliwość sprzedaży energii w okresach wyższych cen oraz świadczenia usług systemowych. Integracja energetyki wiatrowej, fotowoltaicznej, magazynowania energii, wdrożenia automatycznej regulacji częstotliwości, prognozowania produkcji, budowy nowoczesnego ekosystemu wspierającego handel energią i kontraktów cPPA ma poprawiać wykorzystanie aktywów, ograniczać wpływ redysponowania oraz występowania ujemnych cen energii, a także zwiększać przewidywalność przychodów generowanych z OZE.

W ramach tych działań:

- prowadzone są projekty inwestycyjne w obszarze OZE o łącznej mocy ok. 50 MW z planowaną energetyzacją do 2027 r., obejmujące ok. 10 MW źródeł wiatrowych i ok. 40 MW fotowoltaicznych,
- sfinalizowano transakcję nabycia farm wiatrowych: FW Zaklików o mocy 11 MW, zlokalizowanej w województwie podkarpackim oraz FW Nowe Miasto Lubawskie o mocy 6,6 MW, położonej w województwie warmińsko – mazurskim. Transakcja dotycząca FW Nowe Miasto Lubawskie objęła również projekt magazynu energii (BESS) o mocy 3 MW, posiadającego pozwolenie na budowę,
- zawarto umowę pożyczki z BGK o wartości ponad 417 mln zł, finansowaną ze środków KPO. Jej celem jest budowa i rozwój projektów farm fotowoltaicznych o mocy ok. 268 MW w północno – zachodniej Polsce. Po zrealizowaniu inwestycji oraz projektów planowanych do realizacji do 2027 r., zainstalowana moc Grupy Enea w źródłach fotowoltaicznych wzrośnie ponad czterokrotnie, do ok. 390 MW,
- kontynuowany jest proces wyboru dostawców technologii magazynowania energii dla realizowanych projektów inwestycyjnych. Postępowania prowadzone są z zachowaniem zasad transparentności i należytej staranności w zakresie oceny ofert w celu zapewnienia efektywnej alokacji środków oraz długoterminowej wartości projektów,
- kontynuowane są przygotowania do realizacji wielkoskalowych magazynów energii o mocy ok. 200 MW na terenach Enei Wytwarzanie oraz Enei Elektrowni Połaniec. Oba projekty uzyskały wymagane zgody korporacyjne. Obecnie trwa proces wyboru wykonawców i dostawców technologii,
- Grupa Enea posiada warunki przyłączenia dla magazynów energii będących w trakcie realizacji o mocy ok. 1 330 MW,
- prowadzone są działania związane z przygotowaniem rozwijalnych aktywów OZE do integracji z systemem LFC („Load Frequency Control”), wdrażanym przez PSE. Rozwiązanie ma na celu umożliwienie bezpośredniej komunikacji z operatorem systemu przesyłowego oraz monitoring pracy jednostek w czasie rzeczywistym, a także uczestnictwo w rynku bilansującym w zakresie

Akwizycje farm wiatrowych, rozwój własnych projektów PV oraz projekty BESS wspierają wzrost mocy OZE Grupy Enea

1 330 MW projektów magazynowych będących w trakcie realizacji

usług związanych ze stabilizacją sieci. Integracja z systemem LFC ma również ograniczyć ryzyko redysponowania jednostek OZE, a także zwiększyć możliwości uczestnictwa w mechanizmach rynkowych związanych z zarządzaniem pracą systemu.

Rozwój i zapewnienie bezpieczeństwa sieci dystrybucyjnej

Inwestycje w sieć umożliwiają dalszą transformację, tj. wzrost elastyczności i możliwość przyłączania kolejnych źródeł OZE, wzmacniają bezpieczeństwo i jakość dostaw, finansowo zwiększają wartość aktywów oraz tworzą fundamenty dla długoterminowego zwiększania wartości Grupy.

Rozwój i zapewnienie bezpieczeństwa sieci dystrybucyjnej realizowane są poprzez szereg kluczowych inwestycji ukierunkowanych na modernizację i rozbudowę infrastruktury sieciowej. W ramach tych działań w okresie sprawozdawczym:

**Zakończenie szeregu
kluczowych inwestycji
w obszarze
infrastruktury sieciowej
w okolicach Leszna,
Gorzowa Wielkopolskiego
i Zielonej Góry**

- Enea Operator zakończyła kluczowe inwestycje sieciowe na obszarze zachodniej Polski, obejmujące modernizację stacji elektroenergetycznych oraz rozbudowę infrastruktury dystrybucyjnej (w tym: modernizację stacji 110/15 kV Strzelce Krajeńskie, Sulechów i Krzywiń, przebudowę linii napowietrznej 110 kV relacji Góra – Wschowa, budowę linii napowietrznej 110 kV relacji Rawicz – Góra wraz z budową pól WN w stacji 110/15 kV Rawicz i rozbudową stacji 110/20 kV Góra). Rozbudowana i zmodernizowana infrastruktura stwarza warunki do przyłączania nowych odbiorców oraz OZE, odpowiadając na rosnące potrzeby gospodarcze regionu, wzmacnia bezpieczeństwo energetyczne mieszkańców, samorządów i przedsiębiorców oraz zwiększa atrakcyjność inwestycyjną obszarów miejskich i wiejskich,

- Enea Operator rozwija i modernizuje infrastrukturę dystrybucyjną, wykorzystując również środki pochodzące z funduszy zewnętrznych (zarówno dotacje, jak i pożyczki). Aktualnie największym projektem o charakterze dotacyjnym, realizowanym przy wsparciu KPO jest przedsięwzięcie pn. *Budowa i przebudowa sieci dystrybucyjnej energii elektrycznej w celu zwiększenia potencjału przyłączania OZE na obszarach wiejskich*, dofinansowany kwotą blisko 1,15 mld zł. Zakres projektu obejmuje modernizację i rozbudowę sieci na wszystkich poziomach napięć a także rozwój nowoczesnych rozwiązań cyfrowych i systemów inteligentnego zarządzania. Największym projektem, na który udzielono pożyczki jest projekt pn. *Rozwój elektroenergetycznej infrastruktury dystrybucyjnej na obszarze północno-zachodniej Polski, ukierunkowany na wzrost jakości i bezpieczeństwa dostaw energii elektrycznej oraz wsparcie procesu transformacji energetycznej poprzez zwiększenie zdolności sieci elektroenergetycznej Enea Operator do współpracy ze źródłami energii odnawialnej, w tym w oparciu o technologie sieci inteligentnej*. Wartość udzielonej pożyczki wynosi 10,34 mld zł. Udzielono jej na rozbudowę i modernizację sieci WN, SN i nn, przy wykorzystaniu technologii sieci inteligentnej („smart grid”), zwiększającej poziom bezpieczeństwa dostaw energii elektrycznej, a także potencjał przyłączeniowy sieci zarządzanej przez Eneę Operator, umożliwiającej dalszą transformację energetyczną,

**Modernizacja i rozbudowa
sieci na wszystkich
poziomach napięć oraz
rozwój nowoczesnych
rozwiązań cyfrowych
i systemów inteligentnego
zarządzania**

- 15 kwietnia 2026 r. Prezes URE uzgodniła złożony przez Eneę Operator projekt Planu Rozwoju w zakresie zaspokojenia obecnego i przyszłego zapotrzebowania na energię elektryczną na lata 2026 – 2031,
- realizowano obowiązki wynikające z ustawy *Prawo Energetyczne*, w zakresie instalacji liczników zdalnego odczytu u klientów Enei Operator. Zakończenie procesu planowane do 4 lipca 2031 r.,
- w I półroczu 2026 r., rozpoczęto dostawy i montaż liczników od Apator S.A. oraz konsorcjum Politech sp. z o.o./Iskraemeco d.d. W ww. okresie dostarczono 312,4 tys. liczników. Dostawy realizowane są w ramach umów z producentami wyłoniionymi w postępowaniu przetargowym prowadzonym w formule partnerstwa innowacyjnego, obejmującego dostawy liczników do 2031 r. Partnerstwo innowacyjne z Apator S.A. wpisuje się w strategię realizacji idei Local Content, poprzez wspólne opracowanie koncepcji innowacyjnego licznika zdalnego odczytu i jego produkcję w zakładzie ww. spółki, zlokalizowanym w Ostaszewie,

**W I półroczu 2026 r.
dostarczono 312,4 tys.
liczników od Apator S.A.
oraz konsorcjum
Politech sp. z o.o. /
Iskraemeco d.d.**

**Dwie nowe umowy IRB
zawarte z PGE Energia
Odnawialna dla
farm wiatrowych
Rybice i Resko II**

- Enea Operator kontynuowała działania na rzecz zwiększania elastyczności sieci i możliwości integracji OZE, rozwijając usługi Interwencyjnej Dostawy Mocy Czynnej („IDC”) oraz Interwencyjnej Regulacji Mocy Biernej („IRB”). Enea Operator jako pierwszy OSD w Polsce zawarła umowę na świadczenie usługi IRB, rozpoczynając praktyczne wykorzystanie mechanizmów rynkowych do zarządzania mocą bierną na poziomie sieci dystrybucyjnej. Kolejne działania w tym obszarze skutkowały stopniowym rozszerzaniem współpracy z wytwórcami energii oraz zwiększaniem skali wykorzystania usługi IRB w bieżącej pracy sieci. W maju 2026 r.

zawarto dwie umowy z PGE Energia Odnawialna na świadczenie usług IRB, obejmujące farmy wiatrowe PGE Rybice oraz Resko II. Równolegle osiągnięto gotowość do wdrożenia nowego wariantu usługi IRB w trybie pracy kompensatorowej (tj. przy braku generacji mocy czynnej) oraz przedłożono w ramach piaskownic regulacyjnych URE projekty dotyczące wykorzystania magazynów energii do optymalizacji pracy sieci dystrybucyjnej,

- kontynuowano działania ukierunkowane na zwiększenie efektywności i transparentności procesu przyłączania OZE do sieci Enei Operator. Cyklicznie aktualizowano informacje o dostępnych mocach przyłączeniowych, udostępniane w formie dynamicznego raportu oraz interaktywnej mapy,
- kontynuowano działania związane z wdrożeniem systemu cyfrowej łączności radiowej TETRA. W ramach strumienia budowlanego zrealizowano prace na 94 nowych i zmodernizowanych obiektach, natomiast obecnie prowadzone są prace budowlane na pozostałych 35 obiektach trudnych oraz obiektach obcych. W zakresie strumienia radiowego realizowane są wizje lokalne na obiektach przeznaczonych do instalacji systemu. Zakończono również prace nad planem numeracyjnym systemu TETRA. W okresie sprawozdawczym zainstalowano 82 stacje bazowe, z czego 58 zostało odebranych na obiektach Enei Operator. Równolegle prowadzone są pomiary pola elektromagnetycznego na tych obiektach. Ponadto realizowane są warsztaty szkoleniowe dla centralnych i lokalnych administratorów systemu,
- w I półroczu 2026 r. kontynuowano wdrożenie systemu informatycznego, wspierającego procesy zarządzania majątkiem sieciowym. Jego elementem jest moduł *Zarządzanie Pracą Brygad*, który usprawni pracę elektryków. W okresie sprawozdawczym prowadzono wdrożenie systemu w kilkudziesięciu jednostkach terenowych. W II półroczu 2026 r. prace będą kontynuowane w kolejnych jednostkach, z założeniem zakończenia wdrożenia na koniec 2026 r.,
- Enea Operator prowadzi działalność na obszarze charakteryzującym się bardzo wysokim nasyceniem OZE – na koniec I półroczu 2026 r. łączna moc instalacji przekroczyła 8,8 GW, co odpowiadało 2,5-krotności maksymalnego zapotrzebowania odbiorców na moc. Dynamiczny rozwój sieci rozproszonej, w tym ponad 202 tys. mikroinstalacji prosumenckich stawia przed operatorem dodatkowe wyzwania związane z zapewnieniem stabilnej i bezpiecznej pracy sieci. W odpowiedzi na te uwarunkowania Enea Operator prowadzi działania monitorujące i kontrole w zakresie funkcjonowania mikroinstalacji, identyfikuje niezgodności techniczne oraz podejmuje działania naprawcze we współpracy z klientami,
- Enea Operator 15 lipca 2026 r. podpisał porozumienie o współpracy na rzecz rozwoju platformy usług elastyczności. Projekt realizowany jest wspólnie z Towarową Giełdą Energii, Energa Operator i PGE Dystrybucja. Nowa platforma ma umożliwić najefektywniejsze wykorzystanie dostępnych zasobów elastyczności, tym aktywnych odbiorców, magazynów energii, źródeł wytwórczych i agregatorów w skali całego krajowego systemu elektroenergetycznego, przy jednoczesnym uwzględnieniu lokalnych uwarunkowań pracy sieci. Celem platformy jest stworzenie ogólnokrajowego rynku usług elastyczności, umożliwiającym OSD pozyskiwanie takich usług od podmiotów dysponujących odpowiednimi zasobami.

Nowy wymiar produktów i usług dla klientów

Rozwój oferty produktów i usług dla klientów obejmuje szereg działań ukierunkowanych na dostarczanie nowoczesnych i innowacyjnych rozwiązań, odpowiadających na zmieniające się potrzeby odbiorców. W ramach realizowanych inicjatyw:

- w styczniu 2026 r. uruchomiono inicjatywę *Opracowanie Modelu Zarządzania Procesem Sprzedaży dla Klientów SOHO*, której celem jest przygotowanie i wdrożenie kompleksowego modelu zarządzania sprzedażą w tym segmencie klientów,
- wprowadzono nowy produkt „Bezpieczna Fotowoltaika z Fachowcem”, skierowany do klientów indywidualnych posiadających instalację fotowoltaiczną do 10 kWp. Oferta obejmuje ponadto rozwiązania dedykowane użytkownikom magazynów energii oraz domowych stacji ładowania pojazdów elektrycznych,
- wprowadzono ofertę „EneoPewność”, skierowaną do klientów indywidualnych, zapewniającą stałą cenę energii przez 24 miesiące oraz wsparcie w przypadku awarii domowej instalacji elektrycznej. W II kwartale 2026 r. okres gwarancji ceny został wydłużony do 36 miesięcy. Ponadto uruchomiono ofertę na sprzedaż magazynów energii, realizowaną we współpracy z partnerami zewnętrznymi,

82 stacje bazowe systemu TETRA zainstalowane w okresie sprawozdawczym w ramach budowy nowoczesnej łączności dyspozytorskiej

Cyfrowe wsparcie **pracy brygad** i zarządzania majątkiem sieciowym

Rekordowe nasycenie **OZE: 8,8 GW** mocy i ponad **202 tys. mikroinstalacji prosumenckich** w obszarze działań Enei Operator na koniec I półroczu 2026 r.

Enea Operator wśród sygnatariuszy porozumienia dotyczącego budowy **platformy usług elastyczności**

Bezpieczna fotowoltaika z Fachowcem, EneoPewność, EneoWeekend – nowe oferty **Enei dla klientów indywidualnych** łączą przewidywalność kosztów energii z nowoczesnymi rozwiązaniami energetycznymi

Umowa z TÜV SÜD
Polska sp. z o.o.
—**niezależna certyfikacja**
potwierdza pochodzenie
energii w **ofertach EKO** dla
klientów biznesowych

Wzmacnianie zdolności
generowania wartości
z aktywów OZE
poprzez rozwój
portfela sprzedaży
i umów cPPA

Usługa **kompensacji mocy**
biernej w modelu
leadowym wspiera
obniżenie kosztów
i poprawę efektywności
energetycznej klientów

Wydzielenie sprzedaży
ma na celu poprawę
procesów wewnętrznych
oraz budowę
nowoczesnego
obszaru handlu

- wprowadzono nową ofertę dla gospodarstw domowych „EneoWeekend”, opartą na trzech autorskich strefach rozliczeniowych. Produkt został zaprojektowany z uwzględnieniem rzeczywistych potrzeb klientów oraz możliwości wynikających z rozwoju infrastruktury liczników zdalnego odczytu,
- wprowadzono zmodyfikowany model ofert z ceną dynamiczną, obejmujący obniżenie stawek za obsługę produktu, a także przygotowano nową ofertę z ceną maksymalną,
- wprowadzono zmiany w procesach sprzedażowych, obejmujące optymalizację modelu win-back, ukierunkowanego na odzyskiwanie klientów,
- kontynuowano współpracę z TÜV SÜD Polska sp. z o.o., jednostką certyfikującą produkty oraz procesy. Dzięki zawartej umowie od 1 stycznia 2026 r. klienci biznesowi korzystający z ofert EKO otrzymują oficjalne certyfikaty potwierdzające pochodzenie energii,
- od 1 lutego 2026 r. funkcjonują rozwiązania zapewniające integrację systemów bilingowych Enei z Krajowym Systemem eFaktur („KSeF”),
- zawarto umowy pomiędzy Eneą Eko a trzema pierwszymi klientami przemysłowymi na bezpośrednie dostawy energii elektrycznej w formule cPPA, obejmujące łączny wolumen ponad 150 GWh. Energia dostarczana będzie z farm wiatrowych należących do Grupy Enea, w tym z nabytej w 2026 r. FW Zaklików,
- poszerzono portfolio produktów o zaawansowane modele dostępu do OZE *PV as a Service* („PVAas”). Równolegle wprowadzono ofertę na sprzedaż magazynów energii, realizowaną we współpracy z partnerami zewnętrznymi, opartą na systemie leadowym,
- przygotowano i wdrożono usługę kompensacji mocy biernej w modelu leadowym, zapewniając klientom kompleksowe wsparcie obejmujące cały proces realizacji, od doboru optymalnego rozwiązania aż po serwis. Usługa umożliwia ograniczenie kosztów wynikających z nadumownego poboru mocy biernej oraz poprawę efektywności i niezawodności instalacji elektrycznych,
- prowadzono pilotaż służący weryfikacji założeń technicznych dla budowy i wdrożenia w Enei Ciepło cyfrowego systemu zarządzania energią, który docelowo ma spełniać wszystkie wymagania normy ISO 50001. Wyniki pilotażu stanowiąc będą podstawę do rozwoju i komercjalizacji rozwiązania dla klientów przemysłowych,
- na przełomie czerwca i lipca 2026 r. przeprowadzono postępowanie zakupowe mające na celu wybór rozwiązania do krótkoterminowego prognozowania zapotrzebowania na energię elektryczną. Planowany do wdrożenia system będzie wykorzystywał dane warunkach meteorologicznych, cenach energii oraz inne istotne zmienne wpływające na poziom zużycia energii, wspierając proces zakupu energii elektrycznej na rynku spotowym. Prognozy będą opracowywane z wykorzystaniem modeli statystycznych, metod uczenia maszynowego oraz wiedzy eksperckiej,
- prowadzono przygotowania do wydzielenia z Enei obszaru sprzedaży do spółki zależnej Enea Power&Gas Trading, co docelowo ma przyczynić się do optymalizacji kompetencji sprzedażowych i produktowych. Dzięki temu możliwy będzie rozwój produktów oraz usług dedykowanych segmentów B2B i B2C, wpływając na zwiększenie elastyczności i innowacyjności w kreowaniu nowych rozwiązań. 20 sierpnia 2026 r. NWZ Enea S.A. podjęło uchwałę o ww. podziale.

