

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU



z działalności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.
oraz KOGENERACJI S.A.

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.

(w tys. złotych)

A large decorative graphic consisting of two overlapping triangles. The larger triangle is a dark teal color and occupies the bottom right portion of the page. The smaller triangle is a light lime green color and is positioned to the left of the larger one, partially overlapping it.

Spis treści

I. CHARAKTERYSTYKA GRUPY	3
1. Podstawa prawna	3
2. Podstawowe informacje o Grupie	3
3. Akcjonariusze Spółki Dominującej	4
4. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej	5
5. Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką	8
6. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.	11
7. Zasoby ludzkie	14
II. PODSTAWOWE DANE PRODUKCYJNO-FINANSOWE	15
1. Podstawowe produkty i przychody	15
2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej	18
3. Zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	28
4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	28
5. Transakcje z podmiotami powiązanymi	30
6. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	30
7. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników	31
8. Zarządzanie zasobami finansowymi i płynność finansowa	31
9. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki	35
10. Udzielone pożyczki	37
11. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową oraz Spółkę wyniki w kolejnych okresach ...	37
12. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	39
13. Informacje o postępowaniach sądowych	41
14. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	43
III. NOTOWANIA	44
1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	44
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy oraz Spółki	44
3. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	46
4. Metodologia liczenia wskaźników	47
IV. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	48
1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	48

I. CHARAKTERYSTYKA GRUPY

1. Podstawa prawna

Sprawozdanie Zarządu z działalności przygotowano zgodnie z § 70 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim - Dz.U. 2025 poz. 755 („Rozporządzenie”).

2. Podstawowe informacje o Grupie



ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH
KOGENERACJA SA

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

Jednostka Dominująca jako spółka akcyjna zarejestrowana w Polsce została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 19 lutego 2001 r. pod numerem KRS 0000001010. Siedziba Spółki Dominującej mieści się we Wrocławiu przy ul. Łowieckiej 24. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. Od 2000 r. Spółka 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

W skład przedsiębiorstwa Spółki wchodzi trzy zakłady produkcyjne:

- Elektrociepłownia Wrocław, zlokalizowana we Wrocławiu przy ul. Łowieckiej 24,
- Elektrociepłownia Czechnica 2, zlokalizowana w miejscowości Siechnice k. Wrocławia, ul. Stawowa 1,
- Elektrociepłownia Zawidawie, zlokalizowana we wschodniej części miasta Wrocław, w dzielnicy Psie Pole,

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

Elektrociepłownie stanowią centralne źródła ciepła dla Wrocławia i okolic w zakresie pokrycia potrzeb na ogrzewanie, ciepłą wodę użytkową i ciepło technologiczne oraz źródła energii elektrycznej stanowiące część krajowego systemu elektroenergetycznego. Wytwarzanie ciepła oraz energii elektrycznej odbywa się w procesie skojarzonym, co zapewnia uzyskiwanie średniorocznie wysokiej sprawności wytwarzania.

Zakłady produkcyjne GK KOGENERACJI S.A. i sieci ciepłownicze

 EC WROCŁAW	 EC CZECHNICA 2	 EC ZAWIDAWIE	 PGE ZIELONA GÓRA
Jednostka węglowa: 3 bloki ciepłownicze 2 kotły wodne	Jednostka gazowa: blok gazowo-parowy 4 kotły szczytowo-rezerwowe magazyn ciepła	Jednostka gazowa Instalacja solarna*	Jednostka gazowa: blok gazowo-parowy kotły gazowo-olejowe
812 MW _t 304,9 MW _e	334 MW _t 166,6 MW _e	24 MW _t 5,6 MW _e	302 MW _t 198 MW _e
Sieć lokalnego dystrybutora ciepła (Fortum) i 1,7 km sieci własnej zasilającej odbiorców z Wrocławia	Sieć ciepłownicza: sieć lokalnego dystrybutora ciepła (Fortum) i 49 km sieci własnej zasilającej odbiorców z gminy Siechnice	Sieć lokalnego dystrybutora ciepła (Fortum) i 13,3 km sieci własnej na terenie EC Zawidawie	146,5 km sieci właściciel miejskiego systemu ciepłowniczego

* W maju 2023 r. w EC Zawidawie uruchomiono instalację solarną o łącznej powierzchni paneli 160 m² i mocy cieplnej osiągalnej 101 kW_t.

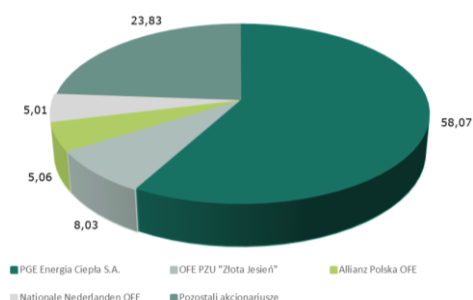
3. Akcjonariusze Spółki Dominującej

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

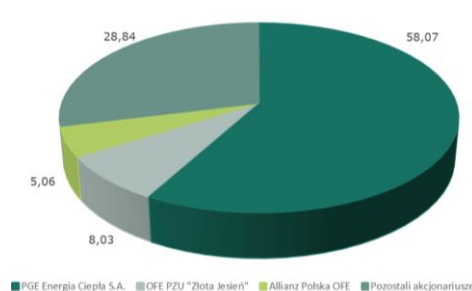
	liczba akcji zwykłych na okaziciela	liczba głosów na WZA	% kapitału zakładowego	% ogólnej liczby głosów na WZA
PGE Energia Ciepła S.A.	8 652 173	8 652 173	58,07	58,07
OFE PZU "Złota Jesień"	1 195 792	1 195 792	8,03	8,03
Allianz Polska OFE	754 281	754 281	5,06	5,06
Pozostali akcjonariusze	4 297 754	4 297 754	28,84	28,84
Razem	14 900 000	14 900 000	100,00	100,00

Stan posiadania akcjonariuszy uległ zmianie według danych po Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki zwołanym na dzień 11 czerwca 2026 r. ([Raport bieżący 25/2026](#)) oraz na podstawie zawiadomienia Nationale-Nederlanden OFE S.A. o transakcji zbycia akcji Spółki, w wyniku której posiadana liczba akcji przez NN OFE spadła poniżej 5% ogólnej liczby głosów ([Raport bieżący 28/2026](#)).

Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.



Stan na dzień 30 czerwca 2026 r.



4. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej

a. Zmiany w składzie Zarządu

Skład Zarządu od dnia 16 września 2024 r. do dnia 30 czerwca 2026 r. oraz do dnia publikacji sprawozdania był trzyosobowy.

1. Dariusz Witkowski 2. Krzysztof Kryg 3. Krzysztof Wrzesiński	Prezes Zarządu Wiceprezes Zarządu Wiceprezes Zarządu	Skład Zarządu nie zmienił się w 2026 r.
--	--	---

b. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej od dnia 4 czerwca 2025 r. do dnia 22 kwietnia 2026 r.

1. Grzegorz Wiliński 2. Paweł Stępień 3. Roman Nowak 4. Krzysztof Danielczyk 5. Piotr Szczepiórkowski 6. Anna Trela 7. Adam Zwada	Przewodniczący Rady Nadzorczej Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Sekretarz Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej	W dniu 22 kwietnia 2026 r. Pan Grzegorz Wiliński złożył oświadczenie w sprawie rezygnacji z dniem 22 kwietnia 2026 r. z funkcji członka i Przewodniczącego Rady Nadzorczej (Raport bieżący 9/2026).
---	---	---

Skład Rady Nadzorczej od dnia 22 kwietnia 2026 r. do dnia 1 maja 2026 r.

1. Paweł Stępień 2. Roman Nowak 3. Krzysztof Danielczyk 4. Piotr Szczepiórkowski 5. Anna Trela 6. Adam Zwada	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Sekretarz Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej	Z dniem 1 maja 2026 r. Pan Roman Nowak został ponownie wybrany przez pracowników Spółki na kolejną kadencję członka Rady Nadzorczej (Raport bieżący 10/2026).
---	---	---

Skład Rady Nadzorczej od dnia 1 maja 2026 r. do dnia 11 czerwca 2026 r.

1. Paweł Stępień 2. Adam Zwada 3. Roman Nowak 4. Krzysztof Danielczyk 5. Piotr Szczepiórkowski 6. Anna Trela	Przewodniczący Rady Nadzorczej Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Sekretarz Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej	W dniu 2 czerwca 2026 r. Rada Nadzorcza powołała ze swojego grona Pana Pawła Stępnia do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza powierzyła także funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Panu Adamowi Zwadzie oraz funkcję Sekretarza Panu Romanowi Nowakowi (Raport bieżący 23/2026). W dniu 11 czerwca 2026 r. Walne Zgromadzenie ponownie powołało Pana Piotra Szczepiórkowskiego na kolejną kadencję członka Rady Nadzorczej (Raport bieżący 26/2026).
---	--	--

Skład Rady Nadzorczej od dnia 11 czerwca 2026 r., na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz do dnia publikacji sprawozdania

1. Paweł Stępień 2. Adam Zwada 3. Roman Nowak 4. Krzysztof Danielczyk 5. Piotr Szczepiórkowski 6. Anna Trela	Przewodniczący Rady Nadzorczej Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Sekretarz Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej	Skład Rady Nadzorczej od dnia 11 czerwca 2026 r. nie uległ zmianie.
---	--	---

Komitety Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonują dwa komitety stałe, których zadaniem jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej:

- Komitet Wynagrodzeń,
- Komitet Audytu.

KOMITET WYNAGRODZEŃ

Skład Komitetu Wynagrodzeń od dnia 12 lipca 2024 r., na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz do dnia publikacji sprawozdania

1. Adam Zwada 2. Anna Trela 3. Roman Nowak	Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń Członek Komitetu Wynagrodzeń Członek Komitetu Wynagrodzeń	W związku z ponownym wyborem Pana Romana Nowaka na członka Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza Spółki w dniu 2 czerwca 2026 r. powołała Pana Romana Nowaka do składu Komitetu Wynagrodzeń.
--	---	--

KOMITET AUDYTU

Skład Komitetu Audytu od dnia 12 lipca 2024 r., na dzień 30 czerwca 2026 r. oraz do dnia publikacji sprawozdania

1. Piotr Szczepiórkowski 2. Anna Trela 3. Adam Zwada	Przewodniczący Komitetu Audytu Członek Komitetu Audytu Członek Komitetu Audytu	Skład Komitetu Audytu nie zmienił się w 2026 r. W związku z ponownym wyborem do Rady Nadzorczej Pana Piotra Szczepiórkowskiego, w dniu 11 czerwca 2026 r. Rada Nadzorcza wybrała na Przewodniczącą Komitetu Audytu Pana Piotra Szczepiórkowskiego.
--	--	--

c. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odbyło się 12 maja 2026 r. i zostało wznowione po przerwie w dniu 22 maja 2026 r.

12 maja 2026 r.	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o zarządzeniu przerwy w obradach do dnia 22 maja 2026 r. (Raport bieżący 15/2026).
22 maja 2026 r.	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Spółkę składników aktywów trwałych, w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, o wartości nieprzekraczającej 912 000 tys. zł, w zakresie budowy agregatów kogeneracyjnych (AK6-10) o łącznej mocy 49,9MW _e /50MW _t , o wartości nieprzekraczającej 267 000 tys. zł, będących częścią wyżej wymienionej kwoty, warunkiem udzielanej zgody jest uzyskanie premii kogeneracyjnej w procesie aukcyjnym prowadzonym przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w 2026 r. Nabycie przez Spółkę składników aktywów trwałych nastąpi w wyniku realizacji zadania inwestycyjnego Program Inwestycyjny dla Elektrociepłowni we Wrocławiu (Raport bieżący 18/2026). Do powyższej uchwały został zgłoszony sprzeciw do protokołu.

d. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbyło się 11 czerwca 2026 r.

11 czerwca 2026 r.	Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmowało sprawy wynikające z zapisu art. 393 oraz art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 24 ust. 1 pkt 1 Statutu Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zatwierdziło: • sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. oraz KOGENERACJI S.A. za 2025 r., • jednostkowe sprawozdanie finansowe KOGENERACJA S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r., • skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r., • sprawozdanie Rady Nadzorczej KOGENERACJI z oceny sprawozdań za 2025 r., wniosku w sprawie podziału zysku netto za 2025 r. oraz realizacji przez Zarząd obowiązków informacyjnych wynikających z KSH, • sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały o: • pokryciu straty za rok 2018 w kwocie 1 592 tys. zł powstałej w wyniku księgowego ujęcia korekty rezerwy aktuarialnej dotyczącej ZFŚS dokonanej w 2018 r i ujętej w zyskach zatrzymanych w 2018 r. Strata zostanie pokryta z zysków zatrzymanych innych niż pochodzące z wypracowanych wyników lat ubiegłych oraz zysków i strat aktuarialnych, • pokryciu straty za 2023 r. w kwocie 16 847 tys. zł powstałej w wyniku księgowego ujęcia w 2025 r. korekty rezerwy na rekultywację, która została odniesiona na zyski zatrzymane z lat ubiegłych, w tym na zyski zatrzymane za 2023 r. Strata zostanie pokryta z kapitału rezerwowego Spółki pochodzącego z zysku netto za 2023 r., • przeznaczeniu zysku netto za rok obrotowy 2025 w kwocie 384 410 tys. zł na kapitały rezerwowe Spółki – do powyższej uchwały nr 9D/2026 został zgłoszony sprzeciw do protokołu, • przeniesieniu wartości zlikwidowanego kapitału ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej na kapitał zapasowy Spółki, • pozytywnym zaopiniowaniu Sprawozdania o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. za rok 2025, • udzieleniu absolutorium Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej - do powyższych uchwał nr 13A-13C/2026; 14A-14G/2026 został zgłoszony sprzeciw do protokołu, • powołaniu do składu Rady Nadzorczej z dniem 11 czerwca 2026 r. Pana Piotra Szczepiórkowskiego (Raport bieżący 26/2026).
--------------------	---

5. Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką

Wynagrodzenie i dodatkowe świadczenia osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką Dominującą

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Zarząd - wynagrodzenie w okresie pełnienia funkcji	856	829
Zarząd - wynagrodzenie potencjalnie należne	300	300
Rada Nadzorcza	180	165
	1 336	1 294

a. Warunki i wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu

Warunki i wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu zostały szczegółowo opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2025 r.

Zgodnie z *Polityką* wynagrodzenie całkowite Członka Zarządu składa się z części stałej, stanowiącej wynagrodzenie miesięczne podstawowe, określone kwotowo wynagrodzenie stałe oraz części zmiennej, stanowiącej wynagrodzenie uzupełniające za rok obrotowy Spółki wynagrodzenie zmienne.

Wynagrodzenie stałe ustalane jest w przedziale kwotowym mieszczącym się od 4 do 8 - krotności podstawy wymiaru, o której mowa w ustawie z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami z uwzględnieniem obowiązujących, szczegółowych przepisów prawa kształtujących jej wysokość. Wynagrodzenie stałe jest wypłacone w wysokości wynikającej z potrącenia z Wynagrodzeniem stałym należności publicznoprawnych w części obciążającej Zarządzających, których płatnikiem jest Spółka.

Wynagrodzenie zmienne jest uzależnione od poziomu realizacji Celów Zarządczych i nie może przekroczyć 40% wynagrodzenia stałego, otrzymanego w roku obrotowym Spółki, za który ma być przyznane wynagrodzenie zmienne. Pełnienie funkcji w Zarządzie przez okres krótszy niż pełen rok obrotowy nie powoduje utraty wynagrodzenia zmiennego, pod warunkiem że czas pełnienia funkcji w ocenianym roku obrotowym był dłuższy niż 3 miesiące. Wyznaczanie celów zarządczych na dany rok obrotowy, a także sposób ich oceny wykonania jest ustalane przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały.

W Radzie Nadzorczej KOGENERACJI S.A. funkcjonuje Komitet Wynagrodzeń. Zadaniem Komitetu Wynagrodzeń jest wspomaganie osiągania celów strategicznych Spółki poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii i wniosków w sprawie kształtowania polityki płacowej i systemu wynagradzania.

W szczególności do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy:

- okresowy przegląd i rekomendowanie zasad określania wynagrodzeń i polityki płacowej odnoszącej się do Członków Zarządu oraz przedkładanie Radzie Nadzorczej propozycji ich kształtowania;
- przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii dotyczącej określenia wynagrodzenia dla poszczególnych Członków Zarządu.

Z Członkiem Zarządu zawierana jest umowa o świadczenie usług zarządzania na czas pełnienia funkcji, z obowiązkiem świadczenia osobistego takiego Członka Zarządu. Umowa zawierana jest w ramach prowadzonej przez Członka Zarządu działalności gospodarczej.

