

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE I WYBRANE DANE FINANSOWE

Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. oraz KOGENERACJI S.A.
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.

zgodne z MSSF UE (w tys. złotych)

Spis treści

A. WYBRANE DANE FINANSOWE.....	4
I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE (GRUPA KAPITAŁOWA KOGENERACJA S.A.)	4
II. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE (KOGENERACJA S.A.)	5
III. KURSY WYMIANY EURO ZASTOSOWANE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH	5
B. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KOGENERACJA S.A.	6
I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	9
IV. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
1. Podstawowe dane o Grupie	11
2. Skład Zarządu Spółki Dominującej	12
3. Struktura własnościowa	12
4. Skład Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.	13
5. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	14
6. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w 2026 r.	14
7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	14
8. Istotne szacunki i osądy.....	19
VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	21
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	21
1. Przychody ze sprzedaży.....	21
2. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym.....	23
3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	24
4. Przychody finansowe netto.....	25
5. Podatek dochodowy	26
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	27
6. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, prawa do użytkowania składników aktywów i nieruchomości inwestycyjne	27
7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe. Należności z tytułu umowy cash pooling	28
8. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe	29
9. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	30
10. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	30
11. Zapasy	31
12. Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	31
13. Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	32
14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32
15. Kapitał własny	32
16. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	33
17. Przychody przyszłych okresów.....	35
18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe i niefinansowe	37
19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	38
20. Rezerwy	39
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	40
21. Segmenty operacyjne.....	40
22. Roszczenia, zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia. Postępowania sądowe.....	41
23. Poręczenia i gwarancje	45
24. Transakcje z podmiotami powiązanymi	45
25. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi	47
26. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych.....	47
27. Testy na utratę wartości aktywów i wartości firmy	48
28. Sezonowość (cykliczność) działalności	50
29. Transakcje o charakterze niestandardowym	50
30. Hierarchia wartości godziwej.....	52
31. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	53

C. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KOGENERACJA S.A. 54

I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	54
II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	55
III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	57
IV. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	58
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	59
1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	59
2. Istotne szacunki i osądy	61
VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	62
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	62
1. Przychody ze sprzedaży	62
2. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym	64
3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	65
4. Przychody finansowe netto	66
5. Podatek dochodowy	67
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	68
6. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, prawa do użytkowania składników aktywów i nieruchomości inwestycyjne	68
7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	68
8. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe	70
9. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	70
10. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	71
11. Zapasy	72
12. Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	72
13. Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	72
14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	73
15. Kapitał własny	73
16. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	74
17. Przychody przyszłych okresów	75
18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe i niefinansowe	75
19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	76
20. Rezerwy	77
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	77
21. Roszczenia, zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia. Postępowania sądowe	77
22. Poręczenia i gwarancje	77
23. Transakcje z podmiotami powiązanymi	78
24. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi	79
25. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych	79
26. Test na utratę wartości aktywów	79
27. Sezonowość (cykliczność) działalności	79
28. Transakcje o charakterze niestandardowym	80
29. Hierarchia wartości godziwej	80
30. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	80

D. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 81

A. Wybrane dane finansowe

I. Wybrane skonsolidowane dane finansowe (Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.)

Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	w tys. zł		w tys. EURO	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Przychody ze sprzedaży	1 541 935	1 350 737	362 621	320 019
Koszt własny sprzedaży	(1 221 434)	(1 101 606)	(287 248)	(260 995)
Zysk na działalności operacyjnej	245 349	184 530	57 699	43 719
Zysk przed opodatkowaniem	257 964	186 555	60 666	44 199
Zysk netto	206 842	149 579	48 644	35 439
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	206 842	149 579	48 644	35 439
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej na 1 akcję (w zł/EURO)	13,88	10,04	3,26	2,38
Inne całkowite dochody netto	-	(269)	-	(64)
Całkowite dochody ogółem	206 842	149 310	48 644	35 375
Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	327 919	465 940	77 117	110 391
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(315 148)	(18 044)	(74 114)	(4 275)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(30 468)	(455 618)	(7 165)	(107 946)
Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej				
	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.
Aktywa trwałe	2 882 164	2 945 879	670 848	696 969
Aktywa obrotowe	1 736 971	1 645 738	404 295	389 367
Aktywa razem	4 619 135	4 591 617	1 075 143	1 086 336
Zobowiązania długoterminowe	501 315	562 455	116 685	133 072
Zobowiązania krótkoterminowe	1 313 179	1 431 363	305 653	338 648
Kapitał własny	2 804 641	2 597 799	652 805	614 616
Liczba akcji (w tys. szt.)	14 900	14 900	14 900	14 900
Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	188,23	174,35	43,81	41,25

II. Wybrane jednostkowe dane finansowe (KOGENERACJA S.A.)

Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów	w tys. zł		w tys. EURO	
	Za okres 6 miesięcy zakończony	Za okres 6 miesięcy zakończony	Za okres 6 miesięcy zakończony	Za okres 6 miesięcy zakończony
	30 czerwca 2026 r.	30 czerwca 2025 r.	30 czerwca 2026 r.	30 czerwca 2025 r.
Przychody ze sprzedaży	1 124 839	859 643	264 531	203 668
Koszt własny sprzedaży	(862 789)	(703 348)	(202 904)	(166 639)
Zysk na działalności operacyjnej	214 776	119 315	50 509	28 268
Zysk przed opodatkowaniem	329 499	329 282	77 489	78 014
Zysk netto	288 186	306 892	67 773	72 709
Inne całkowite dochody netto	-	(239)	-	(57)
Całkowite dochody ogółem	288 186	306 653	67 773	72 652
Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	352 614	465 593	82 925	110 309
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(337 283)	(9 277)	(79 320)	(2 198)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(29 750)	(460 998)	(6 996)	(109 221)
Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej				
	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.
Aktywa trwałe	2 365 517	2 435 145	550 594	576 134
Aktywa obrotowe	1 046 042	755 412	243 475	178 724
Aktywa razem	3 411 559	3 190 557	794 069	754 858
Zobowiązania długoterminowe	431 900	492 031	100 529	116 410
Zobowiązania krótkoterminowe	700 831	707 884	163 124	167 479
Kapitał własny	2 278 828	1 990 642	530 416	470 969

III. Kursy wymiany EURO zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 30 czerwca 2026 r. 4,2963
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. 4,2522
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2025 r. 4,2267
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. 4,2208

B. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

I. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Przychody ze sprzedaży	1	471 576	1 541 935	466 225	1 350 737
Koszt własny sprzedaży	2	(450 757)	(1 221 434)	(408 904)	(1 101 606)
Zysk brutto ze sprzedaży		20 819	320 501	57 321	249 131
Pozostałe przychody operacyjne	3a	2 133	4 425	4 720	6 955
Koszty sprzedaży	2	(10 569)	(30 642)	(9 455)	(24 094)
Koszty ogólnego zarządu	2	(24 344)	(46 335)	(21 945)	(42 850)
Pozostałe koszty operacyjne	3b	(2 049)	(2 600)	(2 758)	(4 612)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		(14 010)	245 349	27 883	184 530
Przychody finansowe		13 888	24 908	13 648	21 805
<i>w tym: przychody z tytułu odsetek</i>		<i>12 097</i>	<i>22 334</i>	<i>13 557</i>	<i>21 714</i>
Koszty finansowe		(6 749)	(12 293)	(11 608)	(19 780)
Przychody finansowe netto	4	7 139	12 615	2 040	2 025
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(6 871)	257 964	29 923	186 555
Podatek dochodowy	5a	657	(51 122)	(7 540)	(36 976)
Zysk/(strata) netto		(6 214)	206 842	22 383	149 579
Inne całkowite dochody netto		-	-	(269)	(269)
Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:		-	-	(269)	(269)
Straty aktuarialne z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze		-	-	(332)	(332)
Podatek odroczony	5a	-	-	63	63
Całkowite dochody ogółem		(6 214)	206 842	22 114	149 310
Zysk/(strata) netto przypadający na:					
Właścicieli Jednostki Dominującej		(6 214)	206 842	22 383	149 579
Całkowite dochody przypadające na:					
Właścicieli Jednostki Dominującej		(6 214)	206 842	22 114	149 310
Zysk/(strata) netto na 1 akcję przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej (w złotych)		(0,42)	13,88	1,50	10,04
Rozwodniony zysk/(strata) netto na 1 akcję przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej (w złotych)		(0,42)	13,88	1,50	10,04

II. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	6	2 609 823	2 661 796	2 703 683
Wartości niematerialne, w tym:	6	52 197	52 437	52 726
<i>Wartość firmy</i>	6	41 559	41 559	41 559
Prawa do użytkowania składników aktywów	6	110 423	111 833	114 529
Nieruchomości inwestycyjne	6	5 034	11 691	11 841
Należności finansowe	7a	3 133	3 248	4 905
Pozostałe aktywa długoterminowe	8	5 041	17 716	6 411
Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	9	219	219	219
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	12	364	364	35 304
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10	95 930	86 575	96 386
Aktywa trwałe		2 882 164	2 945 879	3 026 004
Zapasy	11	68 709	75 868	80 446
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	12	144 170	-	7 495
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	13	-	-	50
Należności z tytułu podatku dochodowego	10	30 052	6 700	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	7b	133 276	434 235	133 069
Należności z tytułu umowy cash pooling	7b	1 314 900	1 059 183	925 691
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	8	29 723	35 914	12 365
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	16 141	33 838	23 905
Aktywa obrotowe		1 736 971	1 645 738	1 183 021
Aktywa razem		4 619 135	4 591 617	4 209 025

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (ciąg dalszy)

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (dane przekształcone*)
Kapitał zakładowy		252 503	252 503	252 503
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		-	251 258	251 258
Kapitał zapasowy		251 258	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe		1 321 052	953 489	953 489
Zyski zatrzymane		979 828	1 140 549	1 013 468
Kapitał własny	15	2 804 641	2 597 799	2 470 718
Długoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	16	344 604	361 581	379 475
Instrumenty pochodne	13	73	161	921
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	10	-	41 667	36 730
Przychody przyszłych okresów	17	100 818	104 243	107 626
Pozostałe zobowiązania finansowe	18a	190	200	13
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	-	-	10
Rezerwy długoterminowe	20	55 630	54 603	45 100
Zobowiązania długoterminowe		501 315	562 455	569 875
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	16	40 457	41 430	40 278
Instrumenty pochodne	13	839	3 189	4 236
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	10	98 556	52 070	40 395
Przychody przyszłych okresów	17	6 807	6 763	6 889
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18b	587 903	972 117	696 045
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	18c	23 889	50 231	12 548
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	28 761	28 969	27 660
Rezerwy krótkoterminowe	20	525 967	276 594	340 381
Zobowiązania krótkoterminowe		1 313 179	1 431 363	1 168 432
Zobowiązania razem		1 814 494	1 993 818	1 738 307
Pasywa razem		4 619 135	4 591 617	4 209 025

III. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Nota	15					
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2026 r.	252 503	251 258	-	953 489	1 140 549	2 597 799
Zysk netto	-	-	-	-	206 842	206 842
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	-	206 842	206 842
Transakcje z właścicielami:						
Przeznaczenie zysków na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	-	384 410	(384 410)	-
Pokrycie straty z pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	-	(16 847)	16 847	-
Reklasyfikacje	-	(251 258)	251 258	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2026 r.	252 503	-	251 258	1 321 052	979 828	2 804 641

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Nota	15				
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r. <i>(dane zatwierdzone)</i>	252 503	251 258	960 659	873 835	2 338 255
Korekta	-	-	-	(16 847)	(16 847)
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r. <i>(dane przekazane*)</i>	252 503	251 258	960 659	856 988	2 321 408
Zysk netto	-	-	-	149 579	149 579
Inne całkowite dochody	-	-	-	(269)	(269)
Całkowite dochody	-	-	-	149 310	149 310
Transakcje z właścicielami:					
Pokrycie straty z pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	(7 170)	7 170	-
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2025 r. <i>(dane przekazane*)</i>	252 503	251 258	953 489	1 013 468	2 470 718

IV. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (dane przekształcone*)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		257 964	186 555
Podatek dochodowy otrzymany/(zapłacony)		(79 010)	11 564
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące	2b	131 135	112 249
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej		18	4 552
Odsetki i dywidendy		(13 283)	(16 097)
Przychody przyszłych okresów		(3 381)	(2 992)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych		301 019	239 162
Zmiana stanu pozostałych aktywów		6 535	117 304
Zmiana stanu zapasów		7 159	28 201
Zmiana stanu uprawnień do emisji CO ₂ nabytych w celu umorzenia		(144 170)	93 696
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych i niefinansowych z wyłączeniem kredytów i pożyczek		(386 259)	(474 456)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(208)	(197)
Zmiana stanu rezerw		250 400	166 399
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		327 919	465 940
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		79	234
Wpływ rat i odsetek z tytułu leasingu		163	167
Odsetki otrzymane w ramach umowy cash pooling		20 426	21 051
Środki otrzymane/(przekazane) w ramach umowy cash pooling		(254 360)	97 393
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(79 290)	(136 100)
Pozostałe wydatki		(2 166)	(789)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(315 148)	(18 044)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wydatki z tytułu pożyczek		(15 849)	(435 848)
Odsetki zapłacone z tytułu pożyczek		(6 794)	(12 285)
Odsetki zapłacone w ramach umowy cash pooling		-	(107)
Splata rat z tytułu leasingu		(4 240)	(4 056)
Splata odsetek z tytułu leasingu		(3 585)	(3 322)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(30 468)	(455 618)
Przepływy pieniężne netto, razem		(17 697)	(7 722)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		(17 697)	(7 722)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	14	33 838	31 627
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	14	16 141	23 905

*) Dane porównawcze zostały przekształcone w związku z korektą błędu i zmianą prezentacji danych wprowadzoną w grudniu 2025 r. Szczegółowe informacje przedstawiono w rozdziale B.V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, punkt 7c.

V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Podstawowe dane o Grupie



ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH
KOGENERACJA SA

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. (Grupa, Grupa Kapitałowa, Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.) jest Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. (KOGENERACJA S.A., Spółka Dominująca, Jednostka Dominująca, Spółka).

Jednostka Dominująca została zarejestrowana w Polsce i wpisana do Rejestru Przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dnia 19 lutego 2001 r. pod nr KRS 0000001010. Siedziba Spółki Dominującej mieści się we Wrocławiu przy ul. Łowieckiej 24. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. Od 2000 r. KOGENERACJA S.A. jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

Adres:	ul. Łowiecka 24, 50-220 Wrocław (Polska)
Telefon:	71/32-38-111
Fax:	71/32-93-521
Strona internetowa:	http://www.kogeneracja.com.pl
e-mail:	kogeneracja@kogeneracja.com.pl
REGON:	931020068
NIP:	896-000-00-32
KRS:	0000001010
LEI:	529900IIZX8UAI8MJ703

Przedmiotem działalności Spółki Dominującej oraz jej jednostki zależnej, konsolidowanej jest:

- produkcja energii elektrycznej i ciepła,
- handel energią elektryczną, ciepłem, produktami i usługami energetycznymi oraz dystrybucja.

W skład przedsiębiorstwa Spółki Dominującej wchodzi trzy zakłady produkcyjne:

- Elektrociepłownia Wrocław (jednostka węglowa), zlokalizowana we Wrocławiu (moc cieplna 812 MW_t i moc elektryczna 304,9 MW_e),
- Elektrociepłownia Czechnica 2 (jednostka gazowa), zlokalizowana w miejscowości Siechnice k. Wrocławia, ul. Stawowa 1 (moc cieplna 334 MW_t i moc elektryczna 166,6 MW_e),
- Elektrociepłownia Zawidawie (jednostka gazowa i instalacja solarna), zlokalizowana we wschodniej części miasta Wrocław, w dzielnicy Psie Pole (moc cieplna 24 MW_t i moc elektryczna 5,6 MW_e),

o łącznej mocy cieplnej 1 170 MW_t i elektrycznej 477 MW_e. KOGENERACJA S.A. jest jedną z największych elektrociepłowni zawodowych w Polsce.

Działalność Spółki Dominującej prowadzona jest na podstawie odpowiednich koncesji przyznanych KOGENERACJI S.A. w zakładach produkcyjnych we Wrocławiu i w Siechnicach k. Wrocławia.

Od dnia 13 listopada 2017 r. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. należy do Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Dominującym akcjonariuszem Spółki jest PGE Energia Ciepła S.A.

KOGENERACJA S.A. oraz jednostka zależna PGE Zielona Góra S.A. (do 16 listopada 2025 r. działająca pod nazwą EC Zielona Góra S.A.) na dzień 30 czerwca 2026 r. były spółkami objętymi konsolidacją metodą pełną przez jednostkę dominującą najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Lublinie, której największym akcjonariuszem jest Skarb Państwa posiadający 60,86% ogólnej liczby akcji na Walnym Zgromadzeniu PGE S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres kończący się 30 czerwca 2026 r. obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostki zależnej zwanych łącznie Grupą.

Księgi rachunkowe Spółki Dominującej i spółki zależnej prowadzone są przez PGE S.A.

2. Skład Zarządu Spółki Dominującej

Na dzień 1 stycznia 2026 r., 30 czerwca 2026 r. oraz na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego w skład Zarządu Spółki Dominującej wchodził:

Dariusz Witkowski – Prezes Zarządu,
Krzysztof Kryg – Wiceprezes Zarządu,
Krzysztof Wrzesiński – Wiceprezes Zarządu.

3. Struktura własnościowa

Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu KOGENERACJI S.A.

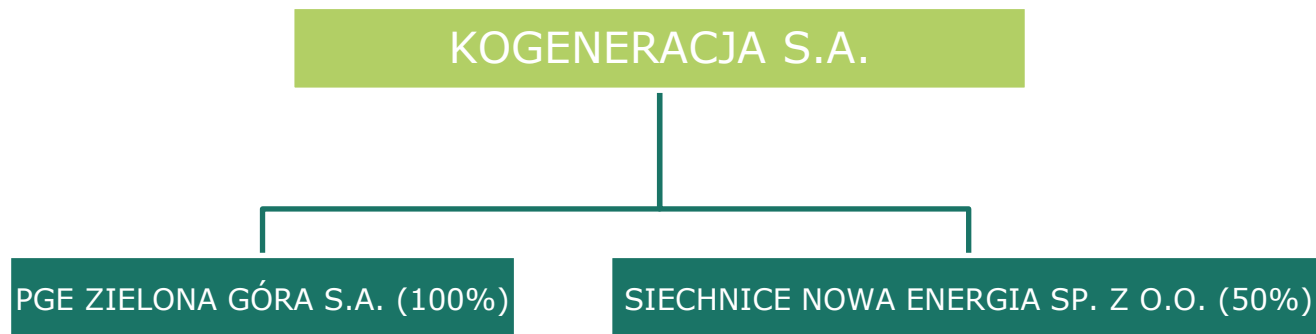
	liczba głosów na WZ w raporcie za 2025 r.	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZ w raporcie za 2025 r.	zmiana % w okresie 01.01.2026 r. - 8.09.2026 r.	liczba głosów na WZ na dzień przekazania raportu	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZ na dzień przekazania raportu
PGE Energia Ciepła S.A.	8 652 173	58,07	-	8 652 173	58,07
OFE PZU "Złota Jesień"	1 195 792	8,03	-	1 195 792	8,03
Allianz Polska OFE	754 281	5,06	-	754 281	5,06
Nationale-Nederlanden OFE	746 000	5,01	(0,46)	677 917	4,55
Pozostali	3 551 754	23,83	0,46	3 619 837	24,29

Na dzień 30 czerwca 2026 r., 31 grudnia 2025 r. oraz 30 czerwca 2025 r., udział w ogólnej liczbie głosów był równy udziałowi w kapitale zakładowym KOGENERACJI S.A.

Stan posiadania akcjonariuszy został zaktualizowany według danych po Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki Dominującej zwołanym na dzień 11 czerwca 2026 r. ([Raport bieżący 25/2026](#)) oraz na podstawie zawiadomienia Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna zarządzającego Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny ([Raport bieżący 28/2026](#)).

4. Skład Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

a. Struktura Grupy Kapitałowej



b. Jednostki zależne

Udział procentowy Spółki Dominującej w jednostce zależnej podlegającej konsolidacji (powiązania bezpośrednie)

Udział %	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
PGE Zielona Góra S.A.	100	100	100

PGE Zielona Góra S.A. jest przedsiębiorstwem prowadzącym działalność gospodarczą w zakresie wytwarzania energii elektrycznej oraz wytwarzania i dystrybucji ciepła. Spółka zapewnia dostawy ciepła i ogrzewanej wody użytkowej dla miasta Zielona Góra oraz jest dystrybutorem ciepła. Siedziba spółki mieści się w Zielonej Górze, al. Zjednoczenia 103.

W dniu 29 września 2025 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zmiany nazwy spółki z EC Zielona Góra S.A. na PGE Zielona Góra S.A. Zmiana obowiązuje od dnia 17 listopada 2025 r.

Na dzień 30 czerwca 2026 r., 31 grudnia 2025 r. i 30 czerwca 2025 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiocie zależnym był równy udziałowi Grupy w kapitale jednostki i wynosił 100%.

c. Jednostki stowarzyszone

Udział procentowy Spółki Dominującej w pozostałych jednostkach powiązanych (powiązania bezpośrednie)

Udział %	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o.	50	50	50

Spółka SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o. została powołana w celu opracowania i realizacji przedsięwzięcia polegającego na rewitalizacji i nadaniu nowych funkcji gospodarczych, społecznych i publicznych obiektom Elektrociepłowni Czechnica stanowiącym własność KOGENERACJI S.A. zlokalizowanym na nieruchomościach położonych w Gminie Siechnice.

