SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE I WYBRANE DANE FINANSOWE

Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. oraz KOGENERACJI S.A.
za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.

zgodne z MSSF UE (w tys. złotych)

Spis treści

A. WYBRANE DANE FINANSOWE 4

I. Wybrane skonsolidowane dane finansowe (Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.) 4
II. Wybrane jednostkowe dane finansowe (KOGENERACJA S.A.) 5
III. Kursy wymiany EURO zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych 5

B. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KOGENERACJA S.A. 6

I. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów 6
II. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej 7
III. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym 9
IV. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych 10
V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 11
1. Podstawowe dane o Grupie 11
2. Skład Zarządu Spółki Dominującej 12
3. Struktura własnościowa 12
4. Skład Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. 13
5. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 14
6. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w 2026 r. 14
7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego 14
8. Istotne szacunki i osądy 19
VI. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego 21
Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów 21
1. Przychody ze sprzedaży 21
2. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym 23
3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne 24
4. Przychody/(koszty) finansowe netto 25
5. Podatek dochodowy 26
Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej 27
6. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, prawa do użytkowania składników aktywów i nieruchomości inwestycyjne 27
7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe. Należności z tytułu umowy cash pooling 28
8. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe 29
9. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe 30
10. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej 30
11. Zapasy 31
12. Uprawnienia do emisji CO_2 nabyte w celu umorzenia 31
13. Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy 32
14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 32
15. Kapitał własny 32
16. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu 33
17. Przychody przyszłych okresów 35
18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe i niefinansowe 36
19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych 37
20. Rezerwy 37
Pozostałe noty objaśniające 39
21. Segmenty operacyjne 39
22. Roszczenia, zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia. Postępowania sądowe 39
23. Poręczenia i gwarancje 44
24. Transakcje z podmiotami powiązanymi 44
25. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi 49
26. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych 49
27. Testy na utratę wartości aktywów i wartości firmy 50
28. Sezonowość (cykliczność) działalności 50
29. Transakcje o charakterze niestandardowym 51
30. Hierarchia wartości godziwej 53
31. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego 54

C. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KOGENERACJA S.A. 55

I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 55
II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 56
III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 58
IV. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 59
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 60
1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego 60
2. Istotne szacunki i osądy 63
VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 64
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 64
1. Przychody ze sprzedaży 64
2. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym 66
3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne 67
4. Przychody/(koszty) finansowe netto 68
5. Podatek dochodowy 69
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ 70
6. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, prawa do użytkowania składników aktywów i nieruchomości inwestycyjne 70
7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe 70
8. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe 72
9. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe 72
10. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej 72
11. Zapasy 73
12. Uprawnienia do emisji CO_2 nabyte w celu umorzenia 74
13. Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy 74
14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 74
15. Kapitał własny 75
16. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu 75
17. Przychody przyszłych okresów 76
18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe i niefinansowe 76
19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych 78
20. Rezerwy 78
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE 79
21. Roszczenia, zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia. Postępowania sądowe 79
22. Poręczenia i gwarancje 79
23. Transakcje z podmiotami powiązanymi 79
24. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi 80
25. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych 80
26. Test na utratę wartości aktywów 81
27. Sezonowość (cykliczność) działalności 81
28. Transakcje o charakterze niestandardowym 81
29. Hierarchia wartości godziwej 81
30. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego 81

D. ANALIZA WYNIKÓW GRUPY ORAZ CZYNNIKÓW WPŁYWAJĄCYCH NA JEJ DZIAŁALNOŚĆ 82

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy 82
2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. 83
3. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową oraz Spółkę wyniki w kolejnych okresach 95
4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej 97
5. Stanowisko Zarządu KOGENERACJI S.A. dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników 97

E. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO QSR3/2026 100

1. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących 100
2. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 100
3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy oraz Spółki 101

F. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 102

A. Wybrane dane finansowe

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

	w tys. zł		w tys. EURO	
Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	**Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.**	**Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.**	**Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.**	**Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.**
Przychody ze sprzedaży	1 995 697	1 757 938	466 284	414 951
Koszt własny sprzedaży	(1 693 124)	(1 497 715)	(395 590)	(353 526)
Zysk na działalności operacyjnej	196 914	167 122	46 008	39 448
Zysk przed opodatkowaniem	216 832	168 989	50 662	39 889
Zysk netto	173 003	134 600	40 421	31 772
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	173 003	134 600	40 421	31 772
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej na 1 akcję (w zł/EURO)	11,61	9,03	2,71	2,13
Inne całkowite dochody netto	953	(269)	223	(63)
Całkowite dochody ogółem	173 956	134 331	40 644	31 709
Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	380 664	396 950	88 940	93 698
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(356 097)	59 195	(83 200)	13 973
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(28 794)	(470 438)	(6 728)	(111 044)
Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	**Na dzień 30 września 2026 r.**	**Na dzień 31 grudnia 2025 r.**	**Na dzień 30 września 2026 r.**	**Na dzień 31 grudnia 2025 r.**
Aktywa trwałe	2 861 135	2 945 879	655 142	696 969
Aktywa obrotowe	1 643 664	1 645 738	376 366	389 367
Aktywa razem	4 504 799	4 591 617	1 031 508	1 086 336
Zobowiązania długoterminowe	504 048	562 455	115 417	133 072
Zobowiązania krótkoterminowe	1 228 996	1 431 363	281 415	338 648
Kapitał własny	2 771 755	2 597 799	634 676	614 616
Liczba akcji (w tys. szt.)	14 900	14 900	14 900	14 900
Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	186,02	174,35	42,60	41,25

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

	w tys. zł		w tys. EURO	
Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów	**Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.**	**Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.**	**Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.**	**Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.**
Przychody ze sprzedaży	1 344 740	1 054 555	314 192	248 921
Koszt własny sprzedaży	(1 108 202)	(901 035)	(258 926)	(212 684)
Zysk na działalności operacyjnej	174 005	102 271	40 655	24 140
Zysk przed opodatkowaniem	291 056	308 605	68 004	72 844
Zysk netto	256 931	289 996	60 031	68 452
Inne całkowite dochody netto	661	(239)	154	(56)
Całkowite dochody ogółem	257 592	289 757	60 185	68 396
Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	387 789	464 350	90 605	109 607
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(378 324)	(5 775)	(88 393)	(1 363)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(28 164)	(475 683)	(6 580)	(112 282)
Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej	**Na dzień 30 września 2026 r.**	**Na dzień 31 grudnia 2025 r.**	**Na dzień 30 września 2026 r.**	**Na dzień 31 grudnia 2025 r.**
Aktywa trwałe	2 328 368	2 435 145	533 149	576 134
Aktywa obrotowe	936 227	755 412	214 377	178 724
Aktywa razem	3 264 595	3 190 557	747 526	754 858
Zobowiązania długoterminowe	436 645	492 031	99 983	116 410
Zobowiązania krótkoterminowe	579 716	707 884	132 743	167 479
Kapitał własny	2 248 234	1 990 642	514 800	470 969

III. Kursy wymiany EURO zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych

• pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 30 września 2026 r.	4,3672
• pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 30 września 2026 r.	4,2800
• pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2025 r.	4,2267
• pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 30 września 2025 r.	4,2365