W Spółce nie funkcjonują programy wcześniejszych emerytur ani dodatkowe programy emerytalno-rentowe dla Członków Zarządu lub Rady Nadzorczej ponad programy wynikające z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

Członkowie Zarządu otrzymują **świadczenia dodatkowe** powiązane ze świadczeniem usług zarządzania, takie jak: świadczenia związane z korzystaniem z samochodu służbowego (koszty leasingu, koszty paliwowe), z kosztami podróży służbowych (w tym udział w konferencjach, seminariach), szkolenia, świadczenia związane z korzystaniem z usług telekomunikacyjnych.

Świadczenie z tytułu umowy o zakazie konkurencji jest realizowane zgodnie z Polityką Wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może zawrzeć z Członkiem Zarządu umowę o zakazie

konkurencji obowiązującym po ustaniu pełnienia funkcji, przy czym może być ona zawarta jedynie w przypadku pełnienia funkcji Członka Zarządu przez okres, co najmniej 6 miesięcy, z zastrzeżeniem, że wysokość odszkodowania miesięcznego mieścić się będzie w przedziale od 25% do 50% wynagrodzenia stałego. Okres zakazu konkurencji nie może przekroczyć 6 miesięcy po ustaniu pełnienia funkcji przez Członka Zarządu.

Świadczenie w postaci odprawy jest wypłacane zgodnie z Polityką Wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej w razie rozwiązania albo wypowiedzenia przez Spółkę Umowy z innych przyczyn niż określone w § 6 ust. 7 Polityki. Członkowi Zarządu może być przyznana odprawa, w wysokości nie wyższej niż 3 krotność wynagrodzenia stałego, pod warunkiem pełnienia funkcji przez okres, co najmniej 12 miesięcy przed rozwiązaniem tej Umowy.

Wartość brutto wynagrodzeń Członków Zarządu

	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie stałe	Wynagrodzenie zmienne za 2025 r.	Wynagrodzenie całkowite	Dodatkowe świadczenia	Dochody otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.
Dariusz Witkowski	01.01.2026-30.06.2026	270	-	270	48	318
Krzysztof Kryg	01.01.2026-30.06.2026	240	-	240	29	269
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2026-30.06.2026	240	-	240	29	269
		750	-	750	106	856

	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie stałe	Wynagrodzenie zmienne za 2024 r.	Wynagrodzenie całkowite	Dodatkowe świadczenia	Dochody otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Dariusz Witkowski	01.01.2025-30.06.2025	270	-	270	38	308
Krzysztof Kryg	01.01.2025-30.06.2025	240	-	240	10	250
Krzysztof Wrzesiński	29.06.2025-30.06.2025	240	-	240	31	271
		750	-	750	79	829

W I półroczu 2025 r. Pan Dominik Wadecki, który pełnił funkcję Prezesa Zarządu do dnia 15 września 2024 r., otrzymał odszkodowanie z tytułu zakazu konkurencji w wysokości 72 tys. zł.

Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty

Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty mogą dotyczyć świadczenia z tytułu zakazu konkurencji oraz odpraw, których zasady przyznawania zostały opisane w *Polityce wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej* przyjętej w dniu 28 czerwca 2024 r.

Wynagrodzenie potencjalnie należne dotyczy wynagrodzenia zmiennego z tytułu realizacji celów zarządczych za 2026 r. przyznawanego decyzją Rady Nadzorczej po zatwierdzeniu sprawozdań za dany rok obrotowy.

Rezerwy na wynagrodzenie potencjalnie należne

	Wynagrodzenie zmienne za 2026 r.	RAZEM
Dariusz Witkowski	108	108
Krzysztof Kryg	96	96
Krzysztof Wrzesiński	96	96
	300	300

Inne informacje

W I półroczu 2026 r. i 2025 r. nie udzielano pożyczek w ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej.

b. Warunki i wysokość wynagrodzenia Rady Nadzorczej

Zgodnie z §4 Regulaminu Rady Nadzorczej Członkom Rady Nadzorczej może zostać przyznane wynagrodzenie. Zasady dotyczące ustalania wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej zostały przyjęte uchwałą 25/2024 Walnego Zgromadzenia w dniu 28 czerwca 2024 r. w *Polityce Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.* Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów poniesionych w związku z pełnieniem obowiązków w Radzie.

Członkom Rady Nadzorczej nie jest przyznawane wynagrodzenie zmienne. Stałe, miesięczne wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej określane jest w wysokości określonej Ustawą o wynagrodzeniach, przy czym ustala się miesięczne wynagrodzenie, jako iloczyn podstawy wymiaru, o której mowa w Ustawie o wynagrodzeniach, z uwzględnieniem obowiązujących szczegółowych przepisów prawa kształtujących jej wysokość (Ustawa o szczególnych rozwiązaniach służących realizacji ustawy budżetowej) oraz mnożnika 1.

Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie bez względu na liczbę zwołanych posiedzeń. Wynagrodzenie nie przysługuje za ten miesiąc, w którym Członek Rady Nadzorczej nie był obecny na żadnym z prawidłowo zwołanych posiedzeń, a nieobecność nie została usprawiedliwiona. O usprawiedliwieniu albo nieusprawiedliwieniu nieobecności Członka Rady Nadzorczej na posiedzeniu decyduje Rada Nadzorcza w drodze uchwały.

Wartość brutto wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej

	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Świadczenia dodatkowe	Wynagrodzenie i świadczenia otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.
Krzysztof Danielczyk	01.01.2026-30.06.2026	27	-	27
Roman Nowak	01.01.2026-30.06.2026	27	-	27
Paweł Stępień	01.01.2026-30.06.2026	27	-	27
Piotr Szczepiórkowski	01.01.2026-30.06.2026	27	-	27
Anna Trela	01.01.2026-30.06.2026	27	-	27
Grzegorz Wiliński	01.01.2026-22.05.2026	18	-	18
Adam Zwada	01.01.2026-30.06.2026	27	-	27
		180	-	180

	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	Świadczenia dodatkowe	Wynagrodzenie i świadczenia otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Krzysztof Danielczyk	04.06.2025-30.06.2025	4	-	4
Roman Nowak	01.01.2025-30.06.2025	26	-	26
Paweł Stępień	01.01.2025-30.06.2025	26	1	27
Piotr Szczepiórkowski	01.01.2025-30.06.2025	26	1	27
Anna Trela	01.01.2025-30.06.2025	26	1	27
Grzegorz Wiliński	01.01.2025-30.06.2025	26	1	27
Adam Zwada	01.01.2025-30.06.2025	26	1	27
		160	5	165

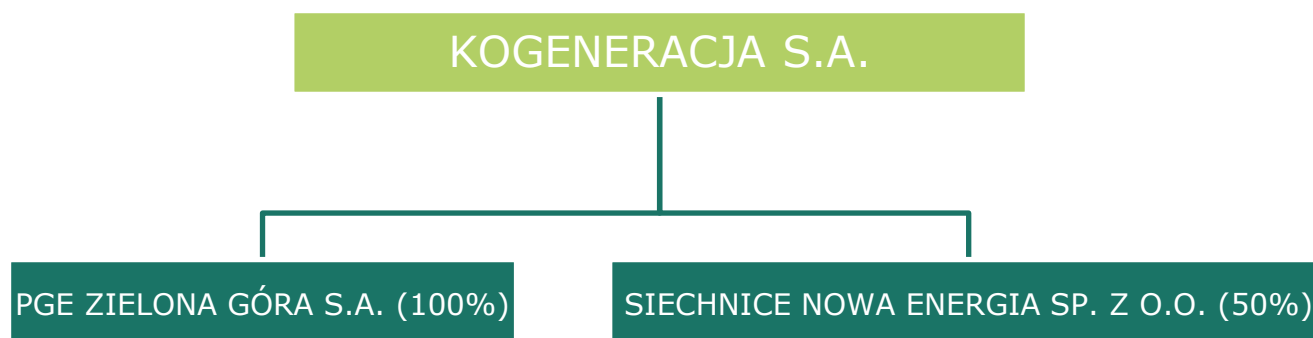
6. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.

a. Struktura Grupy Kapitałowej

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. jest Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z siedzibą we Wrocławiu, notowany na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W skład Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. wchodzi spółka zależna PGE Zielona Góra S.A. z siedzibą w Zielonej Górze oraz spółka SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o.

Graficzna struktura Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień 30 czerwca 2026 r.



b. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2026 r. objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 1 jednostkę zależną - PGE Zielona Góra S.A. – konsolidacja pełna.

c. Jednostki zależne

Udział w kapitale spółki zależnej i wartość nominalna akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. na dzień 30 czerwca 2026 r.

	Kapitał zakładowy (zł)	Liczba akcji (szt.)	Wartość nominalna akcji (zł)	Liczba akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)		
				Liczba akcji (szt.)	Wartość akcji (zł)	% kapitału/ głosów
PGE Zielona Góra S.A.	13 853 150	554 126	25	554 126	13 853 150	100

Na dzień 30 czerwca 2026 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiocie zależnym jest równy udziałowi Grupy w kapitale jednostki.

PGE Zielona Góra S.A.



PGE Zielona Góra S.A. jest przedsiębiorstwem prowadzącym działalność gospodarczą w zakresie wytwarzania energii elektrycznej oraz wytwarzania i dystrybucji ciepła.

Po uruchomieniu w 2004 r. bloku gazowo-parowego (BGP) spółka z przedsiębiorstwa o profilu ciepłowniczym stała się firmą produkującą głównie energię elektryczną w oparciu o krajowy gaz ziemny.

Zainstalowana moc elektryczna wynosi 198 MW_e (blok gazowo-parowy). Zainstalowana moc cieplna wynosi 302 MW_t, w tym: 135 MW_t (blok gazowo-parowy), 167 MW_t (kotłownia gazowo-olejowa i 2 lokalne kotłownie).

Spółka zapewnia dostawę ciepła i ogrzewanej wody użytkowej dla miasta Zielona Góra oraz jest dystrybutorem ciepła.

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.

d. Pozostałe jednostki powiązane

SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o.

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.

Działalność spółki SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o. nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

Udział w kapitale spółki powiązanej oraz wartość nominalna udziałów w posiadaniu KOGENERACJI S.A. na dzień 30 czerwca 2026 r.

	Kapitał zakładowy (zł)	Liczba udziałów (szt.)	Wartość nominalna udziałów (zł)	Liczba udziałów w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)		
				Liczba udziałów (szt.)	Wartość udziałów (zł)	% kapitału/ głosów
SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o.	400 000	8 000	50	4 000	200 000	50

e. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2026 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej.

f. Jednostka Dominująca najwyższego szczebla

KOGENERACJA S.A. oraz jednostka zależna PGE 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. (PGE S.A.) z siedzibą w Lublinie, której największym akcjonariuszem jest Skarb Państwa posiadający 60,86% ogólnej liczby akcji na Walnym Zgromadzeniu PGE S.A.

PGE S.A.



Polska Grupa Energetyczna

Grupa Kapitałowa PGE jest największym w Polsce przedsiębiorstwem sektora elektroenergetycznego pod względem przychodów i generowanego zysku. Dzięki połączeniu własnych zasobów paliwa i wytwarzania energii oraz posiadaniu sieci dystrybucyjnych, PGE gwarantuje bezpieczne i stabilne dostawy energii elektrycznej do ponad pięciu milionów klientów oraz zakłada neutralność klimatyczną do 2050 roku.

Podmiotem dominującym Grupy PGE jest PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Działalność Grupy Kapitałowej PGE jest obecnie zorganizowana w segmentach:

- **Energetyka Odnawialna** - wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach odnawialnych oraz w elektrowniach szczytowo-pompowych oraz świadczenie usług systemowych,
- **Energetyka Gazowa** - wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach gazowych,
- **Energetyka Węglowa** - wydobywanie węgla brunatnego, wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w źródłach konwencjonalnych,
- **Ciepłownictwo** - wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w źródłach kogeneracyjnych oraz przesył i dystrybucja ciepła,
- **Dystrybucja** - świadczenie usług dostaw energii elektrycznej do odbiorców końcowych za pomocą sieci i urządzeń elektroenergetycznych wysokich, średnich i niskich napięć,
- **Energetyka Kolejowa** - świadczenie usług dostaw energii oraz paliw dla transportu kolejowego,
- **Obrót** - hurtowy obrót energią elektryczną na rynku krajowym i zagranicznym, sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców końcowych, obrót pozwoleniami do emisji CO₂, prawami majątkowymi i paliwami oraz świadczenie usług Centrum Korporacyjnego na rzecz spółek z Grupy PGE,
- **Pozostała Działalność** - świadczenie usług przez spółki zależne na rzecz Grupy Kapitałowej PGE, m.in. organizacja pozyskiwania finansowania w formie euroobligacji (PGE Sweden AB), świadczenie usług informatycznych, inwestycje w start-up'y oraz zarządzanie Ubocznymi Produktami Spalania (UPS). W ramach segmentu funkcjonuje również część spółek projektowych Grupy.

g. Jednostka dominująca

PGE Energia Ciepła S.A.



Energia Ciepła

PGE Energia Ciepła z Grupy PGE, jest największym w Polsce producentem energii elektrycznej i ciepła, wytwarzanych w procesie wysokosprawnej kogeneracji. Jest Liderem Segmentu Ciepłownictwo, wydzielonego w oparciu o Strategię Ciepłownictwa Grupy PGE.

Posiada ok. 25% udziału w rynku ciepła z kogeneracji, 16 elektrociepłowni (o mocy cieplnej 6,9 GWt, mocy elektrycznej 2,6 GWe) i sieci ciepłownicze o długości ponad 700 km. Obecnie prowadzonych jest 10 projektów inwestycyjno-rozwojowych.

PGE Energia Ciepła produkuje i dostarcza ciepło dla dużych polskich miast: Kraków, Gdańsk, Gdynia, Wrocław, Rzeszów, Lublin, Bydgoszcz, Kielce i Szczecin. Spółka jest obecna także w Toruniu, Zielonej Górze, Gorzowie Wielkopolskim, Zgierzu, Siechnicach k. Wrocławia i Gryfinie, gdzie jest również dystrybutorem ciepła do klientów końcowych.

h. Inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2026 r. Jednostka Dominująca nie dokonała żadnych inwestycji kapitałowych.

i. Pozostałe lokaty kapitałowe

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Spółka nie posiadała innych lokat kapitałowych.

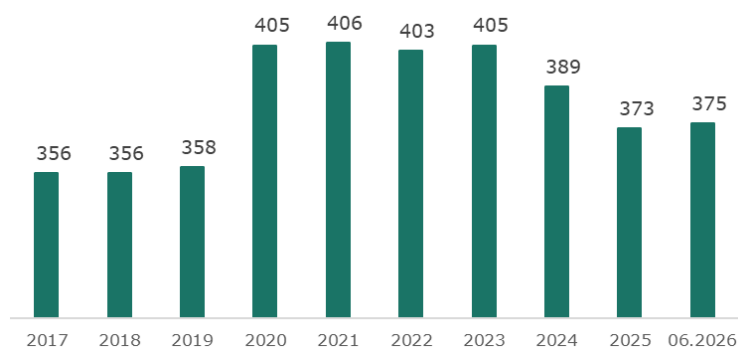
7. Zasoby ludzkie

Na dzień 30 czerwca 2026 r. w ramach Grupy pracowało 529 osób, w tym 96 kobiet i 433 mężczyzn (na dzień 30 czerwca 2025 r. 531 osób, w tym 94 kobiety i 437 mężczyzn).

W Jednostce Dominującej pracowało 375 osób, w tym 62 kobiety i 313 mężczyzn (na dzień 30 czerwca 2025 r. 382 osoby, w tym 62 kobiety i 320 mężczyzn).

W jednostce zależnej pracowały 154 osoby, w tym 34 kobiety i 120 mężczyzn (na dzień 30 czerwca 2025 r. 149 osób, w tym 32 kobiety i 117 mężczyzn).

Liczba zatrudnionych w KOGENERACJI S.A. w latach 2017-2026



Wzrost zatrudnienia w 2020 r. to efekt przeniesienia do Spółki w trybie art. 23¹ Kodeksu Pracy z dniem 1 lipca 2020 r. pracowników zatrudnionych w obszarze utrzymania majątku w lokalnych Oddziałach PGE Energia Ciepła S.A.

Wzrost zatrudnienia w I półroczu 2026 r. w porównaniu do 31 grudnia 2025 r. to efekt zmian związanych z realizacją Programu Inwestycyjnego Wrocław.