Na dzień 30 czerwca 2026 r., 31 grudnia 2025 r. oraz 30 czerwca 2025 r. KOGENERACJA S.A. posiadała 4 000 udziałów spółki SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł i łącznej wartości nominalnej 200 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. skala działalności spółki SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o. oraz poziom jej aktywów i zobowiązań nie miały istotnego znaczenia dla sytuacji majątkowej i finansowej Grupy, dlatego ich wpływ na dane skonsolidowane pozostaje nieznaczący.

5. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2026 r. objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jedną jednostkę zależną PGE Zielona Góra S.A. (konsolidacja pełna).

6. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w 2026 r.

W 2026 r. nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

a. Oświadczenie o zgodności

Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. stosuje Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (zwane dalej MSSF UE). Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, stosowano przepisy Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. oraz wydane na jej podstawie przepisy wykonawcze.

Zamieszczone poniżej nowe Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje nie są jeszcze obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r. i nie zostały zastosowane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Grupa ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje nie zostały przyjęte przez Unię Europejską lub nie są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2026 r.:

- MSSF 18 *Prezentacja i ujawnienie informacji w sprawozdaniach finansowych* – standard ma zastąpić MSR 1. Nowy standard będzie obowiązywał od 1 stycznia 2027 r.
- MSSF 19 *Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji*. Nowy standard będzie obowiązywał od 1 stycznia 2027 r.
- Zmiany do MSSF 19 *Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji* – zmiany dotyczą zakresu ujawnień. Zmiany będą obowiązywały od 1 stycznia 2027 r.
- Zmiany do MSR 21 *Skutki zmian kursów wymiany walut obcych* – zmiany dotyczą przeliczenia na hiperinflacyjną walutę prezentacji. Zmiany będą obowiązywały od 1 stycznia 2027 r.
- Zmiany do MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* i MSR 28 *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* - termin wejścia w życie został odroczony bezterminowo.

Ze wstępnej analizy Spółki Dominującej wynika, że MSSF 18 będzie miał wpływ na zmianę w prezentacji przyszłych sprawozdań finansowych. Standard przewiduje ujednolicenie rachunku zysków i strat poprzez wyodrębnienie trzech nowych kategorii: operacyjnej, inwestycyjnej oraz finansowej. Dodatkowo doprecyzowano zasady ujawniania informacji o tzw. miarach działalności zdefiniowanych przez kierownictwo, co ma na celu zwiększenie przejrzystości i porównywalności danych prezentowanych w sprawozdaniach.

Obecnie Grupa prowadzi działania związane z przygotowaniem do wdrożenia standardu. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego analiza wpływu standardu nie jest zakończona.

Pozostałe, wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, nie powinny mieć istotnego wpływu na przyszłe sprawozdanie finansowe.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

Grupa zamierza przyjąć wymienione powyżej nowe standardy oraz zmiany standardów i interpretacji MSSF UE opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, lecz nieobowiązujące na dzień sprawozdawczy, zgodnie z planowaną datą ich wejścia w życie.

b. Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna

Dane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (waluta funkcjonalna Jednostki Dominującej i waluta prezentacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu poprzedzającym dzień transakcji.

Nie rzadziej niż na każdy dzień sprawozdawczy:

- pozycje pieniężne wyrażone w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia (za kurs zamknięcia przyjmuje się kurs średni ustalony dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień),
- pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia pierwotnej transakcji (kurs banku, z którego korzysta jednostka),
- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej.

c. Zasady rachunkowości i prezentacja danych

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem wybranych kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2026 r. do dnia 30 czerwca 2026 r., dane porównawcze za okres od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia 2025 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki Dominującej w dniu 7 września 2026 r.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze *Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.* opublikowanym w dniu 15 kwietnia 2026 r.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF UE) wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Szczegółowe informacje na temat przyjętych osądów, szacunków i założeń zostały przedstawione rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 8.

W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki rachunkowości) i metod obliczeniowych, co w poprzednim rocznym sprawozdaniu finansowym na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2025 r. z wyjątkiem tego, że zastosowano nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 r. oraz dokonano zmiany danych porównawczych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym oraz w odpowiednich notach objaśniających.

Nowe standardy i interpretacje, które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2026 r.

- Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe* i MSSF 7 *Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji* – zmiany dotyczą klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych.
- Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe* i MSSF 7 *Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji* – zmiany obejmują kontrakty dotyczące energii odnawialnej.
- Roczny program poprawek standardów, wydanie 11 - coroczne ulepszenia dotyczą MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy*, MSSF 7 *Instrumenty finansowe – ujawnienie informacji*, MSSF 9 *Instrumenty finansowe*, MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdanie finansowe* oraz MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*.

Powyższe zmiany nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, które zostały opublikowane, lecz dotychczas nie weszły w życie.

Korekta danych porównawczych na dzień 1 stycznia 2025 r. i 30 czerwca 2025 r.

- 1) W 2025 r. Spółka Dominująca zidentyfikowała istotny błąd dotyczący lat ubiegłych polegający na nieprawidłowej wycenie rezerwy na rekultywację. Błąd wynikał z nieuwzględnienia w wycenie na dzień 31 grudnia 2024 r. i 1 stycznia 2024 r. wymagań prawnych, wynikających z rozporządzenia Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 19 marca 2021 r. (Dz. U. 2021.0673) dotyczących okrywy rekultywacyjnej umożliwiającej powstanie i utrzymanie trwałej pokrywy roślinnej wynoszącej co najmniej 1 metr. Korekta błędu została ujęta retrospektywnie w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2025 r., w tym poprzez odpowiednią korektę salda otwarcia kapitału własnego w pozycji *Zyski zatrzymane* na początek najwcześniejszego prezentowanego okresu. Dane porównawcze na dzień 30 czerwca 2025 r. prezentowane w niniejszym sprawozdaniu uwzględniają wpływ tej korekty, obejmujący zwiększenie *Rezerw długoterminowych* o 20 799 tys. zł, zmniejszenie *Zobowiązań z tytułu podatku odroczonego* o 3 952 tys. zł oraz zmniejszenie *Zysków zatrzymanych* o 16 847 tys. zł. Wpływ korekty na wynik finansowy Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. został oceniony jako nieistotny i nie został ujęty. Korekta nie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sumę aktywów w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Szczegółowe informacje o wpływie korekty na poszczególne pozycje sprawozdania przedstawiono w poniższych notach objaśniających.

Zmiana danych w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (dane zatwierdzone)	Korekta (1)	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (dane przekształcone)
Zyski zatrzymane	1 030 315	(16 847)	1 013 468
Pozostałe kapitały	1 457 250	-	1 457 250
Kapitał własny	2 487 565	(16 847)	2 470 718
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	40 682	(3 952)	36 730
Rezerwy długoterminowe	24 301	20 799	45 100
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	488 045	-	488 045
Zobowiązania długoterminowe	553 028	16 847	569 875
Zobowiązania krótkoterminowe	1 168 432	-	1 168 432
Zobowiązania razem	1 721 460	16 847	1 738 307
Pasywa razem	4 209 025	-	4 209 025

Zmiana danych w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Nota					15
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r. (dane zatwierdzone)	252 503	251 258	960 659	873 835	2 338 255
Korekta (1)	-	-	-	(16 847)	(16 847)
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r. (dane przekształcone)	252 503	251 258	960 659	856 988	2 321 408

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. uchwala nr 7/2026 z dnia 11 czerwca 2026 r. postanowiło o pokryciu straty, powstałej w wyniku ujęcia w 2025 r. korekty rezerwy na rekultywację w kwocie 16 847 tys. zł, z kapitału rezerwowego Spółki, pochodzącego z zysku netto za rok 2023 r.

- 2) Grupa skorygowała wybrane pozycje w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. Korekta dotyczyła przeklasyfikowania środków otrzymanych/przekazanych w ramach umowy cash pooling do działalności inwestycyjnej, które uprzednio były błędnie prezentowane w ramach działalności finansowej. Ponadto z pozycji netto *Wpływy i wydatki w ramach umowy cash pooling* wyodrębniono odsetki zapłacone w ramach umowy cash pooling. Powyższe zmiany nie miały wpływu na wynik finansowy Grupy.

Korekta danych w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (dane zatwierdzone)	Korekta (2)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (dane przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	234	-	234
Wpływ rat i odsetek z tytułu leasingu	167	-	167
Odsetki otrzymane w ramach umowy cash pooling	21 051	-	21 051
Środki otrzymane/(przekazane) w ramach umowy cash pooling	(99 058)	196 451	97 393
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(136 100)	-	(136 100)
Pozostałe wydatki	(789)	-	(789)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(214 495)	196 451	(18 044)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wydatki z tytułu pożyczek	(435 848)	-	(435 848)
Odsetki zapłacone z tytułu pożyczek	(12 285)	-	(12 285)
Wpływy i wydatki w ramach umowy cash pooling	196 344	(196 344)	-
Odsetki zapłacone w ramach umowy cash pooling	-	(107)	(107)
Spłata rat z tytułu leasingu	(4 056)	-	(4 056)
Spłata odsetek z tytułu leasingu	(3 322)	-	(3 322)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(259 167)	(196 451)	(455 618)

8. Istotne szacunki i osądy

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF UE) wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz na prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Szczegółowe informacje na temat przyjętych osądów, szacunków i założeń zostały przedstawione poniżej lub w odpowiednich notach objaśniających.

Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd dokonał następujących osądów, które mają największy wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań.

- Przy ustalaniu okresu leasingu Grupa rozważa wszystkie istotne fakty i zdarzenia powodujące istnienie zachęt ekonomicznych do skorzystania z opcji przedłużenia lub nie skorzystania z opcji wypowiedzenia. Grupa dokonuje również profesjonalnego osądu do ustalenia okresu egzekwowalności umowy (okresu leasingu, w którym wypowiedzenie umowy nie będzie uzasadnione) w przypadku umów zawartych na czas nieokreślony. Ocena okresu leasingu przeprowadzana jest na dzień rozpoczęcia leasingu. Ponowna ocena jest dokonywana w przypadku wystąpienia znaczącego zdarzenia lub znaczącej zmiany w okolicznościach, które leasingobiorca kontroluje, wpływających na tę ocenę. Grupa dokonuje również osądu w zakresie ustalenia stopy procentowej.
- Grupa w celu przeprowadzenia testów z tytułu utraty wartości dokonała identyfikacji ośrodków generujących środki pieniężne. Dla Grupy zidentyfikowano 2 ośrodki generujące środki pieniężne: Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. oraz PGE Zielona Góra S.A. Test na utratę wartości ośrodków generujących przepływy pieniężne, do których została alokowana wartość firmy wykonano na dzień 30 czerwca 2026 r. i przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 27b.
- Grupa dokonała oceny czy umowy zakupu i odsprzedaży energii elektrycznej oraz transakcje zakupu uprawnień do emisji CO₂ spełniają definicję instrumentów finansowych zgodnie z MSSF 9. W wyniku dokonanego osądu uznano, że umowy te zostały zawarte i są utrzymywane w celu otrzymania składników niefinansowych zgodnie z oczekiwaniami Grupy dotyczącymi ich dostawy i wykorzystania oraz biorąc pod uwagę ich charakter są wyłączone spod zakresu zastosowania tego standardu (own-use exemption).
- Grupa działa w jednym segmencie operacyjnym *Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej oraz dystrybucja*. Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje profesjonalnego osądu w zakresie identyfikacji tych segmentów na podstawie wytycznych zawartych w MSSF 8 *Segmenty działalności*. Szczegółowy sposób identyfikacji segmentów oraz podstawowe dane finansowe są prezentowane w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 21.
- Grupa dokonuje osądów w zakresie ujmowanych zobowiązań warunkowych. Szczegółowe informacje dotyczące zobowiązań warunkowych zostały przedstawione w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 22.

Niepewność szacunków i założeń

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym. Grupa przyjęła założenia i szacunki na temat przyszłości na podstawie wiedzy posiadanej podczas sporządzania sprawozdania finansowego. Założenia tych szacunków opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu odnośnie do bieżących i przyszłych działań i zdarzeń w poszczególnych obszarach. Szczegółowe informacje na temat przyjętych założeń zostały przedstawione poniżej lub w odpowiednich notach objaśniających.

- Wysokość stawek odpisów amortyzacyjnych jest ustalana na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznego użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych, prawa do użytkowania aktywów lub wartości niematerialnych oraz szacunków dotyczących wartości rezydualnej. Kapitalizowane remonty generalne są amortyzowane w okresie pozostałym do przewidywanego rozpoczęcia kolejnego remontu generalnego. Okresy ekonomicznego użytkowania są weryfikowane przynajmniej raz w ciągu roku obrotowego.
- Spółka Dominująca ujmuje przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej w momencie spełnienia warunków do uzyskania wsparcia, jako iloczyn wolumenu energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji i obowiązującej stawki premii.
- Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego w oparciu o ocenę, czy prawdopodobne jest, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Informacje dotyczące podatku odroczonego przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 10b.
- Na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupa przeprowadziła analizę przesłanek a następnie testy na utratę wartości aktywów trwałych. Wyniki testów zostały opisane w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 27a. Szacunek wartości odzyskiwalnej rzeczowych aktywów trwałych opiera się na istotnych założeniach, których realizacja w przyszłości jest niepewna i znajduje się w istotnej części poza kontrolą Grupy. Grupa przyjęła najbardziej właściwe jej zdaniem wielkości i wartości, tym niemniej nie można wykluczyć, iż realizacja poszczególnych założeń będzie odbiegać od tych przyjętych przez Grupę.
- Grupa dokonuje oszacowań aktuarnych zobowiązań (rezerw) na odprawy emerytalne oraz pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia. Założenia dotyczące tych zobowiązań zostały przedstawione w *Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.*, punkt 27.
- Rezerwy są zobowiązaniami, których kwota lub termin zapłaty nie są pewne. W trakcie okresu sprawozdawczego Grupa zmieniła szacunki odnośnie zasadności lub wysokości niektórych rezerw. W szczególności, w trakcie okresu sprawozdawczego dokonano aktualizacji rezerwy na niedobór uprawnień do emisji CO₂, rezerwy na koszty rekultywacji oraz rezerwy na świadczenia pracownicze. Szczegóły przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 20.
- Wycena instrumentów finansowych jest dokonywana w oparciu o założenia i szacunki na podstawie danych dostępnych w momencie przygotowania sprawozdania finansowego. Zmiany tych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na przyszłe sprawozdania finansowe Grupy. Szczegóły przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 30.

VI. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

1. Przychody ze sprzedaży

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 489 316	1 317 273
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej	676 185	607 229
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej	722 082	630 832
Przychody z Rynku Mocy	46 252	45 908
Przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	-	(123)
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	38 943	4 642
Przychody z najmu	4 161	3 455
Przychody z tytułu rekompensat KDT	-	24 659
Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 693	671
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	52 619	33 464
Przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	34 356	30 933
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	15 302	-
Pozostałe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 961	2 531
	1 541 935	1 350 737

Wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej (wzrost o 68 956 tys. zł) były głównie efektem wyższego wolumenu sprzedaży w KOGENERACJI S.A., w związku z uruchomieniem w maju 2025 r. bloku gazowo-parowego w EC Czechnica 2. Przychody z dystrybucji energii elektrycznej były wykazywane w Spółce Dominującej do dnia 31 maja 2025 r. W dniu 10 kwietnia 2025 r. KOGENERACJA S.A. podpisała umowę dzierżawy majątku dystrybucyjnego, na mocy której z dniem 1 czerwca 2025 r. nastąpiło przeniesienie wszelkich praw i obowiązków związanych z prowadzeniem działalności dystrybucyjnej, w tym z pełnieniem funkcji operatora systemu dystrybucyjnego na spółkę ESV S.A. W dniu 28 maja 2025 r. Prezes URE wydał decyzję o cofnięciu Spółce koncesji na dystrybucję energii elektrycznej z dniem 31 maja 2025 r. Tym samym spełniony został obowiązek prawny dotyczący rozdzielania działalności produkcyjnej od dystrybucyjnej. Od dnia 1 czerwca 2025 r. Spółka Dominująca osiąga przychody z tytułu dzierżawy majątku dystrybucyjnego i nie osiąga przychodów z dystrybucji energii elektrycznej (do dnia 31 maja 2025 r. przychody z dystrybucji energii elektrycznej wynosiły 3 409 tys. zł).

W dniu 18 grudnia 2025 r. Prezes URE na wniosek PGE Zielona Góra S.A. opublikował decyzję o cofnięciu koncesji udzielonej spółce na dystrybucję energii elektrycznej w związku z zakończeniem działalności w tym zakresie. Przychody z dystrybucji energii elektrycznej w spółce zależnej w I półroczu 2025 r. wynosiły 429 tys. zł.

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej (wzrost o 91 250 tys. zł) były głównie efektem wyższego wolumenu sprzedaży spowodowanego niższymi średnimi temperaturami w I półroczu 2026 r.

Zgodnie z *Ustawą z dnia 15 września 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach w zakresie niektórych źródeł ciepła w związku z sytuacją na rynku paliw obowiązującą w latach 2023 - 2025* KOGENERACJA S.A. i PGE Zielona Góra S.A. były zobligowane do sprzedaży i dystrybucji ciepła po maksymalnych, określonych w Ustawie, stawkach. Różnica pomiędzy maksymalnymi stawkami a wartością wynikającą z taryf wypłacana była w formie rekompensaty. Okres obowiązywania systemów wsparcia zakończył się z dniem 30 czerwca 2025 r. W I półroczu 2025 r. przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat dotyczących sprzedaży ciepła wyniosły 42 695 tys. zł.

Na podstawie *Ustawy z dnia 14 grudnia 2018 roku o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji* Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. uzyskała przychody z tytułu wsparcia kogeneracji gazowej w kwocie 38 943 tys. zł (I półrocze 2025 r.: 4 642 tys. zł).

Zgodnie z zasadami księgowymi Grupa rozpoznała w I półroczu 2025 r. przychody z tytułu rekompensat KDT w kwocie 24 659 tys. zł. W związku z zakończeniem okresu korygowania kosztów osieroconych Grupa nie wykazywała w I półroczu 2026 r. przychodów z tego tytułu.

Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. działa w jednym segmencie operacyjnym *Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej oraz dystrybucja* i prowadzi działalność wyłącznie na terenie kraju.

W segmencie *Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej oraz dystrybucja* najistotniejsze przychody osiągnięto w transakcjach z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. O/Wrocław. Przychody te osiągnęły w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. wartość 1 200 951 tys. zł (w tym PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.: 723 355 tys. zł i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o.: 477 596 tys. zł) co stanowi 77,89% przychodów segmentu (w analogicznym okresie roku poprzedniego przychody wyniosły 1 081 670 tys. zł, co stanowiło 80,08% przychodów segmentu, w tym PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.: 638 746 tys. zł, PGE Dom Maklerski S.A.: 37 415 tys. zł, Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o.: 405 509 tys. zł).

Przychody ze sprzedaży

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Przychody z umów z klientami	1 498 831	1 275 286
Przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat	-	42 695
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	38 943	4 642
Przychody z najmu	4 161	3 455
Przychody z tytułu rekompensat KDT	-	24 659
	1 541 935	1 350 737

Przychody z umów z klientami

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Przychody z odsprzedaży i sprzedaży energii elektrycznej	710 541	634 324
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii ciepłej (bez rekompensat)	722 082	588 137
Przychody z Rynku Mocy	46 252	45 908
Pozostałe przychody z umów z klientami	19 956	6 917
	1 498 831	1 275 286

W I półroczu 2026 r. pozostałych przychodach z umów z klientami ujęto przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 15 302 tys. zł oraz pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów w kwocie 4 654 tys. zł (I półrocze 2025 r.: przychody z dystrybucji energii elektrycznej w kwocie 3 838 tys. zł, przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii w kwocie -123 tys. zł oraz pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów w kwocie 3 202 tys. zł).

2. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym

a. Koszt własny sprzedaży

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(1 176 286)	(1 076 629)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(45 148)	(24 977)
	(1 221 434)	(1 101 606)

b. Koszty według rodzaju

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące	(131 135)	(112 249)
Zużycie materiałów i energii	(572 765)	(583 430)
Usługi obce	(110 629)	(101 195)
Podatki i opłaty, w tym:	(377 894)	(288 277)
uprawnienia do emisji CO ₂	(358 988)	(269 916)
odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	-	(215)
Koszty świadczeń pracowniczych	(54 334)	(52 151)
Pozostałe koszty rodzajowe	(6 506)	(6 271)
Razem koszty rodzajowe	(1 253 263)	(1 143 573)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(45 148)	(24 977)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	(1 298 411)	(1 168 550)
Koszty sprzedaży	30 642	24 094
Koszty ogólnego zarządu	46 335	42 850
Koszt własny sprzedaży	(1 221 434)	(1 101 606)

Wyższe koszty ujęte w pozycji *Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące* o kwotę 18 886 tys. zł to przede wszystkim efekt oddania do użytkowania inwestycji EC Czechnica 2 oraz skrócenia okresów żywotności majątku produkcyjnego i administracyjnego w EC Wrocław w związku z przygotowaniem do realizacji inwestycji w EC Wrocław (Program Inwestycyjny Wrocław), w tym planowanym wyburzeniem części budynków administracyjnych w EC Wrocław.