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

I. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Przychody ze sprzedaży	1	453 762	1 995 697	407 201	1 757 938
Koszt własny sprzedaży	2	(471 690)	(1 693 124)	(396 109)	(1 497 715)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży		**(17 928)**	**302 573**	**11 092**	**260 223**
Pozostałe przychody operacyjne	3a	8 404	12 829	4 082	11 037
Koszty sprzedaży	2	(12 785)	(43 427)	(10 349)	(34 443)
Koszty ogólnego zarządu	2	(23 282)	(69 617)	(21 894)	(64 744)
Pozostałe koszty operacyjne	3b	(2 844)	(5 444)	(339)	(4 951)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		**(48 435)**	**196 914**	**(17 408)**	**167 122**
Przychody finansowe		13 106	38 014	11 316	33 121
w tym: przychody z tytułu odsetek		*12 214*	*34 548*	*11 320*	*33 034*
Koszty finansowe		(5 803)	(18 096)	(11 474)	(31 254)
Przychody/(koszty) finansowe netto	4	**7 303**	**19 918**	**(158)**	**1 867**
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		**(41 132)**	**216 832**	**(17 566)**	**168 989**
Podatek dochodowy	5a	7 293	(43 829)	2 587	(34 389)
Zysk/(strata) netto		**(33 839)**	**173 003**	**(14 979)**	**134 600**
Inne całkowite dochody netto		**953**	**953**	**-**	**(269)**
Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:		**953**	**953**	**-**	**(269)**
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze		1 176	1 176	-	(332)
Podatek odroczony	5a	(223)	(223)	-	63
Całkowite dochody ogółem		**(32 886)**	**173 956**	**(14 979)**	**134 331**
Zysk/(strata) netto przypadający na:					
Właścicieli Jednostki Dominującej		(33 839)	173 003	(14 979)	134 600
Całkowite dochody przypadające na:					
Właścicieli Jednostki Dominującej		(32 886)	173 956	(14 979)	134 331
Zysk/(strata) netto na 1 akcję przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej *(w złotych)*		(2,27)	11,61	(1,01)	9,03
Rozwodniony zysk/(strata) netto na 1 akcję przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej (*w złotych*)		(2,27)	11,61	(1,01)	9,03

II. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	6	2 601 933	2 661 796	2 673 810
Wartości niematerialne, w tym:	6	52 077	52 437	52 604
Wartość firmy	6	*41 559*	*41 559*	*41 559*
Prawa do użytkowania składników aktywów	6	107 052	111 833	112 294
Nieruchomości inwestycyjne	6	4 231	11 691	11 644
Należności finansowe		4 582	3 248	4 848
Pozostałe aktywa długoterminowe	7a	4 506	17 716	6 350
Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	8	219	219	219
Uprawnienia do emisji CO_2 nabyte w celu umorzenia	9	-	364	365
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	86 535	86 575	90 059
Aktywa trwałe razem		**2 861 135**	**2 945 879**	**2 952 193**
Zapasy	11	78 397	75 868	90 214
Uprawnienia do emisji CO_2 nabyte w celu umorzenia	12	2 648	-	34 939
Należności z tytułu podatku dochodowego	10	16 047	6 700	9 819
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	7b	179 877	434 235	183 526
Należności z tytułu umowy cash pooling	7b	1 309 363	1 059 183	714 912
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	8	27 721	35 914	49 031
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	29 611	33 838	17 334
Aktywa obrotowe razem		**1 643 664**	**1 645 738**	**1 099 775**
Aktywa razem		**4 504 799**	**4 591 617**	**4 051 968**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (ciąg dalszy)

	Nota	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r. *(dane przekształcone)*
Kapitał zakładowy		252 503	252 503	252 503
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		-	251 258	251 258
Kapitał zapasowy		251 258	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe		1 321 052	953 489	953 489
Zyski zatrzymane		946 942	1 140 549	998 489
Kapitał własny	15	**2 771 755**	**2 597 799**	**2 455 739**
Długoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	16	348 701	361 581	369 652
Instrumenty pochodne	13	29	161	4 829
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	3 489	41 667	28 647
Przychody przyszłych okresów	17	99 120	104 243	105 934
Pozostałe zobowiązania finansowe	18a	184	200	13
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	-	-	6
Rezerwy długoterminowe	20	52 525	54 603	45 457
Zobowiązania długoterminowe		**504 048**	**562 455**	**554 538**
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	16	41 019	41 430	41 076
Instrumenty pochodne	13	125	3 189	220
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	10	69 506	52 070	43 952
Przychody przyszłych okresów	17	6 798	6 763	6 862
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18b	586 106	972 117	546 404
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	18c	26 010	50 231	17 904
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	24 404	28 969	24 239
Rezerwy krótkoterminowe	20	475 028	276 594	361 034
Zobowiązania krótkoterminowe		**1 228 996**	**1 431 363**	**1 041 691**
Zobowiązania razem		**1 733 044**	**1 993 818**	**1 596 229**
Pasywa razem		**4 504 799**	**4 591 617**	**4 051 968**

III. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	**Kapitał własny RAZEM**
Nota						15
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2026 r.	**252 503**	**251 258**	**-**	**953 489**	**1 140 549**	**2 597 799**
Zysk netto	-	-	-	-	173 003	**173 003**
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	953	**953**
Całkowite dochody	**-**	**-**	**-**	**-**	**173 956**	**173 956**
Transakcje z właścicielami:						
Przeznaczenie zysków na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych	**-**	**-**	**-**	384 410	(384 410)	**-**
Pokrycie straty z pozostałych kapitałów rezerwowych	**-**	**-**	**-**	(16 847)	16 847	**-**
Reklasyfikacje	-	(251 258)	251 258	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2026 r.	**252 503**	**-**	**251 258**	**1 321 052**	**946 942**	**2 771 755**

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	**Kapitał własny RAZEM**
Nota						15
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r. *(dane zatwierdzone)*	**252 503**	**251 258**	**-**	**960 659**	**873 835**	**2 338 255**
Korekta	-	-	-	-	(16 847)	**(16 847)**
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r. *(dane przekształcone*)*	**252 503**	**251 258**	**-**	**960 659**	**856 988**	**2 321 408**
Zysk netto	**-**	**-**	**-**	**-**	134 600	**134 600**
Inne całkowite dochody	**-**	**-**	-	**-**	(269)	**(269)**
Całkowite dochody	**-**	**-**	**-**	**-**	**134 331**	**134 331**
Transakcje z właścicielami:						
Pokrycie straty z pozostałych kapitałów rezerwowych	**-**	**-**	**-**	(7 170)	7 170	**-**
Kapitał własny na dzień 30 września 2025 r. *(dane przekształcone*)*	**252 503**	**251 258**	**-**	**953 489**	**998 489**	**2 455 739**