Liczba zatrudnionych w Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A. w latach 2017-2026



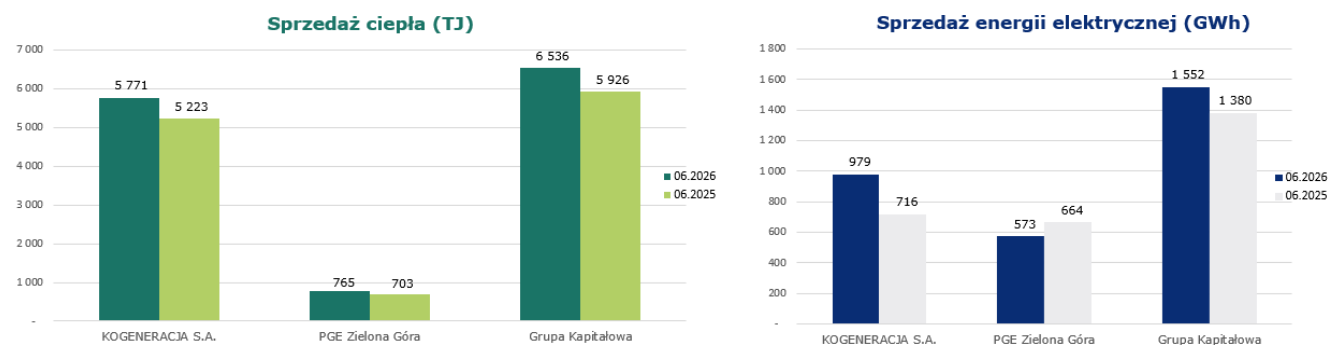
Wzrost zatrudnienia w I półroczu 2026 r. w Grupie Kapitałowej był efektem zmian organizacyjnych.

Wzrost zatrudnienia w 2020 r. był efektem przeniesienia do Jednostki Dominującej i spółki zależnej w trybie art. 23¹ Kodeksu Pracy z dniem 1 lipca 2020 r. pracowników zatrudnionych w obszarze utrzymania majątku w lokalnych Oddziałach PGE Energia Ciepła S.A.

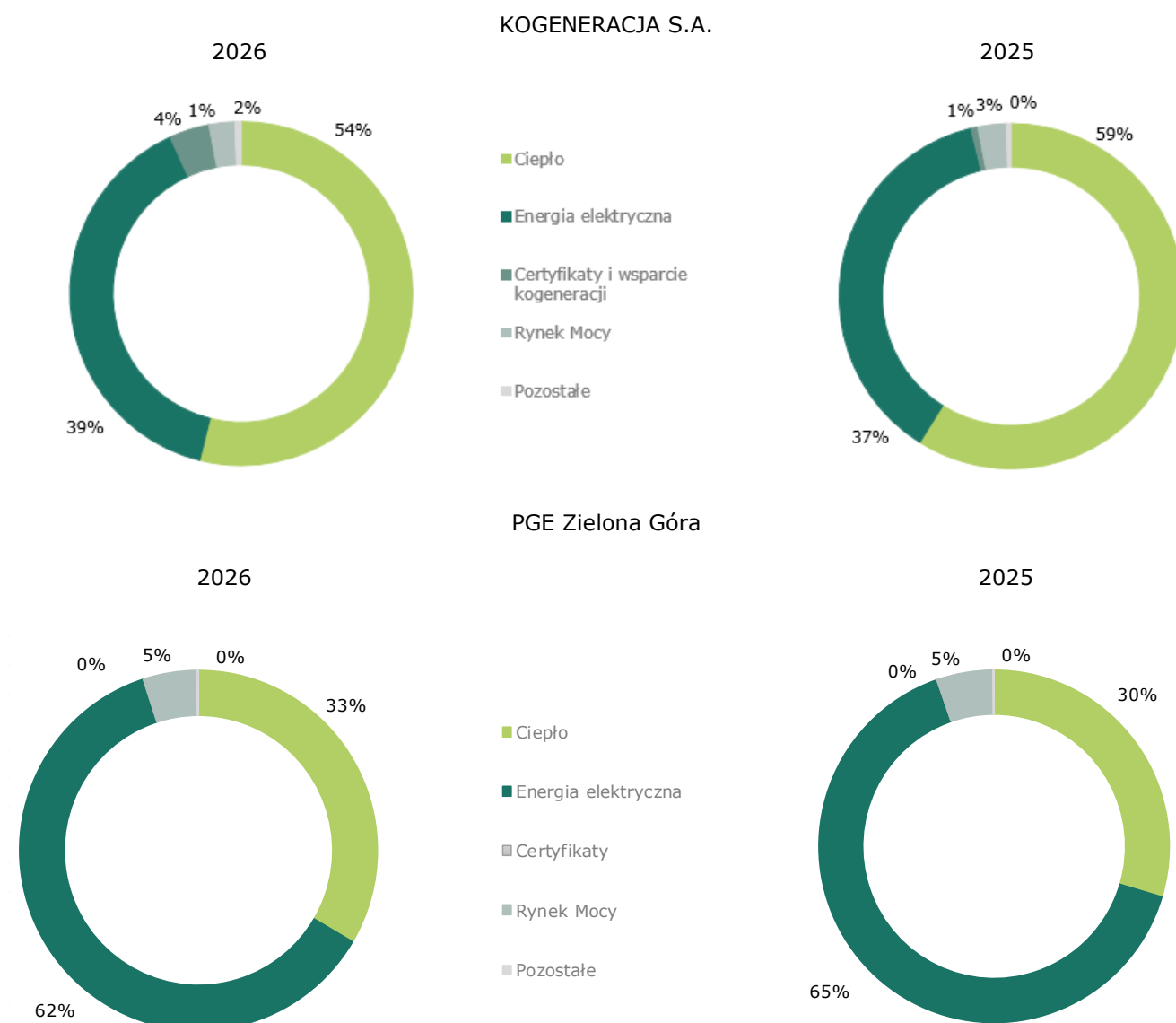
II. PODSTAWOWE DANE PRODUKCYJNO-FINANSOWE

1. Podstawowe produkty i przychody

Wolumen sprzedaży ciepła i energii elektrycznej w Grupie



Struktura przychodów ze sprzedaży produktów



a. Podstawowe produkty

KOGENERACJA S.A.

Podstawowymi produktami Spółki są ciepło i energia elektryczna.

	<i>J.m.</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	5 771	5 223	548
Energia elektryczna, w tym:	GWh	979	716	263
<i>produkcja własna z węgla</i>	<i>GWh</i>	468	425	43
<i>produkcja własna z gazu</i>	<i>GWh</i>	463	264	199
<i>odsprzedaż</i>	<i>GWh</i>	48	27	21
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	9 294	7 801	1 493

Sprzedaż ciepła w I półroczu 2026 r. była wyższa o 10% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost sprzedaży ciepła był efektem niższych średnich temperatur w I półroczu 2026 r.

Sprzedaż energii elektrycznej w I półroczu 2026 r. ukształtowała się na poziomie 979 GWh (w tym: produkcja własna z węgla 468 GWh i z gazu 463 GWh) i była wyższa w porównaniu z I półroczem 2025 r. o 37%. Wzrost sprzedaży energii elektrycznej w I półroczu 2026 r. w porównaniu do I półrocza 2025 r. spowodowany był wyższą produkcją ciepła w skojarzeniu oraz oddaniem do eksploatacji bloku gazowo-parowego w EC Czechnica 2.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 9 294 TJ (w tym 5 771 TJ przypada na ciepło) i była wyższa od sprzedaży okresu analogicznego o 19%.

Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Ciepło	586 798	54	498 026	59
Energia elektryczna	427 588	39	315 573	37
Certyfikaty	-	-	(179)	-
Wsparcie wysokosprawnej kogeneracji gazowej	38 943	4	4 642	1
Rynek Mocy	26 538	2	22 751	3
Pozostałe	5 274	1	3 599	-
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 085 141	100	844 412	100

PGE Zielona Góra S.A.

Podstawowymi produktami spółki są: ciepło i energia elektryczna. PGE Zielona Góra S.A. jest przedsiębiorstwem, podobnie jak KOGENERACJA S.A., prowadzącym działalność gospodarczą w zakresie wytwarzania energii elektrycznej i ciepła z przewagą produkcji energii elektrycznej. PGE Zielona Góra S.A. wytwarza głównie energię w oparciu o gaz ziemny w bloku gazowo-parowym.

Sprzedaż ciepła w I półroczu 2026 r. była wyższa o 9% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost sprzedaży ciepła był efektem niższych średnich temperatur w styczniu, lutym i marcu 2026 r.

Sprzedaż energii elektrycznej w I półroczu 2026 r. ukształtowała się na poziomie 573 GWh i była niższa w porównaniu z I półroczem 2025 r. o 14%. Spadek sprzedaży energii elektrycznej spowodowany był dłuższym postojem remontowym bloku gazowo-parowego. Odnotowano również niższy o 33% wolumen odsprzedanej energii elektrycznej, co było efektem prowadzonej optymalizacji sprzedaży energii.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 2 829 TJ i była niższa w porównaniu do I półrocza 2025 r. o 264 TJ, tj. o 9%.

	J.m.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	765	703	62
Energia elektryczna, w tym:	GWh	573	664	(91)
<i>produkcja własna z gazu</i>	GWh	549	628	(79)
<i>odsprzedaż</i>	GWh	24	36	(12)
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	2 829	3 093	(264)

Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	
	(tys. zł)	(%)	(tys. zł)	(%)
Ciepło	135 284	33	132 806	30
Energia elektryczna	248 597	62	291 657	65
Certyfikaty	-	-	55	-
Rynek Mocy	19 630	5	23 157	5
Pozostałe	581	-	527	-
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	404 092	100	448 202	100

2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej

a. Dane skonsolidowane

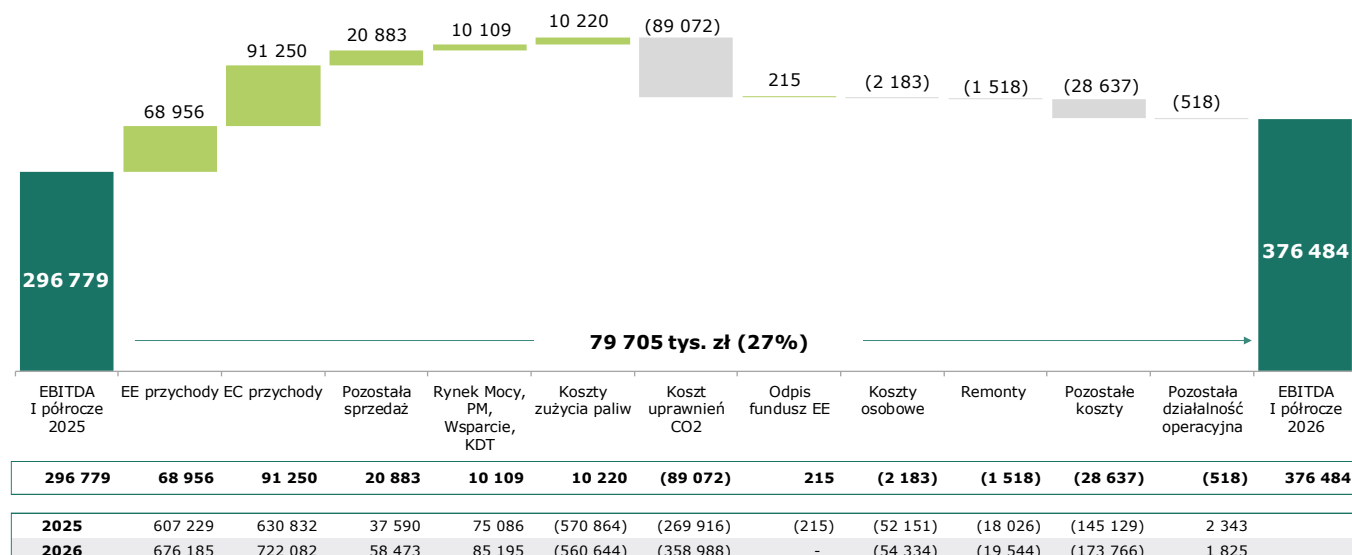
W I półroczu 2026 r. Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost skonsolidowanego wyniku finansowego netto o 57 263 tys. zł (w I półroczu 2026 r.: 206 842 tys. zł i w I półroczu 2025 r.: 149 579 tys. zł), w tym:

↑	191 198 tys. zł	wzrost przychodów, w tym wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła o 91 250 tys. zł głównie z powodu wyższego wolumenu sprzedaży ciepła o 10%, wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 68 956 tys. zł w wyniku wyższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej o 37%, wzrost przychodów z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej o 34 301 tys. zł w wyniku uruchomienia bloku gazowo-parowego w EC Czechnica 2, wzrost przychodów z Rynku Mocy o 344 tys. zł oraz wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 19 155 tys. zł, głównie ze względu na przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂ w kwocie 15 302 tys. zł, które nie wystąpiły w okresie poprzednim oraz wzrost przychodów z odsprzedaży energii elektrycznej o 3 423 tys. zł,
↓	119 828 tys. zł	wzrost kosztu własnego sprzedaży, w tym wzrost kosztów uprawnień do emisji CO ₂ o 89 072 tys. zł, wzrost kosztów wartości sprzedanych towarów i materiałów o 20 171 tys. zł, wzrost kosztów amortyzacji o 18 886 tys. zł (w tym w KOGENERACJI S.A. o 24 894 tys. zł), wzrost kosztów usług obcych o 9 434 tys. zł i wzrost kosztów świadczeń pracowniczych o 2 183 tys. zł oraz spadek kosztów zużycia materiałów i energii o 10 665 tys. zł,
↓	6 548 tys. zł	wzrost kosztów sprzedaży, w tym korekta odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny w wysokości 215 tys. zł, który nie występuje w okresie bieżącym, a wystąpił w okresie porównywalnym,
↓	3 485 tys. zł	wzrost kosztów ogólnego zarządu, w tym w Jednostce Dominującej o 2 504 tys. zł.

Jednostka Dominująca osiągnęła dodatni wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. w wysokości 288 186 tys. zł, niższy niż w 2025 r. o 18 706 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.: 306 892 tys. zł).

Jednostka zależna PGE Zielona Góra S.A. wypracowała dodatni wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. w wysokości 34 652 tys. zł, niższy niż w I półroczu 2025 r. o 25 875 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r.: 60 527 tys. zł).

Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w Grupie Kapitałowej



Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

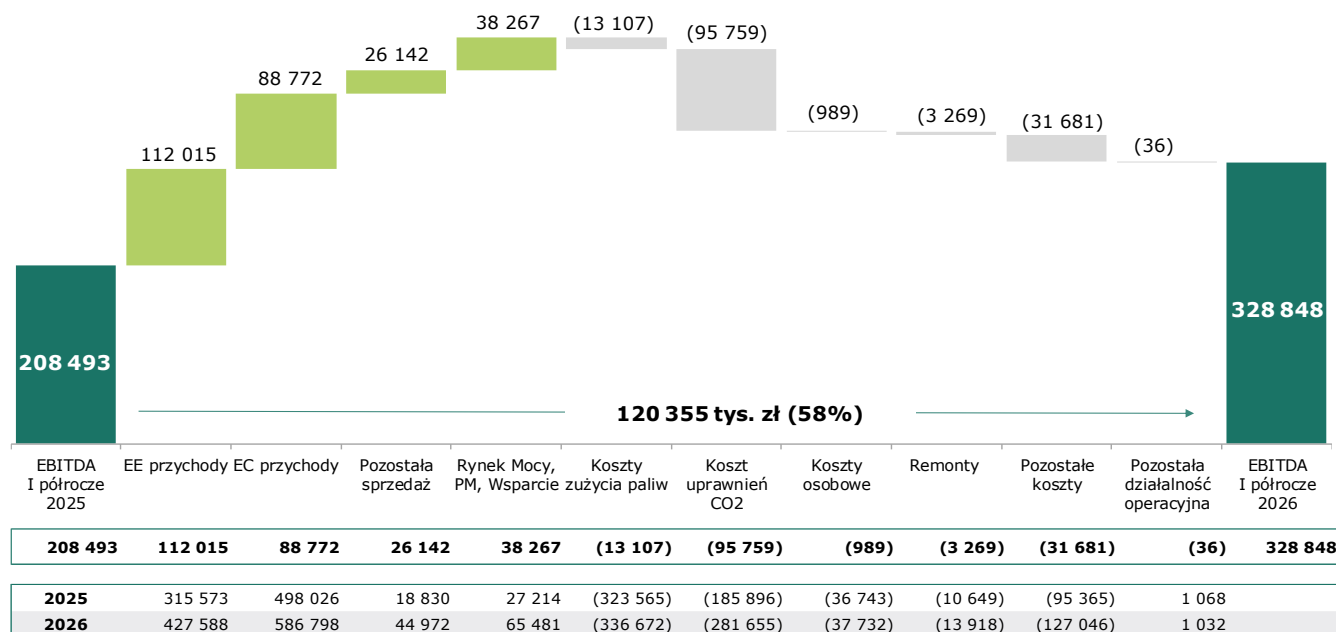
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży, w tym:	1 541 935	1 350 737	191 198
przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	676 185	607 229	68 956
przychody ze sprzedaży ciepła	722 082	630 832	91 250
przychody z Rynku Mocy	46 252	45 908	344
przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	-	(123)	123
przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	38 943	4 642	34 301
Koszt własny sprzedaży, w tym:	(1 221 434)	(1 101 606)	(119 828)
uprawnienia do emisji CO ₂	(358 988)	(269 916)	(89 072)
Zysk brutto na sprzedaży	320 501	249 131	71 370
Koszty sprzedaży, w tym:	(30 642)	(24 094)	(6 548)
Koszty ogólnego zarządu	(46 335)	(42 850)	(3 485)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 825	2 343	(518)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	245 349	184 530	60 819
Wynik na działalności finansowej	12 615	2 025	10 590
Podatek dochodowy	(51 122)	(36 976)	(14 146)
Wynik finansowy netto	206 842	149 579	57 263
Inne całkowite dochody netto	-	(269)	269
Całkowite dochody ogółem	206 842	149 310	57 532

b. Wpływ wyniku KOGENERACJI S.A. na wynik Grupy

Całkowite dochody ogółem KOGENERACJA S.A.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	1 124 839	859 643	265 196
Koszt własny sprzedaży	(862 789)	(703 348)	(159 441)
Zysk brutto ze sprzedaży	262 050	156 295	105 755
Koszty sprzedaży	(18 361)	(10 607)	(7 754)
Koszty ogólnego zarządu	(29 945)	(27 441)	(2 504)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 032	1 068	(36)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	214 776	119 315	95 461
Wynik na działalności finansowej	114 723	209 967	(95 244)
Podatek dochodowy	(41 313)	(22 390)	(18 923)
Wynik finansowy netto	288 186	306 892	(18 706)
Inne całkowite dochody netto	-	(239)	239
Całkowite dochody ogółem	288 186	306 653	(18 467)

Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w KOGENERACJI S.A.



Przychody KOGENERACJA S.A.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	1 124 839	859 643	265 196
Przychody ze sprzedaży produktów i usług:	1 085 141	844 412	240 729
przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	427 588	315 573	112 015
przychody ze sprzedaży ciepła	586 798	498 026	88 772
przychody z Rynku Mocy	26 538	22 751	3 787
przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	-	(179)	179
przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	38 943	4 642	34 301
pozostałe przychody	5 274	3 599	1 675
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów:	39 698	15 231	24 467
przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	21 437	12 701	8 736
przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	15 302	-	15 302
pozostałe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 959	2 530	429

W I półroczu 2026 r. Spółka osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w wysokości 1 124 839 tys. zł, wyższe o 265 196 tys. zł, tj. o 31% w porównaniu do 2025 r.

Wyższe **przychody ze sprzedaży produktów i usług** o 29% (o 240 729 tys. zł) osiągnięte w analizowanym okresie I półrocza 2026 r. to efekt głównie:

- wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 112 015 tys. zł (o 35%) wynikających z wyższego wolumenu sprzedaży z produkcji własnej (w tym: produkcja własna z gazu wzrost o 76% i produkcja własna z węgla wzrost o 10%) przy jednocześnie wyższych cenach sprzedaży energii elektrycznej w okresie od stycznia do czerwca 2026 r. o 1,1%,
- wyższych przychodów ze sprzedaży ciepła o 88 772 tys. zł (o 18%) wynikających z wyższego wolumenu sprzedaży ciepła związanego z niższymi średnimi temperaturami i wyższymi średnimi cenami sprzedaży ciepła w I półroczu 2026 r.,
- wyższych przychodów ze wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej o 34 301 tys. zł w wyniku uruchomienia w maju 2025 r. bloku gazowo-parowego w EC Czechnica 2,
- wyższych przychodów z Rynku Mocy o 3 787 tys. zł,

- wyższych pozostałych przychodów o 1 675 tys. zł,
- niższych przychodów z certyfikatów majątkowych o 179 tys. zł wynikających z braku produkcji energii elektrycznej z biomasy.

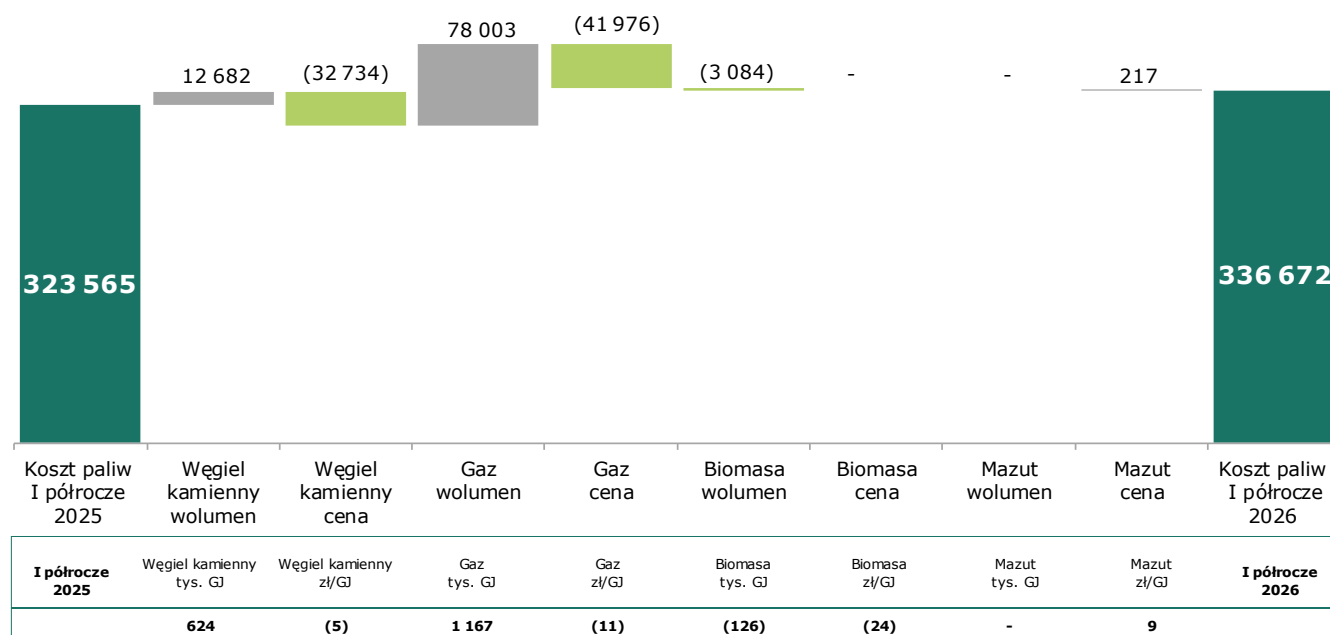
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w I półroczu 2026 r. wyniosły 39 698 tys. zł i były na wyższym poziomie o 24 467 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2025 r. głównie w wyniku wyższego wolumenu zakupionej i odsprzedanej energii elektrycznej oraz sprzedaży uprawnień do emisji CO₂.

Koszty KOGENERACJA S.A.

za okres 6 miesięcy zakończony	Koszt własny sprzedaży		Koszt ogólnego zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	30 czerwca 2026 r.	30 czerwca 2025 r.	30 czerwca 2026 r.	30 czerwca 2025 r.	30 czerwca 2026 r.	30 czerwca 2025 r.	30 czerwca 2026 r.	30 czerwca 2025 r.
Koszty zmienne	(638 619)	(530 169)	-	-	-	-	(638 619)	(530 169)
koszty paliwowe	(336 672)	(323 565)	-	-	-	-	(336 672)	(323 565)
materiały produkcyjne	(4 759)	(4 809)	-	-	-	-	(4 759)	(4 809)
uprawnienia CO ₂	(281 655)	(185 896)	-	-	-	-	(281 655)	(185 896)
pozostałe koszty zmienne	(15 533)	(15 899)	-	-	-	-	(15 533)	(15 899)
Koszty stałe	(188 547)	(160 275)	(29 945)	(27 441)	(18 361)	(10 607)	(236 853)	(198 323)
koszty pracy	(30 330)	(29 698)	(5 730)	(5 436)	(1 672)	(1 610)	(37 732)	(36 744)
remonty	(13 192)	(9 751)	(726)	(898)	-	-	(13 918)	(10 649)
amortyzacja	(111 504)	(88 262)	(2 568)	(916)	-	-	(114 072)	(89 178)
usługi	(21 081)	(21 831)	(17 083)	(16 342)	(15 486)	(7 757)	(53 650)	(45 930)
odpis na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny	-	-	-	-	-	(215)	-	(215)
pozostałe koszty stałe	(12 440)	(10 733)	(3 838)	(3 849)	(1 203)	(1 025)	(17 481)	(15 607)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(35 623)	(12 904)	-	-	-	-	(35 623)	(12 904)
Koszty razem	(862 789)	(703 348)	(29 945)	(27 441)	(18 361)	(10 607)	(911 095)	(741 396)

Koszty zmienne

Koszty zużycia paliw produkcyjnych w Spółce



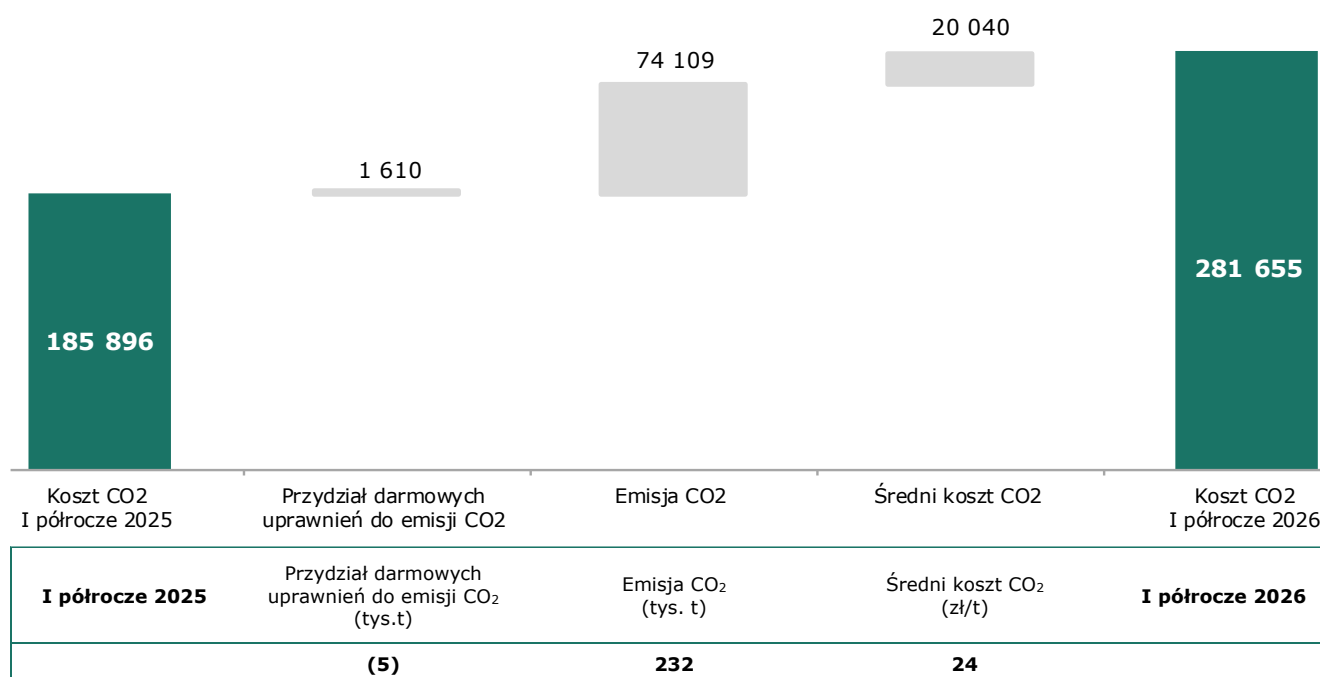
Dane dotyczące zużycia paliw produkcyjnych w Spółce

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	
	(tys. GJ)	(tys. zł)	(tys. GJ)	(tys. zł)
Węgiel kamienny	7 102	111 603	6 478	131 655
Gaz	3 965	223 043	2 798	187 017
Biomasa	-	-	126	3 084
Mazut	25	2 026	25	1 809
Koszty zużycia paliw	11 092	336 672	9 427	323 565

Dane dotyczące kosztów uprawnień do emisji CO₂ w Spółce

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	Zmiana (%)
Przydział darmowych uprawnień do emisji CO ₂ (tys.t)	52	57	(9)
Emisja CO ₂ (tys. t)	872	639	36
Średni koszt CO ₂ (zł/t)	344	319	8

Koszty uprawnień do emisji CO₂ w Spółce (w tys. zł)



Koszty stałe

Koszty stałe w I półroczu 2026 r. wyniosły 236 853 tys. zł i były wyższe o 38 530 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2025 r. Koszty stałe w I półroczu 2025 r. wyniosły 198 323 tys. zł. Na zmianę poziomu kosztów stałych w I półroczu 2026 r. miały wpływ: wyższe koszty amortyzacji o 24 894 tys. zł, wyższe koszty usług o 7 720 tys. zł, wyższe koszty remontów o 3 269 tys. zł, wyższe pozostałe koszty stałe o 1 874 tys. zł oraz wyższe koszty pracy o 988 tys. zł.

Na wyższe koszty amortyzacji w I półroczu 2026 r. o 24 894 tys. zł miał wpływ przede wszystkim efekt oddania do użytkowania inwestycji EC Czechnica 2 oraz skrócenie 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.

Na wyższe koszty usług o 7 720 tys. zł wpłynęły wyższe koszty usług obcych, eksploatacji i remontów, usług obcych pozostałych oraz usług informatycznych przy jednoczesnym spadku kosztów w ramach umów wsparcia. Wzrost kosztów remontów o 3 269 tys. zł to efekt odmiennego zakresu prac remontowych w I półroczu 2026 r. w odniesieniu do I półrocza 2025 r.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów w analizowanym okresie była wyższa o 22 719 tys. zł w stosunku do I półrocza 2025 r. głównie w wyniku 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.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej KOGENERACJA S.A.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I półroczu 2026 r. był dodatni i osiągnął poziom niższy w porównaniu do I półrocza 2025 r. o 36 tys. zł. Pozostałe przychody operacyjne spadły o 2 539 tys. zł, natomiast pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 2 503 tys. zł.

W analizowanym okresie w pozostałych przychodach operacyjnych odnotowano głównie wzrost przychodów w rozliczeniu otrzymanych dotacji o 404 tys. zł. Natomiast w I półroczu 2025 r. w pozostałych przychodach operacyjnych ujęto nadpłatę w podatku od nieruchomości w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2021 r. w łącznej wysokości 2 161 tys. zł oraz przychody z tytułu kar 730 tys. zł (w I półroczu 2026 r.: przychody z tytułu kar 276 tys. zł).

W I półroczu 2026 r. w pozostałych kosztach operacyjnych ujęto darowiznę w kwocie 1 141 tys. zł. Nie zwiększono rezerwy na rekultywację składowisk popiołów (w 2025 r. 591 tys. zł), nie korygowano świadczeń pracowniczych (w 2025 r.: 1 041 tys. zł) oraz nie wystąpiło rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych (w 2025 r.: 514 tys. zł).

Wynik na działalności finansowej KOGENERACJA S.A.

Wynik na działalności finansowej w I półroczu 2026 r. był dodatni i wyniósł 114 723 tys. zł. W porównaniu do I półrocza 2025 r. wynik był niższy o 95 244 tys. zł. Niższe przychody finansowe o 90 801 tys. zł osiągnięto głównie z tytułu niższej dywidendy od spółki zależnej (w 2026 r.: 116 238 tys. zł, w 2025 r.: 213 204 tys. zł). Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności oraz depozytów bankowych wzrosły o 6 066 tys. zł.