Wzrost kosztów w pozycji *Podatki i opłaty* o kwotę 89 617 tys. zł był spowodowany wyższym kosztem zakupu uprawnień do emisji CO₂ o 89 072 tys. zł na skutek wyższego wolumenu niedoboru uprawnień wynikającego z wyższej produkcji.

Wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów o kwotę 20 171 tys. zł był efektem głównie wyższych kosztów sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ o 15 302 tys. zł, wyższego wolumenu zakupionej energii na rynku o 3 316 tys. zł i wzrostem wartości odsprzedanej energii o 1 553 tys. zł.

c. Koszty świadczeń pracowniczych

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Wypłacone wynagrodzenia	(47 328)	(46 104)
Ubezpieczenia społeczne	(9 549)	(9 239)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 340	1 534
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	(255)	(229)
Inne świadczenia pracownicze	(6 524)	(6 068)
	(62 316)	(60 106)
Koszty wynagrodzeń przeksięgowane na nakłady inwestycyjne	7 982	7 955
	(54 334)	(52 151)

3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

a. Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Rozliczenie otrzymanych dotacji	3 424	3 032
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów i należności	313	461
Zwrot podatku od nieruchomości	-	2 161
Dzierżawa węzłów ciepłych	220	282
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	23	181
Kary, grzywny i odszkodowania	289	737
Inne	156	101
	4 425	6 955

W 2025 r. w *Pozostałych przychodach operacyjnych* Spółka Dominująca ujęła zwrot podatku od nieruchomości. W dniu 7 listopada 2022 r. KOGENERACJA S.A. wystąpiła do Gminy Siechnice z wnioskiem o stwierdzenie nadpłaty w podatku od nieruchomości w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2021 r. Nadpłata powstała w wyniku skorzystania przez Spółkę z prawa do zwolnienia z podatku od nieruchomości infrastruktury kolejowej (bocznik kolejowych).

b. Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Odpis aktualizujący wartość zapasów i należności	(600)	(1 741)
Aktualizacja rezerwy na rekultywację składowisk popiołów	-	(591)
Korekta świadczeń pracowniczych	-	(1 041)
Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych	-	(514)
Darowizny	(1 340)	-
Koszty likwidacji środków trwałych	(383)	(465)
Koszty aktywów oddanych w leasing	(67)	(142)
Inne	(210)	(118)
	(2 600)	(4 612)

Spółka Dominująca przekazała w czerwcu 2026 r. Gminie Siechnice darowiznę w wysokości 900 tys. zł na rozwój lokalnej infrastruktury sportowej.

W 2025 r. KOGENERACJA S.A. w *Pozostałych kosztach operacyjnych* ujęła korektę świadczeń pracowniczych dotyczącą zmiany zasad naliczania godzin nadliczbowych.

4. Przychody finansowe netto

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności oraz depozytów bankowych	22 170	21 544
Odsetki z tytułu leasingu	164	170
Wycena forwardów walutowych	2 437	75
Pozostałe przychody finansowe	137	16
Przychody finansowe	24 908	21 805
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	(1 942)	(1 927)
Pozostałe odsetki od zobowiązań finansowych	(6 577)	(2 498)
Wycena forwardów walutowych	(2 147)	(4 359)
Koszty odsetek dotyczące zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych	(278)	(250)
Dyskonto dot. kosztów osieroconych KDT	-	(10 148)
Efekt zmiany dyskonta dotyczący rezerwy na rekultywację	(1 175)	(455)
Pozostałe koszty finansowe	(174)	(143)
Koszty finansowe	(12 293)	(19 780)
Przychody finansowe netto	12 615	2 025

W przychodach i kosztach finansowych wykazano wycenę instrumentu pochodnego dotyczącego umowy na kompleksowe świadczenie usług zespołu gazowego, której cena wyrażona była w USD spółka zależna PGE Zielona Góra S.A. zawiera transakcje walutowe w celu zabezpieczenia przed niekorzystnymi zmianami w przepływach środków pieniężnych wynikającymi z uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań z tytułu kosztów realizacji powyższej umowy (wahania kursu USD).

Wyższe koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych wynikały z ujęcia w rachunku zysków i strat odsetek od otrzymanych pożyczek. Do momentu oddania do eksploatacji inwestycji EC Czechnica 2 w Siechnicach odsetki te były kapitalizowane i zwiększały wartość nakładów inwestycyjnych. Po uruchomieniu instalacji w maju 2025 r. są one ujmowane głównie w kosztach finansowych.

5. Podatek dochodowy

a. Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Podatek dochodowy za okres bieżący	(102 143)	(68 296)
Podatek odroczony	51 021	31 320
Obciążenia podatkowe wykazywane w rachunku zysków i strat	(51 122)	(36 976)
Podatek dochodowy wykazywany w innych całkowitych dochodach		
Od zysków i strat aktuarialnych z wyceny rezerwy na świadczenia pracownicze	-	63
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(51 122)	(36 913)

b. Efektywna stopa podatkowa

Zysk przed opodatkowaniem za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów kształtował się na poziomie 257 964 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.: 186 555 tys. zł). Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. efektywna stopa podatkowa wyniosła 19,82% (za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.: 19,82%).

Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej

6. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, prawa do użytkowania składników aktywów i nieruchomości inwestycyjne

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. poniosły nakłady na nabycie aktywów trwałych w wysokości 67 603 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.: 213 723 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. Spółka Dominująca poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 25 988 tys. zł, m.in. na modernizację i remonty kotłów, generatorów, turbin oraz bloków i systemów ciepłowniczych, a także na modernizację i remonty wieloletnie podstawowych i pomocniczych urządzeń produkcyjnych (w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.: 212 247 tys. zł, w tym głównie na realizację projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach).

W spółce zależnej PGE Zielona Góra S.A. poniesiono nakłady w kwocie 41 615 tys. zł, m. in. na modernizację bloku gazowo-parowego, modernizację miejskiej sieci ciepłowniczej oraz urządzeń pozablokowych (w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.: 7 250 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. aktywowano odsetki w kwocie 289 tys. zł. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. aktywowano odsetki w kwocie 10 107 tys. zł, w tym 8 451 tys. zł od pożyczek udzielonych przez NFOŚiGW, 1 656 tys. zł z tytułu umowy pożyczki oraz umowy cash pooling z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz wykسیęgowano w ramach wzajemnych transakcji odsetki od pożyczki udzielonej przez spółkę zależną PGE Zielona Góra S.A. w kwocie 5 774 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2026 r., 31 grudnia 2025 r. oraz 30 czerwca 2025 r. rzeczowe aktywa trwałe nie były obciążone z tytułu zobowiązań Grupy.

Nieruchomości inwestycyjne

W I półroczu 2026 r. Spółka Dominująca przeprowadziła analizę w zakresie kwalifikacji środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych, w wyniku której przekwalifikowała 29 pozycji z grupy *Nieruchomości inwestycyjne* do grupy *Rzeczowe aktywa trwałe* oraz 5 pozycji z grupy *Rzeczowe aktywa trwałe* do grupy *Nieruchomości inwestycyjne*. Analizie podlegały nieruchomości, które Spółka Dominująca utrzymywała w celu uzyskiwania przychodów z czynszów i które nie były wykorzystywane w istotnym zakresie dla potrzeb działalności podstawowej. Na podstawie przeprowadzonej analizy dokonano zmniejszenia wartości nieruchomości inwestycyjnych o kwotę netto 5 174 tys. zł. W 2026 r. przeprowadzono również analizę żywotności, w wyniku której wartość *Nieruchomości inwestycyjnych* zmniejszyła się o 1 481 tys. zł.

7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe. Należności z tytułu umowy cash pooling

a. Długoterminowe należności finansowe

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Należności z tytułu leasingu	3 060	3 073	3 175
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	73	175	245
Kaucje i wadia	-	-	1 485
	3 133	3 248	4 905

b. Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe. Należności z tytułu umowy cash pooling

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	76 590	193 377	73 535
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	47 183	198 442	41 310
Należności z tytułu należnych rozpoznanych rekompensat	-	-	7 402
Wsparcie kogeneracji gazowej	4 913	32 283	2 123
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	172	140	133
Należności dotyczące depozytu zabezpieczającego	4 050	8 228	8 149
Kaucje i wadia	167	1 516	63
Należności z tytułu leasingu	198	249	299
Pozostałe należności	3	-	55
	133 276	434 235	133 069
Należności z tytułu umowy cash pooling	1 314 900	1 059 183	925 691
	1 448 176	1 493 418	1 058 760

Wiekowanie należności

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
do 1 m-ca	1 447 038	1 493 150	1 058 329
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	707	110	231
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	323	57	51
powyżej 6 m-cy do 1 roku	95	101	149
powyżej 1 roku	13	-	-
	1 448 176	1 493 418	1 058 760

Wiekowanie należności przeterminowanych

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Należności przeterminowane brutto			
do 1 m-ca	750	686	537
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	699	107	251
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	715	23	227
powyżej 6 m-cy do 1 roku	47	443	355
powyżej 1 roku	1 881	1 636	1 402
	4 092	2 895	2 772
Odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	(2 387)	(2 197)	(2 330)
Należności przeterminowane netto	1 705	698	442

8. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Zaliczki na środki trwałe w budowie	3 716	16 047	4 505
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączy budynków do sieci ciepłowniczej	1 310	1 669	1 871
Pozostałe	15	-	35
Pozostałe aktywa długoterminowe	5 041	17 716	6 411
Należności z tytułu podatku VAT	-	32 813	1 878
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu nieodebranego gazu	19 868	-	-
Nadpłata podatku od nieruchomości	-	-	3 026
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączy budynków do sieci ciepłowniczej	757	801	789
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu ubezpieczeń majątkowych i OC oraz pozostałe rozliczenia międzyokresowe	5 263	1 619	4 656
Opłaty koncesyjne	625	-	615
Rozrachunki z tytułu ZFŚS	1 542	648	1 367
Pozostałe	1 668	33	34
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	29 723	35 914	12 365

Zaliczki na środki trwałe w budowie dotyczą opłaty za przyłączenie do sieci energetycznej i gazowej w Spółce Dominującej oraz wynagrodzenia za części niezbędne do wykonania przeglądu turbozespołu gazowego w spółce zależnej.

W wyniku prac modernizacyjnych związanych z planowanym remontem średnim Bloku Gazowo-Parowego w PGE Zielona Góra S.A. i przedłużonym postojem wynikającym z ww. remontu, nie zostały dotrzymane warunki umowy na minimalne dostawy gazu w II kwartale 2026 r. Nieodebrany wolumen zostanie zrealizowany w ciągu 2 kolejnych lat i wówczas nastąpi rozliczenie opłaty w wysokości 19 868 tys. zł.

9. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe

Na dzień 30 czerwca 2026 r., 31 grudnia 2025 r. oraz 30 czerwca 2025 r. Jednostka Dominująca posiadała 50% udziałów w spółce SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o. o wartości 200 tys. zł oraz spółki Grupy posiadały udziały w Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Polskiego Zakładu Ubezpieczeń Wzajemnych o łącznej wartości 19 tys. zł.

10. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

a. Należność i zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego

Na koniec okresu sprawozdawczego w PGE Zielona Góra S.A. wystąpiła należność z tytułu podatku dochodowego w kwocie 30 052 tys. zł, a w KOGENERACJI S.A. zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego w kwocie 98 556 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego w PGE Zielona Góra S.A.: 6 700 tys. zł i zobowiązanie w KOGENERACJI S.A.: 52 070 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: zobowiązanie w kwocie 40 395 tys. zł).

b. Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (dane przekształcone)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	95 930	86 575	96 386
Zapasy	663	627	771
Należności	475	417	441
Świadczenia pracownicze	3 413	3 498	3 335
Rezerwy	197 288	149 708	162 528
Inne zobowiązania finansowe	16 658	17 148	16 015
Pozostałe	547	1 067	1 046
Kompensata	(123 114)	(85 890)	(87 750)
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	-	(41 667)	(36 730)
Rzeczowe aktywa trwałe	(104 648)	(103 867)	(105 208)
Prawa do użytkowania składników aktywów	(15 748)	(15 913)	(15 206)
Zapasy	(1)	(1)	(1)
Należności	(2 717)	(7 776)	(3 645)
Pozostałe	-	-	(420)
Kompensata	123 114	85 890	87 750
Wartość netto			
Rzeczowe aktywa trwałe	(104 648)	(103 867)	(105 208)
Prawa do użytkowania składników aktywów	(15 748)	(15 913)	(15 206)
Zapasy	662	626	770
Należności	(2 242)	(7 359)	(3 204)
Świadczenia pracownicze	3 413	3 498	3 335
Rezerwy	197 288	149 708	162 528
Inne zobowiązania finansowe	16 658	17 148	16 015
Pozostałe	547	1 067	626
RAZEM	95 930	44 908	59 656

Zgodnie z § 74 MSR 12 aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego podlegają kompensacie wtedy i tylko wtedy, gdy jednostka:

- posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensaty aktywów z tytułu podatku odroczonego ze zobowiązaniami z tytułu podatku odroczonego,
- aktywa z tytułu podatku odroczonego i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub różnych podatników, którzy rozliczają się wspólnie.

Powyższe warunki są spełnione na poziomie poszczególnych spółek należących do Grupy, dlatego kompensacie podlegają aktywa i zobowiązania odrębnie dla każdej ze spółek. W konsekwencji wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 95 930 tys. zł były efektem kompensaty aktywów i zobowiązań na podatek odroczonego dla poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

11. Zapasy

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Materiały	68 564	75 781	80 441
Prawa pochodzenia energii	145	87	5
	68 709	75 868	80 446

W I półroczu 2026 r. i w 2025 r. nie wystąpiły obciążenia z tytułu zabezpieczeń na zapasach.

Zapasy przedstawione są w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 3 490 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 3 331 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 4 061 tys. zł).

Wartość materiałów, w tym głównie zapasu węgla, spadła o kwotę 7 217 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz o 11 877 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. Wolumen zapasu węgla na dzień 30 czerwca 2026 r. wynosił 164,7 tys. ton i był wyższy w porównaniu do 31 grudnia 2025 r. o 15,5 tys. ton (31 grudnia 2025 r.: 149,2 tys. ton, 30 czerwca 2025 r.: 187,6 tys. ton), przy jednocześnie niższej cenie zakupu węgla o 24,29%. (30 czerwca 2026 r.: 270,07 zł/tonę, 31 grudnia 2025 r.: 356,73 zł/tonę).

W I półroczu 2026 r. wartość zapasów ujętych w koszcie własnym sprzedaży w pozycji *Zużycie materiałów i energii* wynosiła 120 494 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 237 925 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 142 556 tys. zł).

12. Uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia

Na dzień 30 czerwca 2026 r. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujęto długoterminowe i krótkoterminowe uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia w łącznej kwocie 144 534 tys. zł, w tym Spółka Dominująca: 144 439 tys. zł i spółka zależna PGE Zielona Góra S.A.: 95 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 364 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 42 799 tys. zł). W grudniu 2025 r. zakupiono uprawnienia do emisji CO₂, które zostały umorzone w tym samym miesiącu w kwocie 295 235 tys. zł, dlatego na dzień 31 grudnia 2025 r. krótkoterminowe uprawnienia do emisji CO₂ wykazano w wartości 0 zł. Począwszy od 2024 r. obowiązek umorzenia uprawnień do emisji CO₂ został przesunięty i może być realizowany do września kolejnego roku.

13. Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

W związku z realizacją umowy o świadczenie usług serwisowych bloku gazowo-parowego w EC Czechnica, której cena wyrażona była w EURO, KOGENERACJA S.A. zawiera transakcje forward stanowiące zabezpieczenie ryzyka walutowego. Na dzień 30 czerwca 2026 r. wykazano instrument pochodny z powyższego tytułu w kwocie 279 tys. zł, w tym część długoterminowa: 73 tys. zł i część krótkoterminowa: 206 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 450 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 50 tys. zł po stronie aktywów i 377 tys. zł po stronie pasywów).

W związku z realizacją umowy na kompleksowe świadczenie usługi serwisowania turbozespołu gazowego, której cena wyrażona była w USD, spółka zależna PGE Zielona Góra S.A. zawiera transakcje walutowe w celu zabezpieczenia przed niekorzystnymi zmianami w przepływach środków pieniężnych wynikającymi z uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań z tytułu kosztów realizacji umowy (wahania kursu USD). W sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2026 r. wykazano krótkoterminowy instrument pochodny z powyższego tytułu w kwocie 633 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 2 900 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 4 780 tys. zł).

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	3 125	2 763	2 335
Środki na rachunkach VAT	13 016	31 075	21 570
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	16 141	33 838	23 905
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	16 141	33 838	23 905

15. Kapitał własny

a. Zmiany w kapitale własnym

Zgodnie z uchwałą nr 10/2026 z dnia 11 czerwca 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. postanowiło zlikwidować *Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej* w kwocie 251 258 tys. zł i przenieść jego wartość na *Kapitał zapasowy* Spółki. Likwidacja *Kapitału ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej* oraz przeniesienie jego wartości na *Kapitał zapasowy* nastąpiło wyłącznie w ramach kapitałów własnych Spółki, miało charakter porządkujący strukturę kapitałów własnych i pozostało bez wpływu na wynik finansowy Spółki.

b. Zarządzanie kapitałem

Celem zarządzania kapitałem jest zapewnienie bezpiecznej i efektywnej struktury finansowania, uwzględniającej ryzyko operacyjne, nakłady inwestycyjne oraz interes akcjonariuszy.

Grupa monitoruje wskaźnik długu netto do EBITDA na poziomie Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. Dług netto rozumiany jest jako krótko- i długoterminowe zadłużenie finansowe, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty oraz krótkoterminowe lokaty i depozyty. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania nie są uwzględniane w obliczaniu długu netto.

W związku z realizowanym programem inwestycyjnym w ramach realizacji strategii dekarbonizacji oraz zakończeniem programu dotyczącego kontraktów długoterminowych na sprzedaż mocy i energii elektrycznej (KDT), w najbliższych latach planowane jest zwiększanie zapotrzebowania na środki pieniężne. Relacja długu netto do EBITDA jest jednym z istotnych elementów sporządzanych przez Grupę prognoz i planów finansowych. Informacja dotycząca wartości wskaźników długu netto do EBITDA została zaprezentowana w nocie 8 *Sprawozdania Zarządu z działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.*

c. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

KOGENERACJA S.A.

Zgodnie z uchwałą 9D/2026 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. zwołanego na dzień 11 czerwca 2026 r. zysk netto za rok obrotowy 2025 został przeznaczony na kapitały rezerwowe ([Raport bieżący 24/2026](#)). Do powyższej uchwały wniesiono sprzeciwy oraz akcjonariusz mniejszościowy złożył pozew o jej uchylenie ([Raport bieżący 32/2026](#)).

16. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.		Na dzień 31 grudnia 2025 r.		Na dzień 30 czerwca 2025 r.	
	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe
Otrzymane pożyczki	265 650	31 260	281 468	31 279	297 286	31 697
Zobowiązania z tytułu leasingu	78 954	9 197	80 113	10 151	82 189	8 581
	344 604	40 457	361 581	41 430	379 475	40 278

a. Zobowiązania z tytułu pożyczek

Umowa na dofinansowanie instalacji fotowoltaicznych w spółce zależnej PGE Zielona Góra S.A.

W dniu 14 listopada 2024 r. spółka zależna zawarła umowę z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOŚiGW) o dofinansowanie budowy instalacji fotowoltaicznych w formie preferencyjnej pożyczki w ramach programu priorytetowego *Przemysł energochłonny – OZE*. Pożyczka została udzielona do kwoty 10 080 tys. zł na okres od dnia 1 marca 2025 r. do 31 marca 2044 r. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny wraz z deklaracją wekslową. Spłata pożyczki przewidziana jest w 62 ratach płatnych na koniec każdego kwartału począwszy od ostatniego kwartału 2028 r.

Umowa pożyczki z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

W dniu 26 października 2023 r. została zawarta z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. umowa pożyczki na finansowanie bieżącej działalności KOGENERACJI S.A. oraz inwestycji, w tym budowy EC Czechnica 2. Maksymalny limit zadłużenia wynosi 700 000 tys. zł. Limit kwotowy ma charakter odnawialny, co oznacza że każda wypłata transzy pożyczkobiorcy, pomniejsza dostępny limit, a spłata transzy przez pożyczkobiorcę zwiększa dostępność limitu. Pożyczka została udzielona na okres do pięciu lat od daty podpisania umowy.

Umowa na dofinansowanie budowy nowych mocy wytwórczych w EC Zawidawie

W dniu 23 maja 2023 r. została zawarta umowa z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej o dofinansowanie w formie pożyczki realizacji projektu *Budowa nowych mocy wytwórczych w EC Zawidawie*. Pożyczka została udzielona do kwoty 10 477 tys. zł na okres od dnia 1 maja 2023 r. do 20 grudnia 2036 r. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny wraz z deklaracją wekslową. Spłata pożyczki realizowana jest w 49 ratach płatnych na koniec każdego kwartału począwszy od IV kwartału 2024 r.