IV. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. *(dane przekształcone*)*
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		**216 832**	**168 989**
Podatek dochodowy otrzymany/(zapłacony)		(74 102)	6 132
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	2b	197 201	173 234
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		(120)	2 778
Odsetki i dywidendy		(21 421)	(21 737)
Przychody przyszłych okresów		(5 087)	(4 711)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		252 928	188 722
Zmiana stanu pozostałych aktywów		8 707	80 700
Zmiana stanu zapasów		(2 529)	18 433
Zmiana stanu uprawnień do emisji CO_2 nabytych w celu umorzenia		(2 284)	101 191
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych i niefinansowych z wyłączeniem kredytów i pożyczek		(382 428)	(500 583)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(4 565)	(3 622)
Zmiana stanu rezerw		197 532	187 409
Inne korekty		-	15
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		**380 664**	**396 950**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		80	2 171
Wpływ rat i odsetek z tytułu leasingu		245	249
Odsetki otrzymane w ramach umowy cash pooling		33 176	33 599
Środki otrzymane/(przekazane) w ramach umowy cash pooling		(249 504)	306 807
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(137 190)	(282 664)
Pozostałe wydatki		(2 904)	(967)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(356 097)**	**59 195**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wydatki z tytułu pożyczek		(23 773)	(443 773)
Odsetki zapłacone z tytułu pożyczek		(10 167)	(17 048)
Odsetki zapłacone w ramach umowy cash pooling		-	(108)
Spłata rat z tytułu leasingu		(6 266)	(5 955)
Spłata odsetek z tytułu leasingu		(3 588)	(3 554)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**(28 794)**	**(470 438)**
Przepływy pieniężne netto, razem		**(4 227)**	**(14 293)**
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		**(4 227)**	**(14 293)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	15	33 838	31 627
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	15	29 611	17 334

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

V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Podstawowe dane o Grupie

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

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

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

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

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

W skład przedsiębiorstwa Spółki Dominującej wchodzą trzy zakłady produkcyjne:

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

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

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

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

Dominującym akcjonariuszem Spółki jest PGE Energia Ciepła S.A.

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

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

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

2. Skład Zarządu Spółki Dominującej

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

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

3. Struktura własnościowa

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

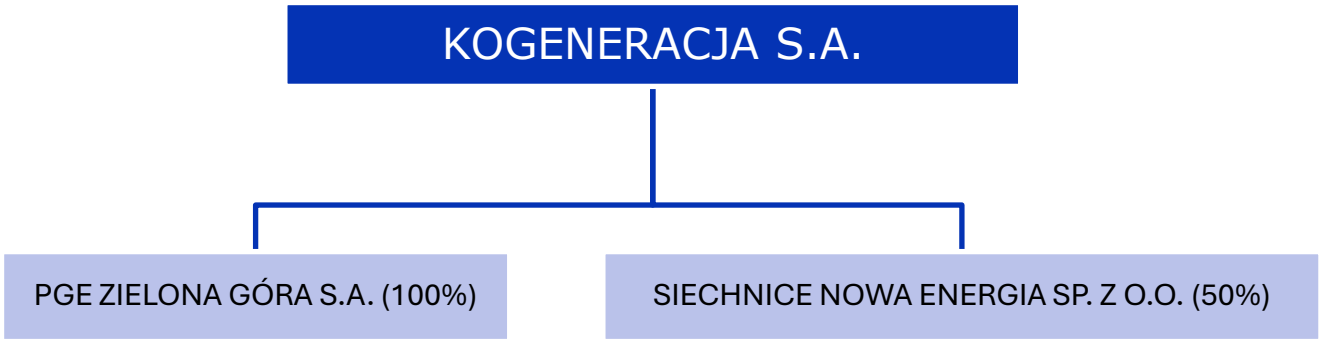
	liczba głosów na WZA w raporcie za 2025 rok	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA w raporcie za 2025 rok	zmiana % w okresie 01.01.2026-24.11.2026	liczba głosów na WZA na dzień przekazania raportu	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA na dzień przekazania raportu
PGE Energia Ciepła S.A.	8 652 173	58,07	-	8 652 173	58,07
OFE PZU "Złota Jesień"	1 195 792	8,03	-	1 195 792	8,03
Allianz Polska OFE	754 281	5,06	-	754 281	5,06
Nationale-Nederlanden OFE	746 000	5,01	(0,46)	677 917	4,55
Pozostali	3 551 754	23,83	0,46	3 619 837	24,29

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

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

4. Skład Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

a. Struktura Grupy Kapitałowej



b. Jednostki zależne

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

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

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

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

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

c. Jednostki stowarzyszone

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

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

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

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

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

5. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

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

6. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w 2026 r.

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

7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

a. Oświadczenie o zgodności

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

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

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

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

- MSSF 18 *Prezentacja i ujawnienie informacji w sprawozdaniach finansowych* – standard ma zastąpić MSR 1. Nowy standard będzie obowiązywał od 1 stycznia 2027 r.
- MSSF 19 *Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji*. Nowy standard będzie obowiązywał od 1 stycznia 2027 r.

- Zmiany do MSSF 19 *Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji* – zmiany dotyczą zakresu ujawnień. Zmiany będą obowiązywały od 1 stycznia 2027 r.
- MSSF 20 *Zasady ujmowania, wyceny i prezentacji skutków regulacji stawek w sektorach użyteczności publicznej*. Nowy standard będzie obowiązywał od 1 stycznia 2029 r.
- Zmiany do MSR 21 *Skutki zmian kursów wymiany walut obcych* – zmiany dotyczą przeliczenia na hiperinflacyjną walutę prezentacji. Zmiany będą obowiązywały od 1 stycznia 2027 r.
- Zmiany do MSR 28 *Inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia* – zmiany dotyczą opcji wyceny według wartości godziwej. Zmiany będą obowiązywały od 1 stycznia 2027 r.
- Zmiany do MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* i MSR 28 *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* - termin wejścia w życie został odroczony bezterminowo.

Na podstawie przeprowadzonej analizy Grupa ocenia, że spośród opublikowanych, lecz jeszcze nieobowiązujących standardów i zmian do standardów, istotny wpływ na sposób prezentacji informacji w sprawozdaniach finansowych będzie mieć przede wszystkim MSSF 18 *Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych*, który zastąpi MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* i będzie miał zastosowanie do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później. Grupa nie zastosowała tego standardu wcześniej.

MSSF 18 wprowadza nowe wymogi dotyczące prezentacji i ujawnień w sprawozdaniach finansowych, mające na celu zwiększenie porównywalności oraz przejrzystości prezentowanych informacji. Zmiany obejmują w szczególności nową strukturę rachunku zysków i strat, obowiązek klasyfikacji przychodów i kosztów do określonych kategorii działalności (operacyjnej, inwestycyjnej, finansowania, podatku dochodowego, działalności zaniechanej), rozszerzone wymagania dotyczące agregowania i dezagregowania informacji oraz ujawniania miar wyników definiowanych przez kierownictwo (Management Performance Measures, MPM).

W wyniku zastosowania MSSF 18 Grupa będzie zobowiązana do prezentowania określonych sum częściowych wyniku finansowego oraz do zmiany klasyfikacji wybranych przychodów i kosztów pomiędzy kategoriami operacyjną, inwestycyjną i finansowania. Zmiany obejmą również sposób prezentacji wybranych informacji w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa oczekuje, że wdrożenie MSSF 18 nie wpłynie na wysokość wyniku netto, całkowitych dochodów ani kapitałów własnych, natomiast wpłynie na sposób prezentacji i zakres ujawnianych informacji w sprawozdaniu finansowym.