Koszty finansowe były wyższe o 4 443 tys. zł i wyniosły 9 874 tys. zł w I półroczu 2026 r. (w I półroczu 2025 r.: 5 431 tys. zł). Wyższe koszty finansowe w I półroczu 2026 r. to efekt głównie wyższych pozostałych odsetek od zobowiązań finansowych o 4 017 tys. zł, wyższego efektu zmiany dyskonta dotyczącego rezerwy na rekultywację o 720 tys. zł oraz niższej wyceny forwardów walutowych o 243 tys. zł.

Wynik finansowy netto KOGENERACJA S.A.

Spółka w I półroczu 2026 r. osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w kwocie 288 186 tys. zł, niższy o 18 706 tys. zł niż w I półroczu 2025 r. W I półroczu 2025 r. wynik netto był dodatni i ukształtował się na poziomie 306 892 tys. zł.

Spadek wyniku finansowego netto Jednostki Dominującej to efekt wyższego kosztu własnego sprzedaży o 23% (159 441 tys. zł) głównie z powodu wyższych kosztów uprawnień do emisji CO₂ o 95 759 tys. zł oraz wyższego wyniku na sprzedaży o 105 755 tys. zł za sprawą wzrostu przychodów ze sprzedaży o 265 196 tys. zł ze względu na wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej i ciepła oraz niższego wyniku na działalności finansowej z tytułu dywidendy w kwocie 116 238 tys. zł.

Podstawowe wskaźniki ROA, ROE, ROCE, KOGENERACJA S.A.

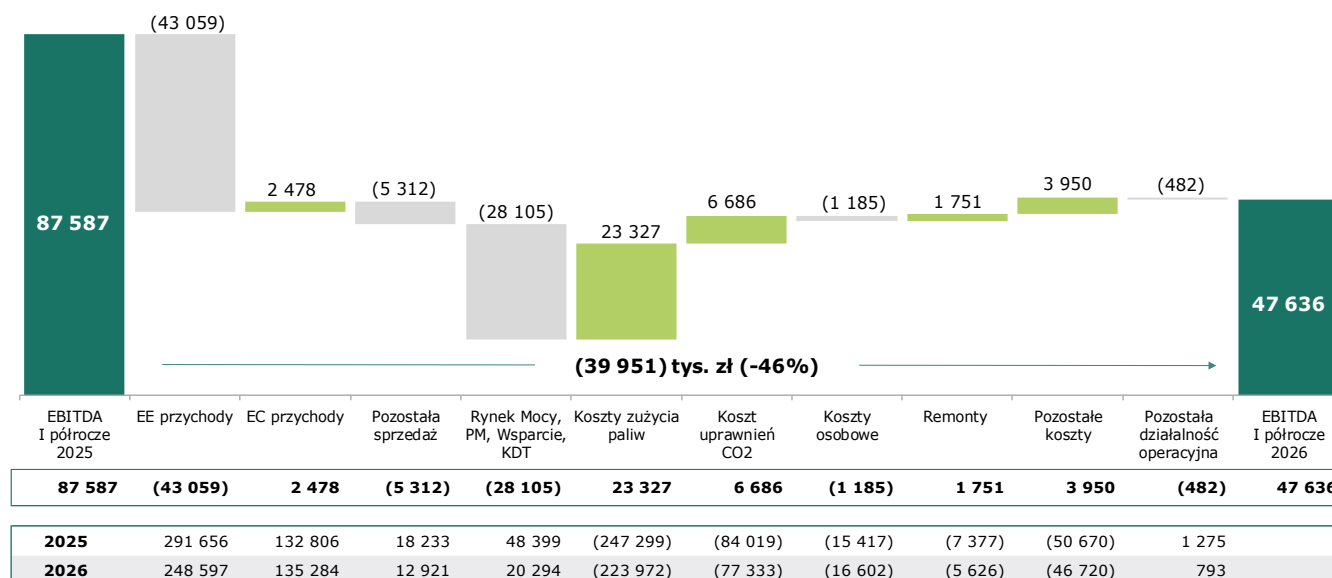
%	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Rentowność aktywów (ROA)	8,45	10,59
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	12,65	15,90
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	7,92	4,94

Metodologia liczenia wskaźników jak w punkcie III 4 niniejszego sprawozdania.

c. Wpływ wyniku PGE Zielona Góra S.A. na wynik Grupy

W I półroczu 2026 r. spółka zależna osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 34 652 tys. zł, niższy o 25 875 tys. zł w stosunku do analizowanego okresu roku poprzedniego (w I półroczu 2025 r. 60 527 tys. zł).

Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w PGE Zielona Góra S.A.



Wynik finansowy netto PGE Zielona Góra S.A.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	417 096	491 094	(73 998)
Koszt własny sprzedaży	(358 944)	(398 308)	39 364
Zysk brutto na sprzedaży	58 152	92 786	(34 634)
Koszty sprzedaży	(12 281)	(13 487)	1 206
Koszty ogólnego zarządu	(16 390)	(15 409)	(981)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	793	1 275	(482)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	30 274	65 165	(34 891)
Wynik na działalności finansowej	14 130	11 036	3 094
Podatek dochodowy	(9 752)	(15 674)	5 922
Wynik finansowy netto	34 652	60 527	(25 875)

Dane finansowe spółki zależnej sporządzane są od 2025 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

Przychody ze sprzedaży - PGE Zielona Góra S.A.

Przychody ze sprzedaży produktów i usług osiągnięte w I półroczu 2026 r. były niższe o 68 686 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2025 r. Na spadek przychodów ze sprzedaży produktów i usług miały wpływ przede wszystkim:

- niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 43 059 tys. zł w wyniku niższego wolumenu sprzedaży, w związku z remontem turbiny gazowej w I półroczu 2026 r. przy niższej cenie sprzedaży energii na rynku,
- niższe przychody z Rynku Mocy o 3 443 tys. zł były efektem mniejszej ilości oferowanej mocy w grupie PGE EC,
- wyższe przychody ze sprzedaży ciepła o 2 478 tys. zł wynikające z wyższego wolumenu sprzedaży i jednocześnie niższej ceny sprzedaży ciepła,

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	417 096	491 094	(73 998)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług:	404 175	472 861	(68 686)
przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	248 597	291 656	(43 059)
przychody ze sprzedaży ciepła	135 284	132 806	2 478
przychody z Rynku Mocy	19 714	23 157	(3 443)
przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	-	56	(56)
przychody z tytułu rekompensat KDT	-	24 659	(24 659)
pozostałe przychody	580	527	53
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów:	12 921	18 233	(5 312)
przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	12 919	18 232	(5 313)
pozostałe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2	1	1

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów były niższe w I półroczu 2026 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 5 312 tys. zł. Wpływ na to miały niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 5 313 tys. zł, związane z zakupem energii elektrycznej podczas postoju bloku gazowo-parowego (niższy wolumen zakupu przy niższej cenie).

Przychody z tytułu rekompensat KDT nie wystąpiły w I półroczu 2026 r. w związku z rozliczeniem programu wsparcia w 2025 r. (w I półroczu 2025 r. przychody z tytułu rekompensat KDT wynosiły 24 659 tys. zł).

Koszty PGE Zielona Góra S.A.

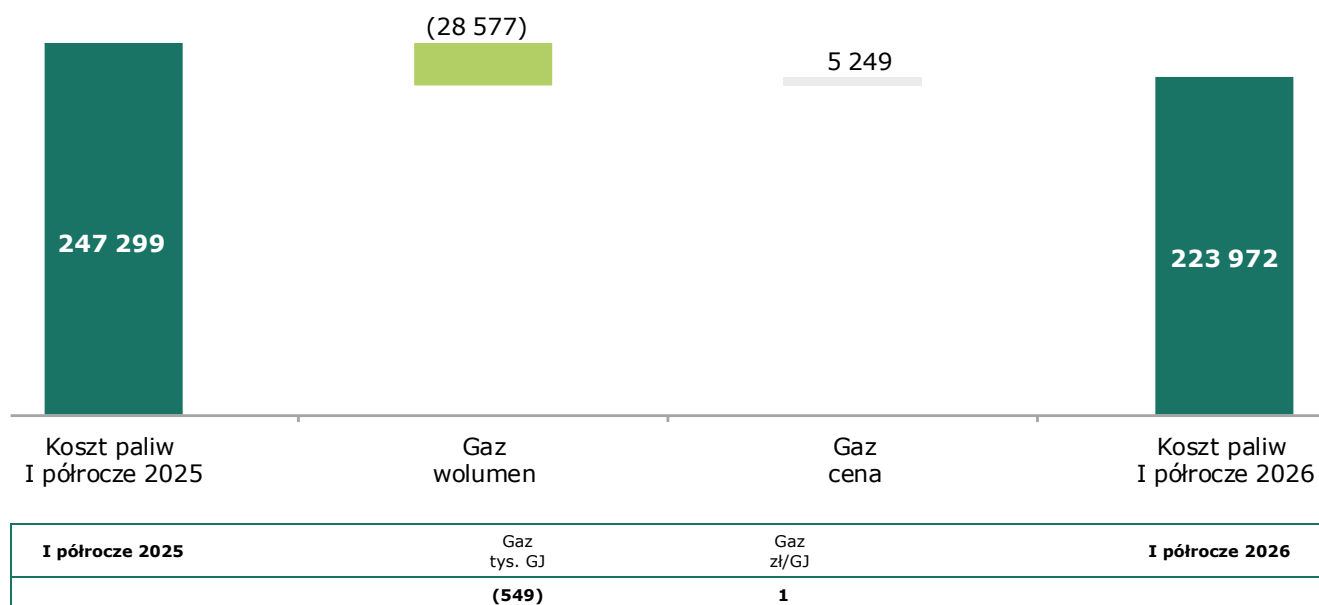
za okres 6 miesięcy zakończony	Koszt własny sprzedaży		Koszt ogólnego zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	30 czerwca 2026 r.	30 czerwca 2025 r.	30 czerwca 2026 r.	30 czerwca 2025 r.	30 czerwca 2026 r.	30 czerwca 2025 r.	30 czerwca 2026 r.	30 czerwca 2025 r.
Koszty zmienne	(306 135)	(336 823)	-	-	-	-	(306 135)	(336 823)
koszty paliwowe	(223 972)	(247 299)	-	-	-	-	(223 972)	(247 299)
materiały produkcyjne	(338)	(242)	-	-	-	-	(338)	(242)
uprawnienia CO ₂	(77 333)	(84 019)	-	-	-	-	(77 333)	(84 019)
pozostałe koszty zmienne	(4 492)	(5 263)	-	-	-	-	(4 492)	(5 263)
Koszty stałe	(43 284)	(49 412)	(16 390)	(15 409)	(12 281)	(13 487)	(71 955)	(78 308)
koszty pracy	(11 971)	(10 970)	(2 769)	(2 849)	(1 862)	(1 598)	(16 602)	(15 417)
remonty	(5 574)	(6 860)	(52)	(517)	-	-	(5 626)	(7 377)
amortyzacja	(16 727)	(21 921)	(599)	(464)	(36)	(37)	(17 362)	(22 422)
usługi	(3 069)	(3 801)	(10 485)	(9 228)	(9 798)	(11 245)	(23 352)	(24 274)
pozostałe koszty stałe	(5 943)	(5 860)	(2 485)	(2 351)	(585)	(607)	(9 013)	(8 818)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(9 525)	(12 073)	-	-	-	-	(9 525)	(12 073)
Koszty razem	(358 944)	(398 308)	(16 390)	(15 409)	(12 281)	(13 487)	(387 615)	(427 204)

Koszty zmienne

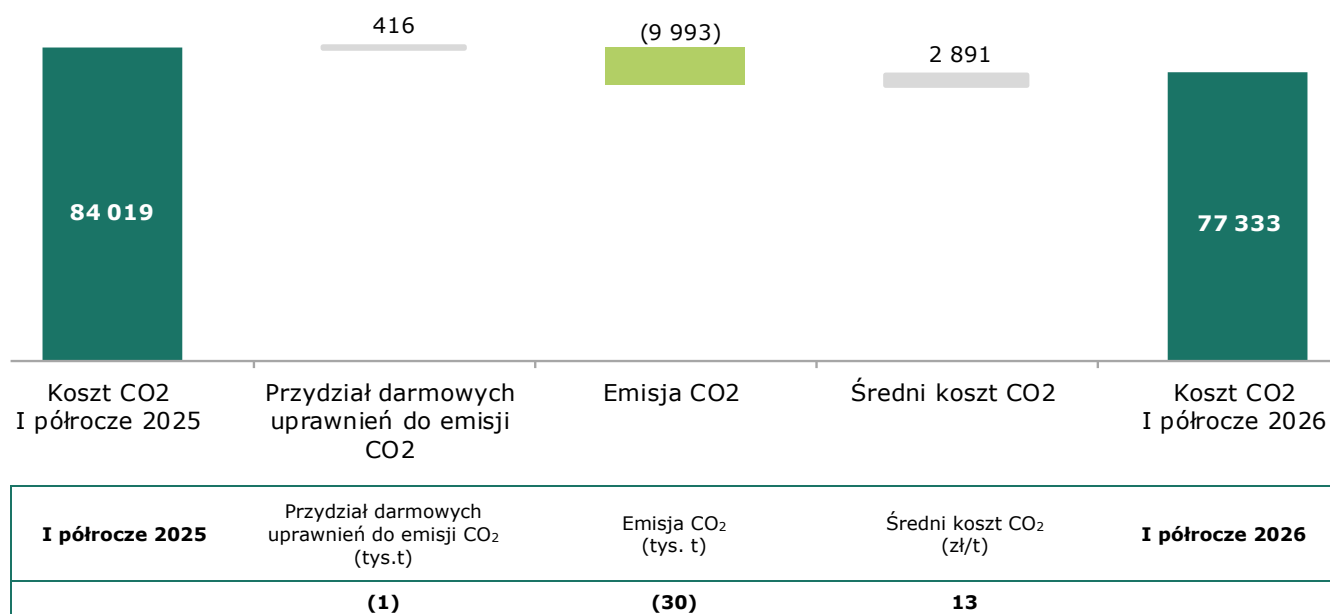
Dane dotyczące kosztów zużycia paliw produkcyjnych w PGE Zielona Góra S.A.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	
	(tys. GJ)	(tys. zł)	(tys. GJ)	(tys. zł)
Gaz	4 205	223 972	4 754	247 299
Koszty zużycia paliwa	4 205	223 972	4 754	247 299

Koszty zużycia paliw produkcyjnych w PGE Zielona Góra S.A.



Koszty uprawnień do emisji CO₂ w PGE Zielona Góra S.A.



Dane dotyczące kosztów uprawnień do emisji CO₂ w PGE Zielona Góra S.A.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	Zmiana (%)
Przydział darmowych uprawnień do emisji CO ₂ (tys.t)	8	9	(14)
Emisja CO ₂ (tys. t)	232	262	(11)
Średni koszt CO ₂ (zł/t)	345	332	4

Koszty stałe

W I półroczu 2026 r. **koszty stałe** wyniosły 71 955 tys. zł i były niższe o 6 353 tys. zł w stosunku do I półrocza 2025 r. (78 308 tys. zł) w wyniku:

- niższych kosztów amortyzacji o 5 060 tys. zł,
- niższych kosztów remontów o 1 751 tys. zł z powodu odmiennego harmonogramu i zakresu przeprowadzanych prac na urządzeniach produkcyjnych oraz sieciach ciepłych,
- niższych kosztów usług o 922 tys. zł, głównie niższych kosztów umowy o zarządzanie handlowe zdolnościami wytwórczymi,
- wyższych kosztów pracy o 1 185 tys. zł, głównie w efekcie wzrostu wynagrodzeń wynikającego z porozumień płacowych zrealizowanych w kwietniu 2025 r.,
- wyższych pozostałych kosztów stałych o 195 tys. zł.

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w analizowanym okresie była niższa o 2 548 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2025 r. w wyniku niższego wolumenu i wyższej ceny zakupu energii na rynku na pokrycie kontraktacji podczas postoju bloku gazowo-parowego.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej - PGE Zielona Góra S.A.

W I półroczu 2026 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 793 tys. zł i był niższy w porównaniu do I półrocza 2025 r. o 482 tys. zł. Na niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej główny wpływ miała wcześniejsza wypłata darowizn oraz zmiana odpisów aktualizujących należności.

Wynik na działalności finansowej - PGE Zielona Góra S.A.

Wynik na działalności finansowej w I półroczu 2026 r. wyniósł 14 130 tys. zł i był wyższy o 3 095 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2025 r. Spółka odnotowała niższe przychody finansowe o 8 896 tys. zł, w tym niższe przychody z tytułu odsetek od cash pooling o 5 552 tys. zł, brak odsetek od udzielonej pożyczki dla Jednostki Dominującej w wyniku zakończenia umowy pożyczki (w I półroczu 2025 r. odsetki wynosiły 5 837 tys. zł), niższe odsetki od depozytu w PGE Dom Maklerski o 28 tys. zł i jednocześnie wyższe przychody z tytułu wyceny kontraktów walutowych o 2 267 tys. zł, wyższe pozostałe odsetki o 140 tys. zł oraz wyższe dodatnie różnice kursowe o 114 tys. zł.