Doskonałość operacyjna

Przyszła wartość Grupy Enea będzie zależała nie tylko od skali nowych aktywów, lecz również od efektywności ich wykorzystania i zarządzania nimi. Standaryzacja procesów, wspólne środowisko ERP, rozwój platform danych, automatyzacja oraz rozwiązania wykorzystujące sztuczną inteligencję mają obniżyć jednostkowe koszty działalności, skrócić czas realizacji procesów i poprawiać jakość podejmowanych decyzji. Równolegle cyfrowe narzędzia wspierające sprzedaż, obsługę klientów, handel energią, zarządzanie siecią, źródłami OZE i magazynami energii budują kompetencje niezbędne do efektywnego wykorzystania potencjału organizacji. Technologia staje się nie tylko funkcją wspierającą, lecz także jednym z kluczowych mechanizmów zwiększania produktywności kapitału i zasobów całej Grupy.

W ramach tych działań w okresie sprawozdawczym:

Zaawansowane przygotowania Grupy Enea do funkcjonowania w środowisku CSIRE

Aplikacja mobilna Moja Enea poszerza zakres usług: zgłaszanie awarii, e-wnioski i automatyzacja procesów

Cyfryzacja, sztuczna inteligencja i automatyzacja wspierają nową jakość obsługi klientów Grupy Enea

Czytelniejsza faktura to mniej pytań i sprawniejsza obsługa klientów



- trwały przygotowania do uruchomienia CSIRE, realizując testy techniczne, integracyjne, funkcjonalne i wydajnościowe systemów wspierających procesy zawierania umów, rozliczeń, windykacji oraz obsługi reklamacji. Wdrożono produkcyjną komunikację z CSIRE w zakresie pozyskiwania danych pomiarowych wykorzystywanych do rozliczeń. Przeprowadzono konwersję blisko 24 tys. klientów korzystających z oferty przedpłatowej do modelu GUD-k (Generalnej Umowy Dystrybucji dla Usługi Kompleksowej), wraz z wymianą liczników na urządzenia zdalnego odczytu. Wdrożono ponadto nowy model sprzedaży przedpłatowej oparty na mechanizmie salda.
- kontynuowano realizację strategicznego *Programu wdrożenia innowacji i wzrostu efektywności obsługi klienta*, obejmującego rozwój cyfrowych kanałów sprzedaży i obsługi. Wdrożono platformę umożliwiającą zdalne zawieranie umów przez klientów indywidualnych i prowadzących jednoosobową działalność gospodarczą, rozwijano funkcjonalności aplikacji mobilnej *Moja Enea* oraz finalizowano prace nad uruchomieniem Wspólnej Platformy do logowania w aplikacjach klienckich, umożliwiającej przykładowo przejście z aplikacji *Moja Enea* do zawierania umów online bez konieczności ponownego logowania. Równolegle prowadzono działania związane z wdrożeniem bardziej przejrzystej formuły faktury oraz rozwojem elektronicznych kanałów komunikacji i dystrybucji dokumentów rozliczeniowych,
- rozwiązania oparte na sztucznej inteligencji („AI”) oraz dalsza cyfryzacja kanałów obsługi klienta stanowiły jeden z kluczowych kierunków działań w I półroczu 2026 r. Prowadzono pracę nad wdrożeniem BOT-ów AI w Contact Center, Asystenta AI w aplikacji *Moja Enea* oraz narzędzi wspierających proces rozpatrywania reklamacji i pracę konsultantów. Równolegle rozwijano rozwiązania wspierające cyfryzację obsługi klienta (obejmujące wdrożenie tabletów we wszystkich BOK), dzięki czemu ok. 80% umów zawieranych w BOK obsługiwanych jest obecnie w formie elektronicznej. Od początku projektu zawarto ok. 96 tys. umów, ograniczając zużycie papieru o 25 ton, generując oszczędności przekraczające 250 tys. zł. Realizowano również projekt speech analytics, umożliwiający analizę ponad 95% kontaktów głosowych z klientami oraz wspierający identyfikację obszarów wymagających doskonalenia procesów i standardów obsługi,
- wdrożono platformę eUmów dla klientów indywidualnych oraz jednoosobowych działalności gospodarczych, umożliwiającą zdalne zawieranie, zmianę warunków oraz przedłużanie umów taryfowych i produktowych. Platforma zapewnia klientom dostęp do ww. usług w trybie 24/7, umożliwiając ponadto automatyzację procesu wprowadzania umów do systemu bilingowego,
- uruchomiono projekt wdrożenia nowoczesnej, skalowalnej platformy Contact Center jako kluczowego narzędzia do dalszej profesjonalizacji obsługi klienta,
- kontynuowano i zakończono realizację projektu „Microsoft 365” obejmującego blisko 13 tys. użytkowników w Grupie Enea, którego celem było stworzenie nowoczesnego, bezpiecznego i efektywnego środowiska pracy. Wdrożone rozwiązania usprawniły komunikację i współpracę pomiędzy pracownikami oraz spółkami Grupy, zwiększając dostępność informacji oraz wspierając realizację procesów biznesowych w modelu cyfrowym,

” Inwestycje w cyfryzację, automatyzację i standaryzację procesów stanowią jeden z głównych elementów programu wzrostu efektywności Grupy, mając na celu poprawę rentowności oraz generowanie przepływów pieniężnych w kolejnych latach.

Marek Lełątko, Wiceprezes Enei ds. Finansowych

- prowadzono budowę spójnego modelu zarządzania danymi oraz rozwój korporacyjnych platform danych w Grupie Enea. Uruchomiono środowisko Korporacyjnej Platformy Danych, wspierające realizację projektów analitycznych oraz realizowano prace nad zasadami Data & AI Governance. Inicjatywy te mają na celu zwiększenie dostępności i jakości danych, standaryzację ich wykorzystania oraz stworzenie podstaw do rozwoju analityki, raportowania i rozwiązań opartych na sztucznej inteligencji,

Automatyzacja procesów i doskonalenie produktywności organizacji

- kontynuowano proces standaryzacji środowiska ERP. Istotnym etapem było uruchomienie 2 stycznia 2026 r. systemu SAP w Enei Wytwarzanie i Enei Logistyka, dzięki czemu blisko 40 spółek Grupy korzysta obecnie ze wspólnego rozwiązania SAP ERP, SAP HR oraz SAP SRM. Trwające wdrożenie systemu w MEC Piła zakończy proces ujednolicenia środowiska ERP w Grupie Enea. Standaryzacja wspiera usprawnienie raportowania i współpracy między spółkami, zwiększa efektywność procesów biznesowych oraz przyczynia się do optymalizacji kosztów utrzymania systemów,
- prowadzono przygotowania do wdrożenia SAP S/4HANA Cloud. W 2026 r. realizowano projekt opracowania Koncepcji Biznesowej, obejmujący docelowy model procesów danych, integracji i architektury chmurowej dla Grupy Enea. Transformacja do SAP S/4HANA zapewni nowoczesną, skalowalną platformę wspierającą zarządzanie Grupą, wykorzystanie nowych funkcjonalności SAP oraz dalszą automatyzację procesów biznesowych.

Local Content – z energią dla polskiego biznesu



„Local Content to maksymalizacja wartości wytworzonej w Polsce. To aktywne włączanie polskich projektantów, producentów, wykonawców, podwykonawców, uczelni i ośrodków badawczych w realizację inwestycji, nawet jeżeli część technologii pochodzi od światowych liderów. Local Content oznacza, że korzyści z transformacji energetycznej w większym stopniu trafiają do krajowych dostawców materiałów i usług - od stali, rur i betonu po specjalistyczne konstrukcje wykonywane na miejscu.

Grzegorz Kinelski, Prezes Zarządu Enei

Z energią dla polskiego biznesu: Enea wzmacnia krajowy potencjał gospodarczy

W I półroczu 2026 r. Grupa Enea kontynuowała realizację Programu Local Content „Enea. Z energią dla polskiego biznesu”, którego celem jest zwiększanie udziału przedsiębiorstw działających w Polsce w realizacji strategicznych inwestycji Grupy oraz wspieranie budowy trwałych i odpornych krajowych łańcuchów dostaw na potrzeby transformacji energetycznej. Program stanowi jeden z elementów wspierających realizację *Strategii Grupy Enea do 2035 r.*, zakładającej nakłady inwestycyjne na poziomie ok. 108 mld zł. Działania podejmowane w ramach programu prowadzone są z poszanowaniem zasad konkurencyjności oraz zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa krajowego i regulacjami UE.

Local Content przechodzi do etapu wdrożenia i systemowego pomiaru efektów

W raportowanym okresie kontynuowano operacyjne wdrażanie Programu Local Content. Kluczowym obszarem działań było opracowanie i rozwój *Kodeksu Dobrych Praktyk Local Content dla GK Enea*, którego celem jest standaryzacja podejścia do współpracy z dostawcami, zwiększenie przejrzystości procesów zakupowych oraz budowa przewidywalnego otoczenia dla realizacji inwestycji. Równolegle przeprowadzono zmiany w regulacjach zakupowych Grupy, uwzględniające założenia Programu w procesach zakupowych i inwestycyjnych oraz tworzące podstawy do systemowego monitorowania jego efektów. Kontynuowano również prace nad metodologią pomiaru rezultatów Programu oraz zestawem kluczowych wskaźników efektywności („KPI”), które docelowo umożliwią ocenę wpływu inwestycji Grupy na rozwój krajowego potencjału gospodarczego. Działania te realizowane są we współpracy z Ministerstwem Aktywów Państwowych, a opracowywane propozycje wskaźników zostały przekazane do dalszych analiz prowadzonych przez Główny Urząd Statystyczny.

Portfolio kluczowych inwestycji Grupy Enea ułatwi firmom przygotowanie do transformacji energetycznej

Istotnym kierunkiem działań był rozwój dialogu z rynkiem oraz zwiększanie przewidywalności procesu inwestycyjnego. W I półroczu 2026 r. rozpoczęto przygotowania do publikacji portfela kluczowych projektów inwestycyjnych Grupy Enea, mającego na celu zapewnienie przedsiębiorcom wcześniejszej informacji o planowanych przedsięwzięciach oraz umożliwienie dostosowania ich potencjału wykonawczego do przyszłych potrzeb inwestycyjnych Grupy. Inicjatywa ta ma wspierać rozwój krajowych kompetencji przemysłowych, zwiększać transparentność procesu inwestycyjnego oraz wzmacniać konkurencyjność polskich przedsiębiorstw uczestniczących w transformacji energetycznej.

Platforma dostawców otwiera przedsiębiorcom nowe możliwości współpracy z Grupą Enea

Kontynuowano również prace nad koncepcją platformy dostawców, która docelowo będzie pełnić funkcję centralnego punktu kontaktu pomiędzy Grupą Enea a przedsiębiorstwami zainteresowanymi udziałem w realizacji inwestycji. Równolegle prowadzono prace nad budową dedykowanego serwisu internetowego Programu Local Content, integrującego kluczowe informacje dotyczące programu, planowanych inwestycji, inicjatyw dla dostawców, wskaźników, dobrych praktyk oraz możliwości współpracy z Grupą Enea. Celem obu inicjatyw jest zwiększenie dostępności informacji, usprawnienie

komunikacji z rynkiem oraz stworzenie przejrzystego źródła wiedzy dla przedsiębiorców, instytucji otoczenia biznesu oraz partnerów społecznych.

W I półroczu 2026 r. prowadzono również przygotowania do kolejnej edycji wydarzeń dedykowanych dostawcom i partnerom biznesowym, w tym spotkań *Suppliers Day*. Ich celem jest prezentacja planów inwestycyjnych Grupy, prowadzenie dialogu technicznego z rynkiem, identyfikacja potencjału produkcyjnego i wykonawczego krajowych przedsiębiorstw oraz wspieranie budowy długoterminowych relacji z dostawcami. Działania te wpisują się w założenia Programu, którego celem jest zwiększanie udziału polskich firm w inwestycjach prowadzonych przez Grupę oraz budowa przewidywalnego i stabilnego otoczenia współpracy pomiędzy sektorem energetycznym a krajowym przemysłem.

Równolegle rozwijano współpracę ze środowiskiem naukowym oraz uczelniami wyższymi. Jej celem jest budowa kompetencji niezbędnych do realizacji inwestycji transformacyjnych oraz tworzenie warunków sprzyjających rozwojowi innowacyjnych rozwiązań w obszarach energetyki, nowego modelu rynku energii, magazynowania energii, sieci elektroenergetycznych, cyfryzacji i nowych technologii. Działania te wspierają rozwój krajowych kadr oraz wzmacniają potencjał przedsiębiorstw uczestniczących w realizacji projektów inwestycyjnych Grupy Enea.

W I półroczu 2026 r. kontynuowano działania związane z budową docelowego modelu zarządzania Programem Local Content. Prowadzono prace nad utworzeniem dedykowanej struktury odpowiedzialnej za koordynację Programu, rozwój standardów, raportowanie oraz współpracę ze spółkami Grupy i rynkiem dostawców. Ich celem jest zapewnienie trwałości Programu oraz efektywna realizacja jego założeń w długoterminowej perspektywie.



” *Local Content to nie pojedyncza inicjatywa, lecz strategiczne podejście przenikające całokształt działań Grupy Enea. Naszą rolą jest nie tylko zapewnianie bezpieczeństwa energetycznego, ale także wspieranie rozwoju gospodarczego, szczególnie na poziomie lokalnym i regionalnym. Dzięki Local Content inwestycje Grupy przekładają się na konkretne impulsy rozwojowe dla przedsiębiorstw i polskiej gospodarki.*

Adrian Moliński, Wiceprezes Enei ds. Współpracy Regionalnej

Suppliers Day łączy
inwestycje Enei
z potencjałem polskich firm

Inwestycje w wiedzę
i kompetencje wspierają
rozwój polskiego potencjału
technologicznego

6. Zrównoważony rozwój

ESG wzmacnia odporność Grupy poprzez budowę kultury bezpieczeństwa, odpowiedzialności i dialogu z otoczeniem.

6.1. Działania w zakresie zrównoważonego rozwoju (ESG)

Cele Grupy Enea związane ze zrównoważonym rozwojem zostały określone w dokumentach opublikowanych kolejno w 2024 i 2025 r.: *Strategia Rozwoju Grupy Kapitałowej Enea do 2035 roku*, oraz *Strategia Zrównoważonego Rozwoju GK Enea do 2035 r.* Dokumenty te wyznaczają kierunki transformacji środowiskowej, społecznej i zarządczej Grupy.

W I półroczu 2026 r. Departament ESG, odpowiedzialny za realizację Strategii ESG koordynował proces jej wdrażania i monitorowania. Podjęto szereg działań operacyjnych, m.in. w zakresie przypisania odpowiedzialności za realizację, nadzór i monitorowanie działań we wszystkich spółkach Grupy, zorganizowania warsztatów poświęconych wypracowaniu metodyki monitorowania i wdrażania Strategii ESG w Grupie Enea oraz przeprowadzenia kilkunastu spotkań z liderami obszarów, odpowiadających za realizację i monitorowanie poszczególnych działań. Ponadto wyznaczono cele priorytetowe na 2026 i 2027 r. Istotnym aspektem było również wypracowanie przez Departament ESG narzędzia do zbierania i konsolidacji danych na potrzeby wdrażania *Strategii Zrównoważonego Rozwoju*.

Sprawozdanie zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej Enea za 2025 r.

Działania w zakresie ESG Grupy Enea w I półroczu 2026 r. koncentrowały się ponadto na opracowaniu treści Sprawozdania zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej Enea za 2025 r., które zostało opublikowane 13 kwietnia 2026 r. jako wyodrębniona część Sprawozdania Zarządu z działalności Enea S.A. oraz Grupy Kapitałowej Enea w 2025 r.

W czerwcu 2026 r. opublikowano interaktywną wersję online Sprawozdania zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej Enea za 2025 r., dostępną na stronie: <https://raport2025.esq.enea.pl/>, zaktualizowano również serwis ESG na korporacyjnej stronie internetowej Grupy Enea: <https://www.enea.pl/strona-korporacyjna/serwis-esq>.

Inne działania i plany w obszarze ESG

- Departament ESG kontynuował działania szkoleniowe i edukacyjne w ramach programu *Moc rozwoju dla przyszłości*, organizując webinary tematyczne z zakresu ESG dla pracowników całej Grupy Enea, szkolenia wyjazdowe dla koordynatorów ESG Grupy *Akademia ESG 3.0* oraz spotkania otwarte z cyklu *Podróż po wiedzę*.
- Departament ESG przeprowadził szkolenie ESG dla kadry menedżerskiej.
- W kwietniu 2026 r. Grupa Enea uzyskała nową ocenę ratingu EcoVadis, poprawiając poprzedni wynik, co zostało dodatkowo docenione w ramach przyznanej odznaki *Committed*.
- Powołano grupę roboczą ds. przeciwdziałania zjawisku greenwashingu. Celem grupy będzie m.in. szerzenie świadomości nt. ryzyka greenwashingu w Grupie Enea.

6.2. Działania w obszarze zaangażowania społecznego

W I półroczu 2026 r. Biuro ds. Zaangażowań Społecznych konsekwentnie rozwijało model zaangażowania społecznego Grupy Enea jako narzędzia budowania relacji z otoczeniem, wzmacniania lokalnej obecności marki oraz dostarczania wartościowego wkładu ESG opartego na realnych działaniach.