Umowa na dofinansowanie budowy Elektrociepłowni Czechnica 2

W dniu 27 maja 2022 r. została zawarta umowa z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na udzielenie pożyczki w celu uzupełnienia wkładu własnego w realizację projektu *Budowa Nowej Elektrociepłowni Czechnica*. Pożyczka została udzielona do kwoty 50 000 tys. zł na okres od 1 lipca 2022 r. do 20 grudnia 2036 r. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny wraz z deklaracją wekslową. Spłata pożyczki realizowana jest w 48 ratach płatnych na koniec każdego kwartału począwszy od 31 marca 2025 r.

Umowa na dofinansowanie budowy Elektrociepłowni Czechnica 2

W dniu 10 grudnia 2021 r. została zawarta umowa z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na dofinansowanie realizacji projektu *Budowa Nowej Elektrociepłowni Czechnica*. Przedmiotem Umowy jest dofinansowanie udzielone KOGENERACJI S.A. w formie pożyczki ze środków NFOŚiGW do kwoty 300 000 tys. zł wypłacanej w transzach zgodnie z harmonogramem. Pożyczka została udzielona na okres od 1 lipca 2022 r. do 31 marca 2036 r. Spłata pożyczki realizowana jest w 45 ratach płatnych na koniec każdego kwartału począwszy od 31 marca 2025 r. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny wraz z deklaracją wekslową oraz poręczenie wekslowe PGE Energia Ciepła S.A. (większościowy akcjonariusz Spółki) wraz z deklaracją wekslową poręczyciela wekslowego.

Umowa pożyczki ze spółką zależną PGE Zielona Góra S.A.

W dniu 17 grudnia 2021 r. została zawarta umowa pożyczki z Elektrociepłownią Zielona Góra S.A. (obecnie: PGE Zielona Góra S.A.) na okres 3 lat. Pożyczka ma charakter odnawialny i została udzielona do kwoty nie większej niż 450 000 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i określone jako suma oprocentowania bazowego WIBOR 3M oraz marży. Wysokość marży jest ustalona na zasadach rynkowych. Przedmiotem umowy było finansowanie bieżącej działalności oraz zabezpieczenie płynności Spółki w związku z budową Elektrociepłowni Czechnica 2. W dniu 26 września 2024 r. został zawarty aneks nr 1 wydłużający termin obowiązywania umowy pożyczki do dnia 28 listopada 2025 r., a w dniu 29 maja 2025 r. został zawarty aneks nr 2 wydłużający termin obowiązywania umowy pożyczki do dnia 27 listopada 2026 r. oraz zmniejszający kwotę pożyczki do wartości nie większej niż 300 000 tys. zł (pożyczka wyksięgowywana w ramach wzajemnych transakcji w Grupie).

Umowa cash pooling

KOGENERACJA S.A. i PGE Zielona Góra S.A. są uczestnikami systemu wspólnego zarządzania płynnością finansową cash pooling Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. W ramach systemu cash pooling spółki Grupy udostępniają własną nadwyżkę finansową innym spółkom lub w razie niedoboru gotówki korzystają ze środków udostępnianych przez pozostałych uczestników. Spółki zostały włączone do systemu cash pooling poprzez zawarcie następujących umów:

- umowy systemu zarządzania środkami pieniężnymi w grupie rachunków zawieranej pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. pełniącym funkcję Koordynującego oraz innymi spółkami Grupy Kapitałowej PGE,
- umowy o świadczenie usługi cash pooling rzeczywisty zawieranej pomiędzy Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. pełniącym funkcję Koordynującego oraz innymi spółkami Grupy Kapitałowej PGE.

Aktualnie przyznany limit zadłużenia w ramach systemu cash pooling dla KOGENERACJI S.A. wynosi 20 000 tys. zł. W spółce zależnej PGE Zielona Góra S.A. limit zadłużenia wobec PGE S.A. w ramach świadczonych usług zarządzania płynnością wynosi 0 zł ze względu na brak potrzeby zadłużania się w układzie narastającym. System cash pooling funkcjonuje bez konieczności wzajemnego poręczania przez uczestników.

Terminy i warunki spłat otrzymanych pożyczek

Pożyczkodawca	Stopa procentowa	Data zapadalności	Wartość według umowy	Na dzień 30 czerwca 2026 r.
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	zmienna	26.10.2028 r.	700 000	-
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (umowa cash pooling)	zmienna	31.12.2027 r.	20 000	-
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	31.03.2036 r.	300 000	244 613
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 2% w skali roku	20.12.2036 r.	50 000	43 699
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	20.12.2036 r.	10 477	8 598
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	31.03.2044 r.	10 080	-

b. Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu dotyczą głównie prawa wieczystego użytkowania gruntów.

17. Przychody przyszłych okresów

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Dotacje długoterminowe	100 786	104 208	107 588
Pozostałe	32	35	38
	100 818	104 243	107 626
Dotacje krótkoterminowe	6 787	6 759	6 759
Pozostałe	20	4	130
	6 807	6 763	6 889

Umowy dotacji zawarte przez spółki Grupy

	Data zawarcia umowy	Na dzień 30 czerwca 2026 r.		Na dzień 31 grudnia 2025 r.	
		długo-terminowe	krótco-terminowe	długo-terminowe	krótco-terminowe
KOGENERACJA S.A.					
NFOŚiGW - inwestycja EC Czechnica 2	10.12.2021 r.	27 361	1 378	28 094	1 335
NFOŚiGW - przyłączenie odbiorców do systemu ciepłowniczego w Siechnicach i Świętej Katarzynie	12.08.2020 r.	1 389	74	1 426	74
NFOŚiGW - budowa sieci ciepłowniczej w Gminie Siechnice	21.12.2017 r.	251	75	290	75
NFOŚiGW - budowa sieci ciepłowniczych w kierunku osiedla Zakrzów	21.12.2017 r.	2 781	84	2 822	84
NFOŚiGW- wykonanie instalacji mokrego odsiarczania spalin w EC Wrocław	11.03.2014 r.	5 717	1 561	6 497	1 561
NFOŚiGW - instalacja odazotowania spalin w EC Wrocław dla kotła nr 3	05.07.2013 r.	2 888	805	3 291	805
Dotacja z budżetu środków europejskich - rozbudowa sieci ciepłowniczej w Świętej Katarzynie	27.05.2013 r.	197	7	200	7
Dotacja z budżetu środków europejskich - budowa źródła skojarzonego na gazie w EC Zawidawie	11.06.2012 r.	1 328	96	1 362	110
NFOŚiGW - przebudowa kotła OP130/K2 w EC Czechnica na kocioł biomasowy	17.12.2009 r.	63	2	64	2
PGE Zielona Góra S.A.					
Budowa przyłączy i instalacja indywidualnych węzłów cieplnych	16.10.2017 r. 19.11.2017 r.	22 133	994	22 630	994
NFOŚiGW - modernizacja i przebudowa systemu ciepłowniczego	09.09.2011 r.	22 876	1 020	23 386	1 020
NFOŚiGW - budowa olejowo - gazowych kotłów wodnych	30.07.2010 r.	8 153	364	8 334	365
NFOŚiGW - rozbudowa systemu ciepłowniczego	21.12.2006 r.	1 292	141	1 363	141
Fundacja Ekofundusz - wykorzystanie lokalnych źródeł gazu w PGE Zielona Góra S.A.	24.04.2004 r.	4 357	186	4 449	186
		100 786	6 787	104 208	6 759

18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe i niefinansowe

a. Pozostałe zobowiązania finansowe - długoterminowe

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	13	13	13
Kaucje, wadia, zabezpieczenia umów	177	187	-
	190	200	13

b. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe - krótkoterminowe

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	71 927	447 726	68 331
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	11 793	15 532	15 688
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	19 322	48 322	135 074
Zobowiązania z tytułu rekompensat KDT	321 829	321 829	335 004
Zobowiązania z tytułu rekompensaty gazowej	134 931	134 931	134 928
Kaucje, wadia, zabezpieczenia umów	2 829	2 414	2 243
Zobowiązania z tytułu ubezpieczenia majątkowego	5 404	1 363	4 727
Zobowiązanie z tytułu nieodebranego gazu	19 868	-	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	50
	587 903	972 117	696 045

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych na dzień 30 czerwca 2026 r. obejmują:

- zobowiązania wobec spółki dominującej najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w kwocie 26 365 tys. zł, wobec spółki dominującej PGE Energia Ciepła S.A. w kwocie 2 865 tys. zł, a także zobowiązania wobec PGE Obrót S.A. w kwocie 1 233 tys. zł i PGE Systemy S.A. w kwocie 964 tys. zł, głównie z tytułu zakupu energii elektrycznej, gazu oraz zawartych umów SLA,
- zobowiązania z tytułu zakupu paliwa produkcyjnego (gaz i węgiel) wobec ORLEN S.A. w kwocie 12 884 tys. zł, Polska Grupa Górnicza S.A. 17 827 tys. zł i Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. w kwocie 2 872 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu usług świadczonych przez PGE Ekoserwis S.A. w kwocie 3 577 tys. zł,
- zobowiązania wobec spółek Skarbu Państwa oraz pozostałych podmiotów powiązanych w Grupie PGE (w tym m.in. Grupa PKP, Grupa Tauron, Grupa Azoty, PSE S.A.) w kwocie 3 340 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w zobowiązaniach ze spółką dominującą najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. ujęto transakcje dotyczące zakupu uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 299 726 tys. zł, w tym KOGENERACJA S.A. 224 384 tys. zł.

Z dniem 30 czerwca 2024 r. spółka zależna PGE Zielona Góra S.A zamknęła okres pokrywania i korygowania kosztów osieroconych. Na dzień 30 czerwca 2026 r. wartość zobowiązań z tytułu KDT wyniosła 321 829 tys. zł, a wartość zobowiązań z tytułu szacowanej rekompensaty gazowej 134 931 tys. zł.

c. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Podatek VAT	19 708	44 523	10 232
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 581	2 460	1 415
Opłaty za korzystanie ze środowiska	788	1 435	865
Odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	1 688	1 688	-
Pozostałe	124	125	36
	23 889	50 231	12 548

19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.		Na dzień 31 grudnia 2025 r.		Na dzień 30 czerwca 2025 r.	
	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe
Program indywidualnych odejść	-	-	-	21	10	27
Nagrody roczne	-	4 796	-	9 196	-	4 652
Premie o cele	-	2 144	-	2 091	-	1 838
Rezerwa na urlopy	-	4 474	-	2 925	-	4 871
Zakaz konkurencji i odprawa	-	-	-	53	-	156
Nagroda za wyniki	-	5 180	-	3 416	-	4 392
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	-	6 735	-	5 378	-	6 717
ZUS	-	5 432	-	5 889	-	5 007
	-	28 761	-	28 969	10	27 660

20. Rezerwy

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.		Na dzień 31 grudnia 2025 r.		Na dzień 30 czerwca 2025 r. (dane przekształcone)	
	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe
Odprawy emerytalne i rentowe	4 048	1 165	4 102	1 230	3 996	1 064
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	5 210	312	5 304	305	3 574	214
Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO ₂	-	522 262	-	272 050	-	337 082
Rezerwa na rekultywację	46 372	-	45 197	-	37 530	-
Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia	-	1 399	-	2 222	-	1 280
Pozostałe rezerwy	-	829	-	787	-	741
	55 630	525 967	54 603	276 594	45 100	340 381

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia (odprawy emerytalne i rentowe oraz pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia)

Na podstawie przepisów prawa pracy w tym w szczególności Zakładowego Układu Zbiorowego pracy oraz Ponadzakładowego Układu Zbiorowego Pracy spółki Grupy są zobowiązane do wypłaty określonych w tych aktach świadczeń. W związku z powyższym Grupa wycenia i ujawnia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zdyskontowane kwoty tych zobowiązań. Wartość rezerw wykazywana w sprawozdaniu finansowym pochodzi z wyceny przygotowanej przez niezależnego aktuarium.

Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO₂

Wartość rezerwy na dzień 30 czerwca 2026 r. wynosiła 522 262 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 272 050 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 337 082 tys. zł). W I półroczu 2026 r. utworzono rezerwę na zakup uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 358 988 tys. zł oraz wykorzystano rezerwę w kwocie 108 776 tys. zł. Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw krótkoterminowych.

Rezerwa na rekultywację składowisk odpadów

Zgodnie z art. 137 ust. 2 ustawy z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (*Dz. U. z 2013 r. poz. 21 ze zm.*) KOGENERACJA S.A. tworzy fundusz rekultywacyjny na realizację obowiązków związanych z zamknięciem, rekultywacją, nadzorem i monitoringiem składowisk odpadów w Siechnicach i Kamieniu.

Rezerwa na rekultywację składowisk odpadów szacowana jest do wysokości wystarczającej do pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 1 ustawy, z wyłączeniem kosztów budowy. W 2026 r. w *Kosztach finansowych* ujęto zwiększenie rezerwy wynikające z faktu przybliżania się terminu poniesienia kosztu (efekt zwijania dyskonta) w kwocie 1 175 tys. zł.

Wartość rezerwy wynosiła na dzień 30 czerwca 2026 r.: 46 372 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 45 197 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 37 530 tys. zł).

Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia

Spółka Dominująca oraz spółka zależna PGE Zielona Góra S.A. tworzą rezerwę na wartość praw pochodzenia energii. Prawa te dotyczą sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych, zrealizowanej w okresie sprawozdawczym lub w okresach poprzednich, w wysokości niepokrytej prawami majątkowymi, tj. w części nieumorzonej do dnia sprawozdawczego. Wartość rezerwy na dzień 30 czerwca 2026 r. wynosiła 1 399 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 2 222 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 1 280 tys. zł). Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw krótkoterminowych i ujęta w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji *Koszty sprzedaży*.

Pozostałe rezerwy

W grudniu 2023 r. utworzono rezerwę na potencjalne roszczenie o zapłatę wynagrodzenia za bezumowne korzystanie z majątku elektroenergetycznego w kwocie 600 tys. zł. W 2024 r., w 2025 r. i w 2026 r. utworzono dodatkowo rezerwę na odsetki w łącznej kwocie 229 tys. zł. Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw krótkoterminowych.

Pozostałe noty objaśniające

21. Segmenty operacyjne

Spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. prowadzą działalność na podstawie odpowiednich koncesji, w tym przede wszystkim koncesji na: wytwarzanie i obrót energią elektryczną oraz wytwarzanie, przesył i dystrybucję ciepła, przyznawane przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Koncesje są z reguły wydawane na okres pomiędzy 10 a 50 lat. Koncesje w Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A. wygasają w latach 2030-2040. W związku z posiadanymi koncesjami dotyczącymi energii elektrycznej i ciepła ponoszone są roczne opłaty zależne od poziomu obrotów. Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. koszty Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. z tytułu koncesji wyniosły 625 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 1 229 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 614 tys. zł).

Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. prezentuje informacje dotyczące segmentów działalności za bieżący oraz porównawczy okres sprawozdawczy zgodnie z MSSF 8 *Segmenty operacyjne*. Grupa działa w jednym segmencie operacyjnym *Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej oraz dystrybucja*.

Identyfikacja segmentów wynika ze struktury zarządzania, podlega regularnej kontroli przez Zarząd Jednostki Dominującej („główny decydent operacyjny”) i służy podejmowaniu decyzji o alokacji zasobów, a także ocenie wyników segmentu.

Wynik segmentu, jego aktywa oraz zobowiązania zawierają pozycje, które go dotyczą w sposób bezpośredni, jak również odpowiednie pozycje użytkowane wspólnie, które w oparciu o racjonalne przesłanki można do tego segmentu przypisać.

W Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie występują pozycje nieprzypisane do segmentu.

W ramach działalności Grupy nie występuje zróżnicowanie geograficzne. Grupa prowadzi działalność na terenie kraju i w związku z tym nie dokonano podziału działalności na obszary geograficzne.

Przychody segmentu obejmują przychody ze sprzedaży, przychody z tytułu rekompensat KDT oraz pozostałe przychody operacyjne.

Koszty segmentu obejmują koszt własny sprzedaży, koszty z tytułu rekompensat KDT, koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu oraz pozostałe koszty operacyjne.

22. Roszczenia, zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia. Postępowania sądowe

a. Porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO₂

Do dnia 30 czerwca 2026 r. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO₂ na rok:

- 2025; realizacja transakcji w sierpniu 2026 r. w ilości 61 tys. ton za kwotę 21 329 tys. zł,
- 2026; realizacja transakcji w grudniu 2026 r. w ilości 1 849 tys. ton za kwotę 634 304 tys. zł,
- 2027; realizacja transakcji w grudniu 2027 r. w ilości 810 tys. ton za kwotę 283 789 tys. zł,
- 2028; realizacja transakcji w grudniu 2028 r. w ilości 0,838 tys. ton za kwotę 322 tys. zł.

Powyższe transakcje są kwalifikowane jako standardowe transakcje zakupu na potrzeby własne ujmowane w księgach w momencie realizacji dostaw.

b. Zabezpieczenie płatności: weksle, poręczenia i gwarancje

KOGENERACJA S.A.

Weksle

- W dniu 23 maja 2023 r. Zarząd KOGENERACJI S.A. podpisał umowę z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOŚiGW) o dofinansowanie w formie pożyczki preferencyjnej realizacji projektu *Budowa nowych mocy wytwórczych w EC Zawidawie*. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny wraz z deklaracją wekslową do kwoty 11 185 tys. zł powiększonej o należne odsetki w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych.
- W dniu 27 maja 2022 r. Zarząd KOGENERACJI S.A. podpisał z NFOŚiGW umowę o dofinansowanie budowy elektrociepłowni w Siechnicach w formie pożyczki preferencyjnej w kwocie 50 000 tys. zł. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny in blanco z klauzulą „bez protestu” wraz z deklaracją wekslową do kwoty 50 000 tys. zł, powiększoną o należne odsetki w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych.
- W dniu 10 grudnia 2021 r. została zawarta umowa z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej o dofinansowanie realizacji Projektu *Budowa Nowej Elektrociepłowni Czechnica*. Przedmiotem umowy jest dofinansowanie udzielone KOGENERACJI S.A. w formie pożyczki ze środków NFOŚiGW do kwoty 300 000 tys. zł wypłacanej w transzach zgodnie z harmonogramem wypłat. Pożyczka została udzielona na okres od 1 lipca 2022 r. do 31 marca 2036 r. Spłata pożyczki realizowana jest w 45 ratach płatnych na koniec każdego kwartału poczynawszy od 31 marca 2025 r. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny wraz z deklaracją wekslową oraz poręczenie wekslowe PGE Energia Ciepła S.A. (większościowy akcjonariusz Spółki) wraz z deklaracją wekslową poręczyciela wekslowego.

Poręczenia

- W dniu 6 lipca 2022 r. Zarząd KOGENERACJI S.A. podpisał z PGE Energia Ciepła S.A. porozumienie dotyczące zasad udzielenia zabezpieczenia za zobowiązania Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z tytułu: umowy o dofinansowanie w formie pożyczki realizacji przedsięwzięcia pod nazwą *Budowa Nowej Elektrociepłowni Czechnica* z dnia 10 grudnia 2021 r. zawartej z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOŚiGW). Na mocy Poręczenia, PGE Energia Ciepła S.A. zobowiązuje się do zapłaty na rzecz NFOŚiGW, zgodnie z warunkami Poręczenia, wszelkich wymagalnych zobowiązań pieniężnych KOGENERACJI S.A. wynikających z braku zapłaty jakiegokolwiek kwoty należnej NFOŚiGW na podstawie umowy. Zabezpieczenie jest zabezpieczeniem niepieniężnym, terminowym, o okresie ważności od dnia 1 lipca 2022 r. do 30 września 2036 r. i udzielonym do kwoty 375 000 tys. zł, stanowiącej maksymalnie 125% kwoty dofinansowania, jednak nie wyższej niż 125% aktualnej kwoty kapitału pożyczki pozostającej do spłaty.

Gwarancje

- Od dnia 24 marca 2026 r. w celu zabezpieczenia wystąpienia negatywnych skutków oraz szkód w środowisku związanych z prowadzeniem składowiska odpadów paleniskowych w EC Czechnica w Siechnicach obowiązuje wystawiona przez Bank Gospodarstwa Krajowego gwarancja bankowa w wysokości 600 tys. zł, która zastąpiła poprzednią gwarancję obowiązującą do dnia 22 września 2026 r. Zmiana gwarancji spowodowana była nową Decyzją Marszałka Województwa Dolnośląskiego, która wygasła poprzednią Decyzję będącą podstawą do wystawienia gwarancji.
- Od dnia 2 stycznia 2026 r. w celu zabezpieczenia zobowiązań warunkujących udział w Aukcji na premię kogeneracyjną za sprzedaż energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji w związku z budową nowej jednostki w ramach inwestycji Program Inwestycyjny Wrocław obowiązuje do 31 grudnia 2030 r. wystawiona przez Bank Gospodarstwa Krajowego gwarancja bankowa w wysokości 1 485 tys. zł.
- W celu zapewnienia dostępności linii gwarancyjnej KOGENERACJA S.A. w dniu 17 stycznia 2025 r. zawarła z PGE S.A. *Porozumienie dotyczące zasad ustanawiania zabezpieczeń za zobowiązania Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.* w formie gwarancji bankowych. Porozumienie umożliwia Spółce zaciąganie zobowiązań z tytułu udzielania zabezpieczeń w formie gwarancji bankowych wystawianych na zlecenie PGE S.A. za zobowiązania Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. na rzecz podmiotów trzecich. Maksymalna kwota udzielanego zabezpieczenia uzależniona jest od dostępności limitu ustalonego dla spółek Grupy Kapitałowej, który wynosi 250 000 tys. zł. Porozumienie obowiązuje do dnia 2 stycznia 2028 r.