Grupa prowadzi prace związane z analizą skutków wdrożenia MSSF 18, obejmujące ocenę wpływu nowych wymogów na prezentację danych finansowych, procesy sprawozdawcze oraz zakres wymaganych ujawnień. Ostateczny wpływ zastosowania standardu zostanie określony po zakończeniu szczegółowych analiz oraz wdrożeniu niezbędnych zmian w procesach sprawozdawczości finansowej.

Pozostałe standardy, które zostały opublikowane a nie weszły jeszcze w życie

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

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

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

b. Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna

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

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

Nie rzadziej niż na każdy dzień sprawozdawczy:

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

c. Zasady rachunkowości i prezentacja danych

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

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

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

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki Dominującej w dniu 23 listopada 2026 r.

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

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF UE) wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szczegółowe informacje na temat przyjętych osądów, szacunków i założeń zostały przedstawione w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 8.

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

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

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

Powyższe zmiany nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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

1) W 2025 r. Spółka Dominująca zidentyfikowała istotny błąd dotyczący lat ubiegłych polegający na nieprawidłowej wycenie rezerwy na rekultywację. Błąd wynikał z nieuwzględnienia w wycenie na dzień 31 grudnia 2024 r. i 1 stycznia 2024 r. wymagań prawnych, wynikających z rozporządzenia Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 19 marca 2021 r. (Dz. U. 2021.0673) dotyczących okrywy rekultywacyjnej umożliwiającej powstanie i utrzymanie trwałej pokrywy roślinnej, wynoszącej co najmniej 1 metr. Korekta błędu została ujęta retrospektywnie w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2025 r., w tym poprzez odpowiednią korektę salda otwarcia kapitału własnego w pozycji *Zyski zatrzymane* na początek najwcześniejszego prezentowanego okresu. Dane porównawcze na dzień 30 września 2025 r. prezentowane w niniejszym sprawozdaniu uwzględniają wpływ tej korekty, obejmujący zwiększenie *Rezerw długoterminowych* o 20 799 tys. zł, zmniejszenie *Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego* o 3 952 tys. zł oraz zmniejszenie *Zysków zatrzymanych* o 16 847 tys. zł. Wpływ korekty na wynik finansowy Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. został oceniony jako nieistotny i nie został ujęty. Korekta nie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sumę aktywów w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

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

Zmiana danych w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 września 2025 r. *(dane zatwierdzone)*	**Korekta** (1)	**Na dzień 30 września 2025 r.** *(dane przekształcone)*
Zyski zatrzymane	1 015 336	(16 847)	998 489
Pozostałe kapitały	1 457 250	-	1 457 250
Kapitał własny	**2 472 586**	**(16 847)**	**2 455 739**
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	32 599	(3 952)	28 647
Rezerwy długoterminowe	24 658	20 799	45 457
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	480 434	-	480 434
Zobowiązania długoterminowe	**537 691**	**16 847**	**554 538**
Zobowiązania krótkoterminowe	**1 041 691**	**-**	**1 041 691**
Zobowiązania razem	**1 579 382**	**16 847**	**1 596 229**
Pasywa razem	**4 051 968**	**-**	**4 051 968**

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

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

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

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

Zmiana danych w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. *(dane zatwierdzone)*	**Korekta (2)**	**Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.** *(dane przekształcone)*
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 171	-	2 171
Wpływ rat i odsetek z tytułu leasingu	249	-	249
Odsetki otrzymane w ramach umowy cash pooling	33 599	-	33 599
Środki otrzymane w ramach umowy cash pooling	-	306 807	306 807
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(282 664)	-	(282 664)
Pozostałe wydatki	(967)	-	(967)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(247 612)**	**306 807**	**59 195**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wydatki z tytułu pożyczek	(443 773)	-	(443 773)
Odsetki zapłacone z tytułu pożyczek	(17 048)	-	(17 048)
Wpływy i wydatki w ramach umowy cash pooling	306 699	(306 699)	-
Odsetki zapłacone w ramach umowy cash pooling	-	(108)	(108)
Spłata rat z tytułu leasingu	(5 955)	-	(5 955)
Spłata odsetek z tytułu leasingu	(3 554)	-	(3 554)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**(163 631)**	**(306 807)**	**(470 438)**

8. Istotne szacunki i osądy

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

Profesjonalny osąd

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

- Przy ustalaniu okresu leasingu Grupa rozważa wszystkie istotne fakty i zdarzenia powodujące istnienie zachęt ekonomicznych do skorzystania z opcji przedłużenia lub nie skorzystania z opcji wypowiedzenia. Grupa dokonuje również profesjonalnego osądu do ustalenia okresu egzekwowalności umowy (okresu leasingu, w którym wypowiedzenie umowy nie będzie uzasadnione) w przypadku umów zawartych na czas nieokreślony. Ocena okresu leasingu przeprowadzana jest na dzień rozpoczęcia leasingu. Ponowna ocena jest dokonywana w przypadku wystąpienia znaczącego zdarzenia lub znaczącej zmiany w okolicznościach, które leasingobiorca kontroluje, wpływających na tę ocenę. Grupa dokonuje również osądu w zakresie ustalenia stopy procentowej.
- Grupa w celu przeprowadzenia testów z tytułu utraty wartości dokonała identyfikacji ośrodków generujących środki pieniężne. Dla Grupy zidentyfikowano 2 ośrodki generujące środki pieniężne: Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. oraz PGE Zielona Góra S.A. Test na utratę wartości ośrodków generujących przepływy pieniężne, do których została alokowana wartość firmy wykonano na dzień 31 maja 2026 r. i przedstawiono w *Skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.*, punkt 27b. Ze względu na brak przesłanek Grupa nie przeprowadziła testu na utratę wartości ośrodków generujących przepływy pieniężne na dzień 30 września 2026 r.
- Grupa dokonała oceny czy umowy zakupu i odsprzedaży energii elektrycznej oraz transakcje zakupu uprawnień do emisji CO_2 spełniają definicję instrumentów finansowych zgodnie z MSSF 9. W wyniku dokonanego osądu uznano, że umowy te zostały zawarte i są utrzymywane w celu otrzymania składników niefinansowych zgodnie z oczekiwaniami Grupy dotyczącymi ich dostawy i wykorzystania oraz biorąc pod uwagę ich charakter są wyłączone spod zakresu zastosowania tego standardu (own-use exemption).
- Grupa działa w jednym segmencie operacyjnym *Wytwarzanie energii elektrycznej i cieplnej oraz dystrybucja*. Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje profesjonalnego osądu w zakresie identyfikacji tych segmentów na podstawie wytycznych zawartych w MSSF 8 *Segmenty działalności*. Szczegółowy sposób identyfikacji segmentów oraz podstawowe dane finansowe są prezentowane w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 21.
- Grupa dokonuje osądów w zakresie ujmowanych zobowiązań warunkowych. Szczegółowe informacje dotyczące zobowiązań warunkowych zostały przedstawione w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 22.