Biuro pełni obecnie funkcję centrum kompetencji dla działań społecznych w Grupie Enea, inicjując i koordynując strategiczne projekty społeczne. Biuro współpracuje z Departamentem ESG, spółkami Grupy oraz partnerami zewnętrznymi, dbając o spójność, skuteczność i transparentność działań społecznych. W praktyce oznacza to przejście od rozproszonych inicjatyw do uporządkowanego portfela projektów, które są planowane, mierzone, komunikowane i powiązane z celami ESG oraz potrzebami interesariuszy.

Grupa Enea realizuje działania w zakresie zrównoważonego rozwoju, w oparciu o przyjęte Strategie

Strategiczne projekty społeczne wzmacniają relacje z otoczeniem i lokalną obecność marki

Kluczowe wartości Biura dla Grupy Enea

Biuro ds. Zaangażowań Społecznych wzmacnia pozycję Grupy Enea w trzech wymiarach:

- **Relacyjnym** – buduje i rozwija współpracę z samorządami, organizacjami społecznymi, instytucjami edukacyjnymi, partnerami naukowymi oraz środowiskami lokalnymi. Jest to spójne z deklarowanym przez Eneę podejściem do aktywnego wspierania społeczności lokalnych i współpracy m.in. z organami państwowymi oraz organizacjami pozarządowymi.
- **Reputacyjnym i komunikacyjnym** – projekty społeczne generują wartościowe treści dla komunikacji zewnętrznej i wewnętrznej: historie uczestników, grantobiorców, młodzieży, pracowników, partnerów i społeczności. Przykładem jest komunikacja programu *Energia w Nauce*, w której Enea zaprezentowała aktywną obecność zespołu Biura na finale *Zwolnionych z Teorii*, rolę ekspercką pracowników oraz konkretny program młodzieżowy, nagrodzony przez Eneę.
- **Zarządczym** – Biuro funkcjonuje w modelu projektowym: z harmonogramami, budżetami, etapami realizacji oraz mierzalnym postępem. W okresie sprawozdawczym realizowano 11 projektów. W drugim kwartale 2026 r. nastąpiło przejście części projektów z fazy przygotowawczej do operacyjnej. Uruchomiono nabory, kampanie informacyjne i działania wdrożeniowe, m.in. w programach *Enea Energia Pokoleń* oraz *Biegamy, Zbieramy, Pomagamy*. Zakończono projekt *Przyszłość po odejściu od węgla* oraz rozpoczęto przygotowania do nowego projektu *Enea Wspólny Poznań*.

Najważniejsze projekty realizowane w I półroczu 2026 r.

W I półroczu 2026 r. rozwijano projekty w formule pozwalającej Enei na lokalną obecność poprzez realne działania w dziedzinie edukacji, zdrowia, integracji, aktywizacji społeczności, środowiska oraz rozwoju kompetencji:

- **Energia w Nauce 2025 – 2026** – partnerski program i konkurs na projekty społeczne, realizowany we współpracy z Fundacją *Zwolnieni z Teorii*, skierowany do dzieci i młodzieży. Projekt sfinalizowany w 100%. W drugim kwartale 2026 r. zrealizowano projekty społeczne uczestników, przeprowadzono ocenę finałową, wyłoniono finalistę oraz ogłoszono zwycięzcę podczas ogólnopolskiego finału.
- **Enea Energia Pokoleń** – konkurs grantowy na międzypokoleniowe inicjatywy edukacyjne, wspierające seniorów w bezpiecznym i świadomym korzystaniu z narzędzi cyfrowych. Rozpoczęto działania komunikacyjne, ogłoszono konkurs grantowy, przeprowadzono nabór, dokonano oceny wniosków, wybrano grantobiorców oraz prowadzono lokalne działania edukacyjne i warsztatowe.
- **Enea Akademia Talentów VII** – projekt mający na celu wsparcie uzdolnionych dzieci i młodzieży oraz promocję talentów w obszarach nauk ścisłych, przyrodniczych i zaangażowania społecznego. Realizację projektu zakończono w drugim kwartale 2026 r. –przygotowano raport podsumowujący i rekomendacje do kolejnych edycji.
- **Biegamy, Zbieramy, Pomagamy** – projekt pokazujący, że zaangażowanie społeczne może wzmacniać nie tylko relacje zewnętrzne, ale również kulturę organizacyjną i identyfikację pracowników z Grupą Enea. W drugim kwartale 2026 r. uruchomiono komunikację wśród pracowników, zakończono przygotowanie platformy informatycznej, rozpoczęto wyzwanie sportowe oraz prowadzono działania promujące. To inicjatywa, w której pracownicy angażują się sportowo, zbierając punkty przeliczane na złotówki, przeznaczone na działania wspierające kulturę fizyczną dzieci i młodzieży.
- **Enea Wspólny Poznań** – rozpoczęto prace koncepcyjne, rozmowy z władzami miasta Poznań, partnerami społecznymi oraz przygotowano założenia programu integracyjnego *Asystenta na Start*.
- **Enea Zielone Przestrzenie** – program wspierający tworzenie i rozwój terenów zielonych oraz inicjatyw na rzecz ochrony bioróżnorodności w społecznościach lokalnych. Tegoroczna edycja realizowana jest w Białymstoku pn. *Enea Zielone Osiedla* w formie programu regrantowego, umożliwiającego finansowanie lokalnych inicjatyw ekologicznych. W okresie sprawozdawczym nawiązano współpracę z Fundacją *Młyn Wsparcia*, ustalono termin uruchomienia konkursu grantowego (wrzesień 2026 r.) oraz kontynuowano prace nad doprecyzowaniem założeń

Od młodzieży po seniorów
—programy społeczne Enei
wspierają edukację,
talenty, kompetencje
i aktywność obywatelską

Każdy krok ma znaczenie —
aktywność naszych
pracowników wspiera
dzieci i młodzież

Enea rozwija projekty
środowiskowe służące
ochronie **bioróżnorodności**
i **zasobów wodnych**

przedsięwzięcia. Równolegle prowadzono działania formalne związane z oceną partnera odpowiedzialnego za realizację programu.

- **Enea dla Mokradet** – projekt ukierunkowany na ochronę i odbudowę obszarów podmokłych, które odgrywają istotną rolę w retencji wody, zachowaniu bioróżnorodności oraz przeciwdziałaniu skutkom zmian klimatu. W okresie sprawozdawczym prowadzono prace przygotowawcze do realizacji przedsięwzięcia, obejmujące analizę potencjalnych lokalizacji, nawiązanie współpracy z partnerem naukowym oraz uzgodnienie zakresu badań środowiskowych. Równolegle zorganizowano debatę ekspercką poświęconą znaczeniu mokradet i kierunkom działań na rzecz ich ochrony.

Relacje z interesariuszami

Dialog i współpraca
z interesariuszami
wzmacniają skuteczność
działań społecznych Enei

W I półroczu 2026 r. prowadzono działania wymagające bezpośredniej współpracy z wieloma grupami interesariuszy: samorządami (m.in. przy projektach *Enea Zielone Przestrzenie* i *Enea Wspólny Poznań*), partnerami naukowymi (m.in. przy projekcie *Enea dla Mokradet*), organizacjami społecznymi (m.in. przy *Enea Energia Pokoleń*), środowiskami edukacyjnymi i młodzieżą (m.in. przy *Energii w Nauce 2025 – 2026* i *Enea Akademia Talentów*) oraz pracownikami Grupy (m.in. przy projekcie *Biegamy, Zbieramy, Pomagamy*).

Biuro ds. Zaangażowań Społecznych działa jako praktyczny łącznik pomiędzy Grupą a jej otoczeniem społecznym. Nie ogranicza się do finansowania projektów, lecz tworzy trwałe kanały współpracy, rozpoznaje potrzeby lokalne oraz przekłada je na konkretne projekty do realizacji. Portfel 11 projektów realizowany jest zgodnie z harmonogramem, wzmacniając reputację Grupy Enea oraz tworząc mierzalną wartość dla firmy i jej otoczenia.

6.2.1. Fundacja Enea – Energia Wspólnoty

Fundacja Enea – Energia
Wspólnoty wzmacnia
więzi społeczne i buduje
zaangażowanie
społeczności

Po udanym pierwszym roku działalności Fundacja w 2026 roku rozwija projekty, które przynoszą najlepsze efekty społeczne i spotykają się z największym zainteresowaniem beneficjentów. Doświadczenia zdobyte w 2025 roku pozwoliły zwiększyć skalę działań, poszerzyć ich zasięg oraz nawiązać współpracę z nowymi partnerami społecznymi, edukacyjnymi i biznesowymi.

Szczególny nacisk położono na rozwój programów profilaktyki zdrowotnej dla pracowników Grupy Enea, inicjatywy wspierające społeczność lokalną oraz projekty z zakresu edukacji ekologicznej i obywatelskiej. W pierwszym półroczu 2026 roku Fundacja zakontraktowała ponad 3 mln zł na realizację projektów społecznych w obszarze zdrowia, edukacji i ochrony środowiska.

Realizowane przedsięwzięcia potwierdzają skuteczność modelu działania opartego na partnerstwie, mierzalnych efektach społecznych oraz długofalowym wsparciu społeczności związanych z działalnością Grupy Enea.

- **Zdrowie w drodze** – program ułatwiający dostęp do profilaktyki zdrowotnej, umożliwiający wykonanie specjalistycznych badań bez konieczności organizowania dodatkowych wizyt lekarskich, skierowany do pracowników spółek Grupy Enea, stanowiący kontynuację działań realizowanych w 2025 roku. W drugiej edycji znacząco zwiększono jego skalę i zasięg, odpowiadając na duże zainteresowanie pracowników oraz wysoką skuteczność badań. W 2026 r. mobilne gabinety medyczne odwiedzą 8 lokalizacji: Kozienice, Połaniec, Białystok, Poznań, Piłę, Leszno, Gniezno i Inowrocław. Program realizowany jest w dwóch turach, wiosennej i jesiennej. Pierwsza część projektu odbyła się w czerwcu 2026 r. w Białymstoku, Kozienicach i Połańcu. O skuteczności projektu świadczą opinie uczestników: pierwsza edycja została oceniona na 9,15/10 i nagrodzona jako najlepszy program zdrowotny, a 100% uczestników tegorocznej edycji zadeklarowało chęć polecenia programu innym pracownikom Grupy.
- **Zielona Społeczność** – inicjatywa społeczno – ekologiczna, realizowana przez Fundację Enea – Energia Wspólnoty we współpracy ze Stowarzyszeniem Młodych Animatorów i Animatorów Kultury, której celem jest tworzenie trwałych, ogólnodostępnych zielonych przestrzeni w miejscowościach związanych z działalnością Grupy Enea. Projekt łączy działania proekologiczne z aktywizacją społeczną, wspierając integrację mieszkańców oraz budowanie silnych więzi lokalnych. Po sukcesie pierwszej edycji, w której wsparcie otrzymało 25 podmiotów, w 2026 r. liczba grantów została podwojona. Dofinansowanie uzyskało 50 organizacji i grup społecznych, w tym 40 nowych podmiotów, a 10 rozwija projekty rozpoczęte rok wcześniej. Łączna wartość grantów wynosi 1 mln zł. W ramach programu powstanie lub zostanie rozwiniętych 50 zielonych przestrzeni służących mieszkańcom. Projekt obejmuje

Rozwijamy program
grantowy wspierający
zieloną transformację
społeczności lokalnych

Przyszłość edukacji w centrum ogólnopolskiej konferencji ekspertów i praktyków

również działania edukacyjne, związane z ochroną środowiska i bioróżnorodnością, realizowane m.in. przez webinary i szkolenia dla grantobiorców.

- **Kolorowy Świat Zabawy** – projekt realizowany w Kozienicach (jednej z kluczowych lokalizacji Grupy Enea), łączący edukację ekologiczną z aktywizacją lokalnej społeczności. Kluczowym elementem projektu jest szeroki program działań edukacyjnych i proekologicznych, realizowanych wspólnie z mieszkańcami. W jego ramach organizowane są m.in. akcje *Sprzątanie Świata*, *Kwiaty za elektrograty*, warsztaty dotyczące różnorodności oraz budowy hoteli dla owadów. Ważną rolę odgrywają również pracownicy Enei Wytwarzanie, którzy w ramach wolontariatu prowadzą zajęcia poświęcone OZE i transformacji energetycznej. Efektem projektu będzie ponadto budowa sensoryczno – edukacyjnego placu zabaw, dostosowanego do potrzeb dzieci z niepełnosprawnościami. Przestrzeń ta będzie wspierać rozwój, terapię i integrację społeczną, a z jej powstania skorzysta bezpośrednio ok. 450 dzieci oraz pośrednio blisko 5,5 tys. mieszkańców regionu.
- **New Education Forum Warszawa 2026** – ogólnopolski projekt edukacyjny, zrealizowany przez Fundację Centrum Innowacyjnej Edukacji przy wsparciu Fundacji Enea – Energia Wspólnoty. Wydarzenie zgromadziło przedstawicieli środowiska edukacyjnego, administracji publicznej, biznesu oraz organizacji społecznych, tworząc przestrzeń do rozmowy o przyszłości edukacji w dynamicznie zmieniającym się świecie. W ramach dwudniowej konferencji odbyły się liczne panele eksperckie, warsztaty i debaty poświęcone m.in. kompetencjom przyszłości, dobrostanowi psychicznemu młodzieży, nowym technologiom oraz współpracy edukacji z otoczeniem społeczno - gospodarczym. Projekt spotkał się z dużym zainteresowaniem uczestników i został wysoko oceniony pod względem merytorycznym.

Zarówno projekty zrealizowane w pierwszym roku działalności Fundacji, jak i inicjatywy wdrażane w 2026 r., potwierdzają trafność przyjętego modelu funkcjonowania opartego na podejściu projektowym, współpracy z partnerami z różnych sektorów oraz koncentracji na edukacji, aktywizacji społecznej i budowaniu świadomości ekologicznej.

7. Zarządzanie ryzykiem

Grupa Enea aktywnie zarządza kluczowymi ryzykami i wdraża działania ograniczające ich potencjalny wpływ na wyniki, płynność i realizację Strategii.

Ze względu na skalę i złożoność prowadzonej działalności Grupa Enea jest narażona na różnorodne ryzyka, które mogą wpływać na ciągłość operacyjną, sytuację finansową oraz realizację strategicznych kierunków rozwoju. W odpowiedzi na te wyzwania Grupa rozwija i doskonali zintegrowany system zarządzania ryzykiem, zapewniający spójne podejście do identyfikacji, oceny, monitorowania i ograniczania ryzyk we wszystkich segmentach działalności. Podstawę funkcjonowania systemu stanowi *Polityka zarządzania ryzykami w Grupie Enea*, której integralną częścią są metodyki zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyk.

W warunkach rosnącej niepewności i dynamicznych zmian zachodzących w otoczeniu zewnętrznym, obejmujących m.in. skutki zmian klimatu, napięcia geopolityczne, zagrożenia terrorystyczne, konflikty zbrojne, postępującą cyfryzację, niestabilność gospodarczą oraz zmienność otoczenia regulacyjnego, zarządzanie ryzykiem stanowi integralny element skutecznego i odpowiedzialnego zarządzania strategicznego. Szczególnego znaczenia nabiera ono w sektorze energetycznym, odgrywającym kluczową rolę w zapewnieniu bezpieczeństwa energetycznego państwa i stabilnego funkcjonowania gospodarki. Wymaga to ciągłego doskonalenia zdolności do identyfikacji, oceny, monitorowania oraz skutecznego reagowania na szerokie spektrum ryzyk – zarówno tych o charakterze operacyjnym, strategicznym, jak i regulacyjnym.

W odpowiedzi na rosnącą złożoność i dynamikę otoczenia, Grupa Enea konsekwentnie rozwija zintegrowany system zarządzania ryzykiem, który pełni nie tylko rolę mechanizmu ograniczania skutków potencjalnych zagrożeń, lecz stanowi istotne wsparcie dla procesów decyzyjnych na wszystkich szczeblach organizacji. Skuteczne zarządzanie ryzykiem pozwala wzmacniać odporność operacyjną Grupy, zabezpieczać realizację celów strategicznych oraz wspierać długoterminowe tworzenie wartości dla interesariuszy. Jednocześnie umożliwia identyfikację i wykorzystanie szans wynikających ze zmian zachodzących w otoczeniu rynkowym i technologicznym.

Identyfikacja, ocena oraz skuteczne zarządzanie ryzykami stanowią fundament strategii zarządzania Grupy Enea, umożliwiając podejmowanie świadomych decyzji biznesowych i operacyjnych. W warunkach dynamicznych zmian zachodzących na rynku energii, rosnących wymagań regulacyjnych oraz wyzwań związanych z transformacją energetyczną i ochroną środowiska, szczególnego znaczenia nabiera zdolność do wczesnego rozpoznawania zagrożeń oraz adekwatnego reagowania na czynniki mogące wpływać na realizację celów strategicznych Grupy. Zmienność otoczenia wymaga ciągłego doskonalenia procesów i narzędzi zarządczych do aktualnych uwarunkowań. W odpowiedzi na te wyzwania Grupa Enea rozwija podejście oparte na koncentracji na ryzykach strategicznych.

**Zintegrowane zarządzanie
ryzykiem wspiera rozwój
i stabilność Grupy Enea**

Poniżej przedstawiono status ryzyk strategicznych Grupy Enea.

Lp.	Definicja ryzyka	Segment	Trend
1	Ryzyko niepewności i zmienności regulacji rynku mocy i energii	Wszystkie	⬆️
2	Ryzyko wpływu transformacji energetycznej na segment wytwórczy	Wytwarzanie	⬆️
3	Ryzyko wpływu transformacji energetycznej na segment wydobywczy	Wydobycie	➡️
4	Ryzyko niezrealizowania strategicznych inwestycji transformacyjnych	Wszystkie	➡️
5	Ryzyko wysokiej zmienności dostępności i cen paliw	Wytwarzanie	⬆️
6	Ryzyko backupu jednostek Rynku Mocy	Wytwarzanie	⬆️
7	Ryzyko dotyczące procesu przyłączenia do sieci elektroenergetycznej	Dystrybucja	✅
8	Ryzyko ekstremalnych zjawisk pogodowych	Dystrybucja	➡️
9	Ryzyko rozwoju inteligentnego opomiarowania	Dystrybucja	✅
10	Ryzyko naruszenia ochrony obiektów i zasobów (bezpieczeństwo fizyczne)	Wsparcie	⬆️
11	Ryzyko cyberataku na infrastrukturę IT/OT (bezpieczeństwo teleinformatyczne)	Wsparcie	⬆️
12	Ryzyko niepewności zwrotu z portfela OZE	OZE	⬆️
13	Ryzyko niekorzystnych rozstrzygnięć w postępowaniach sądowych i administracyjnych	Wszystkie	➡️
14	Ryzyko stron trzecich	Wszystkie	➡️

Grupa Enea aktywnie zarządza ww. ryzykami, dążąc do wykorzystania pojawiających się szans oraz ograniczania wpływu potencjalnych zdarzeń niekorzystnych. W odniesieniu do wszystkich kluczowych ryzyk wdrożono działania mitygujące, ukierunkowane na ograniczenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia oraz minimalizację potencjalnych skutków dla działalności Grupy.