Niższe koszty finansowe o 11 991 tys. zł wynikały głównie z braku kosztów z tytułu rozliczenia rekompensat kosztów osieroconych z powodu zakończenia programu (w I półroczu 2025 r.: koszty wynosiły 10 148 tys. zł), oraz niższych kosztów z tytułu kontraktów walutowych o 1 971 tys. zł.

Wynik finansowy netto - PGE Zielona Góra S.A.

W I półroczu 2026 r. spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 34 652 tys. zł niższy od wyniku I półrocza 2025 r. o 25 875 tys. zł. Na niższy wynik finansowy PGE Zielona Góra S.A. w I półroczu 2026 r. miał wpływ niższy wynik na działalności operacyjnej o 34 891 tys. zł oraz wyższy wynik na działalności finansowej o 3 095 tys. zł, wyższy podatek dochodowy o 5 922 tys. zł.

Podstawowe wskaźniki ROA, ROE, ROCE - PGE Zielona Góra S.A.

%	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Rentowność aktywów (ROA)	2,55	4,14
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	5,12	8,54
Zwrot z kapitału zaangażowanego (ROCE)	4,06	8,38

Metodologia liczenia wskaźników została przedstawiona w punkcie III 4 niniejszego sprawozdania.

3. Zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W I półroczu 2026 r. Jednostka Dominująca nie odnotowała zdarzeń o nietypowym charakterze mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki.

4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

a. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2026 r. odnotowano spadek sumy bilansowej o 27 518 tys. zł. Aktywa trwałe stanowiły ok. 62% sumy bilansowej ze zdecydowanym udziałem rzeczowych aktywów trwałych (56%). Natomiast na dzień 31 grudnia 2025 r. udział aktywów trwałych w sumie bilansowej ogółem wyniósł ok. 64%.

W strukturze aktywów obrotowych największy spadek odnotowano w pozycji *Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe* (spadek o 300 959 tys. zł) oraz w pozycji *Środki pieniężne i ich ekwiwalenty* (spadek o 17 697 tys. zł). W pozycji *Uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia* nastąpił wzrost o 114 170 tys. zł na dzień 30 czerwca 2026 r.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. – struktura aktywów

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	% sumy bilansowej	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	% sumy bilansowej
Rzeczowe aktywa trwałe	2 609 823	56,5	2 661 796	58,0
Wartości niematerialne, w tym:	52 197	1,1	52 437	1,1
<i>Wartość firmy</i>	41 559	0,9	41 559	0,9
Prawa do użytkowania składników aktywów	110 423	2,4	111 833	2,4
Nieruchomości inwestycyjne	5 034	0,1	11 691	0,3
Należności finansowe	3 133	0,1	3 248	0,1
Pozostałe aktywa długoterminowe	5 041	0,1	17 716	0,4
Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	219	0,0	219	0,0
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	364	0,0	364	0,0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	95 930	2,1	86 575	1,9
Aktywa trwałe	2 882 164	62,4	2 945 879	64,2
Zapasy	68 709	1,5	75 868	1,7
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	144 170	3,1	-	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	30 052	0,7	6 700	0,1
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	133 276	2,9	434 235	9,4
Należności z tytułu umowy cash pooling	1 314 900	28,5	1 059 183	23,1
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	29 723	0,6	35 914	0,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 141	0,3	33 838	0,7
Aktywa obrotowe	1 736 971	37,6	1 645 738	35,8
Aktywa razem	4 619 135	100	4 591 617	100

b. Struktura pasywów Grupy Kapitałowej

W strukturze pasywów odnotowano wzrost kapitałów o 206 842 tys. zł, w tym wzrost pozostałych kapitałów rezerwowych o 367 563 tys. zł, spadek zysków zatrzymanych o 160 721 tys. zł wzrost kapitału zapasowego o 251 258 tys. zł oraz spadek kapitału ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej o 251 258 tys. zł.

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.

Zobowiązania długoterminowe były niższe o 61 140 tys. zł. W strukturze zobowiązań długoterminowych odnotowano spadek zobowiązań tytułu podatku odroczonego o 41 667 tys. zł oraz zobowiązań z tytułu pożyczek o 16 977 tys. zł. W strukturze zobowiązań krótkoterminowych odnotowano spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych o 384 214 tys. zł, a także pozostałych zobowiązań niefinansowych o 26 342 tys. zł. Rezerwy krótkoterminowe wzrosły o 249 373 tys. zł.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	% sumy bilansowej	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	% sumy bilansowej
Kapitał zakładowy	252 503	5,5	252 503	5,5
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	251 258	5,5
Kapitał zapasowy	251 258	5,4	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	1 321 052	28,6	953 489	20,8
Zyski zatrzymane	979 828	21,2	1 140 549	24,7
Kapitał własny	2 804 641	60,7	2 597 799	56,5
Długoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	344 604	7,5	361 581	7,9
Instrumenty pochodne	73	0,0	161	0,0
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	-	-	41 667	0,9
Przychody przyszłych okresów	100 818	2,2	104 243	2,3
Pozostałe zobowiązania finansowe	190	0,0	200	0,0
Rezerwy długoterminowe	55 630	1,2	54 603	1,2
Zobowiązania długoterminowe	501 315	10,9	562 455	12,3
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	40 457	0,9	41 430	0,9
Instrumenty pochodne	839	0,0	3 189	0,1
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	98 556	2,1	52 070	1,1
Przychody przyszłych okresów	6 807	0,1	6 763	0,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	587 903	12,7	972 117	21,2
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	23 889	0,5	50 231	1,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	28 761	0,6	28 969	0,6
Rezerwy krótkoterminowe	525 967	11,5	276 594	6,0
Zobowiązania krótkoterminowe	1 313 179	28,4	1 431 363	31,2
Zobowiązania razem	1 814 494	39,3	1 993 818	43,5
Pasywa razem	4 619 135	100	4 591 617	100

c. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Płynność bieżąca	1,32	1,01
Płynność szybka	1,27	0,94

Metodologia liczenia wskaźników została przedstawiona w punkcie III 4 niniejszego sprawozdania.

5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Transakcje Jednostki Dominującej

Najistotniejsze transakcje Jednostki Dominującej z podmiotami powiązanymi przeprowadzone w I półroczu 2026 r. przedstawiono w Skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym KOGENERACJI S.A. na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r., punkt C. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe KOGENERACJA S.A., *Pozostałe noty objaśniające, nota 23 Transakcje z podmiotami powiązanymi.*

b. Transakcje Grupy Kapitałowej

Najistotniejsze transakcje z podmiotami powiązanymi w I półroczu 2026 r., z uwzględnieniem wyksięgowania w ramach wzajemnych transakcji, przedstawiono w Skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym i wybranych danych finansowych GK KOGENERACJI S.A. i KOGENERACJI S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r., punkt B. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe GK KOGENERACJA S.A. *Pozostałe noty objaśniające, nota 24 Transakcje z podmiotami powiązanymi.*

Transakcje pomiędzy spółkami Grupy są zawierane i realizowane na ogólnych warunkach rynkowych.

6. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

a. Gwarancje i poręczenia udzielone

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.

Szczegółowy wykaz wszystkich poręczeń i gwarancji udzielonych spółkom przedstawiono i opisano w Skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym i wybranych danych finansowych GK KOGENERACJI S.A. i KOGENERACJI S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r., punkt B *Pozostałe noty objaśniające, nota 22 Roszczenia, zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia. Postępowania sądowe* oraz punkt C Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe KOGENERACJA S.A., punkt C *Pozostałe noty objaśniające, nota 21 Roszczenia, zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia. Postępowania sądowe.*

b. Gwarancje i poręczenia otrzymane

W 2026 r. Jednostka Dominująca nie otrzymała poręczenia kredytu, nie udzielono jej też gwarancji, których łączna wartość stanowi ponad 10% kapitałów własnych KOGENERACJI S.A.

W dniu 1 lipca 2024 r. PGE Zielona Góra S.A. zawarła z PKN ORLEN S.A. umowę ramową sprzedaży kompleksowej paliwa gazowego w systemie dystrybucyjnym wraz z kontraktem indywidualnym. Zabezpieczeniem wierzytelności 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.

7. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników

Prognozy wyników Spółki dotyczące I półrocza 2026 r. nie były publikowane.

W dniu 4 sierpnia 2026 r. Spółka Dominująca opublikowała szacunki wybranych skonsolidowanych wyników finansowych i operacyjnych za I półrocze 2026 r. ([Raport bieżący 30/2026](#)).

8. Zarządzanie zasobami finansowymi i płynność finansowa

a. Zadłużenie netto Grupa Kapitałowa

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Środki pieniężne w banku	3 125	2 763	2 335
Środki na rachunkach VAT	13 016	31 075	21 570
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 141	33 838	23 905
Środki przekazane do cash pooling	1 314 900	1 059 183	925 691
Środki pieniężne w dyspozycji	1 331 041	1 093 021	949 596
Pożyczki krótkoterminowe	31 260	31 279	31 697
Pożyczki długoterminowe	265 650	281 468	297 286
Zadłużenie brutto	296 910	312 747	328 983
Nadwyżka netto	(1 034 131)	(780 274)	(620 613)
Utworzenie rezerwy na niedobór do emisji CO ₂	378 091	567 285	269 921
Leasing (MSSF 16)	88 151	90 264	90 770
Wycena pożyczek	805	816	429
Szacunkowe ekonomiczne zadłużenie netto	(567 084)	(121 909)	(259 493)

Zadłużenie netto w okresach porównywalnych dostosowano do sposobu liczenia zgodnego z ujęciem grupowym (w zakresie leasingu z tytułu MSSF 16).

Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. – wskaźniki finansowe

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.*	Na dzień 30 czerwca 2025 r.*
Kapitał obrotowy	423 792	214 375	14 589
Kapitał własny	2 804 641	2 597 799	2 470 718
Nadwyżka netto	(1 034 131)	(780 274)	(620 613)
LTM EBITDA ¹ raportowana	658 794	579 089	437 525
LTM EBITDA ¹ powtarzalna	658 337	552 851	401 610
Nadwyżka netto/LTM EBITDA raportowana	(1,57)	(1,35)	(1,42)
Nadwyżka netto/LTM EBITDA powtarzalna	(1,57)	(1,41)	(1,55)
Nadwyżka netto/Kapitał własny	(0,37)	(0,30)	(0,25)

¹LTM EBITDA - EBITDA z ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

* Dane porównawcze zostały przekształcone w związku z korektą błędu i zmianą prezentacji danych wprowadzoną w grudniu 2025 r. Szczegółowe informacje przedstawiono w Skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym i wybranych danych finansowych GK KOGENERACJI S.A. i KOGENERACJI S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r., w punkcie B.V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, punkt 7c.

b. Elementy skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	Zmiana (wartość)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	327 919	465 940	(138 021)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(315 148)	(18 044)	(297 104)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(30 468)	(455 618)	425 150
Przepływy pieniężne netto, razem	(17 697)	(7 722)	(9 975)
Środki pieniężne na początek okresu	33 838	31 627	2 211
Środki pieniężne na koniec okresu	16 141	23 905	(7 764)

W I półroczu 2026 r. przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 327 919 tys. zł i były niższe o 138 021 tys. zł w stosunku do I półrocza 2025 r. (w I półroczu 2025 r.: 465 940 tys. zł) na co wpłynął głównie spadek zmiany stanu uprawnień do emisji CO₂ nabytych w celu umorzenia o 237 866 tys. zł, zmiany pozostałych aktywów o 110 769 tys. zł, zmiana podatku dochodowego zapłaconego o 90 574 tys. zł oraz wzrost zmiany stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych i niefinansowych z wyłączeniem kredytów i pożyczek o 88 197 tys. zł, a także zmiana stanu rezerw o 84 001 tys. zł.

W I półroczu 2026 r. ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były wyższe o 297 104 tys. zł (w I półroczu 2026 r.: 315 148 tys. zł; w I półroczu 2025 r.: 18 044 tys. zł) na co wpłynęły wyższa wartość środków przekazanych do cash pooling o 351 753 tys. zł oraz niższe wpływy z nabycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych o 56 810 tys. zł.

W I półroczu 2026 r. przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wynosiły 30 468 tys. zł w porównaniu do ujemnych przepływów finansowych w wysokości 455 618 tys. zł w I półroczu 2025 r. Odnotowano wyższe wydatki z tytułu pożyczek o 420 000 tys. zł, wyższe odsetki zapłacone z tytułu pożyczek o 5 491 tys. zł oraz niższe wydatki z tytułu odsetek leasingu o 263 tys. zł i niższe wydatki z tytułu leasingu o 184 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto razem wykazały ujemną wartość w I półroczu 2026 r. w kwocie 17 697 tys. zł. W I półroczu 2025 r. kwota ta była ujemna i wynosiła 7 722 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec I półrocza 2026 r. wyniósł 16 141 tys. zł (na koniec I półrocza 2025 r.: 11 143 tys. zł)

c. Zadłużenie netto KOGENERACJA S.A.

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Środki pieniężne w banku	2 058	1 620	1 595
Środki na rachunkach VAT	12 019	26 876	19 468
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 077	28 496	21 063
Środki przekazane do cash pooling	737 273	314 877	207 123
Środki pieniężne w dyspozycji	751 350	343 373	228 186
Pożyczki krótkoterminowe	31 260	31 279	31 697
Pożyczki długoterminowe	265 650	281 468	297 286
Zadłużenie brutto	296 910	312 747	328 983
(Nadwyżka)/zadłużenie netto	(454 440)	(30 626)	100 797
Utworzenie rezerwy na niedobór do emisji CO ₂	299 576	386 547	185 901
Leasing (MSSF 16)	79 903	82 314	84 276
Wycena pożyczek	805	816	429
Szacunkowe ekonomiczne zadłużenie netto	(74 156)	439 051	371 403

Zadłużenie netto w okresach porównywalnych dostosowano do sposobu liczenia zgodnego z ujęciem grupowym (w zakresie leasingu z tytułu MSSF 16).

KOGENERACJA S.A. – Wskaźniki finansowe

	Na dzień 30 czerwca 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 czerwca 2025 r.
Kapitał obrotowy	345 211	47 528	(109 850)
Kapitał własny	2 278 828	1 990 642	1 913 316
Nadwyżka /zadłużenie netto	(454 440)	(30 626)	100 797
LTM EBITDA ¹ raportowana	537 970	417 614	303 610
LTM EBITDA ¹ powtarzalna	544 787	423 114	303 246
Nadwyżka/zadłużenie netto/LTM EBITDA raportowana	(0,84)	(0,07)	0,33
Nadwyżka/zadłużenie netto/LTM EBITDA powtarzalna	(0,83)	(0,07)	0,33
Nadwyżka/zadłużenie netto/Kapitał własny	(0,20)	(0,02)	0,05

¹LTM EBITDA - EBITDA z ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

d. Przepływy pieniężne

KOGENERACJI S.A.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	Zmiana (wartość)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	352 614	465 593	(112 979)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(337 283)	(9 277)	(328 006)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(29 750)	(460 998)	431 248
Przepływy pieniężne netto, razem	(14 419)	(4 682)	(9 737)
Środki pieniężne na początek okresu	28 496	25 745	2 751
Środki pieniężne na koniec okresu	14 077	21 063	(6 986)

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły w I półroczu 2026 r. 352 614 tys. zł przy poziomie 465 593 tys. zł w I półroczu 2025 r. Spadek przepływów z działalności operacyjnej o 112 979 tys. zł nastąpił m.in. zmiany stanu uprawnień do emisji CO₂ nabytych w celu umorzenia o 238 682 tys. zł i zmiany stanu rezerw o 199 543 tys. zł.

W I półroczu 2026 r. przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i osiągnęły wartość 337 283 tys. zł, natomiast w I półroczu 2025 r. ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej osiągnęły wartość 9 277 tys. zł. Zmiana przepływów z działalności inwestycyjnych spowodowana była głównie otrzymaną dywidendą o wartości 116 238 tys. zł oraz wartością środków przekazanych w ramach umowy cash pooling, tj. 321 706 tys. zł, a także wyższymi wydatkami na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych o 96 966 tys. zł.