Niepewność szacunków i założeń

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

Szczegółowe informacje na temat przyjętych założeń zostały przedstawione poniżej lub w odpowiednich notach objaśniających.

- Wysokość stawek odpisów amortyzacyjnych jest ustalana na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznego użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych, prawa do użytkowania aktywów lub wartości niematerialnych oraz szacunków dotyczących wartości rezydualnej. Kapitalizowane remonty generalne są amortyzowane w okresie pozostałym do przewidywanego rozpoczęcia kolejnego remontu generalnego. Okresy ekonomicznego użytkowania są weryfikowane przynajmniej raz w ciągu roku obrotowego.
- Spółka Dominująca ujmuje przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej w momencie spełnienia warunków do uzyskania wsparcia, jako iloczyn wolumenu energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji i obowiązującej stawki premii.
- Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego w oparciu o ocenę, czy prawdopodobne jest, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Informacje dotyczące podatku odroczonego przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 10b.
- Na dzień 31 maja 2026 r. Grupa przeprowadziła analizę przesłanek a następnie testy na utratę wartości aktywów trwałych. Wyniki testów zostały opisane w *Skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.*, punkt 27a. Ze względu na brak przesłanek Grupa nie przeprowadziła testu na utratę wartości środków trwałych na dzień 30 września 2026 r.
- Grupa dokonuje oszacowań aktuarialnych zobowiązań (rezerw) na odprawy emerytalne oraz pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia. Założenia dotyczące tych zobowiązań zostały przedstawione w *Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za* okres *od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.*, punkt 27.
- Rezerwy są zobowiązaniami, których kwota lub termin zapłaty nie są pewne. W trakcie okresu sprawozdawczego Grupa zmieniła szacunki odnośnie zasadności lub wysokości niektórych rezerw. W szczególności, w trakcie okresu sprawozdawczego dokonano aktualizacji rezerwy na niedobór uprawnień do emisji CO_2, rezerwy na koszty rekultywacji oraz rezerwy na świadczenia pracownicze. Szczegóły przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 20.
- Wycena instrumentów finansowych jest dokonywana w oparciu o założenia i szacunki na podstawie danych dostępnych w momencie przygotowania sprawozdania finansowego. Zmiany tych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na przyszłe sprawozdania finansowe Grupy. Szczegóły przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 30.

VI. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

1. Przychody ze sprzedaży

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	**428 015**	**1 917 331**	**402 336**	**1 719 609**
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej	260 260	936 445	233 566	840 795
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej	133 996	856 078	130 793	761 625
Przychody z Rynku Mocy	21 829	68 081	23 149	69 057
Przychody/(koszty) z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	-	-	81	(42)
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	5 927	44 870	7 621	12 263
Przychody z najmu	1 800	5 961	1 786	5 241
Przychody z tytułu rekompensat KDT	-	-	5 063	29 722
Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług	4 203	5 896	277	948
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	**25 747**	**78 366**	**4 865**	**38 329**
Przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	24 606	58 962	1 513	32 446
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO_2	-	15 302	2 974	2 974
Pozostałe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 141	4 102	378	2 909
	453 762	**1 995 697**	**407 201**	**1 757 938**

Wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej (wzrost o 95 650 tys. zł) były głównie efektem wyższego wolumenu sprzedaży w KOGENERACJI S.A., w związku z uruchomieniem w maju 2025 r. bloku gazowo-parowego w EC Czechnica 2. Przychody z dystrybucji energii elektrycznej były wykazywane w Spółce Dominującej do dnia 31 maja 2025 r. W dniu 10 kwietnia 2025 r. KOGENERACJA S.A. podpisała umowę dzierżawy majątku dystrybucyjnego, na mocy której z dniem 1 czerwca 2025 r. nastąpiło przeniesienie wszelkich praw i obowiązków związanych z prowadzeniem działalności dystrybucyjnej, w tym z pełnieniem funkcji operatora systemu dystrybucyjnego na spółkę ESV S.A. W dniu 28 maja 2025 r. Prezes URE wydał decyzję o cofnięciu Spółce koncesji na dystrybucję energii elektrycznej z dniem 31 maja 2025 r. Tym samym spełniony został obowiązek prawny dotyczący rozdzielenia działalności produkcyjnej od dystrybucyjnej. Od dnia 1 czerwca 2025 r. Spółka Dominująca osiąga przychody z tytułu dzierżawy majątku dystrybucyjnego i nie osiąga przychodów z dystrybucji energii elektrycznej (do dnia 31 maja 2025 r. przychody z dystrybucji energii elektrycznej wynosiły 3 409 tys. zł).

W dniu 18 grudnia 2025 r. Prezes URE na wniosek PGE Zielona Góra S.A. opublikował decyzję o cofnięciu koncesji udzielonej spółce na dystrybucję energii elektrycznej w związku z zakończeniem działalności w tym zakresie. Przychody z dystrybucji energii elektrycznej w spółce zależnej w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. wynosiły 429 tys. zł.

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej (wzrost o 94 453 tys. zł) były głównie efektem wyższego wolumenu sprzedaży spowodowanego niższymi średnimi temperaturami w okresie 9 miesięcy 2026 r. oraz wyższą o 8% średnią ceną sprzedaży ciepła.

Zgodnie z zasadami księgowymi Grupa rozpoznała za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. przychody z tytułu rekompensat KDT w kwocie 29 722 tys. zł. W związku z zakończeniem okresu korygowania kosztów osieroconych Grupa nie wykazywała w 2026 r. przychodów z tego tytułu.

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

W segmencie *Wytwarzanie energii elektrycznej i cieplnej oraz dystrybucja* najistotniejsze przychody osiągnięto w transakcjach z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. O/Wrocław i PGE Dom Maklerski S.A. Przychody te osiągnęły w okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 r. wartość 1 565 607 tys. zł (w tym PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.: 978 682 tys. zł, Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o.: 566 248 tys. zł, PGE Dom Maklerski S.A.: 20 677 tys. zł) co stanowi 77,95% przychodów segmentu (w analogicznym okresie roku poprzedniego przychody wyniosły 1 422 783 tys. zł, co stanowiło 80,08% przychodów segmentu, w tym PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.: 870 653 tys. zł, Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o.: 489 229 tys. zł, PGE Dom Maklerski S.A.: 62 901 tys. zł).

Przychody ze sprzedaży

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Przychody z umów z klientami	446 035	1 944 866	392 891	1 668 178
Przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat	-	-	(160)	42 534
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	5 927	44 870	7 621	12 263
Przychody z najmu	1 800	5 961	1 786	5 241
Przychody z tytułu rekompensat KDT	-	-	5 063	29 722
	453 762	**1 995 697**	**407 201**	**1 757 938**

Przychody z umów z klientami

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Przychody ze sprzedaży i odsprzedaży energii elektrycznej	284 866	995 407	235 079	869 403
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej (bez rekompensat)	133 996	856 078	130 953	719 091
Przychody z Rynku Mocy	21 829	68 081	23 149	69 057
Pozostałe przychody z umów z klientami	5 344	25 300	3 710	10 627
	446 035	**1 944 866**	**392 891**	**1 668 178**

Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r. w pozostałych przychodach z umów z klientami ujęto przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO_2 w kwocie 15 302 tys. zł oraz pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów w kwocie 9 998 tys. zł (za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.: przychody z dystrybucji energii elektrycznej w kwocie 3 838 tys. zł, przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO_2 w kwocie 2 974 tys. zł, przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii w kwocie -42 tys. zł oraz pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów w kwocie 3 857 tys. zł).

2. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym

a. Koszt własny sprzedaży

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(449 218)	(1 625 504)	(392 141)	(1 468 770)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(22 472)	(67 620)	(3 968)	(28 945)
	(471 690)	**(1 693 124)**	**(396 109)**	**(1 497 715)**

b. Koszty według rodzaju

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(66 066)	(197 201)	(60 985)	(173 234)
Zużycie materiałów i energii	(218 921)	(791 686)	(192 924)	(776 354)
Usługi obce	(49 577)	(160 206)	(46 340)	(147 535)
Podatki i opłaty, w tym:	(121 082)	(498 976)	(96 270)	(384 547)
uprawnienia do emisji CO_2	*(112 077)*	*(471 065)*	*(88 019)*	*(357 935)*
Koszty świadczeń pracowniczych	(26 106)	(80 440)	(24 996)	(77 147)
Pozostałe koszty rodzajowe	(3 533)	(10 039)	(2 869)	(9 140)
Razem koszty rodzajowe	**(485 285)**	**(1 738 548)**	**(424 384)**	**(1 567 957)**
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(22 472)	(67 620)	(3 968)	(28 945)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	**(507 757)**	**(1 806 168)**	**(428 352)**	**(1 596 902)**
Koszty sprzedaży	12 785	43 427	10 349	34 443
Koszty ogólnego zarządu	23 282	69 617	21 894	64 744
Koszt własny sprzedaży	**(471 690)**	**(1 693 124)**	**(396 109)**	**(1 497 715)**

Wyższe koszty ujęte w pozycji *Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące* o kwotę 23 967 tys. zł to przede wszystkim efekt oddania do użytkowania inwestycji EC Czechnica 2 oraz skrócenia okresów żywotności majątku w związku z przygotowaniem do realizacji inwestycji w EC Wrocław (Program Inwestycyjny Wrocław), w tym planowanym wyburzeniem części budynków administracyjnych w EC Wrocław.

Wzrost kosztów w pozycji *Podatki i opłaty* o kwotę 114 429 tys. zł był spowodowany wyższym kosztem zakupu uprawnień do emisji CO_2 o 113 130 tys. zł na skutek wyższego wolumenu niedoboru uprawnień wynikającego z wyższej produkcji.

Wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów o kwotę 38 675 tys. zł był efektem wzrostu wolumenu zakupionej energii na rynku oraz wyższych kosztów sprzedaży uprawnień do emisji CO_2.

c. Koszty świadczeń pracowniczych

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Wypłacone wynagrodzenia	(23 371)	(70 699)	(22 019)	(68 124)
Ubezpieczenia społeczne	(4 767)	(14 316)	(4 360)	(13 600)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	2 480	3 820	1 432	2 967
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	(336)	(591)	(297)	(526)
Inne świadczenia pracownicze	(3 829)	(10 353)	(3 109)	(9 176)
	(29 823)	**(92 139)**	**(28 353)**	**(88 459)**
Koszty wynagrodzeń przeksięgowane na nakłady inwestycyjne	3 717	11 699	3 357	11 312
	(26 106)	**(80 440)**	**(24 996)**	**(77 147)**

3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

a. Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Aktualizacja rezerwy na rekultywację składowisk odpadów	2 662	2 662	-	-
Rozliczenie otrzymanych dotacji	1 701	5 125	1 690	4 722
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów	95	408	55	516
Zwrot podatku od nieruchomości	-	-	-	2 161
Dzierżawa węzłów cieplnych	34	254	58	340
Zbycie niefinansowych aktywów trwałych	134	157	1 925	2 106
Kary, grzywny, odszkodowania i przychody z tytułu utraconych korzyści	3 612	3 901	109	846
Inne	166	322	245	346
	8 404	**12 829**	**4 082**	**11 037**

Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r. w pozycji *Kary, grzywny, odszkodowania i przychody z tytułu utraconych korzyści* rozpoznano przychody wynikające z kar umownych naliczonych z tytułu odstąpienia od umów, kar za niedotrzymanie terminów wykonania usług oraz przychody związane z utraconymi korzyściami. Dla należności o wartości 2 635 tys. zł utworzono odpis aktualizujący, który został wykazany w pozostałych kosztach operacyjnych.

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

b. Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Odpis aktualizujący wartość zapasów i należności	(2 290)	(2 890)	1 117	(624)
Aktualizacja rezerwy na rekultywację składowisk popiołów	-	-	-	(591)
Korekta świadczeń pracowniczych	-	-	87	(954)
Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych	-	-	-	(514)
Darowizny	-	(1 340)	(435)	(435)
Zapłacone kary, odszkodowania i grzywny	(269)	(294)	(7)	(23)
Koszty likwidacji środków trwałych	(71)	(454)	(81)	(546)
Wartość zlikwidowanych składników majątku obrotowego	-	-	(889)	(889)
Koszty aktywów oddanych w leasing	(16)	(83)	(62)	(204)
Inne	(198)	(383)	(69)	(171)
	(2 844)	**(5 444)**	**(339)**	**(4 951)**

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

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

4. Przychody/(koszty) finansowe netto

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności oraz depozytów bankowych	12 175	34 345	11 278	32 822
Odsetki z tytułu leasingu	39	203	42	212
Wycena forwardów walutowych	758	3 195	(16)	59
Pozostałe przychody finansowe	134	271	12	28
Przychody finansowe	**13 106**	**38 014**	**11 316**	**33 121**
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	(957)	(2 899)	(955)	(2 882)
Pozostałe odsetki od zobowiązań finansowych	(3 258)	(9 835)	(4 707)	(7 205)
Wycena forwardów walutowych	(710)	(2 857)	47	(4 312)
Koszty odsetek dotyczące zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych	(144)	(422)	(120)	(370)
Dyskonto dot. kosztów osieroconych KDT	-	-	(5 076)	(15 224)
Dyskonto dot. rezerwy na rekultywację	(588)	(1 763)	(227)	(682)
Pozostałe koszty finansowe	(146)	(320)	(436)	(579)
Koszty finansowe	**(5 803)**	**(18 096)**	**(11 474)**	**(31 254)**
Przychody/(koszty) finansowe netto	**7 303**	**19 918**	**(158)**	**1 867**

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

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

5. Podatek dochodowy

a. Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Podatek dochodowy za okres bieżący	19 952	(82 191)	829	(67 467)
Podatek odroczony	(12 659)	38 362	1 758	33 078
Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) wykazywane w rachunku zysków i strat	**7 293**	**(43 829)**	**2 587**	**(34 389)**
Podatek odroczony od zysków i strat aktuarialnych z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	(223)	(223)	-	63
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	**7 070**	**(44 052)**	**2 587**	**(34 326)**

b. Efektywna stopa podatkowa

Zysk przed opodatkowaniem za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r. w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów kształtował się na poziomie 216 832 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.: 168 989 tys. zł). Za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r. efektywna stopa podatkowa wyniosła 20,21% (za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.: 20,35%).

Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 r. spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. poniosły nakłady na nabycie aktywów trwałych w wysokości 122 537 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r.: 242 288 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 r. Spółka Dominująca poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 62 528 tys. zł, m.in. na modernizację i remonty kotłów, generatorów, turbin oraz bloków i systemów ciepłowniczych, a także na modernizację i remonty wieloletnie podstawowych i pomocniczych urządzeń produkcyjnych (w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r.: 235 778 tys. zł, w tym głównie na realizację projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach).

W spółce zależnej PGE Zielona Góra S.A. poniesiono nakłady w kwocie 60 009 tys. zł, m. in. na modernizację bloku gazowo-parowego, modernizację miejskiej sieci ciepłowniczej oraz urządzeń pozablokowych (w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r.: 12 284 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 r. aktywowano odsetki w kwocie 471 tys. zł. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. aktywowano odsetki w kwocie 16 032 tys. zł, w tym 8 602 tys. zł od pożyczek udzielonych przez NFOŚiGW, 1 656 tys. zł z tytułu umowy pożyczki oraz umowy cash pooling z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz wyksięgowano w ramach wzajemnych transakcji odsetki od pożyczki udzielonej przez spółkę zależną PGE Zielona Góra S.A. w kwocie 5 774 tys. zł.

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

Nieruchomości inwestycyjne

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

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

a. Długoterminowe należności finansowe

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r.
Należności z tytułu leasingu	3 012	3 073	3 117
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	73	175	246
Kaucje i wadia	1 497	-	1 485
	4 582	**3 248**	**4 848**

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

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r.
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	109 631	193 377	111 770
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	55 668	198 442	53 607
Należności z tytułu należnych rozpoznanych rekompensat	-	-	356
Wsparcie wysokosprawnej kogeneracji gazowej	5 549	32 283	8 415
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	174	140	133
Należności dotyczące depozytu zabezpieczającego	8 496	8 228	8 806
Kaucje i wadia	171	1 516	182
Należności z tytułu leasingu	188	249	257
	179 877	**434 235**	**183 526**
Należności z tytułu umowy cash pooling	1 309 363	1 059 183	714 912
	1 489 240	**1 493 418**	**898 438**

Wiekowanie należności

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r.
do 1 m-ca	1 489 030	1 493 150	898 150
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	67	110	103
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	50	57	72
powyżej 6 m-cy do 1 roku	93	101	113
	1 489 240	**1 493 418**	**898 438**

Wiekowanie należności przeterminowanych

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r.
Należności przeterminowane brutto			
do 1 m-ca	2 596	686	225
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	58	107	63
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	38	23	288
powyżej 6 m-cy do 1 roku	417	443	232
powyżej 1 roku	1 789	1 636	1 598
	4 898	**2 895**	**2 406**
Odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	(4 695)	(2 197)	(2 144)
Należności przeterminowane netto	**203**	**698**	**262**

8. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r.
Zaliczka na środki trwałe w budowie	3 351	16 047	4 505
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączeń budynków do sieci ciepłowniczej	1 143	1 669	1 819
Pozostałe	12	-	26
Pozostałe aktywa długoterminowe	**4 506**	**17 716**	**6 350**
Należności z tytułu podatku VAT	2 517	32 813	43 096
Nadpłata podatku od nieruchomości	-	-	1 182
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu nieodebranego gazu	19 868	-	-
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączeń budynków do sieci ciepłowniczej	715	801	812
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu ubezpieczeń majątkowych i OC	3 100	1 619	2 496
Opłaty koncesyjne	313	-	308
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	115	-	173
Rozrachunki z tytułu ZFŚS	995	648	925
Pozostałe	98	33	39
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	**27 721**	**35 914**	**49 031**

Na dzień 30 września 2026 r. zaliczki na środki trwałe w budowie dotyczą głównie opłaty za przyłączenie do sieci energetycznej i gazowej w ramach Programu Inwestycyjnego Wrocław.

W wyniku prac modernizacyjnych związanych z planowanym remontem średnim bloku gazowo-parowego w PGE Zielona Góra S.A. i przedłużonym postojem, nie zostały dotrzymane warunki umowy na minimalne dostawy gazu w II kwartale 2026 r. Nieodebrany wolumen zostanie zrealizowany w kolejnych okresach i wówczas nastąpi rozliczenie opłaty w wysokości 19 868 tys. zł.

9. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe

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

10. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

a. Należność i zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego

Na koniec okresu sprawozdawczego w PGE Zielona Góra S.A. wystąpiła należność z tytułu podatku dochodowego w kwocie 16 047 tys. zł, a w KOGENERACJI S.A. zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego w kwocie 69 506 tys. zł.

b. Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r. *(dane przekształcone)*
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	**86 535**	**86 575**	**90 059**
Zapasy	681	627	605
Należności	521	417	407
Świadczenia pracownicze	3 108	3 498	2 774
Rezerwy	187 020	149 708	164 018
Inne zobowiązania finansowe	16 235	17 148	15 813
Pozostałe	184	1 067	1 040
Kompensata	(121 214)	(85 890)	(94 598)
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	**(3 489)**	**(41 667)**	**(28 647)**
Rzeczowe aktywa trwałe	(106 807)	(103 867)	(105 172)
Prawa do użytkowania składników aktywów	(15 130)	(15 913)	(14 847)
Zapasy	-	(1)	-
Należności	(2 766)	(7 776)	(3 226)
Kompensata	121 214	85 890	94 598
Wartość netto			
Rzeczowe aktywa trwałe	(106 807)	(103 867)	(105 172)
Prawa do użytkowania składników aktywów	(15 130)	(15 913)	(14 847)
Zapasy	681	626	605
Należności	(2 245)	(7 359)	(2 819)
Świadczenia pracownicze	3 108	3 498	2 774
Rezerwy	187 020	149 708	164 018
Inne zobowiązania finansowe	16 235	17 148	15 813
Pozostałe	184	1 067	1 040
RAZEM	**83 046**	**44 908**	**61 412**

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

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

Powyższe warunki są spełnione na poziomie poszczególnych spółek należących do Grupy, dlatego kompensacie podlegają aktywa i zobowiązania odrębnie dla każdej ze spółek. W konsekwencji wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 86 535 tys. zł i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 3 489 tys. zł były efektem kompensaty aktywów i zobowiązań na podatek odroczony dla poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

11. Zapasy

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r.
Materiały	78 252	75 781	90 128
Prawa pochodzenia energii	145	87	86
	78 397	**75 868**	**90 214**

W analizowanym okresie nie wystąpiły obciążenia z tytułu zabezpieczeń na zapasach.

Zapasy przedstawione są w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 3 592 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 3 331 tys. zł, 30 września 2025 r.: 3 192 tys. zł).