Poniżej przedstawiono główne czynniki kluczowych Ryzyk Strategicznych:

- **Ryzyko niepewności i zmienności regulacji rynku mocy i energii** – identyfikacja wzrostowego trendu wynika z nasilającej się niepewności regulacyjnej dotyczącej zasad funkcjonowania rynku mocy i energii, w szczególności projektowanych zmian legislacyjnych zakładających przywrócenie obliwa giełdowego, zasad kształtowania cen energii w grupie taryfowej G, w tym ryzyka utrzymania cen regulowanych na poziomie niedostosowanym do rzeczywistych kosztów rynkowych, niepewności dotyczących interwencji regulacyjnych na rynku detalicznym energii, zmiany zasad funkcjonowania rynku bilansującego oraz braku docelowych rozstrzygnięć dotyczących długoterminowego modelu Rynku Mocy po 2030 r. oraz uczestnictwa w nim źródeł węglowych po wygaśnięciu derogacji z końcem 2028 r. Zmiany te mogą istotnie oddziaływać na dotychczasowy model sprzedaży energii, ograniczać elastyczność kontraktowania oraz wpływać na poziom marż i przewidywalność przychodów w poszczególnych segmentach działalności Grupy Enea.
- **Ryzyko wpływu transformacji energetycznej na segment wytwórczy** – wzrostowy trend ryzyka został zidentyfikowany w związku z pogarszającą się perspektywą ekonomiki wytwarzania i sprzedaży energii ze źródeł konwencjonalnych, wynikającą m.in. z presji kosztowej, zmienności cen energii oraz rosnącego udziału źródeł odnawialnych w systemie. Dodatkowym czynnikiem zwiększającym niepewność pozostaje brak docelowych rozstrzygnięć dotyczących zasad funkcjonowania Rynku Mocy, co utrudnia ocenę przyszłej rentowności jednostek konwencjonalnych oraz planowanie ich roli w zapewnieniu bezpieczeństwa dostaw energii.
- **Ryzyko wysokiej zmienności dostępności i cen paliw** – wzrostowy trend zagrożenia wynika z obserwowanego zwiększenia zużycia biomasy w procesie produkcji energii, co przy ograniczonej dostępności surowca prowadzi do szybszej erozji zapasów oraz presji na wzrost

Strategiczne ryzyka Grupy Enea pod stałym monitoringiem

Kluczowe czynniki kształtujące profil ryzyka strategicznego Grupy Enea

cen. Sytuacja ta może ograniczać możliwość stabilnego zabezpieczenia wolumenów paliwa w wymaganym czasie i po akceptowalnym koszcie, a w konsekwencji wpływać na ekonomikę pracy jednostek wykorzystujących biomasę oraz realizację założeń produkcyjnych.

- **Ryzyko backupu jednostek Rynku Mocy** – trend wzrostowy został rozpoznany w związku ze zmniejszoną dyspozycyjnością części jednostek wytwórczych, wynikającą ze wzrostu awaryjności bloków oraz kumulacji planowanych wyłączeń remontowych i modernizacyjnych. Ryzyko to jest dodatkowo potęgowane przez uwarunkowania klimatyczne – zbyt wysokie i niskie temperatury powietrza zwiększają szczytowy pobór mocy, a zbyt wysokie temperatury wody bezpośrednio redukują zdolności wytwórcze. Zdarzenia te zwiększają ryzyko ograniczenia dostępnych mocy rezerwowych i mogą utrudniać zapewnienie wymaganego poziomu backupu dla jednostek uczestniczących w Rynku Mocy, zwłaszcza w okresach podwyższonego zapotrzebowania na energię.
- **Ryzyko niepewności zwrotu z portfela OZE** – identyfikacja trendu wzrostowego wynika z kumulacji czynników rynkowych i operacyjnych, obniżających przewidywalność przychodów z aktywów odnawialnych. W szczególności obserwowane są mniej korzystne profile pogodowe dla produkcji energii z OZE, coraz częstsze okresy niskich lub ujemnych cen energii oraz wzrost skali redysponowania źródeł odnawialnych. Zjawiska te mogą ograniczać wolumen energii faktycznie sprzedawanej na rynku, pogarszać profil przychodowy portfela OZE oraz zwiększać niepewność osiągnięcia zakładanych stóp zwrotu z inwestycji.
- **Ryzyko niezrealizowania strategicznych inwestycji transformacyjnych** – pomimo stabilnego trendu, ryzyko jest istotne dla Grupy Enea, gdyż opóźnienia procesów inwestycyjnych i administracyjnych, ograniczona dostępność wykonawców i komponentów, wzrost nakładów inwestycyjnych oraz trudności w pozyskaniu finansowania mogą wpływać na osiągnięcie celów strategicznych Grupy Enea i tempo transformacji energetycznej.
- **Ryzyko naruszenia ochrony obiektów i zasobów (bezpieczeństwo fizyczne) i Ryzyko cyberataku na infrastrukturę IT/OT (bezpieczeństwo teleinformatyczne)** – trend wzrostowy został rozpoznany w związku z globalnym wzrostem zagrożeń hybrydowych, w tym rosnącą aktywnością grup sponsorowanych przez państwa w celu prowadzenia cyberszpiegostwa, sabotażu lub ataków na infrastrukturę krytyczną.



Bezpieczeństwo energetyczne nie kończy się na niezawodnej pracy sieci i źródeł wytwórczych. Dziś oznacza również skuteczną ochronę infrastruktury krytycznej, cyberodporność oraz zdolność do funkcjonowania w warunkach rosnących napięć geopolitycznych i dynamicznych zmian regulacyjnych. Dlatego w Grupie Enea konsekwentnie inwestujemy w rozwiązania zwiększające bezpieczeństwo operacyjne i stabilność naszych aktywów. To jeden z kluczowych warunków realizacji transformacji energetycznej oraz utrzymania stabilnych dostaw energii dla gospodarstw domowych, samorządów i przedsiębiorstw.

Przemysław Baszak, Wiceprezes Enei ds. Bezpieczeństwa

Poniżej przedstawiono najważniejsze działania w zakresie bezpieczeństwa, prowadzone przez Grupę Enea w okresie sprawozdawczym:

- **Program Bezpieczeństwo 2.0** —w odpowiedzi na rosnące ryzyka i zagrożenia geopolityczne oraz nowe wymagania wynikające ze zmian przepisów prawa uruchomiono program *Bezpieczeństwo 2.0*, którego celem jest rozwój obszaru bezpieczeństwa oraz systemów ochrony Grupy Enea. Program obejmuje w szczególności obszary cyberbezpieczeństwa ICT i OT, bezpieczeństwa fizycznego i infrastruktury krytycznej, zapewnienia ciągłości działania oraz procesy dostosowawcze związane z wdrażaniem wymogów nowej *Ustawy o krajowym systemie cyberbezpieczeństwa* oraz *Ustawy o zarządzaniu kryzysowym*.
- **System DLP** —w Grupie zakończono wdrożenie systemu klasy DLP (ang. Data Loss Prevention), służącego do ochrony informacji przed nieuprawnionym dostępem wraz z włączeniem aktywnej ochrony w trybie 24/7. Wdrożone rozwiązanie w istotny sposób wzmacnia poziom ochrony informacji w Grupie.
- **Cyberbezpieczni w Grupie Enea** — kontynuowano realizację programu szkoleniowego Cyberbezpieczni. Program wykorzystuje profesjonalne narzędzia informatyczne oraz system szkoleń prowadzonych w sposób ciągły i aktualizowanych w cyklach miesięcznych. Jego celem jest podnoszenie świadomości i wiedzy pracowników w zakresie cyberbezpieczeństwa oraz rozwijanie umiejętności właściwego reagowania na zagrożenie cybernetyczne.
- **Realizacja Strategii w obszarze cyberbezpieczeństwa** —w I półroczu 2026 r. trwała intensywna realizacja inicjatyw przewidzianych w ramach Strategii w obszarze cyberbezpieczeństwa na lata 2026 —2028, ukierunkowanych na podnoszenie dojrzałości procesów cyberbezpieczeństwa oraz wzmacnianie architektury systemów funkcjonujących w środowiskach ICT i OT Grupy Enea.

Rosnąca cyfryzacja procesów i rozwój nowoczesnej infrastruktury energetycznej wymagają równoległego wzmacniania cyberbezpieczeństwa organizacji. Grupa zwiększa odporność na narastające zagrożenia cybernetyczne, zabezpiecza ciągłość działania aktywów krytycznych oraz tworzy fundamenty dla dalszej cyfryzacji i skutecznej realizacji strategii transformacji energetycznej.

Cyberbezpieczna Grupa Enea: rozwój systemów ochrony, kompetencji i odporności organizacji

8. Regulacje prawne

8.1. Otoczenie regulacyjne

Działalność Enei i jej spółek zależnych prowadzona jest w otoczeniu podlegającym szczególnym regulacjom prawnym na poziomie krajowym oraz Unii Europejskiej („UE”). Znaczna część przepisów odnoszących się do sektora energetycznego stanowi konsekwencje decyzji o charakterze politycznym, co wpływa na ich częste zmiany i aktualizacje. Szczególnie dynamiczny charakter mają obecnie procesy regulacyjno – legislacyjne zachodzące zarówno w prawie krajowym oraz europejskim. Są one konsekwencją m.in. działań podejmowanych przez Komisję Europejską („KE”) w celu ograniczenia emisji gazów cieplarnianych oraz osiągnięcia neutralności klimatycznej do 2050 r., a także z konieczności reagowania na zmieniające się uwarunkowania społeczno – gospodarcze i skutki kryzysu energetycznego, wywołanego agresją Federacji Rosyjskiej na Ukrainę.

W konsekwencji identyfikacja oraz ocena niektórych zmian regulacyjnych, mogących mieć wpływ na prowadzoną działalność gospodarczą bywa utrudniona. Niezależnie od powyższego, Enea oraz jej spółki zależne funkcjonują również w reżimie regulacji dotyczących m.in. systemu podatkowego, ochrony konkurencji i konsumentów, prawa pracy oraz ochrony środowiska. Nie można wykluczyć, że zarówno zmiany przepisów obowiązujących w tych obszarach, jak i indywidualnych interpretacji odnoszących się do kluczowych aspektów działalności Grupy Enea, mogą stanowić źródło potencjalnych ryzyk wpływających na prowadzoną działalność.

Najważniejsze dokumenty i regulacje prawne wdrożone lub przyjęte w I półroczu 2026 r. (oraz do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania), wpływające na Grupę Enea obejmują:

Regulacje na poziomie Unii Europejskiej

1. *Cel klimatyczny UE na 2040 r.* – na początku marca 2026 r. Rada UE formalnie przyjęła nowelizację europejskiego prawa o klimacie, ustanawiającą wiążący cel klimatyczny na 2040 r. Przyjęte przepisy zakładają podniesienie poziomu ambicji klimatycznych UE, poprzez określenie celu redukcji netto emisji gazów cieplarnianych o 90% do 2040 r. względem poziomu z 1990 r. Regulacje przewidują również możliwość uwzględnienia kredytów węglowych w wymiarze do 5% realizacji celu do 2036 r. Dokument został opublikowany w Dzienniku Ustaw UE w połowie marca 2026 r.

Wpływ na GK Enea: potencjalne przyspieszenie dekarbonizacji sektora energetycznego poprzez dostosowanie długoterminowej strategii inwestycyjnej, w tym intensyfikacji rozwoju portfela OZE oraz przyspieszenia procesu wycofywania lub modernizacji jednostek wysokoemisyjnych.

2. *Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2026/855 z dnia 14 kwietnia 2026 r. w sprawie wymogów interoperacyjności oraz niedyskryminacyjnych i przejrzystych procedur dostępu do danych wymaganych do zmiany dostawcy usług przez klienta* - Inicjatywa wynika bezpośrednio z przepisów Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/944 z dnia 5 czerwca 2019 r. w sprawie wspólnych zasad rynku wewnętrznego energii elektrycznej. Dyrektywa ta ustanowiła prawo odbiorców do swobodnego wyboru sprzedawcy energii oraz wskazała na konieczność eliminacji barier administracyjnych i technicznych w procesie zmiany sprzedawcy. Akt prawny został opublikowany w Dzienniku Urzędowym UE 16 kwietnia 2026 r. Jednocześnie przewidziano okres przejściowy, umożliwiający państwom członkowskim i uczestnikom rynku na dostosowanie się do nowych wymogów. Kluczowe regulacje, w tym obowiązek zapewnienia możliwości zmiany sprzedawcy energii elektrycznej w terminie 24 godzin zaczął być stosowany z końcem 2026 r.

Wpływ na GK Enea: konieczność dostosowania technicznego w celu zapewnienia zgodności z wymogami Rozporządzenia wykonawczego.

3. *AccelerateEU – Energy Union - affordable and secure energy through accelerated action (przystępna cenowo i bezpieczna energia dzięki przyspieszonym działaniom)* – Inicjatywa Komisji Europejskiej („KE”) przedstawiona 22 kwietnia 2026 r., w formie komunikatu. Stanowi odpowiedź na wzrost cen energii, wskazując na potrzebę przyspieszenia transformacji energetycznej oraz inwestycji w czystą energię. Do najważniejszych proponowanych działań należą:

- Energetyka jądrowa i nowe cele technologiczne – KE zwiększa nacisk na rozwój energetyki jądrowej, w tym technologię małych reaktorów modułowych („SMR”), a także

Nowe inicjatywy UE
wyznaczają kierunek
transformacji
energetycznej do 2040 r.

wydłużanie czasu eksploatacji istniejących jednostek jądrowych i unikanie ich przedwczesnego wyłączenia.

- Wyznaczono cel osiągnięcia 32% udziału energii elektrycznej w końcowym zużyciu energii do 2030 r.
- Ustalono cel osiągnięcia 200 GW mocy magazynowania do 2030 r.
- Inteligentne liczniki – inicjatywa przewiduje wyposażenie w nie co najmniej 50% odbiorców końcowych do 2031 r.,
- Komisja Europejska zapowiada przyjęcie nowej *Strategii Przeciwdziałania Ubóstwu Energetycznemu*.
- *Investment Booster* – przedstawiono propozycję uruchomienia mechanizmu finansowego wspierającego inwestycje, którego źródłem finansowania ma być 400 mln uprawnień do emisji w ramach systemu EU ETS.

Wpływ na GK Enea: zaproponowane przez KE działania wskazują na kierunek polityki unijnej, polegający na przyspieszeniu transformacji energetycznej, rozwoju nowych mocy wytwórczych oraz stopniowym ograniczaniu zależności od paliw kopalnych. Oznacza to m.in. konieczność intensyfikacji inwestycji w sieci dystrybucyjne, cyfryzację, magazyny energii oraz wdrażanie nowych technologii wspierających transformację sektora energetycznego. Jednocześnie KE akcentuje potrzebę kontynuowania działań na rzecz ograniczania zjawiska ubóstwa energetycznego.

Na obecnym etapie dokument nie ma charakteru prawnie wiążącego, jednak wyznacza kierunek przyszłych działań legislacyjnych na poziomie UE, których celem będzie realizacja przedstawionych założeń i celów.

4. **Pakiet Czystej Energii (Clean Energy Package)** – 10 marca 2026 r. Komisja Europejska opublikowała pakiet komunikatów i dokumentów strategicznych dotyczących polityki energetycznej UE, obejmujący:
 - Strategię Inwestycji w Czystą Energię (Clean Energy Investment Strategy, COM(2026) 116) – dokument określający kierunki mobilizacji kapitału na potrzeby transformacji energetycznej UE, obejmujący instrumenty finansowe, ramy regulacyjne oraz założenia dotyczące niezbędnego poziomu nakładów kapitałowych.
 - Pakiet Energetyczny dla Obywateli (Citizens Energy Package, COM(2026) 115) – inicjatywa ukierunkowana na wzmocnienie pozycji odbiorców końcowych energii, w tym gospodarstw domowych, w kontekście transformacji energetycznej.
 - Strategia UE w zakresie małych reaktorów modułowych (EU SMR Strategy, COM(2026) 117) – dokument programowy wyznaczający kierunki rozwoju i harmonogram wdrażania technologii SMR na terenie UE.
 - Orientacyjny Program Jądrowy (Nuclear Illustrative Programme –PINC, COM(2026) 120) – dokument określający perspektywy rozwoju energetyki jądrowej w UE, obejmujący prognozy rozwoju mocy wytwórczych, potrzeby inwestycyjne oraz orientacyjny harmonogram realizacji projektów.
 - Pakiet wsparcia dla finansowania efektywności energetycznej – pakiet opracowany w oparciu o Raport Komisji do PE i Rady UE w sprawie finansowania efektywności energetycznej w Europie (COM/2026/118). Dokument wskazuje na ewolucję unijnego modelu finansowania transformacji energetycznej, polegającą na stopniowym przechodzeniu od dominującej roli finansowania publicznego do szerszego wykorzystania kapitału prywatnego, instrumentów finansowych oraz partnerstw publiczno -prywatnych. Pakiet nie stanowi aktu prawnie wiążącego, wyznacza jednak kierunki przyszłych inicjatyw legislacyjnych.

Regulacje krajowe

Nowe regulacje krajowe wspierają transformację energetyczną i rozwój infrastruktury sieciowej

1. *Ustawa o zmianie ustawy Prawo Energetyczne (UC84), tzw. ustawa sieciowa.* Status: ustawa została podpisana przez Prezydenta 2 kwietnia 2026 r.