Saldo przepływów z działalności finansowej w I półroczu 2026 r. osiągnęło wartość ujemną 29 750 tys. zł, natomiast w okresie porównawczym ujemny wynik na działalności finansowej wyniósł 460 998 tys. zł. Zmiana o 431 248 tys. zł była spowodowana niższymi wydatkami z tytułu pożyczek o 419 999 tys. zł oraz niższymi wydatkami związanymi z odsetkami zapłaconymi z tytułu pożyczek o 11 328 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto razem wykazały ujemną wartość w I półroczu 2026 r. w kwocie 14 419 tys. zł. W I półroczu 2025 r. kwota ta była ujemna i wynosiła 4 682 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec I półrocza 2026 r. wyniósł 14 077 tys. zł (na koniec I półrocza 2025 r.: 21 063 tys. zł).

PGE Zielona Góra S.A.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	Zmiana (wartość)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(24 695)	347	(25 042)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	22 135	(8 767)	30 902
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(718)	5 380	(6 098)
Przepływy pieniężne netto, razem	(3 278)	(3 040)	(238)
Środki pieniężne na początek okresu	5 342	5 882	(540)
Środki pieniężne na koniec okresu	2 064	2 842	(778)

W okresie sprawozdawczym spółka zależna osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 24 965 tys. zł, niższe w stosunku do przepływów z działalności operacyjnej w I półroczu 2025 r. o 25 042 tys. zł. W analizowanym okresie nastąpił spadek poziomu należności oraz spadek rezerw i zobowiązań handlowych.

Przepływy z działalności inwestycyjnej były dodatnie i kształtowały się na poziomie 22 135 tys. zł (w I półroczu 2025 r.: wartość ujemna 8 767 tys. zł). Obejmowały wydatki inwestycyjne na zakup turbiny gazowej do bloku

gazowo-parowego, a także zakup i modernizację sieci ciepłowniczych oraz węzłów ciepłych w wysokości 40 223 tys. zł. Wydatki zostały skompensowane wpływami z tytułu odsetek od cash pooling w wysokości 14 201 tys. zł oraz środków przekazanych w ramach cash pooling w wysokości 166 403 tys. zł.

W I półroczu 2026 r. spółka zaleźna osiągnęła ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 718 tys. zł w porównaniu do dodatnich przepływów w I półroczu 2025 r. w kwocie 5 380 tys. zł. W I półroczu 2026 r. wystąpiły wydatki finansowe na spłatę zobowiązań finansowych w wysokości 718 tys. zł oraz płatności z tytułu wypłaconej dywidendy do KOGENERACJI S.A. w wysokości 116 238 tys. zł.

e. Płynność finansowa

KOGENERACJA S.A.

%	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Płynność bieżąca	1,49	0,77
Płynność szybka	1,40	0,62

Wskaźniki płynności, jakie osiągnęła Spółka w I półroczu 2026 r., ukształtowały się na poziomie: płynność bieżąca 1,49; płynność szybka na poziomie 1,40. Wyższy poziom wskaźnika płynności bieżącej w stosunku do I półrocza 2025 r. spowodowany został przede wszystkim wzrostem aktywów obrotowych o 670 501 tys. zł (w tym należności z tytułu umowy cash pooling wzrost o 530 150 tys. zł i uprawnienia do emisji CO₂ wzrost o 141 229 tys. zł) i jednoczesnym wzrostem zobowiązań krótkoterminowych o 215 440 tys. zł.

PGE Zielona Góra S.A.

%	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.
Płynność bieżąca	1,13	1,18
Płynność szybka	1,12	1,17

Spadek wskaźników płynności bieżącej z poziomu 1,18 na 1,13 i szybkiej z poziomu 1,17 na 1,12 spowodowany został spadkiem poziomu aktywów obrotowych.

9. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki

a. Zaciągnięte pożyczki i kredyty

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.

Zadłużenie Spółki i Grupy z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2026 r. i 30 czerwca 2025 r. wynosiło 0 zł.

Umowa na dofinansowanie budowy instalacji fotowoltaicznych PGE Zielona Góra (10 mln zł)

W dniu 14 listopada 2024 r. została zawarta umowa 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.

Zadłużenie spółki zależnej z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2026 r. wynosiło 0 tys. zł, na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosiło 0 tys. zł.

Umowa pożyczki z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (pożyczkodawca)

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.

Zadłużenie Spółki i Grupy z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2026 r. i 30 czerwca 2025 r. wynosiło 0 zł.

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 (NFOŚiGW) 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 48 ratach płatnych na koniec każdego kwartału począwszy od 31 marca 2025 r.

Zadłużenie Spółki i Grupy z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2026 r. wynosiło 8 598 tys. zł, na 30 czerwca 2025 r. wynosiło 9 400 tys. zł.

Umowa o dofinansowanie budowy Elektrociepłowni EC 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.

Zadłużenie Spółki z tytułu umowy na dzień 30 czerwca 2026 r. wynosiło 244 613 tys. zł, na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosiło 257 962 tys. zł.

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.

Zadłużenie Spółki i Grupy z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2026 r. wynosiło 43 699 tys. zł, na 30 czerwca 2025 r. wynosiło 47 916 tys. zł.

Umowa pożyczki ze spółką zależną PGE Zielona Góra S.A (pożyczkodawca)

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 wyśięgowywana w ramach wzajemnych transakcji w Grupie).

Informacja o istotnej transakcji zawieranej przez Spółkę z podmiotami powiązаныmi (wartość transakcji do kwoty nie większej niż 450 000 tys. zł), zgodnie z art. 90i ust. 1 i 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 Nr 184, poz. 1539 z późn. zmianami) została opublikowana na korporacyjnej stronie internetowej <https://kogeneracja.com.pl/dla-inwestorow/lad-korporacyjny/istotne-transakcje>.

Zadłużenie Spółki i Grupy z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2026 r. i na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosiło 0 zł.

b. Spłata pożyczek i kredytów

W I półroczu 2026 r. Grupa korzystała z systemu cash pooling oraz pożyczki odnawialnej z PGE Zielona Góra S.A. i PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

c. Emisja obligacji

W I półroczu 2026 r. Spółka nie emitowała i nie dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych.

10. Udzielone pożyczki

a. Pożyczki udzielone w I półroczu 2026 r.

W I półroczu 2026 r. Spółka nie udzielała pożyczek.

b. Pożyczki udzielone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

W I półroczu 2026 r. i 2025 r. nie udzielano pożyczek Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej.

11. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową oraz Spółkę wyniki w kolejnych okresach

Zdaniem Grupy do najistotniejszych czynników, jakie będą miały wpływ na działalność Grupy Kapitałowej w kolejnych okresach należy zaliczyć:

- kolejny etap *Programu Inwestycyjnego EC Wrocław (PiWR)*,
- remont kapitalny kotła i turbiny bloku BC-1 w EC Wrocław,
- remont średni kotła i turbiny bloku BC-2 w EC Wrocław,
- remont kapitalny młynów węglowych na blokach BC-1, BC-2 oraz na kotle wodnym KW-3 w EC Wrocław,
- modernizacja instalacji mokrego oczyszczania spalin,
- modernizacja wybranych obiektów pozablokowych w EC Wrocław.



INWESTYCJA EC CZECHNICA 2

w dniu 21 maja 2025 r. przekazano do eksploatacji blok gazowo-parowy wraz z instalacjami pomocniczymi

Umowa z konsorcjum w składzie Polimex Mostostal S.A. (Lider Konsorcjum) oraz Polimex Energetyka sp. z o.o. (Partner Konsorcjum) na budowę Elektrociepłowni gazowo-parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w Siechnicach (EC Czechnica 2) została zawarta w dniu 23 czerwca 2021 r.

Początkowa wartość umowy na budowę elektrociepłowni (umowa EPC) wynosiła 1 159 180 000,00 zł netto, (tj. 1 425 791 400,00 zł brutto). Wartość umowy o świadczenie usług serwisowych (umowa LTSA) wynosiła 25 027 789,80 zł netto oraz 20 717 846,68 euro netto, tj. 30 784 181,45 zł brutto i 25 482 951,42 euro brutto. Łączna wartość zawartych umów wynosiła ok. 1 278 353 828,68 zł netto, tj. 1 572 375 209,28 zł brutto (według średniego kursu euro na dzień 21 czerwca 2021 r.) ([Raport bieżący 11/2021](#)).

W dniu 19 marca 2025 r. KOGENERACJA S.A. zawarła z Konsorcjum w składzie: Polimex Mostostal S.A. oraz Polimex Energetyka Sp. z o.o. częściową ugodę dotyczącą podpisania aneksu w sprawie podwyższenia wynagrodzenia o 157 500 tys. zł z tytułu realizacji umowy na budowę elektrociepłowni gazowo-parowej w Siechnicach ([Raport bieżący 9/2025](#)).

Zabezpieczeniem finansowania inwestycji EC Czechnica 2 są następujące źródła:

- finansowanie w formie dotacji - 30 mln zł,
- finansowanie w formie pożyczek preferencyjnych - 350 mln zł,
- środki własne oraz finansowanie wewnętrzne w ramach Grupy PGE – ok. 1 055 mln zł.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. zrealizowane nakłady inwestycyjne w ramach umowy z Konsorcjum wyniosły 1 270 mln zł.



PROGRAM INWESTYCYJNY WROCŁAW

W ramach transformacji aktywów wytwórczych i dekarbonizacji źródeł wytwarzania ciepła i energii elektrycznej w EC Wrocław planowane jest zainstalowanie zasilanych gazem agregatów kogeneracyjnych oraz kotłów wodnych, a także pomp ciepła, elektrodowych kotłów wodnych i akumulatora ciepła.

KOGENERACJA S.A. w 2024 r. złożyła do Urzędu Miasta Wrocław wnioski o wydanie decyzji środowiskowej oraz rozpoczęła procedury dla uzyskania niezbędnych zgód korporacyjnych w GK PGE. Zgodnie z harmonogramem *Programu Inwestycyjnego EC Wrocław* na 2025 r. m.in. udział Spółki w aukcji dla wytwórców energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji w celu uzyskania wsparcia w formie premii gwarancyjnej dla planowanych agregatów kogeneracyjnych w EC Wrocław oraz uzyskanie decyzji środowiskowej dla pierwszego etapu inwestycji i podpisanie umowy z Generalnym Projektantem.

Realizacja *Programu Inwestycyjnego EC Wrocław* nie tylko pozytywnie wpłynie na środowisko naturalne, ale także zagwarantuje bezpieczeństwo energetyczne dla mieszkańców miasta Wrocławia.

W dniu 24 września 2025 r. została zawarta umowa ze spółką SWECO Polska na wykonanie koncepcji architektoniczno-budowlanej, projektu podstawowego i projektu budowlanego wraz z uzyskaniem decyzji zezwalających na budowę dla nowych mocy wytwórczych KOGENERACJA S.A.

WSPARCIE DLA PROGRAMU INWESTYCYJNEGO EC WROCŁAW

Spółka w 2025 r. i 2026 r. wzięła udział w aukcji organizowanej przez Urząd Regulacji Energetyki (aukcja CHP) dla wytwórców energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji w celu uzyskania wsparcia w formie premii gwarancyjnej dla planowanych agregatów kogeneracyjnych w EC Wrocław. Wystąpiono również w 2025 r. z wnioskiem o dofinansowanie dla pierwszego pakietu silników (BSG1) w ramach naboru organizowanego przez NFOŚiGW *Kogeneracja dla ciepłownictwa* (nabór nierozstrzygnięty).

SILNIKI GAZOWE

W dniach 10-12 czerwca 2025 r. została przeprowadzona aukcja na premię kogeneracyjną za sprzedaż energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji wytworzonej w jednostkach kogeneracji, o których mowa w art. 4 ust. 1 ustawy o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji (tj. w nowej jednostce kogeneracji o mocy zainstalowanej elektrycznej nie mniejszej niż 1 MW i mniejszej niż 50 MW lub w znacznie zmodernizowanej jednostce kogeneracji o mocy zainstalowanej elektrycznej nie mniejszej niż 1 MW i mniejszej niż 50 MW).

KOGENERACJA S.A. zgłosiła do aukcji źródło kogeneracyjne oparte na układzie silników gazowych o mocy do 49,9 MW_e dla EC Wrocław. Łączna ilość energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji, jaka zostanie objęta premią w podziale na kolejne następujące po sobie 15 lat kalendarzowych wynosi 4 680 000 MWh.

AK6-10 AGREGATY KOGENERACYJNE

W dniach 22 -24 czerwca 2026 r. została przeprowadzona aukcja na premię kogeneracyjną za sprzedaż energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji wytworzonej w jednostkach kogeneracji, o których mowa w art. 4 ust. 1 ustawy o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji (tj. w nowej jednostce kogeneracji o mocy zainstalowanej elektrycznej nie mniejszej niż 1 MW i mniejszej niż 50MW lub w znacznie zmodernizowanej jednostce kogeneracji o mocy zainstalowanej elektrycznej nie mniejszej niż 1 MW i mniejszej niż 50 MW).

KOGENERACJA S.A. zgłosiła do aukcji źródło kogeneracyjne oparte na agregatach kogeneracyjnych o łącznej mocy do 49,9 MW_e/50 MW_t dla EC Wrocław. Łączna ilość energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji, jaka zostanie objęta premią w podziale na kolejne następujące po sobie 15 lat kalendarzowych wynosi 3 750 000 MWh.

Data wystąpienia	Rodzaj	Zakład	Urządzenia	Data dopuszczenia przez URE	Wygrana aukcja	okres/ ilość energii	
2025	premia kogeneracyjna	EC Wrocław	BSG1 49,9 MW	12 listopada 2024 r.	Data aukcji: 10-12 czerwca 2025 r. Data informacji URE: 17 czerwca 2025 r. Data eksploatacji urządzeń: 4 lata od wygrania aukcji Decyzja URE dot. prawa do wypłaty premii: w oczekiwaniu Data zakończenia okresu wsparcia: plan 31 grudnia 2044 r.	cena	okres/ ilość energii
						od 220,00 zł/MWh do 248,80 zł/MWh	15 lat 4 680 000 MWh
2026	premia kogeneracyjna	EC Wrocław	AK6-10 49,9 MW	26 maja 2026 r.	Data aukcji: 22-24 czerwca 2026 r. Data informacji URE: 29 czerwca 2026 r. Data eksploatacji urządzeń: 4 lata od wygrania aukcji Decyzja URE dot. prawa do wypłaty premii: w oczekiwaniu Data zakończenia okresu wsparcia: plan 31 października 2044 r.	cena	okres/ ilość energii
						od 210,00 zł/MWh do 220,00 zł/MWh	15 lat 3 750 000 MWh

12. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia związane z działalnością KOGENERACJI S.A.:

1) Uzależnienie Spółki od odbiorców i czynniki wpływające na zapotrzebowanie na moc ciepłą przez odbiorców

Działalność KOGENERACJI S.A. w zakresie sprzedaży ciepła jest w dużym stopniu uzależniona od zapotrzebowania na ciepło Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. (Fortum), które pełni funkcję dystrybutora ciepła we Wrocławiu. Wszelkie zmiany w polityce rozwojowej Fortum oddziałują bezpośrednio na wolumen sprzedaży KOGENERACJI S.A. i jej pozycję na rynku lokalnym.

W latach 2024-2025 Fortum zrealizowało dwa projekty: systemowa pompa ciepła, wykorzystującej energię ze ścieków komunalnych i deszczowych (WROMPA) oraz instalacja odzysku ciepła z serwerowni.

Od dnia 1 stycznia 2025 r. z uwagi na uruchomienie dostaw ciepła przez Fortum, w taryfie dla ciepła dystrybutora wskazany został algorytm cenowy, który znalazł zastosowanie również w rozliczeniach z odbiorcami KOGENERACJI S.A.

Według informacji Fortum, w sezonie grzewczym 2025/2026 systemowa pompa ciepła dostarczyła ok. 113 TJ do systemu ciepłowniczego miasta Wrocław i gminy Siechnice, wpływając na produkcję ciepła przez KOGENERACJĘ S.A. Dodatkowo w tym okresie, dzięki narzędziom digitalizacyjnym (zdalny monitoring sieci i węzłów oraz systemy wczesnego wykrywania nieprawidłowości) Fortum ograniczyło straty ciepła w sieci ciepłowniczej we Wrocławiu o ok. 75 TJ.

2) Ochrona odbiorców ciepła i energii elektrycznej

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 jednoskładnikowych 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 odstępniem 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 biura obsługi klienta.

3) Polityka Zatrudnienia

Polityki związane z własnymi zasobami pracowniczymi w Grupie zostały opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. oraz KOGENERACJI S.A. w Oświadczeniu zrównoważonego rozwoju w punkcie III.1. *Własne zasoby pracownicze*.