Dotacje

- Zobowiązania z tytułu zwrotu dotacji z funduszy środowiskowych przedstawiają wartość możliwych przyszłych zwrotów środków otrzymanych przez KOGENERACJĘ S.A. z funduszy środowiskowych na wybrane inwestycje. Zwrot środków będzie musiał nastąpić, jeżeli inwestycje, na które otrzymano dofinansowanie, nie przyniosą oczekiwanego efektu środowiskowego.

PGE Zielona Góra S.A.

Weksle

- W dniu 14 listopada 2024 r. została zawarta umowa z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej o dofinansowanie budowy instalacji fotowoltaicznych w formie pożyczki preferencyjnej. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny wraz z deklaracją wekslową.

Poręczenia

- W dniu 1 stycznia 2024 r. wszedł w życie aneks nr 2 do umowy poręczenia zawartej przez EC Zielona Góra S.A. (obecnie: PGE Zielona Góra S.A.), Izbę Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A. (IRGiT) i PGE Dom Maklerski S.A., który zmienił wysokość poręczenia z kwoty 150 000 tys. zł na kwotę 15 000 tys. zł oraz przedłużył okres obowiązywania poręczenia do dnia 31 grudnia 2026 r. Poręczenie obejmuje zobowiązania zaciągnięte przez PGE Dom Maklerski S.A. wobec IRGiT na zlecenie PGE Energia Ciepła S.A. i PGE S.A. oraz zobowiązania zaciągnięte przez PGE GiEK wobec IRGiT.

Gwarancje

- W dniu 16 stycznia 2025 r. w celu zapewnienia dostępności linii gwarancyjnej EC Zielona Góra S.A. (obecnie: PGE Zielona Góra S.A.) zawarła z PGE S.A. *Porozumienie dotyczące zasad ustanawiania zabezpieczeń za zobowiązania PGE Zielona Góra S.A.* w formie gwarancji bankowych. Porozumienie umożliwia spółce zaciąganie zobowiązań z tytułu udzielania zabezpieczeń w formie gwarancji bankowych wystawianych na zlecenie PGE S.A. za zobowiązania na rzecz podmiotów trzecich. Maksymalna kwota udzielanego zabezpieczenia uzależniona jest od dostępności limitu ustalonego dla spółek Grupy Kapitałowej, który wynosi 250 000 tys. zł. Porozumienie obowiązuje do dnia 2 stycznia 2028 r.
- W dniu 1 lipca 2024 r. została zawarta ze spółką ORLEN S.A. umowa ramowa sprzedaży kompleksowej paliwa gazowego w systemie dystrybucyjnym wraz z kontraktem indywidualnym. Zabezpieczeniem wiarytelności pieniężnych z tytułu kontraktu indywidualnego do umowy ramowej jest gwarancja bankowa w wysokości 33 000 tys. zł. Gwarancja obowiązuje do dnia 29 czerwca 2029 r.
- W dniu 1 czerwca 2024 r. weszła w życie gwarancja na rzecz Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. tytułem zabezpieczenia zobowiązań płatniczych spółki EC Zielona Góra S.A., (obecnie: PGE Zielona Góra S.A. zgodnie z umową o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej. Gwarancja w wysokości 3 050 tys. zł wygasa z dniem 1 czerwca 2029 r.

Dotacje

Zobowiązania z tytułu zwrotu dotacji z funduszy środowiskowych przedstawiają wartość możliwych przyszłych zwrotów środków otrzymanych przez PGE Zielona Góra S.A. z funduszy środowiskowych na wybrane inwestycje. Zwrot środków będzie musiał nastąpić, jeżeli inwestycje, na które otrzymano dofinansowanie, nie przyniosą oczekiwanego efektu środowiskowego.

c. Postępowania sądowe i sprawy sporne

KOGENERACJA S.A.

Postępowanie sądowe z Konsorcjum: Polimex Mostostal S.A. oraz Polimex Energetyka sp. z o.o.

W dniu 23 czerwca 2021 r. została zawarta umowa dotycząca budowy elektrociepłowni gazowo – parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w Siechnicach z Konsorcjum w składzie Polimex Mostostal S.A. oraz Polimex Energetyka sp. z o.o. („Konsorcjum”). Wartość wynagrodzenia umownego wynosiła 1 159 180 tys. zł netto (tj. 1 425 791 tys. zł brutto). W związku z realizacją umowy strony pozostają w sporze dotyczącym terminu wykonania zobowiązania, określonego w umowie na dzień 30 kwietnia 2024 r., a zrealizowanego w dniu 21 maja 2025 r. Spór jest przedmiotem obowiązującej umowy mediacji, której zakończenie przewidziano poprzez zawarcie kolejnego aneksu do umowy. W dniu 30 kwietnia 2026 r. KOGENERACJA S.A. oraz Konsorcjum zawarły aneks do umowy o mediację, na mocy którego termin procesu mediacyjnego wydłużono do dnia 30 września 2026 r. Na dzień 30 czerwca 2026 r. proces mediacyjny pozostawał w toku, a Zarząd Spółki nie był w stanie wiarygodnie oszacować potencjalnych skutków finansowych jego rozstrzygnięcia. Z uwagi na trwające negocjacje i znaczący stopień niepewności dotyczący ostatecznego wyniku mediacji nie jest obecnie możliwe określenie wysokości ewentualnych roszczeń lub zobowiązań, które mogą wynikać z zakończenia sporu.

Postępowanie sądowe z powództwa PPO Siechnice Sp. z o.o.

- W dniu 25 lipca 2024 r. został doręczony odpis pozwu złożonego przez PPO Siechnice Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 7 299 tys. zł tytułem zwrotu wydatków poniesionych na modernizację i budowę urządzeń wykorzystywanych na potrzeby dostawy energii elektrycznej przez Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. Obecnie toczy się postępowanie sądowe. W dniu 16 sierpnia 2024 r. KOGENERACJA S.A. złożyła odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie powództwa w całości. W dniu 25 października 2024 r. Sąd Okręgowy we Wrocławiu wydał postanowienie w przedmiocie skierowania Spółki i PPO Siechnice Sp. z o.o. do mediacji na okres 30 dni, który został przedłużony do dnia 31 stycznia 2025 r., a następnie do dnia 31 marca 2025 r. W wyniku przeprowadzenia mediacji nie doszło do zawarcia ugody, co mediator udokumentował protokołem z dnia 15 kwietnia 2025 r. W trakcie prowadzonej mediacji strony złożyły dalsze pisma przygotowawcze. Po zakończeniu mediacji przed Sądem Okręgowym we Wrocławiu odbyło się kilkanaście kolejnych rozpraw z udziałem świadków. Strony składały również kolejne pisma przygotowawcze. Na podstawie przeprowadzonej analizy prawnej, Spółka nie utworzyła rezerwy ani nie ujęła przedmiotowego roszczenia jako zobowiązania warunkowego, uznając ryzyko niekorzystnego rozstrzygnięcia sprawy za znikome.
- W dniu 5 lutego 2026 r. został doręczony nakaz zapłaty w związku z roszczeniami PPO Siechnice Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 3 570 tys. zł tytułem wynagrodzenia za bezumowne korzystanie z urządzeń elektroenergetycznych oraz o zapłatę z tytułu zwrotu utraconych korzyści w związku z brakiem możliwości uczestnictwa przez PPO Siechnice Sp. z o.o. w Rynku Mocy w kwocie 12 113 tys. zł. Spółka złożyła sprzeciw wobec otrzymanego nakazu. Na dzień sporządzenia sprawozdania, ze względu na oceniane przez Spółkę niskie prawdopodobieństwo realizacji roszczeń (poniżej 50%), sprawa została zaklasyfikowana jako zobowiązanie warunkowe.

W dniu 9 marca 2026 r. Sąd Okręgowy we Wrocławiu połączył powyższe dwie kwestie do wspólnego rozpoznania i rozstrzygnięcia ze sprawą prowadzoną na skutek powództwa wniesionego przez PPO Siechnice Sp. z o.o. w 2024 r. Tym samym łączna wartość roszczenia objętego postępowaniem sądowym wynosi 22 982 tys. zł. Ostatnia rozprawa odbyła się w dniu 4 września 2026 r. Trwa postępowanie sądowe w połączonych sprawach.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. ujęta jest rezerwa w łącznej kwocie 829 tys. zł na potencjalne roszczenie o zapłatę wynagrodzenia za bezumowne korzystanie z majątku elektroenergetycznego w kwocie 600 tys. zł oraz odsetki w wysokości 229 tys. zł. Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw krótkoterminowych. Na pozostałe roszczenia Spółka nie utworzyła rezerwy. W wyniku dokonanej oceny prawdopodobieństwo wpływu środków z tytułu pozostałych roszczeń zostało ocenione poniżej 50%, stąd na dzień 30 czerwca

2026 r. w ocenie Spółki wypełniały one definicję zobowiązań warunkowych i zostały ujawnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ze względu na wysoki poziom niepewności i zależność od czynników zewnętrznych (rozstrzygnięcia sądowe, praktyka organów), rzeczywiste koszty sporów mogą odbiegać od bieżących szacunków, co może wymagać aktualizacji rezerw w kolejnych okresach.

PGE Zielona Góra S.A.

Postępowanie sądowe z Urzędem Regulacji Energetyki

- W dniu 1 sierpnia 2023 r. EC Zielona Góra S.A. (obecnie: PGE Zielona Góra S.A.) otrzymała decyzję administracyjną Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE) w sprawie wysokości korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym, o której mowa w art. 44 ust. 1 Ustawy KDT, dotyczącej roku 2022. W decyzji Prezes URE określił korektę roczną w wysokości 34 878 tys. zł. Spółka nie zgadza się z powyższą decyzją, dlatego w dniu 16 sierpnia 2023 r. złożone zostało do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (SOKiK) odwołanie od decyzji wraz z wnioskiem o wstrzymanie jej wykonania. W dniu 28 września 2023 r. SOKiK wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji Prezesa URE za 2022 r. do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy wszczętej odwołaniem. SOKiK wyznaczył termin pierwszej rozprawy na dzień 3 marca 2026 r. W dniu 4 marca 2026 r. SOKiK wydał wyrok, w którym oddalił odwołanie spółki. Wyrok nie jest prawomocny. Spółka w dniu 9 marca 2026 r. złożyła wniosek do Sądu o pisemne uzasadnienie wyroku. W dniu 7 kwietnia 2026 r. spółka otrzymała wyrok wraz z uzasadnieniem. W dniu 21 kwietnia 2026 r. spółka wniosła apelację od wyroku SOKiK. Obecnie sprawa znajduje się na etapie postępowania apelacyjnego.
- W dniu 31 lipca 2024 r. EC Zielona Góra S.A. (obecnie: PGE Zielona Góra S.A.) otrzymała decyzję administracyjną Prezesa URE w sprawie wysokości korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym, o której mowa w art. 44 ust. 1 Ustawy KDT, dotyczącej roku 2023. W decyzji Prezes URE określił korektę roczną w wysokości 99 210 tys. zł. Spółka nie zgadza się z powyższą decyzją, dlatego w dniu 20 sierpnia 2024 r. złożone zostało do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów odwołanie od decyzji, a w dniu 30 sierpnia 2024 r. wniosek o wstrzymanie jej wykonania. W dniu 16 września 2024 r. SOKiK wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji Prezesa URE dotyczącej rozliczenia dopłaty gazowej za 2023 r. do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy wszczętej odwołaniem od decyzji. Po rozpoznaniu w dniu 3 marca 2026 r., w dniu 4 marca 2026 r. SOKiK wydał wyrok, w którym oddalił odwołanie spółki. Wyrok nie jest prawomocny. Spółka w dniu 9 marca 2026 r. złożyła wniosek do Sądu o pisemne uzasadnienie wyroku. W dniu 7 kwietnia 2026 r. spółka otrzymała wyrok wraz z uzasadnieniem. W dniu 21 kwietnia 2026 r. spółka wniosła apelację od wyroku SOKiK. Obecnie sprawa znajduje się na etapie postępowania apelacyjnego.
- W dniu 5 sierpnia 2025 r. EC Zielona Góra S.A. (obecnie: PGE Zielona Góra S.A.) otrzymała decyzję administracyjną Prezesa URE z dnia 30 lipca 2025 r. w sprawie wysokości korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym, o której mowa w art. 44 ust. 1 Ustawy KDT, dotyczącej roku 2024. W decyzji Prezes URE określił korektę roczną w wysokości 843 tys. zł. Spółka nie zgadza się z powyższą decyzją, dlatego w dniu 19 sierpnia 2025 r. złożyła do URE odwołanie od decyzji. W dniu 19 września 2025 r. SOKiK wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji Prezesa URE za 2024 r. do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy wszczętej odwołaniem. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania termin pierwszej rozprawy nie został wyznaczony.

Rozbieżność pomiędzy stanowiskiem spółki i URE w powyższych sprawach wynika z odmiennej interpretacji ustawy KDT, w szczególności art. 46 ust. 1 ust. 5 oraz art. 34. Spółka kierując się dokonaną oceną prawdopodobieństwa wpływu środków pieniężnych (opartą m.in. o wyroki SOKiK) uznała, że jest ono istotne i rozpoznała zobowiązania w wysokości wynikającej z decyzji Prezesa URE (134 931 tys. zł).

- W sierpniu 2025 r. EC Zielona Góra S.A. (obecnie: PGE Zielona Góra S.A.) otrzymała decyzję administracyjną Prezesa URE w związku z zakończeniem okresu korygowania, trwającym od dnia 1 kwietnia 2008 r. do dnia 1 lipca 2024 r. W decyzji Prezes URE określił wysokość korekty końcowej kosztów osieroconych na kwotę 321 829 tys. zł. Termin płatności korekty końcowej przypadał na dzień 31 grudnia 2025 r. Spółka nie zgadza się z powyższą decyzją, dlatego w dniu 25 września 2025 r. złożyła do Prezesa URE odwołanie od decyzji. W dniu 20 listopada 2025 r. SOKiK wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji Prezesa URE do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy wszczętej odwołaniem. W dniu 8 stycznia 2026 r. Prezes URE złożył odpowiedź do SOKiK wnosząc o oddalenie odwołania. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania termin pierwszej rozprawy nie został wyznaczony.

Rozbieżność pomiędzy stanowiskiem spółki i URE w powyższej sprawie wynika z odmiennej interpretacji ustawy KDT, w szczególności art. 31 oraz art. 33. Spółka kierując się dokonaną oceną prawdopodobieństwa wpływu środków pieniężnych (opartą m.in. o wyroki SOKiK) uznała, że jest ono istotne i rozpoznała zobowiązania w wysokości wynikającej z decyzji Prezesa URE (321 829 tys. zł).

23. Poręczenia i gwarancje

W I półroczu 2026 r. żadna ze spółek należących do Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie udzieliła poręczenia pożyczki lub kredytu ani też nie udzieliła gwarancji stanowiących równowartość 10% kapitałów własnych Spółki Dominującej.

24. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Podmioty powiązane

Grupa jest powiązana z jednostkami należącymi do Grupy PGE, spółkami Skarbu Państwa oraz kadra kierowniczą obejmującą w szczególności Członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osoby blisko z nimi związane.

b. Transakcje z kadra kierowniczą

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Całkowite wynagrodzenie zostało przedstawione w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 2c *Koszty świadczeń pracowniczych* natomiast łączne wynagrodzenie (płaca całkowita wraz z narzutami) osiągnięte przez osoby nadzorujące i zarządzające spółkami Grupy kształtowało się zgodnie z poniższą tabelą.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Jednostka Dominująca		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 398	1 379
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	(24)
Jednostka zależna		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 117	1 078
	2 515	2 433

Członkowie Zarządu zatrudniani są na podstawie umowy o świadczenie usług zarządzania. Wynagrodzenia z tego tytułu są prezentowane w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 2b *Koszty według rodzaju* w pozycji *Pozostałe koszty rodzajowe* i odpowiednio w *Kosztach ogólnego zarządu*. Szczegółowe informacje dotyczące wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej przedstawiono w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.*, punkt 5. *Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką*.

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczą przede wszystkim:

- sprzedaży energii elektrycznej, handlu prawami majątkowymi, zakupu gazu, usług wsparcia funkcji nietechnicznych, usług informatycznych, usług konsultingowych oraz usługi kompleksowego zarządzania wspólną płynnością finansową, tzw. cash pooling (PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., PGE Energia Ciepła S.A., PGE Dom Maklerski S.A., PGE Systemy S.A.),
- usług dostawy węgla energetycznego (Polska Grupa Górnicza S.A., Jastrzębska Spółka Węglowa S.A., Węglokoks Kraj S.A.),
- obsługi składowisk węgla, obsługi urządzeń odpopielania, nawęglania, zagospodarowania odpadów produkcyjnych, zarządzania składowiskiem odpadów (PGE Ekoserwis S.A.),
- zakupu gazu, oleju opałowego, opłat koncesyjnych, sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej, transportu kolejowego (spółki Skarbu Państwa, m.in. ORLEN S.A., PSE S.A., spółki Grupy PKP i Grupy TAURON Polska Energia S.A.),
- nakładów inwestycyjnych związanych z ostatnim etapem realizacji inwestycji EC Czechnica 2 w Siechnicach dotyczącym pomiarów gwarancyjnych (Polimex Mostostal S.A.).

Dominującym właścicielem PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. jest Skarb Państwa, w związku z tym, zgodnie z MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych*, spółki Skarbu Państwa są traktowane jako podmioty powiązane.

Największe transakcje z udziałem spółek Skarbu Państwa dotyczą spółek: ORLEN S.A., Polska Grupa Górnicza S.A., Enea Operator Sp. z o.o., Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. oraz spółek należących do Grupy PKP, Grupy TAURON Polska Energia S.A., Grupy Azoty S.A.

W dniu 1 stycznia 2026 r. wygasła umowa sprzedaży paliwa gazowego zawarta w dniu 30 września 2022 r. pomiędzy spółkami Grupy PGE (w tym KOGENERACJĄ S.A.) a Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. (od dnia 3 lipca 2023 r. ORLEN S.A.). W związku z zakończeniem obowiązywania ww. umowy, w dniu 18 grudnia 2025 r. pomiędzy PGE S.A. a KOGENERACJĄ S.A. zawarte zostały umowy na świadczenie usługi dostarczania gazu ziemnego od dnia 1 stycznia 2026 r. do EC Czechnica oraz EC Zawidawie.

Prezentowane poniżej wartości nie obejmują transakcji z Zarządcą Rozliczeń S.A. dotyczących rekompensat dla podmiotów uprawnionych z tytułu wprowadzenia maksymalnej ceny energii elektrycznej, określonych Ustawą z dnia 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparcie niektórych odbiorców w latach 2023-2025 a także odpisów na Fundusz Wyплаты Różnicy Cen.

Wszystkie transakcje z jednostkami powiązanymi, według oceny Zarządu Jednostki Dominującej, są przeprowadzane na warunkach rynkowych.

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.		Na dzień 31 grudnia 2025 r.	
	Należności	Zobowiązania	Należności	Zobowiązania
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	1 365 619	29 549	1 248 707	322 873
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	9 963	6 193	13 209	17 982
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	26 545	66 078	6 763	120 862
	1 402 127	101 820	1 268 679	461 717

Na dzień 30 czerwca 2026 r. w należnościach od jednostki dominującej najwyższego szczebla PGE S.A. ujęto należności z tytułu umowy cash pooling w kwocie 1 314 900 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 1 059 183 tys. zł), należności z tytułu sprzedaży energii elektrycznej w kwocie 46 030 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 182 600 tys. zł),

należności z Rynku Mocy w kwocie 4 238 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 6 924 tys. zł) oraz pozostałe należności w kwocie 451 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w zobowiązaniach ze spółką dominującą najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. ujęto transakcje dotyczące zakupu uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 299 726 tys. zł.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	
	Przychody	Koszty/nakłady	Przychody	Koszty/nakłady
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	745 167	(587 175)	658 898	(89 166)
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	3 401	(28 967)	40 452	(201 306)
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	6 770	(347 840)	4 152	(542 184)
	755 338	(963 982)	703 502	(832 656)

25. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi

W ramach Grupy nie doszło do zawarcia transakcji nietypowych pomiędzy podmiotami powiązanymi, wykraczających poza bieżącą działalność operacyjną.

26. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych umów inwestycyjnych zawartych przez Grupę Kapitałową nieuwjętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniosła 182 379 tys. zł.

Nakłady w Spółce Dominującej w kwocie 165 591 tys. zł zostaną poniesione głównie na:

- projekt EC Czechnica 2 w Siechnicach,
- wykonanie pomiarów odbiorowych i gwarancyjnych bloku parowo – gazowego wraz z wybranymi instalacjami technologicznymi zainstalowanymi w EC Czechnica 2,
- serwis turbin gazowych w EC Czechnica 2,
- wykonanie koncepcji architektoniczno-budowlanej oraz projektów budowlanych dotyczących budowy nowych mocy wytwórczych we Wrocławiu (Program Inwestycyjny Wrocław),
- opracowanie ekspertyzy stanu technicznego kanałów zasilających i zrzutowych wody oraz przygotowanie dokumentacji geologiczno – inżynierskiej dla EC Wrocław,
- przyłączenia do sieci przesyłowej, do sieci dystrybucyjnej oraz do sieci gazowej.