Regulacja stanowi kompleksową nowelizację, mającą na celu transpozycję Dyrektywy 2024/1711, dotyczącej reformy rynku energii elektrycznej oraz Rozporządzenia 2024/1106 („REMIT”), a także wprowadzenie rozwiązań usprawniających funkcjonowanie krajowego rynku energii. Ustawa stanowi element tzw. pakietu antyblackoutowego. Do kluczowych rozwiązań przewidzianych w ustawie należą m.in.: zwiększenie ochrony odbiorców końcowych, usprawnienie procesu przyłączania się do sieci elektroenergetycznej poprzez uproszczenie procedur i skrócenie terminów, odblokowanie niewykorzystanych mocy przyłączeniowych, zwiększenie dostępności informacji dla uczestników rynku, wprowadzenie nowych rodzajów umów przyłączeniowych, rozszerzenie możliwości stosowania cable pooling, a także ustanowienie kamieni milowych dla realizacji przyłączy oraz zabezpieczeń finansowych związanych z procesem przyłączeniowym.

Wejście w życie nowych przepisów nakłada na Eneę Operator, pełniącą funkcję OSD (Operatora Systemu Dystrybucyjnego) w ramach GK Enea, nowe obowiązki, w szczególności w zakresie zwiększania transparentności procesu przyłączeniowego. Jednocześnie wprowadzone rozwiązania mogą przyczynić się do poprawy efektywności planowania rozwoju sieci oraz bardziej optymalnego wykorzystania istniejącej infrastruktury.

Wpływ na GK Enea: zwiększenie przejrzystości procesu przyłączeniowego oraz odblokowanie niewykorzystywanych mocy przyłączeniowych mogą przyczynić się do przyspieszenia realizacji i rozwoju projektów inwestycyjnych Grupy w zakresie OZE.

2. *Ustawa o zmianie niektórych ustaw w celu dokonania deregulacji w zakresie energetyki („UDER92”) – ciepłownictwo.* Status: ustawa została podpisana przez Prezydenta RP 2 lipca 2026 r.

Ustawa wprowadza szereg rozwiązań deregulacyjnych w sektorze energetycznym, obejmujących m.in. uproszczenie rachunków za energię elektryczną poprzez ujednolicenie ich pierwszej strony i wyeksponowanie łącznej kwoty do zapłaty, zmianę domyślnej formy komunikacji z odbiorcami na elektroniczną (z zachowaniem możliwości wyboru korespondencji papierowej na żądanie odbiorcy), a także rozszerzenie formuły cable pooling na wszystkie rodzaje instalacji OZE oraz magazyny energii. Ustawa ponadto wprowadza definicję magazynu ciepła lub chłodu, kwalifikuje ciepło wytwarzane w kotłach elektrodowych z energii odnawialnej jako ciepło odnawialne, obejmując je obowiązkiem zakupu oraz upraszcza zasady zwrotu z kapitału zaangażowanego w działalność ciepłowniczą poprzez zróżnicowanie premii za ryzyko na korzyść aktywów dekarbonizacyjnych. Przepisy przewidują również liberalizację zasad sprzedaży ciepła, w tym zwolnienie z obowiązku taryfowego dla ciepła dostarczanego bezpośrednio odbiorcom przemysłowym; a także aktualizację regulacji dotyczących kogeneracji poprzez eliminację luk prawnych w ustawie o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji).

Wpływ na GK Enea: UDER92 wprowadza rozwiązania o szczególnym znaczeniu dla spółek ciepłowniczych Grupy, gdyż kwalifikuje ciepło wytwarzane w kotłach elektrodowych zasilanych energią odnawialną jako ciepło odnawialne, otwierając dodatkowe możliwości dekarbonizacji systemów ciepłowniczych. W obszarze sprzedaży energii nowe wymogi dotyczące uproszczenia rachunków mogą wymagać od Enei S.A. podjęcia działań dostosowawczych o charakterze technicznym i operacyjnym.

8.2. Obowiązujące regulacje w zakresie obrotu detalicznego i dystrybucji

Regulacje w zakresie obrotu detalicznego i dystrybucji koncentrowały się na zapewnieniu stabilnych warunków funkcjonowania rynku energii elektrycznej, ochronie odbiorców końcowych oraz wspieraniu transformacji energetycznej. Kluczowe znaczenie miały obowiązujące taryfy dla sprzedaży energii elektrycznej i usług dystrybucji oraz wdrażanie rozwiązań taryfowych wspierających efektywne wykorzystanie sieci i integrację OZE.

Najważniejsze regulacje i ich wpływ na GK Enea:

1. Taryfa dla energii elektrycznej Enei S.A. na 2026 r. – 17 grudnia 2025 r. Prezes URE zatwierdziła taryfę dla energii elektrycznej Enei S.A., obowiązującą od 1 stycznia 2026 r. dla odbiorców z grup taryfowych G.

Wpływ na GK Enea: taryfa określa warunki prowadzenia działalności sprzedażowej na rynku detalicznym oraz wpływa na poziom przychodów osiąganych w Segmencie Obrotu.

2. Taryfa dla usług dystrybucji energii elektrycznej Enei Operator na 2026 r. – 17 grudnia 2025 r. Prezes URE zatwierdziła taryfę dla usług dystrybucji energii elektrycznej, obowiązującą w okresie od 1 stycznia 2026 r. do 31 grudnia 2026 r. W I półroczu 2026 r. kontynuowano ponadto stosowanie rozwiązań taryfowych wdrożonych w 2025 r., obejmujących m.in. nowe grupy taryfowe oraz usługi interwencyjnej dostawy mocy czynnej („IDC”) i interwencyjnej regulacji mocy biernej („IRB”).

Wpływ na GK Enea: obowiązująca taryfa zapewnia ramy regulacyjne dla prowadzenia działalności dystrybucyjnej, natomiast wdrożone rozwiązania taryfowe wspierają efektywne wykorzystanie infrastruktury sieciowej, integrację OZE oraz zwiększanie elastyczności systemu elektroenergetycznego.

3. *Ustawa o zmianie ustawy Prawo Energetyczne („UC84”),* tzw. ustawa sieciowa. Podpisana przez Prezydenta RP 2 kwietnia 2026 r.

Wpływ na GK Enea: regulacja nakłada na Eneę Operator, pełniącą w ramach Grupy Enea funkcję OSD dodatkowe obowiązki związane ze zwiększaniem transparentności procesu przyłączeniowego oraz efektywniejszym wykorzystaniem istniejącej infrastruktury sieciowej. Zwiększenie przejrzystości procesu przyłączeń oraz odblokowanie niewykorzystanych mocy przyłączeniowych mogą usprawnić planowanie rozwoju sieci i przyspieszyć realizację projektów inwestycyjnych Grupy.

8.3. Regulacje projektowane, istotne z punktu widzenia sektora elektroenergetycznego

Oprócz regulacji, które weszły w życie w 2026 r., szereg istotnych projektów legislacyjnych na poziomie krajowym pozostaje w toku, znajdując się na różnych etapach procesu legislacyjnego. Projektowane regulacje koncentrują się na dalszej transformacji sektora energetycznego, efektywności energetycznej, rozwoju morskiej i lądowej energetyki wiatrowej oraz pozostałych OZE, sposobu rozliczeń w obrocie energią elektryczną, systemie handlu uprawnieniami do emisji, kwestii cyfryzacji i technologii AI w energetyce, z perspektywą wdrożenia w kolejnych latach.

Regulacje krajowe w procesie legislacyjnym

1. Projekt *Ustawy o zmianie niektórych ustaw w celu wsparcia zrównoważonego lotnictwa („UC39”)* – zmieniono koncepcję projektu. W związku z prowadzonym przez KE postępowaniem naruszeniowym wobec Polski, wynikającym z braku powiadomienia o środkach transpozycji Dyrektywy PE i Rady (UE) 2023/958 z 10 maja 2023 r., zmieniającej Dyrektywę 2003/87/WE w odniesieniu do wkładu sektora lotniczego w realizację unijnego celu redukcji emisji gazów cieplarnianych, podjęto decyzję o dalszym pilnym procedowaniu projektu UC39 w zakresie ograniczonym do przepisów transponujących Dyrektywę 2023/958. Ustawa została skierowana do podpisu Prezydenta.

Wpływ na GK Enea: ze względu na ograniczenie zakresu projektu do przepisów transponujących Dyrektywę (UE) 2023/958, jego wpływ na działalność Grupy Enea będzie istotnie mniejszy niż pierwotnie zakładano.

Stabilne warunki rynku energii wspierane przez taryfy, rozwój sieci i integrację OZE

Nowe projekty legislacyjne wyznaczają kierunki rozwoju energetyki, OZE i cyfryzacji w kolejnych latach

2. Projekt *Ustawy o efektywności energetycznej („UC77”)*. Projekt ma na celu transpozycję do polskiego porządku prawnego Dyrektywy PE i Rady (UE) 2023/1791 w sprawie efektywności energetycznej. Status: projekt znajduje się na etapie uzgodnień. Obecnie oczekiwane jest stanowisko wnioskodawcy wobec uwag zgłoszonych w ramach konsultacji. Przewidywany termin wejścia w życie przepisów to 2026 r.

Wpływ na GK Enea: projekt będzie miał istotny wpływ na działalność Grupy Enea w zakresie obowiązków związanych z efektywnością energetyczną, w szczególności sprawozdawczych i audytowych. Spółki Grupy przekraczające określone progi zużycia energii będą zobowiązane do regularnego przeprowadzania audytów energetycznych oraz wdrożenia systemów zarządzania energią. Audyty energetyczne wynikające z projektu UC77, stanowiącego transpozycję Dyrektywy 2023/1791 będą realizowane cyklicznie, co do zasady co cztery lata. Oznacza to konieczność wdrożenia stałego i powtarzalnego procesu monitorowania i oceny efektywności energetycznej oraz zapewnienia odpowiednich zasobów organizacyjnych i narzędzi do gromadzenia danych. Regulacje mogą skutkować wzrostem kosztów w Segmentach Obrotu, Dystrybucji i Wytwarzania, jednocześnie stwarzając możliwości optymalizacji zużycia energii i redukcji kosztów operacyjnych. Dodatkowo digitalizacja systemu białych certyfikatów może przyczynić się do uproszczenia procesów administracyjnych.

3. Projekt *Ustawy o zmianie ustawy –Prawo Energetyczne oraz ustawy o odnawialnych źródłach energii („UD284”)* – obliwa giełdowa dla energii elektrycznej oraz podwyższenie obliwa giełdowego dla gazu ziemnego. Status: projekt znajduje się na etapie opiniowania po zakończeniu konsultacji publicznych.

Wpływ na GK Enea: projektowane zmiany mogą ograniczyć swobodę zawierania długoterminowych kontraktów bilateralnych na energię elektryczną i gaz ziemny (w tym transakcji realizowanych w ramach Grupy Enea), zwiększając tym samym ekspozycję na zmienność cen na rynku giełdowym oraz potrzebę szerszego stosowania instrumentów zabezpieczających (hedgingowych). Regulacje mogą również wymagać dostosowania modeli biznesowych w segmencie OZE, w szczególności poprzez zwiększenie udziału sprzedaży energii z dużych instalacji odnawialnych za pośrednictwem rynku giełdowego, przy jednoczesnym zarządzaniu ryzykiem cenowym i wolumenowym. Projekt ponadto może skutkować wzrostem wymogów organizacyjnych i systemowych w obszarze tradingu (front/mid/back-office), zarządzania zabezpieczeniami oraz raportowania regulacyjnego.

4. Projekt *ustawy o zmianie ustawy o OZE („UD332”) –biometan i energetyka wiatrowa. Status:* projekt w trakcie prac sejmowych. Projekt zawiera kluczowe rozwiązania dla rozwoju biometanu oraz przewiduje uproszczenia regulacyjne dla lądowej energetyki wiatrowej.

Wpływ na GK Enea: projekt ma istotne znaczenie dla Grupy Enea, szczególnie w kontekście rozwoju segmentu biometanu. Wprowadzanie aukcyjnego systemu wsparcia dla instalacji biometanowych o mocy powyżej 1 MW zapewni długoterminową stabilność finansową dla projektów biometanowych realizowanych przez Grupę. Jednocześnie uproszczenia regulacyjne dla energetyki wiatrowej na lądzie (onshore) mogą usprawnić realizację projektów inwestycyjnych oraz potencjalnych akwizycji farm wiatrowych, zgodnie ze strategią transformacji energetycznej GK Enea.

5. *Strategia Transformacji Ciepłownictwa do 2040 r.* – dokument procedowany jako program rozwoju, w rozumieniu *Ustawy z dnia 6 grudnia 2006 r. o zasadach prowadzenia polityki rozwoju*, stanowiąc kompleksową strategię określającą docelowy model funkcjonowania sektora ciepłownictwa systemowego w Polsce.

Głównym celem strategii jest stopniowa transformacja sektora poprzez odchodzenie od paliw kopalnych na rzecz źródeł nisko- i bezemisyjnych, przy jednoczesnym zapewnieniu bezpieczeństwa dostaw ciepła oraz utrzymaniu kosztów na akceptowalnych poziomach dla odbiorców.

Dokument identyfikuje 7 celów strategicznych, których realizacja ma zapewnić osiągnięcie celu głównego:

- zapewnienie stabilnych cen ciepła i bezpieczeństwa dostaw dla odbiorców,
- dekarbonizacja –rozwój nisko- i bezemisyjnych źródeł ciepła systemowego,
- integracja międzysektorowa,

- rozwój magazynów ciepła,
- zagospodarowanie ciepła odpadowego,
- przewidywalne i długofalowe ramy regulacyjne,
- planowanie energetyczne na poziomie lokalnym.

6. Projekt *ustawy o zmianie ustawy Prawo energetyczne („UC121”)* – Status: projekt jest na etapie konsultacji. Projekt ma na celu wdrożenie do krajowego porządku prawnego przepisów Dyrektywy PE i Rady (UE) 2023/1791 z 13 września 2023 r. w sprawie efektywności energetycznej, w szczególności w zakresie ciepłownictwa i chłodnictwa. Proponowane regulacje w istotny sposób przebudowują ramy prawne funkcjonowania sektora ciepłownictwa i chłodnictwa. Projekt wprowadza nowe definicje ustawowe, rozszerza zakres ochrony odbiorców końcowych, ustanawia wieloetapowe kryteria uznania systemu za efektywny system ciepłowniczy, doprecyzowuje zasady wysokosprawnej kogeneracji, rozszerza obowiązki związane z przeprowadzaniem analiz kosztów i korzyści oraz modyfikuje zasady planowania energetycznego na poziomie krajowym i lokalnym.

Wpływ na GK Enea: projekt znacząco wpływa na obszar ciepłownictwa i chłodnictwa. Oprócz zmian wynikających bezpośrednio z implementacji przepisów unijnych, przewiduje on szereg dodatkowych regulacji krajowych. Przedsiębiorstwa zostaną zobligowane do podejmowania skutecznych działań na rzecz ochrony odbiorców końcowych. Ponadto projekt zakłada stopniowe dochodzenie do statusu efektywnego systemu ciepłowniczego lub chłodniczego poprzez realizację ścieżki transformacji opartej na zwiększaniu udziału OZE oraz wykorzystania ciepła odpadowego. W konsekwencji, proponowane regulacje mogą stanowić istotne wyzwanie technologiczne oraz operacyjne dla przedsiębiorstw sektora ciepłowniczego i chłodniczego, które obecnie nie spełniają kryteriów efektywności.

7. Projekt *ustawy o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz niektórych innych ustaw („UC118”)* – Status: projekt jest na etapie prac Komisji Prawniczej. Regulacja ma na celu wdrożenie do krajowego porządku prawnego części przepisów wynikających z Dyrektywy RED III. Opublikowany projekt obejmuje zarówno implementację przepisów unijnych, jak i szeroki zakres nowelizacji dla krajowego sektora OZE, w szczególności regulując następujące zagadnienia:

- zakres definicyjny,
- przyspieszenie procedur administracyjnych dotyczących inwestycji OZE,
- zmiany w zakresie ciepłownictwa i chłodnictwa,
- zmiany w przyznawaniu wsparcia dla wytwarzania energii z biomasy,
- promowanie umów sprzedaży, zawieranych bezpośrednio pomiędzy wytwórcą a odbiorcą końcowym („PPA”),
- zmiany warunków i trybów wydawania certyfikatów instalatorom oraz akredytowania organizatorów szkoleń.

Wpływ na GK Enea: projekt UC118 stanowi kompleksową nowelizację regulacji systemu OZE, której głównym celem jest wdrożenie części przepisów Dyrektywy RED III, ale jego znaczenie wykracza poza prostą transpozycję. Projekt łączy przepisy implementacyjne z porządkowaniem krajowych systemów wsparcia, zasad rozliczeń, gwarancji pochodzenia, certyfikacji instalatorów oraz procedur inwestycyjnych. Zapisy projektu w zakresie biomasy, zakupu ciepła, zasady kaskadowości czy gwarancji pochodzenia mogą stanowić wyzwanie z punktu widzenia sektora.

8. Projekt *Rozporządzenia w sprawie sposobu kształtowania i kalkulacji taryf oraz sposobu rozliczeń w obrocie energią elektryczną*. Status – projekt został opublikowany w połowie lipca 2026 r. i obecnie znajduje się na etapie konsultacji.

Potrzeba wprowadzenia nowego Rozporządzenia w sprawie sposobu kształtowania i kalkulacji taryf oraz sposobu rozliczeń w obrocie energią elektryczną wynika z utraty mocy obowiązującego Rozporządzenia Ministra Klimatu i Środowiska z 29 listopada 2022 r. Przepisy przejściowe, zawarte w art. 47 ust. 1 Ustawy z 28 lipca 2023 r. o zmianie Ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw przewidują zachowanie mocy dotychczasowych przepisów wykonawczych do dnia wejścia w życie nowych regulacji, wydanych na podstawie

zmienionego upoważnienia ustawowego, nie dłużej jednak niż przez 36 miesięcy od dnia wejścia w życie tej ustawy. Termin ten upływa 7 września 2026 r., co powoduje konieczność wydania nowego rozporządzenia taryfowego.

Wpływ na GK Enea: projekt Rozporządzenia obejmuje regulacje dotyczące zasad kształtowania taryf i rozliczeń dla głównych uczestników rynku energii elektrycznej, w tym: sprzedawców, wytwórców, operatorów systemów dystrybucyjnych i przesyłowych, podmiotów prowadzących magazyny energii, operatorów linii bezpośrednich oraz odbiorców końcowych (w tym dużych obiektów przemysłowych).

9. Projekt *Rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie szczegółowych zasad i trybu wprowadzania ograniczeń w sprzedaży paliw stałych oraz dostarczaniu i poborze energii elektrycznej lub ciepła*. Status –projekt został opublikowany w połowie lipca 2026 r. i obecnie znajduje się na etapie konsultacji.