4) Czynniki techniczne i produkcyjne

KOGENERACJA S.A. to znaczący producent energii elektrycznej i ciepła wytwarzanych w wysokosprawnej kogeneracji. Składa się z trzech elektrociepłowni: EC Wrocław, EC Zawidawie i EC Czechnica 2 w Siechnicach. Dwie pierwsze elektrociepłownie zasilają sieć ciepłowniczą we Wrocławiu a EC Czechnica 2 dostarcza ciepło w gminie Siechnice oraz w południowo-zachodniej części Wrocławia.

Urządzenia wytwórcze w Grupie KOGENERACJA S.A.

EC Wrocław	EC Czechnica	EC Zawidawie
1976 - 1987	2025	2023
(304,9 MW _e + 812 MW _t)	(166,6 MW _e + 334 MW _t)	(5,6 MW _e + 24 MW _t)
• blok ciepłowniczy BC-50 (55 MW_e + 116 MW_t) • 2 bloki ciepłownicze BC -100 (łącznie: 249,9 MW_e i 416 MW_t) • 2 kotły wodne WP-120 (łącznie: 280 MW_t)	• 2 turbiny gazowe ze współpracującymi generatorami (łącznie: 106,22 MW_e) • 1 turbina parowa współpracująca z generatorem (60,40 MW_e) • 1 blok gazowo-parowy (182,11 MW_t) • 4 kotły gazowe (łącznie: 152 MW_t)	• 2 kotły gazowe (łącznie: 18,6 MW_t) • agregat kogeneracyjny (3,026 MW_e+ 2,745 MW_t) • 2 agregaty kogeneracyjne (łącznie: 2,60 MW_e + 2,608 MW_t) • panele solarne (0,101 MW_t)
PGE Zielona Góra		
2004		
• blok gazowo-parowy (198 MW_e + 135 MW_t) • 5 kotłów gazowo-olejowych (łącznie: 167 MW_t) • 1 kocioł parowy gazowo-olejowy (7 MW_t)		

13. Informacje o postępowaniach sądowych

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.

- 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 wypływu 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 spółką a 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 spółką a 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).

14. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień publikacji raportu, tj. na dzień 8 września 2026 r. członek Rady Nadzorczej Pan Piotr Szczepiórkowski posiadał 20 akcji KOGENERACJI S.A. o łącznej wartości nominalnej 100 zł oraz 4 785 akcji jednostki powiązanej PGE S.A. o łącznej wartości nominalnej 49 046 zł.

III. NOTOWANIA

1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Akcje KOGENERACJI S.A. notowane są na Rynku Głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie od 26 maja 2000 r.

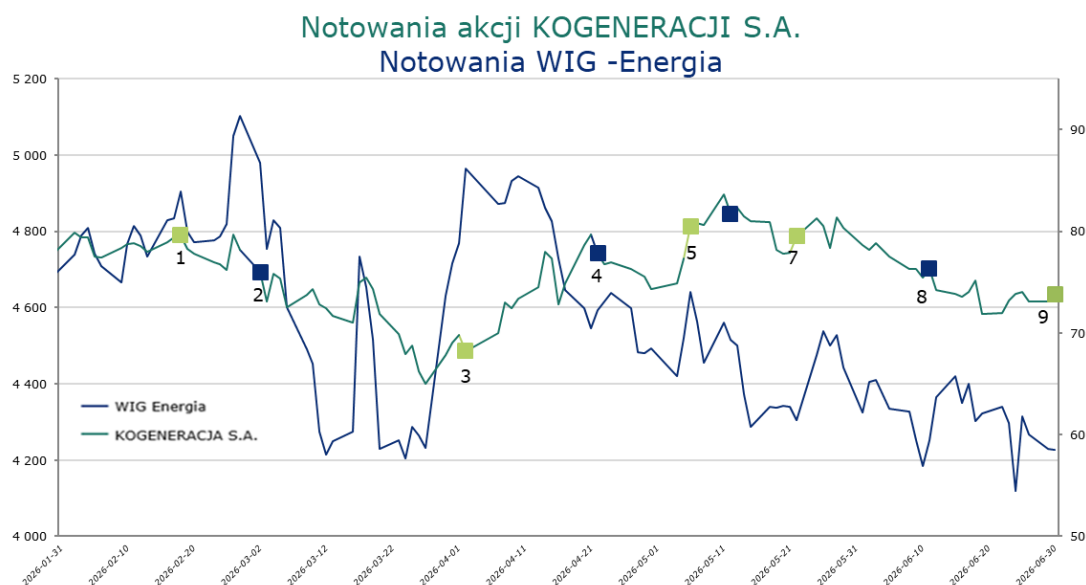
Akcje KOGENERACJI S.A. wchodzą w skład indeksów: indeksu sWIG80 (udział ok.1,25%) oraz subindeksu sektorowego WIG Energia (udział ok.1,36%).

Kurs akcji KOGENERACJA S.A.

zł	I półrocze 2026	2025	2024	2023	2022	2021
Kurs akcji na pierwszej sesji w roku	66,40	53,30	63,80	24,50	28,00	36,00
Kurs akcji na ostatniej sesji na koniec okresu	73,80	63,60	50,10	64,80	24,00	27,90
Kurs maksymalny	83,60	69,60	69,00	66,80	29,00	43,80
Kurs minimalny	65,00	46,70	44,90	24,30	20,90	26,50

2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy oraz Spółki

Notowania WIG Energia oraz akcji KOGENERACJI S.A. na tle najważniejszych wydarzeń w 2026 r.



- 1 Wyniki aukcji na premię kogeneracyjną (EC Zawidawie)
- 2 Rejestracja zmian Statutu Spółki
- 3 Zmiana szacunków wybranych danych finansowych za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2025 r.
- 4 Rezygnacja Przewodniczącego rady Nadzorczej Spółki
- 5 Publikacja szacunków wybranych danych finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r.
- 6 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
- 7 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wznowione po przerwie w dniu 22 maja 2026 r.
- 8 Zwyczajne Walne Zgromadzenie
- 9 Wyniki aukcji na premię kogeneracyjną (EC Wrocław)

1) Wykaz Raportów bieżących opublikowanych do dnia 30 czerwca 2026 r.

- W dniu 13 stycznia 2026 r. KOGENERACJA S.A. przekazała harmonogram publikacji raportów okresowych w 2025 r. ([Raport bieżący 1/2026](#)).
- W dniu 14 stycznia 2026 r. KOGENERACJA S.A. opublikowała wybrane dane produkcyjne za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 r. ([Raport bieżący 2/2026](#)).
- W dniach 6-10 lutego 2026 r. została przeprowadzona aukcja na premię kogeneracyjną dotyczącą sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji. W ramach postępowania aukcyjnego KOGENERACJA S.A. zgłosiła do udziału źródło kogeneracyjne oparte na agregacie kogeneracyjnym o mocy do 4,5 MWe w zakładzie EC Zawidawie. Zgodnie z informacją opublikowaną przez URE, wysokość premii kogeneracyjnej mieści się w przedziale od 219,00 zł/MWh do 274,76 zł/MWh. Łączna ilość energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji jaka zostanie objęta premią w podziale na kolejne następujące po sobie 15 lat kalendarzowych wynosi 430 444 MWh ([Raport bieżący 3/2026](#)).
- W dniu 25 lutego 2026 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości szacunkowe wybrane skonsolidowane wyniki finansowe i operacyjne za 2025 r. ([Raport bieżący 4/2026](#)).
- W dniu 2 marca 2026 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany Statutu Spółki, dokonane na podstawie uchwały nr 4/2025 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 grudnia 2025 r. ([Raport bieżący 5/2026](#)).
- W dniu 2 kwietnia 2026 r. Spółka przekazała do publicznej wiadomości zaktualizowane szacunkowe wybrane dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. ([Raport bieżący 6/2026](#)).
- W dniu 13 kwietnia 2026 r. KOGENERACJA S.A. opublikowała wybrane dane produkcyjne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. ([Raport bieżący 7/2026](#)).
- W dniu 15 kwietnia 2026 r. KOGENERACJA S.A. ogłosiła zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 12 maja 2026 r. ([Raport bieżący 8/2026](#)).
- W dniu 22 kwietnia 2026 r. KOGENERACJA S.A. poinformowała o rezygnacji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Pana Grzegorza Wilińskiego ([Raport bieżący 9/2026](#)).
- W dniu 1 maja 2026 r. KOGENERACJA S.A. poinformowała o wyborze przez pracowników Spółki Pana Romana Nowaka na kolejną kadencję do Rady Nadzorczej ([Raport bieżący 10/2026](#)).
- W dniu 6 maja 2026 r. Spółka przekazała do publicznej wiadomości szacunkowe wybrane dane finansowe za I kwartał 2026 r. ([Raport bieżący 11/2026](#)).
- W dniu 7 maja 2026 r. KOGENERACJA S.A. przekazała rekomendację Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2025 na kapitały rezerwowe Spółki. ([Raport bieżący 12/2026](#)).
- W dniu 11 maja 2026 r. Zarząd KOGENERACJI S.A. przekazał odpowiedzi na pytania akcjonariuszy złożone w związku z Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem zwołanym na dzień 12 maja 2026 r. ([Raport bieżący 13/2026](#)).
- W dniu 12 maja 2026 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, podczas którego podjęto uchwałę o ogłoszeniu przerwy w obradach do dnia 22 maja 2026 r. ([Raport bieżący 14-16/2026](#)).
- W dniu 15 maja 2026 r. KOGENERACJA S.A. ogłosiła zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 11 czerwca 2026 r. ([Raport bieżący 17/2026](#)).
- W dniu 22 maja 2026 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wznowione po przerwie ogłoszonej w dniu 12 maja 2026 r., na którym podjęto uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Spółkę składników aktywów trwałych o wartości nieprzekraczającej 912 000 tys. zł. W zakresie budowy agregatów kogeneracyjnych (AK6-10) o łącznej mocy 49,9MW_e/50MW_t, o wartości nieprzekraczającej 267 000 tys. zł, będących częścią wyżej wymienionej kwoty, warunkiem udzielanej zgody było uzyskanie premii kogeneracyjnej w procesie aukcyjnym prowadzonym przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w roku 2026. Nabycie przez Spółkę składników aktywów trwałych nastąpi w wyniku realizacji zadania inwestycyjnego Program Inwestycyjny dla Elektrociepłowni we Wrocławiu. Do powyższej uchwały został zgłoszony sprzeciw do protokołu nr 4/2026 ([Raport bieżący 18/2026](#)).
- W dniu 22 maja 2026 r. Spółka opublikowała wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Nadzwyczajny Walny Zgromadzeniu zwołanym na dzień 12 maja 2026 r. i wznowionym po przerwie w dniu 22 maja 2026 r. ([Raport bieżący 19/2026](#)).

- W dniu 28 maja 2026 r. KOGENERACJA S.A. poinformowała, iż wpłynął od Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. projekt uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia dotyczący podjęcia uchwały w przedmiocie przeznaczenia zysku netto KOGENERACJI S.A. za rok obrotowy 2025 ([Raport bieżący 20/2026](#)).
- W dniu 29 maja 2026 r. wpłynęło zawiadomienie od PTE Allianz Polska S.A. o zgłoszeniu kandydatury Pana Piotra Szczepiórkowskiego na Członka Rady Nadzorczej w związku ze Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Spółki zwołanym na dzień 11 czerwca 2026 r. ([Raport bieżący 21-22/2026](#)).
- W dniu 2 czerwca 2026 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała ze swojego grona Pana Pawła Stępnia do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej po jego wcześniejszej rezygnacji w dniu 2 czerwca 2026 r. z funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Ponadto, Rada Nadzorcza Spółki powierzyła funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Panu Adamowi Zwadzie, natomiast funkcję Sekretarza Panu Romanowi Nowakowi, a także uzupełniła skład Komitetu Wynagrodzeń ([Raport bieżący 23/2026](#)).
- W dniu 11 czerwca 2026 r. Spółka opublikowała uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 11 czerwca 2026 r. ([Raport bieżący 24/2026](#)).
- W dniu 11 czerwca 2026 r. Spółka opublikowała wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Zwyczajny Walny Zgromadzeniu zwołanym na dzień 11 czerwca 2026 r. ([Raport bieżący 25/2026](#)).
- W dniu 11 czerwca 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ponownie powołało do Rady Nadzorczej na kolejną kadencję Pana Piotra Szczepiórkowskiego ([Raport bieżący 26/2026](#)).
- W dniach 22-24 czerwca 2026 r. została przeprowadzona aukcja na premię kogeneracyjną dotyczącą sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji. W ramach postępowania aukcyjnego KOGENERACJA S.A. zgłosiła do udziału źródło kogeneracyjne oparte na agregatach kogeneracyjnych o łącznej mocy do 49,9 MW_e /50 MW_t w zakładzie EC Wrocław. Zgodnie z informacją opublikowaną przez URE, wysokość premii kogeneracyjnej mieści się w przedziale od 210,00 zł/MWh do 220,00 zł/MWh. Łączna ilość energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji jaka zostanie objęta premią w podziale na kolejne następujące po sobie 15 lat kalendarzowych wynosi 3 750 000 MWh ([Raport bieżący 27/2026](#)).

2) Zdarzenia wpływające na działalność Grupy Kapitałowej oraz Spółki opublikowane po zakończeniu okresu sprawozdawczego

- W dniu 1 lipca 2026 r. Spółka poinformowała o zawiadomieniu od Nationale-Nederlanden Otwarty Funduszu Emerytalny o transakcji zbycia akcji Spółki, w wyniku czego stan posiadanych akcji obniżył się poniżej 5% głosów ([Raport bieżący 28/2026](#)).
- W dniu 14 lipca 2026 r. KOGENERACJA S.A. opublikowała wybrane dane produkcyjne za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. ([Raport bieżący 29/2026](#)).
- W dniu 4 sierpnia 2026 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości szacunkowe wybrane dane finansowe za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r. ([Raport bieżący 30/2026](#)).
- W dniu 19 sierpnia 2026 r. Spółka poinformowała o otrzymaniu pozwu o uchylenie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 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. Spółka poinformowała o otrzymaniu pozwu o uchylenie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 czerwca 2026 r. w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2025 ([Raport bieżący 32/2026](#)).

Konflikt w Zatoce Perskiej

Niniejsze Sprawozdanie dotyczy roku 2026, zatem konflikt w Zatoce Perskiej może mieć wpływ na cenę paliw i kurs walut, co będzie dotyczyło działalności przedsiębiorstwa w perspektywie lat 2026 i 2027. KOGENERACJA S.A. będzie na bieżąco monitorować rozwój konfliktu i sytuacji a ewentualne zdarzenia, które wystąpią, zostaną odpowiednio odzwierciedlone w przyszłych sprawozdaniach finansowych.

Szczegółowy opis wpływu konfliktu w Zatoce Perskiej na działalność Grupy przedstawiono w Skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym i wybranych danych finansowych GK KOGENERACJI S.A. i KOGENERACJI S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r., punkt B Pozostałe noty objaśniające, nota 29.c. Wpływ konfliktu w zatoce Perskiej na działalność Grupy.

3. 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.

PGE Zielona Góra S.A.

Zgodnie z uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PGE Zielona Góra S.A. z dnia 10 czerwca 2026 r. spółka zależna PGE Zielona Góra S.A. przeznaczyła zysk netto za rok obrotowy 2025 w całości na wypłatę dywidendy. Dywidenda w kwocie 116 238 tys. zł została wypłacona w dniu 24 czerwca 2026 r.

4. Metodologia liczenia wskaźników

ROA = Zysk netto/Aktywa ogółem,

ROE = Zysk netto/Kapitał własny,

ROCE = EBIT/kapitał zaangażowany, gdzie kapitał zaangażowany = kapitał własny + zobowiązania długoterminowe,

Płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe,

Płynność szybka = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe,

Zadłużenie finansowe netto = zobowiązania oprocentowane (np., kredyty, leasing) pomniejszone o środki pieniężne (i ich ekwiwalenty oraz środki przekazane do systemu cash pooling),

EBIT - Zysk (strata) operacyjny,

EBITDA - Zysk (strata) operacyjny + Amortyzacja i odpisy aktualizujące aktywa trwałe,

EBITDA LTM = EBITDA z okresu ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

IV. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu KOGENERACJI S.A. skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. oraz skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. za I półrocze 2026 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej wynik finansowy.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za I półrocze 2026 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta i Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wrocław, 7 września 2026 r.

.....
Dariusz Witkowski
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Kryg
Wiceprezes Zarządu

.....
Krzysztof Wrześciński
Wiceprezes Zarządu