Nakłady w spółce zależnej w kwocie 16 788 tys. zł zostaną poniesione głównie na:

- zakup części, serwisowanie turbozespołu gazowego oraz remont generatora turbiny gazowej,
- modernizację rozdzielni,
- dostawę, montaż i uruchomienie systemu centralnego sterowania,
- wykonanie prac elektroenergetycznych, mechanicznych, diagnostycznych i instalacyjnych na obiektach produkcyjnych,
- serwis budowlano-instalacyjny obiektów produkcyjnych, nieprodukcyjnych i administracyjnych,
- wykonanie okresowych przeglądów i konserwacji urządzeń,
- budowę sieci i przyłączy ciepłych,
- dostawę węzłów ciepłych,
- dostawę i zabudowę gazomierza do pomiarów środowiskowych.

27. Testy na utratę wartości aktywów i wartości firmy

a. Test na utratę wartości aktywów

Grupa identyfikuje dwa ośrodki generujące środki pieniężne (CGU): Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. oraz PGE Zielona Góra S.A. Do CGU PGE Zielona Góra S.A. alokowano wartość firmy, stąd ujawnienia dotyczące obowiązkowego testu na utratę wartości tego CGU przedstawiono w punkcie b.

Dla CGU Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. dokonano analizy przesłanek i zidentyfikowano czynniki, które w istotny sposób mogły przyczynić się do zmiany wartości posiadanych aktywów. W wyniku przeprowadzonej analizy zidentyfikowano następujące przesłanki utraty wartości:

- utrzymywanie się kapitalizacji giełdowej KOGENERACJI S.A. poniżej wartości księgowej aktywów netto,
- aktualizację kluczowych założeń rynkowych, w szczególności dotyczących cen energii elektrycznej, węgla, gazu, uprawnień do emisji CO₂ oraz praw majątkowych,
- aktualizację wskaźnika średniego ważonego kosztu kapitału (WACC) dla Grupy Kapitałowej PGE,
- zmianę cen ciepła wynikającą ze wzrostu cen referencyjnych ciepła w 2026 roku (w porównaniu z prognozą na koniec 2025 roku) oraz aktualizację prognozy cen w latach kolejnych.

W związku ze zidentyfikowanymi przesłankami Grupa przeprowadziła test na utratę wartości CGU Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A., porównując wartość bilansową tego CGU z jego wartością odzyskiwalną, ustaloną w oparciu o oszacowanie jego wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Przeprowadzony test wykazał, że wartość odzyskiwalna tego CGU przekracza jego wartość bilansową, w związku z czym stwierdzono brak konieczności ujęcia bądź rozwiązania odpisów aktualizujących wartość aktywów.

Wyniki testu na utratę wartości

Stan na dzień 30 czerwca 2026 r.	Wartość testowana (w mln zł)	Wartość użytkowa (w mln zł)	Utrata wartości
KOGENERACJA S.A.	2 043	3 205	-

b. Test na utratę wartości ośrodków generujących środki pieniężne, do których została alokowana wartość firmy

Na dzień 31 maja 2026 r. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy w odniesieniu do wartości firmy przypisanej do jednostki zależnej PGE Zielona Góra S.A. Wartość firmy wykazana została w niniejszym sprawozdaniu finansowym w kwocie 41 559 tys. zł.

Test na utratę wartości został przeprowadzony poprzez ustalenie wartości odzyskiwalnej danego ośrodka wypracowującego środki pieniężne (CGU). Wartość odzyskiwalna analizowanych aktywów została ustalona w oparciu o oszacowanie ich wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto na podstawie projekcji finansowych przygotowanych na okres od 2026 r. do końca 2030 r. Przyszłe przepływy pokazane zostały poprzez wartość rezydualną obliczoną wg Modelu Gordona.

Rynek energetyczny, a w szczególności rynek ciepłowniczy, jest w Polsce rynkiem regulowanym i jako taki podlega wielu przepisom i nie może być swobodnie kształtowany jedynie w oparciu o decyzje biznesowe. Prawo energetyczne w swoich celach ma, m.in. podejmowanie skutecznych działań regulacyjnych zmierzających do zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego. Oznacza to, że otoczenie regulacyjne zmierza do stabilnego działania dostawców ciepła na danym terenie tak, aby zaspokoić w perspektywie długoterminowej potrzeby odbiorców. Zgodnie z przepisami ustawy - Prawo energetyczne, Prezes URE może w skrajnych przypadkach nakazać przedsiębiorstwu energetycznemu, prowadzenie działalności objętej koncesją (przez okres nie dłuższy

niż 2 lata), jeżeli wymaga tego interes społeczny. Jeżeli taka działalność przynosi stratę, przedsiębiorstwu energetycznemu należy się pokrycie strat od Skarbu Państwa.

Ponieważ otoczenie regulacyjne ogranicza możliwość zaprzestania działalności, Spółka Dominująca nie zakłada skończonego okresu życia CGU PGE Zielona Góra S.A. Przyjęcie takiego założenia jest również uzasadnione przypisaniem do tego CGU wartości firmy, która zgodnie z MSR 36 charakteryzuje się nieokreślonym okresem użytkowania. W związku z powyższym w testach na utratę wartości założono kontynuowanie działalności w długiej perspektywie (w postaci wartości rezydualnej), przy zachowaniu nakładów na poziomie odtworzeniowym, z uwagi m.in. na interes społeczny w postaci zapewniana dostaw ciepła.

Poniżej przedstawiono kluczowe założenia wpływające na oszacowanie wartości użytkowej testowanych CGU:

- rok 2026 jest zgodny z założeniami przyjętymi do Planu Finansowego Grupy Kapitałowej PGE,
- prognozy na kolejne lata to założenia z raportu Agencji Rynku Energii S.A.: *Prognoza cen energii elektrycznej w Polsce do 2050 r. Aktualizacja czerwiec 2026*,
- przychody z Rynku Mocy opierają się na wynikach rozstrzygniętych aukcji głównych dla tych okresów dostaw, z uwzględnieniem mechanizmów umowy o realokację przychodów w ramach spółek Grupy Kapitałowej PGE oraz założeniach dotyczących szacowanych przyszłych przepływów dla jednostek wytwórczych bazujących, m.in. na wynikach już rozstrzygniętych aukcji,
- średni ważony koszt kapitału po opodatkowaniu (WACC) w okresie projekcji jest zmienny na średniorocznym poziomie 7,42%,
- nominalna stopa wzrostu po okresie prognozy 2,5%,
- utrzymanie zdolności produkcyjnych w wyniku prowadzenia inwestycji o charakterze odtworzeniowym. Nakłady inwestycyjne dotyczące transformacji majątku produkcyjnego na aktywa zasilane gazem oraz środki pieniężne generowane przez te aktywa służyć mają wypełnieniu wymogów regulacyjnych stawianych przed energetyką oraz utrzymaniu w długiej perspektywie obecnego potencjału wytwórczego w celu zaspokojenia potrzeb odbiorców,
- uwzględnienie nakładów inwestycyjnych zgodnie z planem inwestycyjnym Grupy Kapitałowej PGE,
- wartość aktywów do testów według stanu na dzień 31 maja 2026 r., skorygowana o wartość dotacji, wartość kapitału obrotowego netto oraz o zobowiązanie z tytułu kosztów osieroconych.

Wyniki testu na utratę wartości

Stan na dzień 30 czerwca 2026 r.	Wartość testowana (w mln zł)	Wartość użytkowa (w mln zł)	Utrata wartości
PGE Zielona Góra S.A.	42	964	-

Wartość testowana obejmuje alokowaną do CGU wartość firmy.

Wyniki przeprowadzonego testu wykazały, że wartość użytkowa ośrodka generującego środki pieniężne była wyższa od wartości bilansowej.

W ocenie Spółki Dominującej żadna racjonalnie możliwa zmiana kluczowych założeń przyjętych do kalkulacji wartości użytkowej nie spowodowałaby zrównania tej wartości z wartością bilansową. W związku z tym nie zaprezentowano dodatkowej analizy wrażliwości, określającej wpływ zmiany kluczowych założeń na wartość użytkową ośrodka generującego środki pieniężne.

Z uwagi na fakt, że od dnia 31 maja 2026 r. nie wystąpiły zdarzenia ani zmiany warunków działalności, które mogłyby istotnie wpłynąć na wyniki przeprowadzonego testu, wyniki testu na utratę wartości aktywów sporządzonego na dzień 31 maja 2026 r. pozostają aktualne na dzień 30 czerwca 2026 r.

28. Sezonowość (cykliczność) działalności

Działalność Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. ma charakter sezonowy.

Najważniejsze czynniki wpływające na zapotrzebowanie na energię elektryczną i ciepło to: czynniki atmosferyczne (temperatura powietrza), czynniki socjoekonomiczne (liczba odbiorców energii, ceny nośników energii, rozwój gospodarczy, PKB) oraz czynniki technologiczne (postęp technologiczny, technologia wytwarzania produktów). Każdy z tych czynników ma wpływ na techniczne i ekonomiczne warunki wytwarzania i dystrybucji nośników energii, a tym samym wpływa na wyniki uzyskiwane przez spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

Poziom sprzedaży energii elektrycznej i ciepłej w ciągu roku jest zmienny i zależy przede wszystkim od czynników atmosferycznych - temperatury powietrza i długości dnia. Wzrost zapotrzebowania jest szczególnie widoczny w okresach zimowych (sezon grzewczy), natomiast niższe zapotrzebowanie obserwujemy w okresach letnich. Ponadto, zmiany sezonowe widoczne są wśród wybranych grup odbiorców końcowych. Efekty sezonowości są bardziej znaczące dla gospodarstw domowych, niż dla sektora przemysłowego.

29. Transakcje o charakterze niestandardowym

a. Zmiany regulacyjne na rynku energii elektrycznej i ciepłej

OCHRONA ODBIORCÓW CIEPŁA

	Regulacja	Cele regulacji
	Ustawa z 12 września 2025 r. o bonie ciepłowniczym oraz o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia wysokości cen energii elektrycznej (Dz. U. poz. 1302).	Ustawa zawiera regulacje dotyczące: ■ zasad i trybu przyznawania, ustalania wysokości i wypłacania bonu ciepłowniczego; ■ przesunięcia terminu publikacji stawek opłaty mocowej na kolejny rok przez Prezesa URE z 30 września na 31 października 2025 r. umożliwienia rekalkulacji opłaty mocowej na rok dostaw 2026 oraz doprecyzowania terminów w zakresie przepisu dotyczącego unieważnienia aukcji mocy; ■ przedłużenia mrożenia cen energii elektrycznej do końca 2025 r.
Wpływ na GK KOGENERACJA	KOGENERACJA S.A. dokonała publikacji jednokładnikowych cen dostawy ciepła, stosowanych w rozliczeniach z odbiorcami w każdej grupie taryfowej. Biorąc pod uwagę zapisy ustawy, na dzień 31 maja 2026 r. odbiorcy ciepła w czterech grupach taryfowych spełniają kryterium ceny ciepła, kwalifikujące do otrzymania bonu ciepłowniczego.	
	Ustawa z dnia 11 czerwca 2026 r. o zmianie niektórych ustaw w celu dokonania deregulacji w zakresie energetyki (Dz. U. poz. 900).	Ustawa zawiera przepisy w zakresie m.in.: ■ uproszczenia rachunków za energię elektryczną; ■ digitalizacji komunikacji z klientami; ■ zmniejszenia obciążeń regulacyjnych; ■ wprowadzenia definicji i regulacji w zakresie nowych technologii.
Wpływ na GK KOGENERACJA	Ustawa wiąże się z zarówno z odstąpieniem od poszczególnych obowiązków administracyjnych, jak i nowymi rozwiązaniami, związanymi z większą cyfryzacją obsługi klientów czy ułatwieniami w realizacji inwestycji związanych z ciepłownictwem, jak np. magazyny ciepła/chłodu i kotły elektrodowe, poprzez ich szczegółowe zdefiniowanie. Obecnie KOGENERACJA S.A. uczestniczy w pracach w ramach PGE EC w zakresie dostosowania systemów bilingowych oraz uruchomienia elektronicznego biura obsługi klienta.	

b. Szacunek kosztów z tytułu ewentualnego zwrotu dopłaty gazowej

Szczegółowe informacje o wysokości korekty kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 22c.

c. Wpływ konfliktu w Zatoce Perskiej na działalność Grupy

Konflikt w Zatoce Perskiej, a szczególnie jego dalsza eskalacja może generować wielowymiarowe zagrożenia o charakterze gospodarczym, geopolitycznym i cybernetycznym, wpływając również na firmy działające na terenie Polski. Wszystkie jednostki Grupy na bieżąco monitorują sytuację w Zatoce Perskiej i oceniają możliwość wystąpienia potencjalnych zagrożeń. Priorytetem Grupy jest zabezpieczenie ciągłości działania jednostek wytwórczych oraz infrastruktury dystrybucyjnej, tak aby zapewnić nieprzerwane dostawy energii elektrycznej i ciepła do mieszkańców, instytucji i przedsiębiorstw.

Wpływ na działalność operacyjną

Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania konflikt w Zatoce Perskiej nie wywiera istotnego wpływu na działalność operacyjną, procesy kontraktacyjne ani stabilność finansową Grupy. Nie zidentyfikowano ryzyka zagrożenia kontynuacji działania a ciągłość łańcucha dostaw pozostaje zachowana. Realizowana strategia kontraktacji energii elektrycznej i produktów powiązanych polegająca na zabezpieczeniu kosztu EUA, waluty oraz paliw jednocześnie z kontraktacją sprzedaży energii elektrycznej skutecznie ogranicza wpływ zmian rynkowych.

Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. posiada odpowiednią płynność finansową i dostępne źródła finansowania, co umożliwia zabezpieczenie działalności operacyjnej. Konflikt nie wpływa również na obecne umowy finansowania oraz na wysokość marż w tych umowach, jak również nie ogranicza źródeł finansowania.

W dalszej perspektywie istnieje możliwość pojawienia się potencjalnych zagrożeń. Eskalacja konfliktu w Zatoce Perskiej zwiększa globalną awersję do ryzyka, prowadząc do osłabienia waluty polskiej oraz wzrostu cen surowców produkcyjnych i materiałów inwestycyjnych, a także obniża stabilność łańcuchów dostaw.

Konflikt nie ma obecnie istotnego wpływu na ryzyko kredytowe, natomiast sytuacja ta może ulec zmianie w przypadku globalnych zakłóceń łańcuchów dostaw, wzrostu cen i zwiększonej zmienności na rynku energii elektrycznej, produktów powiązanych oraz surowców. Dalsza eskalacja konfliktu może wpłynąć na wzrost ekspozycji kredytowej oraz spadek wiarygodności kontrahentów i może się przełożyć na powstanie przekroczeń limitów, konieczność żądania zwiększenia zabezpieczeń oraz wzrost poziomu nieuregulowanych należności. Jednocześnie, ze względu na krótki okres trwania konfliktu oraz jego zmienny charakter, nie możliwe było rzetelne oszacowanie potencjalnych skutków w ujęciu długoterminowym.

Wpływ na wartość aktywów i zobowiązań

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. nie identyfikuje istotnego wpływu konfliktu na ewentualną utratę wartości pozycji bilansowych, ponieważ spółki Grupy nie są zlokalizowane w strefie konfliktu ani bezpośrednio nim dotknięte. Pomimo zwiększonej zmienności na rynku walutowym wywołanej konfliktem, wpływ zmian kursowych na finansowanie działalności pozostaje ograniczony. Wynika to z faktu, że Grupa korzysta głównie z finansowania w walucie polskiej.

Obszary potencjalnych ryzyk operacyjnych

Dostępność i ceny paliw oraz łańcuch dostaw, logistyka

Obecna sytuacja w rejonie Cieśniny Ormuz, przez którą transportowane jest około 20% światowego rynku ropy naftowej oraz LNG, spowodowała istotny wzrost zmienności cen paliw oraz kosztów transportu. Grupa nie posiada bezpośrednich kontraktów zakupowych z podmiotami z regionu Zatoki Perskiej. Bezpieczeństwo dostaw dla jednostek jest zbieżne z bezpieczeństwem krajowego systemu gazowego. Operator systemu przesyłowego Gaz-System S.A. nie sygnalizuje zagrożeń w obszarze dostaw gazu do odbiorców.

Grupa PGE, która w ramach umowy ZHZW zabezpiecza dostawy węgla, dysponuje zdywersyfikowanym portfelem wytwórczym i zakupowym oraz prowadzi monitoring rynków i skoordynowane planowanie z PSE S.A. celem zabezpieczenia produkcji energii. Dostęp do węgla krajowego oraz międzynarodowego umożliwia regulowanie procesu budowania zapasów tego surowca w jednostkach wytwórczych oraz dywersyfikację

dostawców. Zróżnicowany portfel aktywów opartych o węgiel, gaz ziemny, źródła odnawialne oraz magazyny energii w znaczącym stopniu ogranicza wpływ ryzyk cenowych. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. realizuje zakup surowców głównie z rynku krajowego.

Poziom produkcji i generowanej marży

Z uwagi na wysoki poziom zabezpieczeń i kontraktacji na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. nie identyfikuje istotnego wpływu konfliktu w Zatoce Perskiej na poziom produkcji oraz poziom marży. W dłuższej perspektywie skutki utrzymującego się konfliktu mogą spowodować aktualizację paliwowych wskaźników referencyjnych publikowanych przez Prezesa URE, co może wpłynąć na poziom taryf na sprzedaż ciepła dla odbiorców końcowych.

Bezpieczeństwo i cyberbezpieczeństwo

W związku z konfliktem w Zatoce Perskiej, ale również trwającą wojną w Ukrainie, Grupa postrzega ryzyko incydentu cyberbezpieczeństwa dla swojej infrastruktury ICT/OT jako wysokie. Potencjalnie konflikt bliskowschodni może powodować wzrost aktywności międzynarodowych grup przestępczych w polskiej cyberprzestrzeni. W KOGENERACJI S.A. i PGE Zielona Góra S.A. zostały wdrożone specjalne procedury monitorowania sieci teleinformatycznych oraz procedury dotyczące analizy zagrożeń i szacowanie ryzyka wystąpienia incydentu cyberbezpieczeństwa. Wzmocniono także ochronę łańcucha dostaw przed atakami cybernetycznymi.

W obszarze bezpieczeństwa fizycznego i organizacyjnego Grupa monitoruje możliwość wystąpienia zagrożeń dla obiektów, w tym infrastruktury krytycznej oraz pracowników i ciągłości realizacji kluczowych procesów operacyjnych. Szczególna uwaga kierowana jest na ochronę obiektów strategicznych, kontrolę dostępu, nadzór nad ruchem osób i pojazdów, gotowość służb ochrony oraz współpracę z właściwymi instytucjami państwowymi i służbami odpowiedzialnymi za bezpieczeństwo. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zidentyfikowano bezpośrednich zagrożeń dla bezpieczeństwa fizycznego aktywów Grupy wynikających z konfliktu w Zatoce Perskiej, jednak sytuacja pozostaje przedmiotem bieżącego monitoringu i oceny ryzyka.

Kontrahenci i regulacje sankcyjne

Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. monitoruje przepisy prawa, w szczególności środki ograniczające nakładane na podmioty, osoby i przedmioty z krajów zaangażowanych w konflikt, które mogą zostać wprowadzone przez ustawodawcę, Unię Europejską lub ONZ oraz stosuje w swoich umowach klauzule pozwalające na ograniczenie ewentualnych przyszłych skutków objęcia środkami ograniczającymi kontrahentów.

Na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania konflikt w Zatoce Perskiej nie wywiera istotnego wpływu na działalność operacyjną, procesy kontraktacyjne ani stabilność finansową Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. Tym niemniej opisane powyżej ryzyka mogą w przyszłości mieć istotny wpływ na poszczególne obszary działalności Grupy oraz jej przyszłe wyniki finansowe. Ze względu na krótki okres trwania konfliktu do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania oszacowanie jego potencjalnych dalszych konsekwencji makroekonomicznych oraz rynkowych jest utrudnione. Grupa będzie na bieżąco monitorować rozwój konfliktu i sytuacji a ewentualne zdarzenia, które wystąpią, zostaną odpowiednio odzwierciedlone w przyszłych sprawozdaniach finansowych.

30. Hierarchia wartości godziwej

Przy ustalaniu wartości godziwej składnika aktywów lub zobowiązania Grupa bazuje na obserwowalnych danych rynkowych. Pomiar wartości godziwej klasyfikowany jest na różnych poziomach, w zależności od danych wejściowych użytych do wyceny.

- Poziom 1: ceny notowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach za identyczne aktywa lub zobowiązania.
- Poziom 2: dane wejściowe inne niż ceny notowane zaliczane do poziomu 1, które są obserwowalne dla danego składnika aktywów lub zobowiązania w sposób bezpośredni (np. notowania) lub pośredni (np. dane na bazie notowań).
- Poziom 3: dane wejściowe do wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, które nie są oparte na obserwowalnych danych rynkowych (nieobserwowalne dane wejściowe).

Jeśli dane wejściowe użyte do pomiaru wartości godziwej danego składnika aktywów lub zobowiązania zostaną sklasyfikowane na różnych poziomach hierarchii wartości godziwej, wówczas pomiar wartości godziwej

sklasyfikowany jest w całości na najniższym poziomie hierarchii wartości godziwej, do którego zaliczono dane wejściowe istotne dla całej wyceny.