Projekt Rozporządzenia dotyczy przede wszystkim operatorów systemów dystrybucyjnych elektroenergetycznych, nakładając na nich zasadnicze obowiązki planistyczne, operacyjne i rozliczeniowe związane z wprowadzaniem ograniczeń w dostarczaniu i poborze energii elektrycznej. W mniejszym zakresie regulacja oddziałuje również na sprzedawców energii, przede wszystkim w obszarze umów kompleksowych, wymiany informacji z odbiorcami oraz czynności związanych z rozliczeniami. Choć sprzedawcy energii nie są głównymi adresatami obowiązków dotyczących planowania ograniczeń ani wyznaczania stopni zasilania, ich rola pozostaje istotna w przypadkach, gdy odbiorca korzysta z umowy kompleksowej lub gdy rozliczenia prowadzone są z udziałem sprzedawcy.

Wpływ na GK Enea: sprzedawca energii będzie zobowiązany do zapewnienia, aby dane kontaktowe odbiorców, oznaczenia obiektów, zakres zawartych umów oraz stosowane mechanizmy wymiany informacji pozostawały spójne z wymaganiami operatora systemu, umożliwiając skuteczną realizację obowiązków wynikających z Rozporządzenia.

Grupa Enea pozostaje świadoma potencjalnych ryzyk regulacyjnych wynikających z najnowszych procedowanych zmian prawnych, obejmujących m.in. projektowane zwiększenie obciążeń z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych („CIT”) z 19 do 22% dla przedsiębiorstw o przychodach przekraczających 50 mln euro i podatkowych grup kapitałowych, czasowe podwyższenie stawki CIT dla podmiotów prowadzących działalność w zakresie dystrybucji energii elektrycznej oraz projektowane podniesienie opłaty koncesyjnej w sektorze energetycznym. Pomimo wczesnego etapu procesu legislacyjnego Grupa prowadzi bieżący monitoring projektowanych regulacji oraz analizuje ich potencjalny wpływ na działalność operacyjną, sytuację finansową i realizację planów inwestycyjnych.

Regulacje UE w procesie legislacyjnym

1. *ETS 2 (budynki i transport drogowy)* –przesunięcie terminu uruchomienia. Na początku marca 2026 r. Rada UE formalnie przyjęła regulację przewidującą przesunięcie terminu uruchomienia systemu ETS 2, obejmującego sektory budynków i transportu drogowego z 2027 na 2028 r. Przyjęty akt prawny został opublikowany w Dzienniku Ustaw UE w połowie marca 2026 r.

System ETS 2 obejmie emisje związane ze spalaniem paliw wykorzystywanych w budynkach, transporcie drogowym oraz sektorach małego przemysłu, które dotychczas nie były objęte systemem EU ETS. Mechanizm będzie funkcjonował w formule „cap-and-trade”, przy czym obowiązki związane z rozliczaniem emisji spoczywać będą na dostawcach paliw (upstream).

Wpływ na GK Enea: potencjalny wzrost popytu na energię elektryczną, wynikający ze zwiększenia kosztów ogrzewania wykorzystującego gaz ziemny i olej opałowy.

2. *Ujednolicenie zasad wsparcia dla morskiej energetyki wiatrowej* – KE oraz państwa członkowskie kontynuują prace nad ujednoliceniem przeprowadzania aukcji dla morskich farm wiatrowych. Działania te zmierzają do upowszechnienia dwustronnych kontraktów różnicowych (two-way Contracts for Difference - CfD) jako podstawowego mechanizmu wsparcia, przy jednoczesnym odchodzeniu od modelu „negative bidding” oraz opłat koncesyjnych.
3. Komisja Europejska prowadzi prace nad pakietem tzw. „Grids Package”, którego celem jest doprecyzowanie ram prawnych dla rozwoju sieci, w tym integracji morskich farm wiatrowych (offshore) z lądowymi systemami elektroenergetycznymi. Z końcem czerwca 2026 r. unijni

ministrowie energii uzgodnili wspólne stanowisko dotyczące projektowanego pakietu legislacyjnego. Kompromis wypracowany przez cypryjską prezydentkę przewiduje m.in. dobrowolne stosowanie procedury milczącej zgody, rezygnację z automatycznego zatwierdzania wniosków o przyłączenie do sieci oraz zwiększenie udziału państw członkowskich w opracowywaniu unijnego scenariusza rozwoju sieci. Zmodyfikowano również zasady wykorzystania przychodów z ograniczeń przesyłowych (congestion revenues), zakładając stopniowe zwiększenie obowiązkowego udziału środków przeznaczanych na projekty transgraniczne z 10 do 25% oraz możliwość przeznaczenia niewykorzystanych środków na inne inwestycje sieciowe po upływie ośmiu lat.

4. KE określiła pakiet działań mających na celu przyspieszenie rozwoju energetyki wiatrowej (w tym offshore). Planowane działania obejmują m.in. skrócenie i uproszczenie procedur wydawania pozwoleń, pełne wdrożenie tzw. „obszarów przyspieszonego rozwoju OZE” (acceleration areas), przewidzianych w Dyrektywie RED III, a także wzmocnienie łańcucha dostaw i mechanizmów funkcjonowania sektora.
5. *Wniosek dotyczący Decyzji Parlamentu Europejskiego i Rady, zmieniającej decyzję (UE) 2015/1814 w zakresie zaprzestania unieważniania uprawnień w rezerwie stabilności rynkowej (MSR)* - na początku kwietnia 2026 r. KE opublikowała projekt decyzji zmieniającej decyzję (UE) 2015/1814 w zakresie funkcjonowania rezerwy stabilności rynkowej („MSR” – Market Stability Reserve). Proponowane zmiany zakładają zaprzestanie corocznego unieważniania uprawnień znajdujących się w MSR powyżej poziomu 400 mln. Uprawnienia te miałyby pozostać w rezerwie jako bufor wspierający stabilność rynku EU ETS. Celem projektowanych zmian jest utrzymanie odpowiedniego poziomu uprawnień w MSR, zwiększenie zdolności systemu do reagowania na potencjalne niedobory podaży uprawnień oraz ograniczenie ryzyka nadmiernej zmienności cen uprawnień do emisji. Obecnie wniosek jest procedowany przez Parlament Europejski („PE”) i Radę UE w ramach zwykłej procedury ustawodawczej.

Wpływ na GK Enea: Obecnie uprawnienia znajdujące się w rezerwie stabilności rynkowej („MSR”) powyżej poziomu 400 mln podlegają unieważnieniu, co ogranicza podaż w systemie EU ETS. i oddziałuje na równowagę rynkową. Jeśli mechanizm unieważniania zostanie zatrzymany, większa liczba uprawnień pozostanie w systemie jako bufor wspierający stabilność rynku.

6. *Strategiczny plan działania na rzecz cyfryzacji i sztucznej inteligencji („AI”) w energetyce* – inicjatywa KE realizowana w ramach europejskiego pakietu na rzecz suwerenności technologicznej. Strategia opiera się na trzech filarach. Pierwszy dotyczy zapewnienia odpowiednich zasobów energetycznych energii na potrzeby rozwoju AI oraz centrów danych. Drugi koncentruje się na wykorzystaniu cyfryzacji i technologii AI w sektorze energetycznym. Trzeci filar obejmuje zarządzanie danymi energetycznymi oraz budowę europejskiego ekosystemu wymiany danych wymaganych do rozwoju usług energetycznych i modeli AI. Działania legislacyjne na rzecz realizacji założeń ww. inicjatywy mają zostać podjęte już w 2026 r.
7. *Reforma systemu EU ETS i rezerwy stabilności rynkowej („MSR”)* - 17 lipca 2026 r. KE opublikowała projekt Dyrektywy PE i Rady (UE), zmieniającej Dyrektywę 2003/87/WE oraz decyzję (UE) 2015/1814 w sprawie wspierania konkurencyjności i opłacalnej kosztowo dekarbonizacji. Proponowana reforma systemu handlu uprawnieniami do emisji („EU ETS”) oraz rezerwy stabilności rynkowej („MSR”) ma na celu dostosowanie funkcjonowania rynku emisji do celu klimatycznego UE na 2040 r., zakładającego redukcję emisji netto o 90% względem poziomu z 1990 r. Zgodnie z *Rozporządzeniem PE i Rady (UE) 2026/667 z 11 marca 2026 r.*, co najmniej 85% wymaganej redukcji emisji powinno zostać osiągnięte poprzez działania krajowe wewnątrz UE, natomiast do 5% celu będzie mogło zostać zrealizowane z wykorzystaniem międzynarodowych kredytów węglowych, które docelowo mają zostać włączone do systemu. Intencją projektowanych zmian jest zapewnienie, aby dalszy rozwój EU ETS połączył trzy kluczowe cele: działania na rzecz klimatu, konkurencyjność i niezależność.

8.4. Taryfy dla energii elektrycznej i dla usług dystrybucji energii elektrycznej

Taryfa Enei dla energii elektrycznej

17 grudnia 2025 r. Prezes URE zatwierdziła taryfę dla energii elektrycznej dla odbiorców w grupach taryfowych G (przyłączonych do sieci Enei Operator sp. z o.o., dla których Enea S.A. świadczy usługę kompleksową) na okres do 31 grudnia 2026 r. Decyzja Prezesa URE została opublikowana w *Biuletynie Branżowym URE – Energia Elektryczna Nr 266 (4796) z dnia 17 grudnia 2025 r.* Nowa taryfa weszła w życie 1 stycznia 2026 r.

Taryfy Enei Operator dla usług dystrybucji

17 grudnia 2025 r. Prezes URE zatwierdziła taryfę dla usług dystrybucji energii elektrycznej Enei Operator na 2026 r. Decyzja Prezesa URE opublikowana została w *Biuletynie Branżowym URE – Energia Elektryczna Nr 272 (4802) z dnia 17 grudnia 2025 r.* Taryfa została zatwierdzona na okres od 1 stycznia 2026 r. do 31 grudnia 2026 r. Zgodnie z uchwałą Zarządu Enei Operator z 22 grudnia 2025 r., taryfa obowiązuje od 1 stycznia 2026 r.

8.5. Koncesje

Grupy energetyczne działają na polskim rynku energii w oparciu o udzielone im koncesje. Z uwagi na średnio- oraz długoterminowy charakter obowiązywania poszczególnych koncesji, szczegółowe zestawienie informacji nt. koncesji posiadanych przez poszczególne spółki wchodzące w skład Grupy Enea prezentowane są w rocznych raportach okresowych.

1 stycznia 2026 r.
weszła w życie
taryfa Enei dla
energii elektrycznej
oraz taryfa
Enei Operator dla
usług dystrybucyjnych

9. Inne informacje istotne do oceny sytuacji Emitenta

9.1. Zatrudnienie

Grupa Enea
na 30 czerwca 2026 r.
zatrudniła 17 826 osób
na umowę o pracę

Na 30 czerwca 2026 r. spółki z Grupy Enea (łącznie z Fundacją Enea – Energia Wspólnoty) zatrudniały na umowę o pracę 17 826 osób, w tym Enea S.A. – 392 osoby. Poniższa tabela przedstawia dane dotyczące zatrudnienia w Grupie, uwzględniające również pracowników czasowo zawieszonych w zatrudnieniu, tj. przebywających na urloпах wychowawczych bądź urloпах bezpłatnych powyżej 30 dni lub otrzymujących świadczenia rehabilitacyjne. Osoby zatrudnione w jednej spółce Grupy i w tym samym czasie zatrudnione na podstawie umowy o pracę w innej spółce w prezentowanym zestawieniu wykazane są jeden raz.

Sektor działalności	Stan na 31 grudnia 2025 r.	Stan na 30 czerwca 2026 r.	Zmiana
Wydobycie	6 058	6 035	- 23
Wytwarzanie	3 997	3 979	-18
Dystrybucja	5 485	5 480	-5
Obrót	548	572	24
Pozostała działalność	1 751	1 760	9
Razem	17 839	17 826	-13

9.2. Bezpieczeństwo i higiena pracy

W I półroczu 2026 r. Grupa Enea kontynuowała działania ukierunkowane na wzmacnianie kultury bezpieczeństwa oraz doskonalenie systemu zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy. Kluczową inicjatywą było rozszerzenie celu BHP dotyczącego realizacji Wizyt Bezpieczeństwa i Higieny Pracy („WBHP”) na wszystkich dyrektorów poziomu n-1, zatrudnionych w spółkach Grupy Enea. Działanie to objęło blisko 500 dodatkowych wizyt, przyczyniając się do zwiększenia zaangażowania kadry kierowniczej w działania na rzecz BHP.

W raportowanym okresie kontynuowano audyty wymagań prawnych w obszarze BHP i ochrony przeciwpożarowej, wspierające utrzymanie zgodności z obowiązującymi przepisami oraz dalsze doskonalenie standardów bezpieczeństwa w Grupie. Ponadto wdrożono *Instrukcję Opracowania Rocznego Planu Poprawy BHP i PPOŻ*, wspierającą proces ciągłego doskonalenia bezpieczeństwa pracy i ochrony przeciwpożarowej w spółkach Grupy.

W celu potwierdzenia zaangażowania Grupy Enea w rozwój wysokich standardów bezpieczeństwa, złożono wnioski o przyznanie *Zielonej Karty Lidera Bezpiecznej Pracy CIOP-PIB* (tj. Centralnego Instytutu Ochrony Pracy – Państwowego Instytutu Badawczego). Działanie to stanowi element procesu doskonalenia systemu BHP oraz promocji dobrych praktyk w zakresie bezpieczeństwa pracy.

W I półroczu 2026 r. wdrożono również dodatkowe zasady BHP i ochrony środowiska w postaci infografik „Bezpieczna Dziesiątka” oraz „Zielona Dziesiątka”, ukierunkowanych na podnoszenie świadomości pracowników oraz utrwalanie zasad bezpiecznego wykonywania pracy.

Istotnym elementem działań edukacyjnych była organizacja drugiej edycji „Dni Bezpieczeństwa i Higieny Pracy”, skierowanej do pracowników spółek Grupy Enea z obszarów poznańskiego, szczyńskiego, zielonogórskiego, gorzowskiego i bydgoskiego. Wydarzenie obejmowało m.in. szkolenia, warsztaty, pokazy praktyczne oraz działania promujące bezpieczne zachowania, zdrowie i dobrostan pracowników, a także wykorzystanie nowoczesnych metod szkoleniowych, w tym technologii VR.

W celu zwiększania świadomości zagrożeń rozpoczęto realizację autorskiego projektu „Iskra i Wat” w formie cyklu filmów instruktażowych poświęconych bezpieczeństwu podczas pieszej komunikacji. W obszarze działań prewencyjnych wdrożono narzędzie umożliwiające wykonawcom zewnętrznym zgłaszanie sytuacji niebezpiecznych, wspierającą identyfikację zagrożeń oraz poprawę współpracy pomiędzy wykonawcami a spółkami Grupy Enea. Ponadto zorganizowano warsztaty praktyczne dotyczące systemów zabezpieczeń i środków ochrony indywidualnej stosowanych przy pracach na wysokości, przeznaczone dla pracowników operacyjnych i kadry nadzorczej.

Bezpieczeństwo jako
wspólna odpowiedzialność
—Grupa Enea wzmacnia
kulturę BHP na wszystkich
poziomach organizacji

9.3. Postępowania sądowe i administracyjne

Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania nie toczą się istotne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których stroną byłaby Enea lub jednostka zależna. Szczegółowy opis pozostałych postępowań zamieszczony jest w nocie 25.2 *Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Enea za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r.*

Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny

5 lutego 2026 r. Spółka otrzymała od Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki („Prezes URE”) zawiadomienie o wszczęciu postępowania („Zawiadomienie”), w przedmiocie wydania decyzji administracyjnej o obowiązku przekazania na rachunek Funduszu Wypłaty Różnicy Ceny („FWRC”) kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy odpisem wniesionym na rzecz FWRC przez Spółkę w latach 2023-2025 a kwotą obliczoną przez Prezesa URE. Podstawą prawną do wszczęcia postępowania jest art. 61 § 4 KPA, w związku z art. 28 ust. 7 i ust. 10 *Ustawy z dnia 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w latach 2023-2025* („Ustawa”).

Spółka otrzymała wraz z Zawiadomieniem protokół pokontrolny dotyczący weryfikacji prawidłowości ustalenia wartości odpisu na FWRC („Protokół”), w którym m.in. została wskazana kwota w wysokości 139,9 mln zł, którą zgodnie z interpretacją *Ustawy* przyjętą przez Prezesa URE Spółka powinna przekazać na FWRC w przypadku potwierdzenia w toku wszczętego postępowania zasadności kwoty obliczonej przez Prezesa URE. Spółka 12 lutego 2026 r. wniosła zastrzeżenia do Protokołu, w związku z odmienną niż przyjęta przez Prezesa URE interpretacją *Ustawy*.

10 marca 2026 r. Spółka otrzymała od Prezesa URE decyzję administracyjną („Decyzja”) o obowiązku przekazania na rachunek FWRC kwoty 139,9 mln zł, stanowiącej różnicę pomiędzy odpisem wniesionym na rzecz FWRC przez Spółkę w latach 2023-2025 a kwotą obliczoną przez Prezesa URE. Decyzja zobowiązała Spółkę do przekazania na rachunek FWRC wskazanej kwoty w terminie 30 dni od dnia doręczenia Decyzji, wraz z odsetkami ustawowymi liczonymi od dnia otrzymania Decyzji.

18 marca 2026 r. Spółka dokonała wpłaty na FWRC w wysokości wynikającej z decyzji wraz z odsetkami, kierując się potrzebą ograniczenia ryzyka nałożenia kary lub ograniczenia jej wysokości w związku z wszczętym postępowaniem administracyjnym.

24 marca 2026 r. Enea S.A. złożyła odwołanie od decyzji Prezesa URE do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („SOKiK”), korzystając z przysługującego prawa do odwołania od decyzji Prezesa URE do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w terminie 14 dni od odręczenia decyzji Spółce.

W przypadku niekorzystnego wyroku SOKiK Spółce przysługuje prawo wniesienia apelacji do Sądu Apelacyjnego w Warszawie. Nie można wykluczyć również wniesienia nadzwyczajnego zaskarżenia w postaci skargi kasacyjnej do Sądu Najwyższego i ewentualnego postępowania przed tym Sądem.

Enea Elektrownia Połaniec

26 marca 2026 r. do Enei Elektrowni Połaniec wpłynął wyrok Międzynarodowego Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarki Morskiej w Gdyni z 10 marca 2026 r. w sprawie powództwa spółki, przeciwko pozwanemu – Arkan Impex General Trading LLC, dotyczącego sprzedaży i kupna biomasy. Wyrok uwzględnia w całości roszczenie spółki poprzez zasądzenie od pozwanego 17 456 106,54 EUR tytułem należności głównej wraz z odsetkami oraz kwotę 654 655,25 zł tytułem zwrotu kosztów postępowania i kosztów zastępstwa procesowego. 4 sierpnia 2026 r. Spółka uzyskała informację o wniesieniu przez Arkan Impex General Trading LLC skargi o uchylenie wyroku sądu polubownego z 10 marca 2026 r., datowanej na 5 czerwca 2026 r. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania skarga nie została doręczona do Spółki.

Elektrownia Ostrołęcka C

28 grudnia 2023 r. wytoczone zostało powództwo przeciwko byłym członkom organów Spółki o naprawienie szkody związanej z inwestycją w blok węglowy Elektrownia Ostrołęcka C oraz przeciwko jednemu z ubezpieczycieli, z którym zawarta była umowa ubezpieczenia dotycząca odpowiedzialności cywilnej członków organów, jak również powództwo z 31 grudnia 2023 r. przeciwko ubezpieczycielom o naprawienie szkody związanej z inwestycją w blok węglowy Elektrownia Ostrołęcka C, wyrządzonej przez byłych członków organów Enei. Na moment złożenia pozwów w sprawie, łączna wysokość poniesionej przez Spółkę szkody oszacowana została na kwotę ok. 656 mln zł.

9.4. Spory zbiorowe

31 marca 2026 r. do Enei S.A. wpłynęło od działających w Spółce organizacji związkowych żądanie na tle płacowym. Spółka odmówiła realizacji wszystkich przedstawionych żądań. W związku z tym, 19 marca 2026 r. do Okręgowego Inspektora Pracy w Poznaniu zostało dostarczone zawiadomienie o powstaniu sporu zbiorowego.

Żądania wpłynęły również do innych spółek Grupy Enea, tj.: Enei Elektrowni Połaniec, Enei Bioenergia, Enei Operator, Enei Trading, Enei Power&Gas Trading, Enei Centrum, Enei Serwis, Enei Pomiary, Enei Logistyka, Enei Oświetlenie, Enei Ciepło (Centrala), Enei Wytwarzanie, MEC Piła, Enei Elkogaz oraz Enei Nowa Energia. We wszystkich ww. spółkach (z wyłączeniem Enei Elektrowni Połaniec) wszczęto spory zbiorowe na tle płacowym.

31 marca 2026 r. uzgodniono z organizacjami związkowymi wzorcowy projekt porozumienia. Na podstawie jego postanowień spółki Grupy Enea zawarły w okresie od 1 kwietnia do 15 czerwca 2026 r. łącznie 15 porozumień płacowych z organizacjami związkowymi, kończąc tym samym prowadzone spory zbiorowe.

Jedyną spółką Grupy Enea, pozostającą w sporze zbiorowym po 15 czerwca 2026 r. była Enea S.A. Po zakończeniu etapu rokowań 9 czerwca 2026 r. spór wszedł w fazę mediacji. Strony sporu wspólnie wyznaczyły mediatora, w lipcu 2026 r. odbyły się trzy spotkania mediacyjne.

1 września 2026 r. odbyło się spotkanie przedstawicieli Enei S.A. oraz wspólnej reprezentacji związków zawodowych w Grupie Enea. Rozmowy prowadzone z udziałem mediatorów doprowadziły do wypracowania wspólnego stanowiska i podpisania porozumienia, kończącego spór zbiorowy w Enei S.A.

9.5. Zasady sporządzania sprawozdań finansowych

Sprawozdania finansowe, odpowiednio Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Enea S.A. oraz Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Enea (oba za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r.), zostały sporządzone zgodnie z wymogami *Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i zostały zaakceptowane przez Zarząd Enea S.A.

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności. Dane finansowe zaprezentowane w sprawozdaniach, jeżeli nie wskazano inaczej, zostały wyrażone w tys. zł. Może wystąpić sytuacja, że poszczególne liczby w przedstawionych tabelach i wykresach nie będą się sumować, a różnice będą wynikać z zaokrągleń.

Informacja dotycząca MSSF 18

Grupa Enea prowadzi projekt wdrożenia MSSF 18, obejmujący analizę wpływu nowych wymogów na sprawozdawczość finansową oraz przygotowanie niezbędnych zmian w procesach i systemach finansowo – księgowych. Na obecnym etapie oczekuje się, iż wpływ standardu będzie dotyczył głównie prezentacji i ujawnień, jednakże ostateczna ocena skutków wdrożenia zostanie potwierdzona po zakończeniu prowadzonych analiz. Projekt pozostaje w fazie realizacji, a ostateczny kształt zmian, w tym sposób prezentacji poszczególnych pozycji oraz zakres wymaganych ujawnień będzie uzależniony od wyników dalszych analiz, przyjętych osądów i kształtującej się polityki rynkowej.

9.6. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy Enea

W I półroczu 2026 r., pomijając zdarzenia opisane w pozostałych punktach niniejszego Sprawozdania, nie wystąpiły inne zdarzenia istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego Grupy Enea i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Enea.

Sprawozdania finansowe
Enei oraz Grupy Enea
zostały sporządzone
zgodnie z MSSF

10. Załączniki

Załącznik nr 1 – Rachunek zysków i strat Enea Operator w I półroczu 2026 r.

[tys. zł]	I pół. 2025	I pół. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym	2 546 732	2 621 345	74 613	2,9%
Przychody z tytułu opłat dodatkowych	3 077	3 217	140	4,5%
Przychody ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucji	-4 897	26 822	31 719	447,7%
Rozliczenie rynku bilansującego	6 966	6 476	-490	-7,0%
Przychody z tytułu opłat przyłączeniowych	78 734	57 788	-20 946	-26,6%
Przychód z tytułu nielegalnego poboru energii elektrycznej	10 593	5 719	-4 874	-46,0%
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	21 239	18 284	-2 955	-13,9%
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucji innym podmiotom	23 142	27 356	4 214	18,2%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 125	3 460	2 335	207,6%
Przychody ze sprzedaży netto	2 686 711	2 770 467	83 756	3,1%
Rekompensaty	-1 657	0	1 657	100,0%
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	2 685 054	2 770 467	85 413	3,2%
Amortyzacja	410 218	476 476	66 258	16,2%
Koszty świadczeń pracowniczych	376 360	410 889	34 529	9,2%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	19 318	19 052	-266	-1,4%
Zakup energii na potrzeby własne oraz straty sieciowe	230 535	204 582	-25 953	-11,3%
Koszty usług przesyłowych	323 757	359 413	35 656	11,0%
Inne usługi obce	190 936	209 819	18 883	9,9%
Podatki i opłaty	157 028	170 593	13 565	8,6%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 708 152	1 850 824	142 672	8,4%
Pozostałe przychody operacyjne	35 450	43 791	8 341	23,5%
Pozostałe koszty operacyjne	46 038	67 297	21 259	46,2%
Zysk / (strata) na zmianie, sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz prawa do korzystania ze składnika aktywów	-1 474	-551	923	62,6%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	964 840	895 586	-69 254	-7,2%
Przychody finansowe	10 370	35 175	24 805	239,2%
Koszty finansowe	200 486	173 260	-27 226	-13,6%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	774 724	757 501	-17 223	-2,2%
Podatek dochodowy	152 946	152 155	-791	-0,5%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	621 778	605 346	-16 432	-2,6%
EBITDA	1 375 058	1 372 062	-2 996	-0,2%

Główne czynniki zmiany EBITDA Enea Operator w I półroczu 2026 r. (spadek o 3,0 mln zł):

- (-) wyższe koszty operacyjne o 66,7 mln zł wynikają głównie z wyższych kosztów świadczeń pracowniczych, usług obcych oraz podatków i opłat
- (-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych i dystrybucyjnych (saldo) o 31,4 mln zł
- (-) niższe przychody z tytułu opłat przyłączeniowych o 20,9 mln zł wynikają głównie z mniejszej liczby przyłączonych OZE w II grupie przyłączeniowej, przy jednoczesnej większej liczbie przyłączeń OSDn w II grupie przyłączeniowej
- (-) niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 12,0 mln zł wynika głównie ze zmiany stanu rezerw dotyczących majątku sieciowego
- (+) wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym (z uwzględnieniem przychodów ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucji oraz przychodów z tytułu rekompensat) o 108,0 mln zł wynikają głównie z wyższego wolumenu dostawy energii elektrycznej oraz wyższych stawek opłat w zatwierdzonej taryfie na 2026 r.
- (+) niższe koszty zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej (saldo) o 25,5 mln zł wynikają przede wszystkim ze spadku cen hurtowych z realizacją w 2026 r. oraz niższego zapotrzebowania na energię elektryczną

Załącznik nr 2 – Rachunek zysków i strat Enea Operator w II kwartale 2026 r.

[tys. zł]	II kw. 2025	II kw. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży usług dystrybucyjnych odbiorcom końcowym	1 255 264	1 274 158	18 894	1,5%
Przychody z tytułu opłat dodatkowych	1 583	1 813	230	14,5%
Przychody ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucji	-28 484	-33 392	-4 908	-217,2%
Rozliczenie rynku bilansującego	430	4 844	4 414	1026,5%
Przychody z tytułu opłat przyłączeniowych	36 389	39 125	2 736	7,5%
Przychód z tytułu nielegalnego poboru energii elektrycznej	4 698	1 828	-2 870	-61,1%
Przychody ze sprzedaży pozostałych usług	9 530	8 863	-667	-7,0%
Przychody ze sprzedaż usług dystrybucji innym podmiotom	12 365	14 321	1 956	15,8%
Przychody ze sprzedaż towarów i materiałów	543	2 046	1 503	276,8%
Przychody ze sprzedaży netto	1 292 318	1 313 606	21 288	1,6%
Rekompensaty	-2 160	0	2 160	100,0%
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	1 290 158	1 313 606	23 448	1,8%
Amortyzacja	208 496	250 053	41 557	19,9%
Koszty świadczeń pracowniczych	202 712	209 684	6 972	3,4%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	9 253	9 232	-21	-0,2%
Zakup energii na potrzeby własne oraz straty sieciowe	109 148	90 670	-18 478	-16,9%
Koszty usług przesyłowych	149 293	171 931	22 638	15,2%
Inne usługi obce	98 933	106 993	8 060	8,1%
Podatki i opłaty	80 044	86 620	6 576	8,2%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	857 879	925 183	67 304	7,8%
Pozostałe przychody operacyjne	19 845	21 466	1 621	8,2%
Pozostałe koszty operacyjne	20 513	20 397	-116	-0,6%
Zysk / (strata) na zmianie, sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz prawa do korzystania ze składnika aktywów	-898	243	1 141	127,1%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	430 713	389 735	-40 978	-9,5%
Przychody finansowe	6 058	27 494	21 436	353,8%
Koszty finansowe	102 210	83 790	-18 420	-18,0%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	334 561	333 439	-1 122	-0,3%
Podatek dochodowy	67 654	69 813	2 159	3,2%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	266 907	263 626	-3 281	-1,2%
EBITDA	639 209	639 788	579	0,1%

Główne czynniki zmiany EBITDA Enea Operator w II kwartale 2026 r. (wzrost o 0,6 mln zł):

(+) niższe koszty zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej (saldo) o 22,9 mln zł wynikają przede wszystkim ze spadku cen hurtowych z realizacją w 2026 r. oraz niższego zapotrzebowania na energię elektryczną

(+) wyższe przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym (z uwzględnieniem przychodów ze sprzedaży niezafakturowanej usług dystrybucji oraz przychodów z tytułu rekompensat) o 16,1 mln zł wynikają głównie z wyższego wolumenu dostawy energii elektrycznej

(+) wyższe przychody z tytułu opłat przyłączeniowych o 2,7 mln zł

(-) wyższe koszty operacyjne o 21,6 mln zł wynikają głównie z wyższych kosztów usług obcych, kosztów świadczeń pracowniczych oraz podatków i opłat

(-) wyższe koszty zakupu usług przesyłowych i dystrybucyjnych (saldo) o 20,7 mln zł

Załącznik nr 3 – Rachunek zysków i strat Enea Wytwarzanie w I półroczu 2026 r.

[tys. zł]	I pół. 2025	I pół. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	3 854 654	4 130 266	275 612	7,2%
koncesja na wytwarzanie	3 350 626	3 739 886	389 260	11,6%
koncesja na obrót	272 202	139 027	-133 175	-48,9%
Regulacyjne Usługi Systemowe	669	795	126	18,8%
Moce Bilansujące	231 157	250 558	19 401	8,4%
Przychody z tytułu Rynku Mocy	420 174	444 764	24 590	5,9%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	0	42	42	100,0%
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej	13 905	14 488	583	4,2%
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów i usług	4 507	10 010	5 503	122,1%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	89 808	78 595	-11 213	-12,5%
Przychody ze sprzedaży netto	4 383 048	4 678 165	295 117	6,7%
Przychody z tytułu leasingu i subleasingu operacyjnego	665	664	-1	-0,2%
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	4 383 713	4 678 829	295 116	6,7%
Amortyzacja	46 791	29 481	-17 310	-37,0%
Koszty świadczeń pracowniczych	233 854	230 018	-3 836	-1,6%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	3 077 413	3 344 014	266 601	8,7%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	355 402	253 803	-101 599	-28,6%
Inne usługi obce	97 582	95 451	-2 131	-2,2%
Podatki i opłaty	47 186	47 106	-80	-0,2%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	3 858 228	3 999 873	141 645	3,7%
Pozostałe przychody operacyjne	5 470	11 110	5 640	103,1%
Pozostałe koszty operacyjne	23 872	3 181	-20 691	-86,7%
Odpis/ (odwrócenie odpisu) z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych	0	(195)	-195	-100,0%
Zysk / (strata) na zmianie, sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz prawa do korzystania ze składnika aktywów	(156)	(319)	-163	-104,5%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	506 927	686 761	179 834	35,5%
Przychody finansowe	4 807	16 516	11 709	243,6%
Koszty finansowe	61 083	8 660	-52 423	-85,8%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	450 651	694 617	243 966	54,1%
Podatek dochodowy	87 110	135 442	48 332	55,5%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	363 541	559 175	195 634	53,8%
EBITDA	553 718	716 047	162 329	29,3%

Główne czynniki zmiany EBITDA Enea Wytwarzanie w I półroczu 2026 r. (wzrost o 162,3 mln zł):

- (+) wzrost wyniku koncesji na wytwarzaniu energii elektrycznej o 152,0 mln zł
- (+) wzrost przychodów z Rynku Mocy o 24,6 mln zł
- (+) spadek kosztów stałych o 23,4 mln zł
- (+) wzrost przychodów z Mocy Bilansujących o 19,4 mln zł
- (-) spadek marży na obrocie o 56,9 mln zł
- (-) spadek pozostałych czynników o 0,2 mln zł

Załącznik nr 4 – Rachunek zysków i strat Enea Wytwarzanie w II kwartale 2026 r.

[tys. zł]	II kw. 2025	II kw. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	1 524 537	1 819 642	295 105	19,4%
koncesja na wytwarzanie	1 288 710	1 605 893	317 183	24,6%
koncesja na obrót	113 984	77 179	-36 805	-32,3%
Regulacyjne Usługi Systemowe	272	315	43	15,8%
Moce Bilansujące	121 571	136 255	14 684	12,1%
Przychody z tytułu Rynku Mocy	209 064	221 163	12 099	5,8%
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej	5 386	4 960	-426	-7,9%
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów i usług	2 176	5 027	2 851	131,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	51 313	45 231	-6 082	-11,9%
Przychody ze sprzedaży netto	1 792 476	2 096 023	303 547	16,9%
Przychody z tytułu leasingu i subleasingu operacyjnego	347	355	8	2,3%
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	1 792 823	2 096 378	303 555	16,9%
Amortyzacja	23 902	14 973	-8 929	-37,4%
Koszty świadczeń pracowniczych	123 158	109 251	-13 907	-11,3%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	1 207 717	1 438 704	230 987	19,1%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	107 650	100 341	-7 309	-6,8%
Inne usługi obce	50 740	54 952	4 212	8,3%
Podatki i opłaty	21 671	21 174	-497	-2,3%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 534 838	1 739 395	204 557	13,3%
Pozostałe przychody operacyjne	2 458	2 637	179	7,3%
Pozostałe koszty operacyjne	-7 386	1 962	9 348	126,6%
Odpis/ (odwrócenie odpisu) z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych	0	(195)	-195	-100,0%
Zysk / (strata) na zmianie, sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz prawa do korzystania ze składnika aktywów	(162)	107	269	166,0%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	267 667	357 765	90 098	33,7%
Przychody finansowe	1 123	8 594	7 471	665,3%
Koszty finansowe	15 899	4 156	-11 743	-73,9%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	252 891	362 203	109 312	43,2%
Podatek dochodowy	48 930	69 808	20 878	42,7%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	203 961	292 395	88 434	43,4%
EBITDA	291 569	372 738	81 169	27,8%

Główne czynniki zmiany EBITDA Enea Wytwarzanie w II kwartale 2026 r. (wzrost o 81,2 mln zł):

- (+) wzrost wyniku koncesji na wytwarzaniu energii elektrycznej o 75,7 mln zł
- (+) wzrost przychodów z Mocy Bilansujących o 14,7 mln zł
- (+) wzrost przychodów z Rynku Mocy o 12,1 mln zł
- (+) spadek kosztów stałych o 0,5 mln zł
- (-) spadek marży na obrocie o 18,9 mln zł
- (-) spadek pozostałych czynników o 2,9 mln zł

Załącznik nr 5 – Rachunek zysków i strat Enea Elektrownia Połaniec w I półroczu 2026 r.