Grupa wycenia instrumenty pochodne w wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych, wykorzystując ogólnie dostępne kursy walutowe, stopy procentowe, krzywe dyskontowe w poszczególnych walutach (obowiązujące również dla towarów, których ceny wyrażone są w tych walutach) pochodzące z aktywnych rynków. Wartość godziwa instrumentów pochodnych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a transakcyjną. Terminowych kursów wymiany walut nie modeluje się jako osobnego czynnika ryzyka, ale wyprowadza z kursu spot i odpowiedniej terminowej stopy procentowej dla waluty obcej w stosunku do waluty krajowej.

W kategorii aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik Grupa wykazuje instrumenty finansowe związane z wyceną transakcji forward stanowiących zabezpieczenie ryzyka walutowego oraz z wyceną kontraktów na sprzedaż uprawnień do emisji CO₂ (Poziom 2).

Przyszłe kształtowanie się stóp procentowych, kursów walutowych czy poziomów cen uprawnień do emisji CO₂ w sposób inny niż zaprognozowany przez Grupę będzie miało wpływ na przyszłe sprawozdania finansowe.

Grupa ujmuje przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej na koniec okresu sprawozdawczego, w którym dana zmiana miała miejsce. W okresie sprawozdawczym i w okresie porównawczym nie wystąpiły przesunięcia instrumentów finansowych pomiędzy poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej.

Instrumenty pochodne zostały opisane w rozdziale w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 13.

Informacje dotyczące wartości godziwej pozostałych aktywów finansowych nie zostały ujawnione, ponieważ ich wartość bilansowa stanowi racjonalne przybliżenie wartości godziwej.

31. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu 30 czerwca 2026 r. wystąpiły następujące zdarzenia:

- W dniu 19 sierpnia 2026 r. KOGENERACJA S.A. poinformowała o otrzymaniu pozwu o uchylenie uchwały podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 22 maja 2026 r. w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Spółkę składników aktywów trwałych ([Raport bieżący 31/2026](#)).
- W dniu 31 sierpnia 2026 r. KOGENERACJA S.A. poinformowała o otrzymaniu pozwu o uchylenie uchwały podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 11 czerwca 2026 r. w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2025. ([Raport bieżący 32/2026](#)).

Zarząd Spółki, po przeprowadzeniu wstępnej analizy prawnej otrzymanych pozwów, nie podziela zarzutów w nich przedstawionych i uznaje roszczenia za bezzasadne. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego postępowanie sądowe pozostaje w toku. Zdarzenia te zostały uznane za zdarzenia niekorygujące po dniu bilansowym i w związku z tym nie wpłynęły na wartości wykazane w sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2026 r. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie jest również możliwe wiarygodne oszacowanie ewentualnych skutków finansowych związanych z ostatecznym rozstrzygnięciem spraw.

C. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe KOGENERACJA S.A.

I. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Przychody ze sprzedaży	1	336 525	1 124 839	260 598	859 643
Koszt własny sprzedaży	2	(303 711)	(862 789)	(230 967)	(703 348)
Zysk brutto na sprzedaży		32 814	262 050	29 631	156 295
Pozostałe przychody operacyjne	3a	1 421	3 012	4 142	5 551
Koszty sprzedaży	2	(5 969)	(18 361)	(3 651)	(10 607)
Koszty ogólnego zarządu	2	(16 114)	(29 945)	(14 219)	(27 441)
Pozostałe koszty operacyjne	3b	(1 517)	(1 980)	(2 679)	(4 483)
Zysk na działalności operacyjnej		10 635	214 776	13 224	119 315
Przychody finansowe		121 585	124 597	214 828	215 398
<i>w tym: przychody z tytułu odsetek</i>		<i>5 309</i>	<i>8 179</i>	<i>1 549</i>	<i>2 119</i>
Koszty finansowe		(4 880)	(9 874)	(3 783)	(5 431)
Przychody finansowe netto	4	116 705	114 723	211 045	209 967
Zysk przed opodatkowaniem		127 340	329 499	224 269	329 282
Podatek dochodowy	5a	(2 343)	(41 313)	(2 363)	(22 390)
Zysk netto		124 997	288 186	221 906	306 892
Inne całkowite dochody netto		-	-	(239)	(239)
Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:		-	-	(239)	(239)
Straty aktuarialne z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze		-	-	(295)	(295)
Podatek odroczony	5a	-	-	56	56
Całkowite dochody ogółem		124 997	288 186	221 667	306 653
Zysk netto na 1 akcję (w złotych)		8,39	19,34	14,89	20,60
Zysk rozwodniony na 1 akcję (w złotych)		8,39	19,34	14,89	20,60

II. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	6	2 041 130	2 117 870	2 171 279
Wartości niematerialne	6	12 018	12 256	12 533
Prawa do użytkowania składników aktywów	6	102 566	104 371	108 409
Nieruchomości inwestycyjne	6	4 990	11 645	11 792
Należności finansowe	7a	3 133	3 248	4 905
Pozostałe aktywa długoterminowe	8	4 658	6 356	6 376
Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	9	179 130	179 130	179 130
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	12	269	269	29 152
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	17 623	-	-
Aktywa trwałe		2 365 517	2 435 145	2 523 576
Zapasy	11	62 423	69 546	74 177
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	12	144 170	-	2 941
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	13	-	-	50
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	7b	80 367	319 940	59 992
Należności z tytułu umowy cash pooling	7b	737 273	314 877	207 123
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	8	7 732	22 553	10 195
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	14 077	28 496	21 063
Aktywa obrotowe		1 046 042	755 412	375 541
Aktywa razem		3 411 559	3 190 557	2 899 117

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (ciąg dalszy)

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (dane przekształcone*)
Kapitał zakładowy		252 503	252 503	252 503
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		-	251 258	251 258
Kapitał zapasowy		251 258	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe		1 321 052	953 489	953 489
Zyski zatrzymane		454 015	533 392	456 066
Kapitał własny	15	2 278 828	1 990 642	1 913 316
Długoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	16	336 793	354 141	373 420
Instrumenty pochodne	13	73	161	146
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	10	-	41 667	36 730
Przychody przyszłych okresów	17	41 982	44 054	46 081
Pozostałe zobowiązania finansowe	18a	143	144	13
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	-	-	10
Rezerwy długoterminowe	20	52 909	51 864	44 010
Zobowiązania długoterminowe		431 900	492 031	500 410
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	16	40 020	40 920	39 839
Instrumenty pochodne	13	206	289	231
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	10	98 556	52 070	37 940
Przychody przyszłych okresów	17	4 099	4 053	4 180
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18b	72 791	383 061	190 518
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	18c	19 106	42 398	4 874
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	19 788	20 050	19 554
Rezerwy krótkoterminowe	20	446 265	165 043	188 255
Zobowiązania krótkoterminowe		700 831	707 884	485 391
Zobowiązania razem		1 132 731	1 199 915	985 801
Pasywa razem		3 411 559	3 190 557	2 899 117

III. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Nota	15					
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2026 r.	252 503	251 258	-	953 489	533 392	1 990 642
Zysk netto	-	-	-	-	288 186	288 186
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	-	288 186	288 186
Transakcje z właścicielami:						
Przeznaczenie zysków na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	-	384 410	(384 410)	-
Pokrycie straty z pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	-	(16 847)	16 847	-
Reklasyfikacje	-	(251 258)	251 258	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2026 r.	252 503	-	251 258	1 321 052	454 015	2 278 828

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Nota	15				
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r. <i>(dane zatwierdzone)</i>	252 503	251 258	960 659	159 090	1 623 510
Korekta	-	-	-	(16 847)	(16 847)
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r. <i>(dane przekształcone*)</i>	252 503	251 258	960 659	142 243	1 606 663
Zysk netto	-	-	-	306 892	306 892
Inne całkowite dochody	-	-	-	(239)	(239)
Całkowite dochody	-	-	-	306 653	306 653
Transakcje z właścicielami:					
Pokrycie straty z pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	(7 170)	7 170	-
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2025 r. <i>(dane przekształcone*)</i>	252 503	251 258	953 489	456 066	1 913 316

*) Dane porównawcze zostały przekształcone w związku z korektą błędu wprowadzoną w grudniu 2025 r. Szczegółowe informacje przedstawiono w rozdziale B.V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, punkt 7c i w rozdziale B.V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, punkt 1c.

IV. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		329 499	329 282
Podatek dochodowy otrzymany/(zapłacony)		(54 117)	40 195
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące	2b	114 072	89 178
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej		279	574
Odsetki i dywidendy		(116 007)	(209 903)
Przychody przyszłych okresów		(2 026)	(1 625)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych		239 633	191 708
Zmiana stanu pozostałych aktywów		15 180	91 549
Zmiana stanu zapasów		7 123	28 134
Zmiana stanu uprawnień do emisji CO ₂ nabytych w celu umorzenia		(144 170)	94 512
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych i niefinansowych z wyłączeniem kredytów i pożyczek		(318 857)	(270 647)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(262)	(88)
Zmiana stanu rezerw		282 267	82 724
Środki pieniężne z działalności operacyjnej		352 614	465 593
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		79	234
Dywidendy otrzymane		116 238	213 204
Wpływ rat i odsetek z tytułu leasingu		163	167
Odsetki otrzymane w ramach umowy cash pooling		6 225	504
Środki przekazane w ramach umowy cash pooling		(420 763)	(99 057)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(39 066)	(123 540)
Pozostałe		(159)	(789)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(337 283)	(9 277)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wydatki z tytułu pożyczek		(15 849)	(435 848)
Odsetki zapłacone z tytułu pożyczek		(6 794)	(18 122)
Odsetki zapłacone w ramach umowy cash pooling		-	(107)
Spłata rat z tytułu leasingu		(4 035)	(3 834)
Spłata odsetek z tytułu leasingu		(3 072)	(3 087)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(29 750)	(460 998)
Przepływy pieniężne netto, razem		(14 419)	(4 682)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		(14 419)	(4 682)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	14	28 496	25 745
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	14	14 077	21 063

V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

a. Oświadczenie o zgodności

KOGENERACJA S.A. stosuje Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (zwane dalej MSSF UE). Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego. W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, stosowano przepisy Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. oraz wydane na jej podstawie przepisy wykonawcze.

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej przedstawiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 7a.

Według szacunków Spółki, nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

b. Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna

Dane w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (waluta funkcjonalna Spółki i waluta prezentacji niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego), po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

c. Zasady rachunkowości i prezentacja danych

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem wybranych kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2026 r. do dnia 30 czerwca 2026 r., dane porównawcze za okres od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia 2025 r.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z *Jednostkowym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.* opublikowanym w dniu 15 kwietnia 2026 r.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF UE) wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Osądy dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 8.

W niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki rachunkowości) i metod obliczeniowych, co w poprzednim rocznym sprawozdaniu finansowym na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2025 r. z wyjątkiem tego, że zastosowano nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r. oraz dokonano zmiany danych porównawczych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym oraz w odpowiednich notach objaśniających.

Nowe standardy i interpretacje, które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2026 r., a nie miały wpływu na Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. przedstawiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 7c.

Korekta danych porównawczych na dzień 1 stycznia 2025 r. i 30 czerwca 2025 r.

Spółka dokonała korekty danych na dzień 1 stycznia i 30 czerwca 2025 r. Opis zmian przedstawiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 7c.

Wpływ korekty na wynik finansowy Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. został oceniony jako nieistotny i nie został ujęty. Korekta nie miała wpływu na sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sumę aktywów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Zmiana danych w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (dane zatwierdzone)	Korekta (1)	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (dane przekształcone)
Zyski zatrzymane	472 913	(16 847)	456 066
Pozostałe kapitały	1 457 250	-	1 457 250
Kapitał własny	1 930 163	(16 847)	1 913 316
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	40 682	(3 952)	36 730
Rezerwy długoterminowe	23 211	20 799	44 010
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	419 670	-	419 670
Zobowiązania długoterminowe	483 563	16 847	500 410
Zobowiązania krótkoterminowe	485 391	-	485 391
Zobowiązania razem	968 954	16 847	985 801
Pasywa razem	2 899 117	-	2 899 117

Zmiana danych w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym na dzień 1 stycznia 2025 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Nota					15
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r. (dane zatwierdzone)	252 503	251 258	960 659	159 090	1 623 510
Korekta (1)	-	-	-	(16 847)	(16 847)
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r. (dane przekształcone)	252 503	251 258	960 659	142 243	1 606 663

2. Istotne szacunki i osądy

Szczegółowe informacje dotyczące szacunków i osądów przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 8.

VI. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

1. Przychody ze sprzedaży

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 085 141	844 412
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej	427 588	315 573
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej	586 798	498 026
Przychody z Rynku Mocy	26 538	22 751
Przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	-	(179)
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	38 943	4 642
Przychody z najmu	3 777	3 200
Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 497	399
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	39 698	15 231
Przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	21 437	12 701
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	15 302	-
Pozostałe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 959	2 530
	1 124 839	859 643

Wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej (wzrost o 112 015 tys. zł) były przede wszystkim efektem wyższego wolumenu sprzedaży, w związku z uruchomieniem w maju 2025 r. bloku gazowo-parowego w EC Czechnica 2. Przychody z dystrybucji energii elektrycznej były wykazywane do dnia 31 maja 2025 r. W dniu 10 kwietnia 2025 r. KOGENERACJA S.A. podpisała umowę dzierżawy majątku dystrybucyjnego, na mocy której z dniem 1 czerwca 2025 r. nastąpiło przeniesienie wszelkich praw i obowiązków związanych z prowadzeniem działalności dystrybucyjnej, w tym z pełnieniem funkcji operatora systemu dystrybucyjnego na spółkę ESV S.A. W dniu 28 maja 2025 r. Prezes URE wydał decyzję o cofnięciu Spółce koncesji na dystrybucję energii elektrycznej z dniem 31 maja 2025 r. Tym samym spełniony został obowiązek prawny dotyczący rozdzielenia działalności produkcyjnej od dystrybucyjnej. Od dnia 1 czerwca 2025 r. Spółka osiąga przychody z tytułu dzierżawy majątku dystrybucyjnego i nie osiąga przychodów z dystrybucji energii elektrycznej (do dnia 31 maja 2025 r. przychody z dystrybucji energii elektrycznej wynosiły 3 409 tys. zł).

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej (wzrost o 88 772 tys. zł) były głównie efektem wyższego wolumenu sprzedaży spowodowanego niższymi średnimi temperaturami w I półroczu 2026 r. oraz wyższą o 8% średnią ceną sprzedaży ciepła.

Zgodnie z *Ustawą z dnia 15 września 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach w zakresie niektórych źródeł ciepła w związku z sytuacją na rynku paliw* obowiązującą w latach 2023 -2025 KOGENERACJA S.A. była zobligowana do sprzedaży i dystrybucji ciepła po maksymalnych, określonych w Ustawie, stawkach. Różnica pomiędzy maksymalnymi stawkami a wartością wynikającą z taryf wypłacana była w formie rekompensaty. W I półroczu 2025 r. przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat dotyczących sprzedaży ciepła wyniosły 6 764 tys. zł.

Na podstawie *Ustawy z dnia 14 grudnia 2018 roku o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji* KOGENERACJA S.A. uzyskała przychody z tytułu wsparcia kogeneracji gazowej w kwocie 38 943 tys. zł (I półrocze 2025 r.: 4 642 tys. zł).

Głównymi odbiorcami Spółki są: PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. O/Wrocław. Przychody ze sprzedaży w transakcjach ze spółką PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. wyniosły w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. 492 243 tys. zł, co stanowiło 43,76% przychodów ogółem (od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.: 347 162 tys. zł, co stanowiło 40,38% przychodów ogółem). Przychody ze spółką Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. wyniosły w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. 477 596 tys. zł, co stanowiło 42,46% przychodów ogółem (od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.: 405 509 tys. zł, co stanowiło 47,17% przychodów ogółem).

KOGENERACJA S.A. działa w jednym segmencie operacyjnym *Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej oraz dystrybucja* i prowadzi działalność wyłącznie na terenie kraju.

Przychody ze sprzedaży

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Przychody z umów z klientami	1 082 119	845 037
Przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat	-	6 764
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	38 943	4 642
Przychody z najmu	3 777	3 200
	1 124 839	859 643

Przychody z umów z klientami

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Przychody z odsprzedaży i sprzedaży energii elektrycznej	449 025	324 865
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii ciepłej (bez rekompensat)	586 798	491 262
Przychody z Rynku Mocy	26 538	22 751
Pozostałe przychody z umów z klientami	19 758	6 159
	1 082 119	845 037

W I półroczu 2026 r. pozostałych przychodach z umów z klientami ujęto przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 15 302 tys. zł oraz pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów w kwocie 4 456 tys. zł (I półrocze 2025 r.: przychody z dystrybucji energii elektrycznej w kwocie 3 409 tys. zł, przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii w kwocie -179 tys. zł oraz pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów w kwocie 2 929 tys. zł).

2. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym

a. Koszt własny sprzedaży

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(827 166)	(690 444)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(35 623)	(12 904)
	(862 789)	(703 348)

b. Koszty według rodzaju

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące	(114 072)	(89 178)
Zużycie materiałów i energii	(344 048)	(330 662)
Usługi obce	(80 228)	(68 787)
Podatki i opłaty, w tym:	(294 866)	(198 930)
uprawnienia do emisji CO ₂	(281 655)	(185 896)
odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	-	(215)
Koszty świadczeń pracowniczych	(37 732)	(36 744)
Pozostałe koszty rodzajowe	(4 526)	(4 191)
Razem koszty rodzajowe	(875 472)	(728 492)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(35 623)	(12 904)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	(911 095)	(741 396)
Koszty sprzedaży	18 361	10 607
Koszty ogólnego zarządu	29 945	27 441
Koszt własny sprzedaży	(862 789)	(703 348)

Wyższe koszty ujęte w pozycji *Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące* o kwotę 24 894 tys. zł to przede wszystkim efekt oddania do użytkowania inwestycji EC Czechnica 2 oraz skrócenia okresów żywotności majątku produkcyjnego i administracyjnego w związku z przygotowaniem do realizacji inwestycji w EC Wrocław (Program Inwestycyjny Wrocław), w tym planowanym wyburzeniem części budynków administracyjnych w EC Wrocław.

Wzrost kosztów w pozycji *Podatki i opłaty* o 95 936 tys. zł był spowodowany głównie wyższym kosztem zakupu uprawnień do emisji CO₂ na skutek wyższego wolumenu niedoboru uprawnień wynikającego z wyższej produkcji.

Wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów o kwotę 22 719 tys. zł był efektem głównie wyższych kosztów sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ o 15 302 tys. zł, wyższego wolumenu zakupionej energii na rynku o 3 330 tys. zł i wzrostu wartości odsprzedanej energii o 4 087 tys. zł.

c. Koszty świadczeń pracowniczych

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Wypłacone wynagrodzenia	(33 833)	(33 298)
Ubezpieczenia społeczne	(6 820)	(6 665)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 180	1 413
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	(255)	(229)
Inne świadczenia pracownicze	(4 685)	(4 458)
	(44 413)	(43 237)
Koszty wynagrodzeń przeksięgowane na nakłady inwestycyjne	6 681	6 493
	(37 732)	(36 744)

3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

a. Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Rozliczenie otrzymanych dotacji	2 071	1 667
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów i należności	300	459
Zwrot podatku od nieruchomości	-	2 161
Dzierżawa węzłów ciepłych	220	282
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	23	181
Kary, grzywny i odszkodowania	276	727
Inne	122	74
	3 012	5 551

b. Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Odpis aktualizujący wartość zapasów i należności	(325)	(1 683)
Aktualizacja rezerwy na rekultywację składowisk popiołów	-	(591)
Korekta świadczeń pracowniczych	-	(1 041)
Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych	-	(514)
Darowizny	(1 140)	-
Koszty likwidacji środków trwałych	(330)	(465)
Koszty aktywów oddanych w leasing	(67)	(142)
Inne	(118)	(47)
	(1 980)	(4 483)

Szczegółowe informacje dotyczące *Pozostałych przychodów operacyjnych* i *Pozostałych kosztów operacyjnych* przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 3.

4. Przychody finansowe netto

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Dywidendy	116 238	213 204
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności oraz depozytów bankowych	8 015	1 949
Odsetki z tytułu leasingu	164	170
Wycena forwardów walutowych	170	75
Pozostałe przychody finansowe	10	-
Przychody finansowe	124 597	215 398
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	(1 737)	(1 786)
Pozostałe odsetki od zobowiązań finansowych	(6 575)	(2 558)
Wycena forwardów walutowych	(141)	(384)
Koszty odsetek dotyczące zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych	(194)	(205)
Efekt zmiany dyskonta dotyczący rezerwy na rekultywację	(1 175)	(455)
Pozostałe koszty finansowe	(52)	(43)
Koszty finansowe	(9 874)	(5 431)
Przychody finansowe netto	114 723	209 967

Wyższe przychody z tytułu odsetek były związane ze wzrostem poziomu nadwyżki środków pieniężnych udostępnionych przez Spółkę w systemie cash pooling. Pozostałe informacje dotyczące przychodów i kosztów finansowych przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 4.

5. Podatek dochodowy

a. Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Podatek dochodowy za okres bieżący	(100 603)	(39 172)
Podatek odroczony	59 290	16 782
Obciążenia podatkowe wykazywane w rachunku zysków i strat	(41 313)	(22 390)
Podatek dochodowy wykazywany w innych całkowitych dochodach		
Od zysków i strat aktuarialnych z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	-	56
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(41 313)	(22 334)

b. Efektywna stopa podatkowa

Zysk przed opodatkowaniem za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów kształtował się na poziomie 329 499 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.: 329 282 tys. zł). Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. efektywna stopa podatkowa wyniosła 12,54% (za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.: 6,80%). Efektywna stopa podatkowa jest niższa od stopy nominalnej głównie ze względu na otrzymaną dywidendę (różnica trwała).

Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej

6. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, prawa do użytkowania składników aktywów i nieruchomości inwestycyjne

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. Spółka poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 25 988 tys. zł, m.in. na modernizację i remonty kotłów, generatorów, turbin oraz bloków i systemów ciepłowniczych, a także na modernizację i remonty wieloletnie podstawowych i pomocniczych urządzeń produkcyjnych (w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.: 212 246 tys. zł, w tym głównie na realizację projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach).

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. aktywowano odsetki od pożyczek w kwocie 289 tys. zł. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.: 15 881 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2026 r., 31 grudnia 2025 r. oraz 30 czerwca 2025 r. rzeczowe aktywa trwałe nie były obciążone z tytułu zobowiązań Grupy.

Nieruchomości inwestycyjne

W I półroczu 2026 r. KOGENERACJA S.A. przeprowadziła analizę w zakresie kwalifikacji środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych, w wyniku której przekwalifikowała 29 pozycji z grupy *Nieruchomości inwestycyjne* do grupy *Rzeczowe aktywa trwałe* oraz 5 pozycji z grupy *Rzeczowe aktywa trwałe* do grupy *Nieruchomości inwestycyjne*. Analizie podlegały nieruchomości, które Spółka utrzymywała w celu uzyskiwania przychodów z czynszów i które nie były wykorzystywane w istotnym zakresie dla potrzeb działalności podstawowej. Na podstawie przeprowadzonej analizy dokonano zmniejszenia wartości nieruchomości inwestycyjnych o kwotę netto 5 174 tys. zł. W 2026 r. przeprowadzono również analizę żywotności, w wyniku której wartość *Nieruchomości inwestycyjnych* zmniejszyła się o 1 481 tys. zł.

7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe

a. Długoterminowe należności finansowe

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Należności z tytułu leasingu	3 060	3 073	3 175
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	73	175	245
Kaucje i wadia	-	-	1 485
	3 133	3 248	4 905

b. Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe. Należności z tytułu umowy cash pooling

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	40 727	127 267	23 419
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	33 921	158 172	31 657
Należności z tytułu należnych rozpoznanych rekompensat	-	-	1 956
Wsparcie kogeneracji gazowej	4 913	32 283	2 123
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	172	140	133
Należności dotyczące depozytu zabezpieczającego	271	315	311
Kaucje i wadia	165	1 514	39
Należności z tytułu leasingu	198	249	299
Pozostałe należności	-	-	55
	80 367	319 940	59 992
Należności z tytułu umowy cash pooling	737 273	314 877	207 123
	817 640	634 817	267 115

W związku z uruchomieniem bloku gazowo-parowego Spółka otrzymała w I półroczu 2026 r. wsparcie do sprzedaży energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji w kwocie 4 913 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 32 283 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 2 123 tys. zł).

Wiekowanie należności

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
do 1 m-ca	817 296	634 559	266 708
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	163	100	207
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	73	57	51
powyżej 6 m-cy do 1 roku	95	101	149
powyżej 1 roku	13	-	-
	817 640	634 817	267 115

Wiekowanie należności przeterminowanych

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Należności przeterminowane brutto			
do 1 m-ca	261	284	489
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	142	94	226
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	207	23	178
powyżej 6 m-cy do 1 roku	40	423	342
powyżej 1 roku	840	604	384
	1 490	1 428	1 619
Odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	(1 067)	(1 138)	(1 238)
Należności przeterminowane netto	423	290	381

8. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Zaliczki na środki trwałe w budowie	3 348	4 687	4 505
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączy budynków do sieci ciepłowniczej	1 310	1 669	1 871
Pozostałe aktywa długoterminowe	4 658	6 356	6 376
Należności z tytułu podatku VAT	-	20 159	1 878
Nadpłata podatku od nieruchomości	-	-	3 026
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączy budynków do sieci ciepłowniczej	757	801	789
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu ubezpieczeń majątkowych i OC oraz pozostałe rozliczenia międzyokresowe	3 922	987	3 137
Opłaty koncesyjne	401	-	374
Rozrachunki z tytułu ZFŚS	1 092	583	967
Pozostałe	1 560	23	24
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	7 732	22 553	10 195

Zaliczki na środki trwałe w budowie dotyczą opłaty za przyłączenie do sieci energetycznej i gazowej.

9. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe

Na dzień 30 czerwca 2026 r., 31 grudnia 2025 r. oraz 30 czerwca 2025 r. KOGENERACJA S.A. posiadała 100% akcji spółki zależnej PGE Zielona Góra S.A. o wartości 178 921 tys. zł, 50% udziałów w spółce SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o. o wartości 200 tys. zł oraz udział w Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Polskiego Zakładu Ubezpieczeń Wzajemnych o wartości 9 tys. zł.

10. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

a. Należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Na koniec okresu sprawozdawczego wystąpiły zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego w kwocie 98 556 tys. zł. (31 grudnia 2025 r.: 52 070 tys. zł; 30 czerwca 2025 r.: 37 940 tys. zł).

b. Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (dane przekształcone)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	113 247	60 084	63 539
Zapasy	567	538	687
Należności	225	216	235
Świadczenia pracownicze	2 301	2 408	2 348
Rezerwy	94 843	41 212	44 130
Inne zobowiązania finansowe	15 175	15 638	16 015
Pozostałe	136	72	124
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(95 624)	(101 751)	(100 269)
Rzeczowe aktywa trwałe	(79 245)	(80 126)	(82 975)
Prawa do użytkowania składników aktywów	(14 258)	(14 498)	(15 223)
Zapasy	(1)	(1)	(1)
Należności	(2 120)	(7 126)	(1 650)
Pozostałe	-	-	(420)
Wartość netto			
Rzeczowe aktywa trwałe	(79 245)	(80 126)	(82 975)
Prawa do użytkowania składników aktywów	(14 258)	(14 498)	(15 223)
Zapasy	566	537	686
Należności	(1 895)	(6 910)	(1 415)
Świadczenia pracownicze	2 301	2 408	2 348
Rezerwy	94 843	41 212	44 130
Inne zobowiązania finansowe	15 175	15 638	16 015
Pozostałe	136	72	(296)
RAZEM	17 623	(41 667)	(36 730)

Kompensata aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego

Zgodnie z § 74 MSR 12 aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego podlegają kompensacie wtedy i tylko wtedy, gdy jednostka:

- posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensaty aktywów z tytułu podatku odroczonego ze zobowiązaniami z tytułu podatku odroczonego,
- aktywa z tytułu podatku odroczonego i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub różnych podatników, którzy rozliczają się wspólnie.

Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 17 623 tys. zł są efektem kompensaty aktywów z tytułu podatku odroczonego (113 247 tys. zł) i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego (95 624 tys. zł).

11. Zapasy

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Materiały	62 383	69 542	74 172
Prawa pochodzenia energii	40	4	5
	62 423	69 546	74 177

W I półroczu 2026 r. i w 2025 r. nie wystąpiły obciążenia z tytułu zabezpieczeń na zapasach.

Zapasy przedstawione są w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 2 989 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 2 834 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 3 621 tys. zł).

Wartość materiałów, w tym głównie zapasu węgla, spadła o kwotę 7 159 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz o 11 789 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. Wolumen zapasu węgla na dzień 30 czerwca 2026 r. wynosił 164,7 tys. ton i był wyższy w porównaniu do 31 grudnia 2025 r. o 15,5 tys. ton (31 grudnia 2025 r.: 149,2 tys. ton, 30 czerwca 2025 r.: 187,6 tys. ton), przy jednocześnie niższej cenie zakupu węgla o 24,29%. (30 czerwca 2026 r.: 270,07 zł/tonę, 31 grudnia 2025 r.: 356,73 zł/tonę).

W I półroczu 2026 r. wartość zapasów ujętych w koszcie własnym sprzedaży w pozycji *Zużycie materiałów i energii* wynosiła 119 004 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 235 415 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 141 016 tys. zł).

12. Uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia

Na dzień 30 czerwca 2026 r. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujęto długoterminowe i krótkoterminowe uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia w łącznej kwocie 144 439 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 269 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 32 093 tys. zł). W grudniu 2025 r. zakupiono uprawnienia do emisji CO₂, które zostały umorzone w tym samym miesiącu w kwocie 224 456 tys. zł, dlatego na dzień 31 grudnia 2025 r. krótkoterminowe uprawnienia do emisji CO₂ wykazano w wartości 0 zł. Począwszy od 2024 r. obowiązek umorzenia uprawnień do emisji CO₂ został przesunięty i może być realizowany do września kolejnego roku.

13. Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

W związku z realizacją umowy o świadczenie usług serwisowych bloku gazowo-parowego w EC Czechnica, której cena wyrażona była w EURO, KOGENERACJA S.A. zawiera transakcje forward stanowiące zabezpieczenie ryzyka walutowego. Na dzień 30 czerwca 2026 r. wykazano instrument pochodny z powyższego tytułu w kwocie 279 tys. zł, w tym część długoterminowa: 73 tys. zł i część krótkoterminowa: 206 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 450 tys. zł, 30 czerwca 2025 r.: 50 tys. zł po stronie aktywów i 377 tys. zł po stronie pasywów).

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 058	1 620	1 595
Środki na rachunkach VAT	12 019	26 876	19 468
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	14 077	28 496	21 063
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	14 077	28 496	21 063

15. Kapitał własny

a. Zmiany w kapitale własnym

Zgodnie z uchwałą nr 10/2026 z dnia 11 czerwca 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. postanowiło zlikwidować *Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej* w kwocie 251 258 tys. zł i przenieść jego wartość na *Kapitał zapasowy* Spółki. Likwidacja *Kapitału ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej* oraz przeniesienie jego wartości na *Kapitał zapasowy* nastąpiło wyłącznie w ramach kapitałów własnych Spółki, miało charakter porządkujący strukturę kapitałów własnych i pozostało bez wpływu na wynik finansowy Spółki.

b. Zarządzanie kapitałem

Celem zarządzania kapitałem jest zapewnienie bezpiecznej i efektywnej struktury finansowania, uwzględniającej ryzyko operacyjne, nakłady inwestycyjne oraz interes akcjonariuszy.

Spółka monitoruje wskaźnik długu netto do EBITDA. Dług netto rozumiany jest jako krótko- i długoterminowe zadłużenie finansowe, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty, oraz krótkoterminowe lokaty i depozyty. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania nie są uwzględniane w obliczaniu długu netto.

W związku z realizowanym programem inwestycyjnym w ramach realizacji strategii dekarbonizacji w najbliższych latach planowane jest zwiększanie zapotrzebowania na środki pieniężne. Relacja długu netto do EBITDA jest jednym z istotnych elementów sporządzanych przez Spółkę prognoz i planów finansowych. Informacja dotycząca wartości wskaźników długu netto do EBITDA została zaprezentowana w nocie 8 *Sprawozdania Zarządu z działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.*

c. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

Zgodnie z uchwałą 9D/2026 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. zwołanego na dzień 11 czerwca 2026 r. zysk netto za rok obrotowy 2025 został przeznaczony na kapitały rezerwowe ([Raport bieżący 24/2026](#)). Do powyższej uchwały wniesiono sprzeciw oraz akcjonariusz mniejszościowy złożył pozew o jej uchylenie ([Raport bieżący 32/2026](#)).

16. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.		Na dzień 31 grudnia 2025 r.		Na dzień 30 czerwca 2025 r.	
	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe
Otrzymane pożyczki	265 650	31 260	281 468	31 279	297 286	31 697
Zobowiązania z tytułu leasingu	71 143	8 760	72 673	9 641	76 134	8 142
	336 793	40 020	354 141	40 920	373 420	39 839

a. Zobowiązania z tytułu pożyczek

Szczegółowe informacje dotyczące pożyczek przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 16a.

Terminy i warunki spłat otrzymanych pożyczek

Pożyczkodawca	Stopa procentowa	Data zapadalności	Wartość według umowy	Na dzień 30 czerwca 2026 r.
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	zmienna	26.10.2028 r.	700 000	-
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (umowa cash pooling)	zmienna	31.12.2027 r.	20 000	-
PGE Zielona Góra S.A.	zmienna	27.11.2026 r.	300 000	-
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	31.03.2036 r.	300 000	244 613
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 2% w skali roku	20.12.2036 r.	50 000	43 699
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	20.12.2036 r.	10 477	8 598

b. Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu dotyczą prawa wieczystego użytkowania gruntów.

17. Przychody przyszłych okresów

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Dotacje długoterminowe	41 975	44 046	46 073
Pozostałe	7	8	8
	41 982	44 054	46 081
Dotacje krótkoterminowe	4 082	4 053	4 053
Pozostałe	17	-	127
	4 099	4 053	4 180

18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe i niefinansowe

a. Pozostałe zobowiązania finansowe - długoterminowe

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	13	13	13
Kaucje, wadia, zabezpieczenia umów	130	131	-
	143	144	13

b. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe - krótkoterminowe

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek zależnych i pozostałych jednostek powiązanych	47 963	341 162	45 751
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	8 196	12 265	8 672
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	10 547	27 159	131 195
Kaucje, wadia, zabezpieczenia umów	1 844	1 449	1 535
Zobowiązania z tytułu ubezpieczenia majątkowego	4 241	1 026	3 365
	72 791	383 061	190 518

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych na dzień 30 czerwca 2026 r. obejmują:

- zobowiązania wobec spółki dominującej najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w kwocie 17 763 tys. zł, wobec spółki dominującej PGE Energia Ciepła S.A. w kwocie 1 665 tys. zł, a także zobowiązania wobec PGE Obrót S.A. w kwocie 949 tys. zł i PGE Systemy S.A. w kwocie 574 tys. zł, głównie z tytułu zakupu energii elektrycznej, gazu oraz zawartych umów SLA,
- zobowiązania z tytułu zakupu paliwa produkcyjnego (węgiel) wobec Polskiej Grupy Górniczej S.A. w kwocie 17 827 tys. zł i Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. w kwocie 2 872 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu usług świadczonych przez PGE Ekoserwis S.A. w kwocie 3 577 tys. zł,
- zobowiązania wobec spółek Skarbu Państwa oraz pozostałych podmiotów powiązanych w Grupie PGE (w tym m.in. Grupa PKP, Grupa Tauron, Grupa Azoty) w kwocie 2 736 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w zobowiązaniach ze spółką dominującą najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. transakcje dotyczące zakupu uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 224 384 tys. zł.

c. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Podatek VAT	16 967	39 104	3 065
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 124	1 740	1 015
Oplaty za korzystanie ze środowiska	695	1 231	765
Pozostałe	320	323	29
	19 106	42 398	4 874

19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.		Na dzień 31 grudnia 2025 r.		Na dzień 30 czerwca 2025 r.	
	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe
Program indywidualnych odejść	-	-	-	21	10	27
Nagrody roczne	-	3 437	-	6 613	-	3 383
Premie o cele	-	1 295	-	1 247	-	1 155
Rezerwa na urlopy	-	3 078	-	1 993	-	3 469
Zakaz konkurencji i odprawa	-	-	-	53	-	78
Nagroda za wyniki	-	3 383	-	2 244	-	2 790
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	-	4 793	-	3 868	-	5 120
ZUS	-	3 802	-	4 011	-	3 532
	-	19 788	-	20 050	10	19 554

20. Rezerwy

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.		Na dzień 31 grudnia 2025 r.		Na dzień 30 czerwca 2025 r. (dane przekształcone)	
	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe
Odprawy emerytalne i rentowe	3 029	716	3 082	761	3 047	743
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	3 508	212	3 585	208	3 433	193
Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO ₂	-	443 747	-	162 092	-	185 901
Rezerwa na rekultywację	46 372	-	45 197	-	37 530	-
Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia	-	761	-	1 195	-	677
Pozostałe rezerwy	-	829	-	787	-	741
	52 909	446 265	51 864	165 043	44 010	188 255

Szczegółowe informacje dotyczące rezerw przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 20.

Pozostałe noty objaśniające

21. Roszczenia, zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia. Postępowania sądowe

Szczegółowe informacje dotyczące roszczeń i zobowiązań warunkowych oraz postępowań sądowych przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 22.

22. Poręczenia i gwarancje

W I półroczu 2026 r. KOGENERACJA S.A. nie udzieliła poręczenia pożyczki lub kredytu ani też nie udzieliła gwarancji stanowiących równowartość 10% kapitałów własnych.

23. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Podmioty powiązane

KOGENERACJA S.A. jest powiązana z jednostkami należącymi do Grupy PGE, spółkami Skarbu Państwa oraz kadrą kierowniczą obejmującą w szczególności Członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osoby blisko z nimi związane.

b. Transakcje z kadrą kierowniczą

Transakcje z kadrą kierowniczą omówiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 24b.

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi omówiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 24c.

Prezentowane poniżej wartości nie obejmują transakcji z Zarządcą Rozliczeń S.A. dotyczących rekompensat dla podmiotów uprawnionych z tytułu wprowadzenia maksymalnej ceny energii elektrycznej, określonych Ustawą z dnia 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparcie niektórych odbiorców w latach 2023-2025 a także odpisów na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny.

Wszystkie transakcje z jednostkami powiązanymi, według oceny Zarządu Spółki, są przeprowadzane na warunkach rynkowych.

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.		Na dzień 31 grudnia 2025 r.	
	Należności	Zobowiązania	Należności	Zobowiązania
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	775 196	19 740	440 019	242 925
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	6 181	5 498	5 291	17 779
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	3 482	29 663	5 040	92 457
	784 859	54 901	450 350	353 161

Na dzień 30 czerwca 2026 r. w należnościach od jednostki dominującej najwyższego szczebla PGE S.A. ujęto należności z tytułu umowy cash pooling w kwocie 737 273 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 314 877 tys. zł), należności z tytułu sprzedaży energii elektrycznej w kwocie 33 643 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 122 338 tys. zł), należności z Rynku Mocy w kwocie 3 836 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 2 804 tys. zł) oraz pozostałe należności w kwocie 444 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w zobowiązaniach ze spółką dominującą najwyższego szczebla PGE S.A. ujęto transakcje dotyczące zakupu uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 224 384 tys. zł.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	
	Przychody	Koszty/nakłady	Przychody	Koszty/nakłady
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	500 125	(448 153)	347 839	(56 983)
Jednostka zależna	116 238	-	213 204	(5 837)
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	3 325	(26 078)	2 938	(198 376)
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	766	(117 114)	(37)	(292 314)
	620 454	(591 345)	563 944	(553 510)

24. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi

KOGENERACJA S.A. w okresie sprawozdawczym nie zawierała transakcji nietypowych pomiędzy podmiotami powiązanymi, wykraczających poza bieżącą działalność operacyjną.

25. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych umów inwestycyjnych zawartych przez KOGENERACJĘ S.A. nieujętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniosła 165 591 tys. zł. Nakłady w Spółce zostaną poniesione głównie na:

- projekt EC Czechnica 2 w Siechnicach,
- wykonanie pomiarów odbiorowych i gwarancyjnych bloku parowo – gazowego wraz z wybranymi instalacjami technologicznymi zainstalowanymi w EC Czechnica 2,
- serwis turbin gazowych w EC Czechnica 2,
- wykonanie koncepcji architektoniczno-budowlanej oraz projektów budowlanych dotyczących budowy nowych mocy wytwórczych we Wrocławiu (Program Inwestycyjny Wrocław),
- opracowanie ekspertyzy stanu technicznego kanałów zasilających i zrzutowych wody oraz przygotowanie dokumentacji geologiczno – inżynierskiej dla EC Wrocław,
- przyłączenia do sieci przesyłowej, do sieci dystrybucyjnej oraz do sieci gazowej.

26. Test na utratę wartości aktywów

Na dzień 31 maja 2026 r. Spółka przeprowadziła test na utratę wartości aktywów, który wykazał nadwyżkę wartości użytkowej testowanych aktywów nad wartością bilansową, w związku z czym Spółka stwierdziła brak konieczności ujęcia bądź rozwiązania odpisów aktualizujących wartość tych aktywów. Szczegółowe informacje dotyczące testu na utratę wartości aktywów przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 27a.

27. Sezonowość (cykliczność) działalności

Działalność Spółki ma charakter sezonowy. W przypadku segmentu wytwarzania energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucji ciepła główne przychody koncentrują się w tzw. sezonie grzewczym obejmującym zimowe miesiące roku. Opis czynników wpływających na sezonowość działalności przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 28.

28. Transakcje o charakterze niestandardowym

Szczegółowe informacje dotyczące transakcji o charakterze niestandardowym przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 29.

29. Hierarchia wartości godziwej

Informacje dotyczące hierarchii wartości godziwej przedstawiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 30.

30. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego omówiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 31.

D. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejszy raport półroczny zawierający skrócone śródroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informację dodatkową za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. został zatwierdzony do udostępnienia przez Zarząd Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w dniu 7 września 2026 r.

Wrocław, 7 września 2026 r.

Podpisy Członków Zarządu Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

.....
Dariusz Witkowski
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Kryg
Wiceprezes Zarządu

.....
Krzysztof Wrzesiński
Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego.

.....
Małgorzata Gołdyn
Dyrektor Departamentu Finansów