[tys. zł]	I pół. 2025	I pół. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	1 780 230	1 408 828	-371 402	-20,9%
koncesja na wytwarzanie	1 558 847	1 249 142	-309 705	-19,9%
koncesja na obrót	137 862	102 375	-35 487	-25,7%
Regulacyjne Usługi Systemowe	2 742	5 102	2 360	86,1%
Moce Bilansujące	80 779	52 209	-28 570	-35,4%
Przychody z tytułu Rynku Mocy	167 568	185 227	17 659	10,5%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	20 498	12 917	-7 581	-37,0%
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej	48 293	40 579	-7 714	-16,0%
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów i usług	4 302	5 132	830	19,3%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	37 730	20 563	-17 167	-45,5%
Podatek akcyzowy	28	37	9	32,1%
Przychody ze sprzedaży netto	2 058 593	1 673 209	-385 384	-18,7%
Przychody z tytułu leasingu i subleasingu operacyjnego	0	144	144	100,0%
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	2 058 593	1 673 353	-385 240	-18,7%
Amortyzacja	9 315	7 876	-1 439	-15,4%
Koszty świadczeń pracowniczych	77 433	80 607	3 174	4,1%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	1 520 932	1 188 031	-332 901	-21,9%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	146 245	168 091	21 846	14,9%
Usługi przesyłowe	271	323	52	19,2%
Inne usługi obce	147 989	144 728	-3 261	-2,2%
Podatki i opłaty	24 365	20 822	-3 543	-14,5%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	1 926 550	1 610 478	-316 072	-16,4%
Pozostałe przychody operacyjne	1 922	7 103	5 181	269,6%
Pozostałe koszty operacyjne	999	1 054	55	5,5%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	132 966	68 924	-64 042	-48,2%
Przychody finansowe	12 964	4 898	-8 066	-62,2%
Koszty finansowe	13 997	8 337	-5 660	-40,4%
Przychody z tytułu dywidend	0	4 324	4 324	100,0%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	131 933	69 809	-62 124	-47,1%
Podatek dochodowy	7 692	-664	-8 356	-108,6%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	124 241	70 473	-53 768	-43,3%
EBITDA	142 281	76 800	-65 481	-46,0%

Główne czynniki zmiany EBITDA Enea Elektrownia Połaniec w I półroczu 2026 r. (spadek o 65,5 mln zł):

- (-) spadek marży na obrocie o 50,4 mln zł
- (-) spadek przychodów z Mocy Bilansujących o 28,6 mln zł
- (-) spadek pozostałych czynników o 7,9 mln zł
- (-) spadek marży na produkcji energii z OZE o 7,0 mln zł
- (-) spadek przychodów ze sprzedaży gwarancji pochodzenia o 1,7 mln zł
- (+) wzrost przychodów z Rynku Mocy o 17,7 mln zł
- (+) wzrost wyniku koncesji na wytwarzaniu energii elektrycznej o 5,4 mln zł
- (+) spadek kosztów stałych o 4,6 mln zł
- (+) wzrost przychodów z Regulacyjnych Usług Systemowych o 2,4 mln zł

Załącznik nr 6 – Rachunek zysków i strat Enea Elektrownia Połaniec w II kwartale 2026 r.

[tys. zł]	II kw. 2025	II kw. 2026	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	851 209	600 550	-250 659	-29,4%
koncesja na wytwarzanie	736 220	521 364	-214 856	-29,2%
koncesja na obrót	72 920	52 794	-20 126	-27,6%
Regulacyjne Usługi Systemowe	2 022	1 716	-306	-15,1%
Moce Bilansujące	40 047	24 676	-15 371	-38,4%
Przychody z tytułu Rynku Mocy	83 982	85 597	1 615	1,9%
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	10 300	9 918	-382	-3,7%
Przychody ze sprzedaży energii ciepłej	24 669	19 561	-5 108	-20,7%
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów i usług	2 291	2 690	399	17,4%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	18 921	10 177	-8 744	-46,2%
Podatek akcyzowy	13	18	5	38,5%
Przychody ze sprzedaży netto	991 359	728 475	-262 884	-26,5%
Przychody z tytułu leasingu i subleasingu operacyjnego	0	78	78	100,0%
Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody	991 359	728 553	-262 806	-26,5%
Amortyzacja	5 323	4 117	-1 206	-22,7%
Koszty świadczeń pracowniczych	39 292	42 890	3 598	9,2%
Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów	709 097	518 232	-190 865	-26,9%
Zakup energii na potrzeby sprzedaży	67 860	74 871	7 011	10,3%
Usługi przesyłowe	102	175	73	71,6%
Inne usługi obce	77 170	74 293	-2 877	-3,7%
Podatki i opłaty	13 769	10 195	-3 574	-26,0%
Koszty uzyskania przychodów ze sprzedaży	912 613	724 773	-187 840	-20,6%
Pozostałe przychody operacyjne	1 126	4 069	2 943	261,4%
Pozostałe koszty operacyjne	867	695	-172	-19,8%
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	79 005	7 154	-71 851	-90,9%
Przychody finansowe	6 168	2 371	-3 797	-61,6%
Koszty finansowe	2 493	7 707	5 214	209,1%
Przychody z tytułu dywidend	0	4 324	4 324	100,0%
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	82 680	6 142	-76 538	-92,6%
Podatek dochodowy	6 496	-5 912	-12 408	-191,0%
Zysk / (strata) netto okresu sprawozdawczego	76 184	12 054	-64 130	-84,2%
EBITDA	84 328	11 271	-73 057	-86,6%

Główne czynniki zmiany EBITDA Enea Elektrownia Połaniec w II kwartale 2026 r. (spadek o 73,1 mln zł):

- (-) spadek marży na obrocie o 30,4 mln zł
- (-) spadek przychodów z Mocy Bilansujących o 15,4 mln zł
- (-) spadek wyniku koncesji na wytwarzaniu energii elektrycznej o 13,6 mln zł
- (-) spadek marży na produkcji energii z OZE o 12,9 mln zł
- (-) spadek pozostałych czynników o 3,8 mln zł
- (-) spadek przychodów ze sprzedaży gwarancji pochodzenia o 0,7 mln zł
- (-) spadek przychodów z Regulacyjnych Usług Systemowych o 0,3 mln zł
- (+) spadek kosztów stałych o 2,4 mln zł
- (+) wzrost przychodów z Rynku Mocy o 1,6 mln zł

11. Słownik pojęć i skrótów

Poniżej zamieszczono słownik pojęć i wykaz skrótów używanych w treści niniejszego sprawozdania. Definicje alternatywnych pomiarów wyników oraz metodologie ich obliczania są takie same, jak definicje oraz metodologie obliczania tych samych wskaźników w sprawozdaniach z działalności / pozostałych informacjach stanowiących elementy wcześniejszych raportów okresowych GK Enea. Wybrane definicje można również znaleźć w słowniku pojęć i skrótów dostępnym na stronie internetowej Spółki <https://ir.enea.pl/sownik>.

Informacja nt. poszczególnych wskaźników obliczanych dla okresów sprawozdawczych jest cyklicznie monitorowana oraz prezentowana w ramach kolejnych raportów okresowych Spółki. Zaprezentowane wskaźniki są typowymi wskaźnikami stosowanymi w analizie finansowej ze szczególnym uwzględnieniem branż, w których działa Grupa Kapitałowa Enea.

Wyszczególnienie	
API 2	Podstawowym wskaźnik cenowy dla kontraktów na węgiel fizyczny i pozagiełdowy w północno-zachodniej Europie.
ARA	Amsterdam-Rotterdam-Antwerpia to trzy największe porty rafinerijne w Europie Zachodniej, tworzące kluczowy hub dla handlu i wyceny paliw płynnych, w szczególności produktów naftowych. Region służy jako punkt odniesienia dla międzynarodowych cen paliw i jest powszechnie stosowany w kontraktach terminowych.
BESS	(Ang. Battery Energy Storage System) – baterijny system magazynowania energii, umożliwiający gromadzenie energii elektrycznej i jej wykorzystanie w późniejszym czasie.
CAPEX	Capital expenditures - nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawo do korzystania ze składnika aktywów.
Cena pasma (BASE)	Cena kontraktu z dostawą takiego samego wolumenu energii w każdej godzinie doby.
Cap and trade	Rynkowy mechanizm ograniczania emisji gazów cieplarnianych, polegający na ustanowieniu maksymalnego poziomu emisji („cap”) dla określonych sektorów gospodarki oraz umożliwieniu obrotu uprawnieniami do emisji („trade”) pomiędzy uczestnikami systemu.
CBAM	(Ang. Carbon Border Adjustment Mechanism) – Mechanizm Dostosowywania Cen na Granicach z Uwzględnieniem Emisji CO ₂ jest instrumentem polityki klimatycznej UE, którego celem jest ograniczanie ryzyka tzw. ucieczki emisji poprzez uwzględnianie kosztu emisji gazów cieplarnianych w cenie wybranych towarów importowanych spoza UE. Stanowi uzupełnienie systemu EU ETS, wspierając realizację celów klimatycznych UE.
cPPA	(Ang. Corporate Power Purchase Agreement) – długoterminowa umowa na dostawę energii elektrycznej z OZE, umożliwiająca odbiorcom przemysłowym zabezpieczenie stabilnych i przewidywalnych kosztów energii.
CSIRE	Centralny System Informacji Rynku Energii.
EBITDA	Zysk (strata) z działalności operacyjnej + Amortyzacja + Odpis (odwrócenie odpisu) z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych.
EBIT	Zysk (strata) z działalności operacyjnej.
EUA (European Union Allowances)	Uprawnienie do emisji w ramach Europejskiego Systemu Handlu Emisjami.
ICT	(Ang. Information and Communication Technology) – systemy i technologie służące do przetwarzania, przechowywania oraz wymiany informacji, obejmujące m.in. infrastrukturę teleinformatyczną, sieci, systemy informatyczne, aplikacje, bazy danych, urządzenia końcowe oraz usługi cyfrowe wspierające działalność organizacji.
IDR	(Ang. Issuer Default Rating) – ocena wiarygodności kredytowej Emitenta, odzwierciedlająca jego zdolność do terminowego wywiązywania się z zobowiązań finansowych. Rating ten stanowi jeden z podstawowych wskaźników ryzyka kredytowego stosowanych przez agencje ratingowe.
IRB	Interwencyjna Regulacja Mocy Biernej to usługa polegająca na interwencyjnej zmianie poboru albo wprowadzenia mocy biernej do sieci dystrybucyjnej, wykraczającej poza standardowe parametry wynikające z umowy dystrybucyjnej lub współczynnika mocy. Usługa ta służy zwiększeniu elastyczności sieci oraz utrzymaniu właściwych poziomów napięć, zwłaszcza w warunkach wysokiej generacji energii ze źródeł odnawialnych.
Klient SOHO	Segment małych przedsiębiorstw (small office/home office). W kontekście sektora energetycznego oznacza odbiorców biznesowych o niskim zużyciu energii, dla których opracowywane są dedykowane taryfy i oferty.
Koncesja na wytwarzanie	Marża na wytwarzaniu z uwzględnieniem marży na Rynku Bilansującym.
Koszty operacyjne	Amortyzacja, Koszty świadczeń pracowniczych, Zużycie materiałów i surowców oraz wartość sprzedanych towarów, Zakup energii i gazu na potrzeby sprzedaży, Usługi przesyłowe, Inne usługi obce, Podatki i opłaty.
Krajowy System Elektroenergetyczny (KSE)	Zbiór urządzeń przeznaczony do wytwarzania, przesyłu, rozdziatu, magazynowania i użytkowania energii elektrycznej, połączonych ze sobą funkcjonalnie w system umożliwiający realizację dostaw energii elektrycznej na terenie kraju w sposób ciągły i nieprzerwany.
LFC	(Ang. Load Frequency Control) – system automatycznej regulacji częstotliwości i mocy w systemie elektroenergetycznym, umożliwiający utrzymanie stabilności pracy systemu elektroenergetycznego poprzez bieżące bilansowanie podaży i popytu energii oraz wspierający świadczenie usług związanych z elastycznością bilansowania systemu.
Marża na ciepłe	Marża na sprzedaży ciepła, kalkulowana jako różnica pomiędzy przychodem ze sprzedaży ciepła a jego zmiennymi kosztami wytworzenia.
Marża na obrocie	Różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a kosztami energii zakupionej w ramach obrotu.
Marża na produkcji energii z OZE	Marża na sprzedaży energii i produkcji zielonych certyfikatów z Zielonego Bloku, kalkulowana jako różnica pomiędzy przychodem ze sprzedaży energii i z wyceny wyprodukowanych certyfikatów a kosztami zmiennymi ich wytworzenia.

Wyszczególnienie	
Marża z działalności koncesjonowanej	Pozycja uwzględniająca przychody i koszty związane z działalnością gospodarczą polegającą na dystrybucji energii elektrycznej na potrzeby odbiorców zlokalizowanych na określonym terenie. Są to przede wszystkim: przychody ze sprzedaży usług dystrybucji odbiorcom końcowym, koszty usług przesyłowych i dystrybucyjnych, koszty zakupu energii elektrycznej na pokrycie różnicy bilansowej i potrzeb własnych, przychody z tytułu opłat za przyłączenie do sieci Enei Operator.
Marża i pokrycia	Marża na obrocie detalicznym energią elektryczną i paliwem gazowym realizowana przez Enea S.A.
Must run	Minimalny poziom obciążenia jednostki wytwórczej niezbędny do jej bezpiecznej, stabilnej i zgodnej z wymaganiami technicznymi eksploatacji. Niższy poziom „must run” zwiększa elastyczność pracy jednostki, umożliwiając dostosowanie produkcji energii do zmieniających się warunków systemowych i rynkowych.
nN	Sieć niskiego napięcia, dostarczająca indywidualnym odbiorcom prąd przemienny o częstotliwości 50 Hz, pod napięciem fazowym 230 V.
NFOŚiGW	Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.
OSD	Operator Systemu Dystrybucyjnego.
OT	(Ang. Operational Technology) – systemy, urządzenia i infrastruktura wykorzystywane do monitorowania, sterowania i automatyzacji procesów technologicznych oraz operacji krytycznych.
Piaskownica regulacyjne URE	Kontrolowane środowisko testowe, umożliwiające przedsiębiorstwu sprawdzanie innowacyjnych rozwiązań w energetyce na czasowo złagodzonych zasadach regulacyjnych, pod nadzorem Prezes URE.
Prawo Energetyczne	Ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo Energetyczne.
Prosument	Osoba, która wytwarza energię elektryczną z odnawialnych źródeł energii na własne potrzeby za pomocą mikroinstalacji, a jednocześnie może ją magazynować i przekazywać nadwyżkę do sieci energetycznej.
PSCMI1	Polski Indeks Rynku Węgla Energetycznego 1. Odzwierciedla poziom cen miałow energetycznych klasy 20-23/1 w sprzedaży do energetyki zawodowej i przemysłowej.
RDN	Rynek Dnia Następnego (RDN) funkcjonuje od 30 czerwca 2000 r. Jest rynkiem SPOT dla energii elektrycznej w Polsce. Od początku notowań ceny na RDN stanowią odniesienie dla cen energii w kontraktach bilateralnych w Polsce. RDN przeznaczony jest dla tych spółek, które chcą w sposób aktywny i bezpieczny na bieżąco domykać swoje portfele zakupów/sprzedaży energii elektrycznej w poszczególnych godzinach doby.
Rynek EUA	Rynek wtórny Europejskiego Systemu Handlu Emisjami (EU ETS), na którym prowadzony jest handel unijnymi uprawnieniami do emisji (European Union Allowances), gdzie jedno EUA upoważnia do emisji jednej ceny CO ₂ równoważnika. To największy na świecie regulowany rynek instrumentów finansowych związanych z redukcją emisji gazów cieplarnianych.
SAIDI (System Average Interruption Duration Index)	Wskaźnik przeciętnego systemowego czasu trwania przerwy długiej i bardzo długiej (wyrażany w minutach na klienta).
SAIFI (System Average Interruption Frequency Index)	Wskaźnik przeciętnej systemowej częstości przerw długich i bardzo długich w dostawie energii (wyrażany w liczbie przerw na klienta).
SAP S/4/HANA Cloud	Chmurowy system klasy ERP służący do integracji i zarządzania kluczowymi procesami biznesowymi przedsiębiorstwa w ramach jednej platformy informatycznej. Umożliwia standaryzację procesów, zapewnia spójność danych oraz wspiera raportowanie, automatyzację procesów i podejmowanie decyzji zarządczych.
Środowisko ERP	(Ang. Enterprise Resource Planning Environment) – zintegrowane środowisko systemów informatycznych wspierających zarządzanie kluczowymi procesami biznesowymi, zapewniające spójność danych, standaryzację procesów oraz wsparcie raportowania i podejmowania decyzji w organizacji.
SMR	(Ang. Small Modular Reactor) – mały modułowy reaktor jądrowy wykorzystujący konstrukcję modułową, umożliwiającą seryjną produkcję i elastyczne skalowanie mocy.
SN	Sieć średniego napięcia, w której napięcie międzyfazowe wynosi od 1 kV do 60 kV.
Stockpilling	(Ang. gromadzenie zapasów), oznacza celowe tworzenie lub zwiększanie poziomu zapasów surowców, materiałów, paliw, komponentów albo produktów w celu zabezpieczenia ciągłości działalności przed potencjalnymi zakłóceniami dostaw, wzrostem cen, zmianami regulacyjnymi lub innymi ryzykami rynkowymi.
URE	Urząd Regulacji Energetyki.
Wfin - back	Kompleks działań marketingowych mających na celu ponowne pozyskanie klientów, którzy wcześniej rozwiązali umowy.
WN	Sieć wysokiego napięcia. Elektroenergetyczna sieć przesyłowa, w której napięcie międzyfazowe wynosi od 60 do 200 kV (w Polsce 110 kV). Sieć do przesyłania energii elektrycznej na duże odległości.
WRA	Wartość Regulacyjna Aktywów.
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	Wynik na pozycjach: Pozostałe przychody operacyjne, Pozostałe koszty operacyjne, Zysk (strata) na zmianie, sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych oraz prawa do korzystania ze składnika aktywów.

Podpisy Zarządu

Data zatwierdzenia i publikacji *Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Enea w I półroczu 2026 r. – 10 września 2026 r.*

Podpisy:

Prezes Zarządu

Grzegorz Kinelski

Członek Zarządu ds. Bezpieczeństwa

Przemysław Baszak

Członek Zarządu ds. Korporacyjnych

Eryk Kosiński

Członek Zarządu ds. Handlowych

Bartosz Krysta

Członek Zarządu ds. Finansowych

Marek Lełątko

Członek Zarządu ds. Współpracy Regionalnej

Adrian Moliński