Wartość materiałów, w tym głównie zapasu węgla, wzrosła o kwotę 2 471 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz spadła o 11 876 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 30 września 2025 r. Wolumen zapasu węgla na dzień 30 września 2026 r. wynosił 193,4 tys. ton i był wyższy w porównaniu do 31 grudnia 2025 r. o 44,2 tys. ton (31 grudnia 2025 r.: 149,2 tys. ton, 30 września 2025 r.: 214,5 tys. ton), przy jednocześnie niższej cenie zakupu węgla o ok. 22% (30 września 2026 r.: 279,76 zł/tonę, 31 grudnia 2025 r.: 356,73 zł/tonę).

W 2026 r. wartość zapasów ujętych w koszcie własnym sprzedaży w pozycji *Zużycie materiałów i energii* wynosiła 144 442 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 235 415 tys. zł, 30 września 2025 r.: 163 700 tys. zł).

12. Uprawnienia do emisji CO_2 nabyte w celu umorzenia

Na dzień 30 września 2026 r. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujęto krótkoterminowe uprawnienia do emisji CO_2 nabyte w celu umorzenia w kwocie 2 648 tys. zł, w tym Spółka Dominująca: 2 526 tys. zł i spółka zależna PGE Zielona Góra S.A.: 122 tys. zł. W grudniu 2025 r. zakupiono uprawnienia do emisji CO_2, które zostały umorzone w tym samym miesiącu w kwocie 295 235 tys. zł, dlatego na dzień 31 grudnia 2025 r. krótkoterminowe uprawnienia do emisji CO_2 wykazano w wartości 0 zł. Począwszy od 2024 r. obowiązek umorzenia uprawnień do emisji CO_2 został przesunięty i może być realizowany do września kolejnego roku.

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

W związku z realizacją umowy o świadczenie usług serwisowych bloku gazowo-parowego w EC Czechnica, której cena wyrażona była w EURO, KOGENERACJA S.A. zawiera transakcje forward stanowiące zabezpieczenie ryzyka walutowego. Na dzień 30 września 2026 r. wykazano instrument pochodny z powyższego tytułu w kwocie 154 tys. zł, w tym część długoterminowa: 29 tys. zł i część krótkoterminowa: 125 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 450 tys. zł, 30 września 2025 r.: 334 tys. zł).

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r.
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	3 492	2 763	2 371
Środki na rachunkach VAT	26 119	31 075	14 963
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**29 611**	**33 838**	**17 334**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	29 611	33 838	17 334

15. Kapitał własny

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

a. Zmiany w kapitale własnym

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

b. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

KOGENERACJA S.A.

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

16. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu

	Na dzień 30 września 2026 r.		Na dzień 31 grudnia 2025 r.		Na dzień 30 września 2025 r.	
	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe
Otrzymane pożyczki	272 742	31 272	281 468	31 279	289 378	31 697
Zobowiązania z tytułu leasingu	75 959	9 747	80 113	10 151	80 274	9 379
	348 701	**41 019**	**361 581**	**41 430**	**369 652**	**41 076**

a. Zobowiązania z tytułu pożyczek

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

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

Umowa pożyczki z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

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

Umowa na dofinansowanie budowy nowych mocy wytwórczych w EC Zawidawie

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

Umowa na dofinansowanie budowy Elektrociepłowni Czechnica 2

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

Umowa na dofinansowanie budowy Elektrociepłowni Czechnica 2

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

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

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

Umowa cash pooling

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

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

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

Terminy i warunki spłat otrzymanych pożyczek

Pożyczkodawca	Stopa procentowa	Data zapadalności	Wartość według umowy	Na dzień 30 września 2026 r.
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	zmienna	26.10.2028 r.	700 000	-
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (umowa cash pooling)	zmienna	31.12.2027 r.	20 000	-
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	31.03.2036 r.	300 000	252 982
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 2% w skali roku	20.12.2036 r.	50 000	42 659
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	20.12.2036 r.	10 477	8 373
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	31.03.2044 r.	10 080	-

b. Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu dotyczą głównie prawa wieczystego użytkowania gruntów.

17. Przychody przyszłych okresów

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r.
Dotacje długoterminowe	99 089	104 208	105 898
Pozostałe	31	35	36
	99 120	**104 243**	**105 934**
Dotacje krótkoterminowe	6 787	6 759	6 759
Pozostałe	11	4	103
	6 798	**6 763**	**6 862**

Umowy dotacji zawarte przez spółki Grupy

	Data zawarcia umowy	Na dzień 30 września 2026 r.		Na dzień 31 grudnia 2025 r.	
		długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe
KOGENERACJA S.A.					
NFOŚiGW - budowa Nowej Elektrociepłowni Czechnica	10.12.2021 r.	27 016	1 378	28 094	1 335
NFOŚiGW - przyłączenie odbiorców do systemu ciepłowniczego	12.08.2020 r.	1 371	74	1 426	74
NFOŚiGW - budowa sieci ciepłowniczej w Gminie Siechnice	21.12.2017 r.	232	75	290	75
NFOŚiGW - budowa sieci ciepłowniczych w kierunku osiedla Zakrzów	21.12.2017 r.	2 760	84	2 822	84
NFOŚiGW- wykonanie instalacji mokrego odsiarczania spalin w EC Wrocław	11.03.2014 r.	5 326	1 561	6 497	1 561
NFOŚiGW - wykonanie instalacji odazotowania spalin w EC Wrocław dla kotła nr 3	05.07.2013 r.	2 687	805	3 291	805
Dotacja z budżetu środków europejskich - rozbudowa sieci ciepłowniczej w Świętej Katarzynie	27.05.2013 r.	195	7	200	7
Dotacja z budżetu środków europejskich - budowa źródła skojarzonego na gazie w EC Zawidawie	11.06.2012 r.	1 304	96	1 362	110
NFOŚiGW - przebudowa kotła OP130/K2 w EC Czechnica na kocioł biomasowy	17.12.2009 r.	63	2	64	2
PGE Zielona Góra S.A.					
Budowa przyłączy i instalacja indywidualnych węzłów cieplnych	16.10.2017 r. 19.11.2017 r.	21 883	994	22 630	994
NFOŚiGW - modernizacja i przebudowa systemu ciepłowniczego	09.09.2011 r.	22 621	1 021	23 386	1 020
NFOŚiGW - budowa olejowo - gazowych kotłów wodnych	30.07.2010 r.	8 063	363	8 334	365
NFOŚiGW - rozbudowa systemu ciepłowniczego	21.12.2006 r.	1 257	141	1 363	141
Fundacja Ekofundusz - wykorzystanie lokalnych źródeł gazu	24.04.2004 r.	4 311	186	4 449	186
		99 089	**6 787**	**104 208**	**6 759**

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

a. Pozostałe zobowiązania finansowe - długoterminowe

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r.
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	13	13	13
Kaucje, wadia, zabezpieczenia umów	171	187	-
	184	**200**	**13**

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

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	97 431	447 726	56 916
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	9 807	15 532	9 754
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	15 265	48 322	17 438
Zobowiązania z tytułu rekompensat KDT	321 829	321 829	321 829
Zobowiązania z tytułu rekompensaty gazowej	134 931	134 931	134 931
Kaucje, wadia, zabezpieczenia umów	3 236	2 414	2 564
Zobowiązanie z tytułu ubezpieczenia majątkowego	3 607	1 363	2 883
Pozostałe zobowiązania	-	-	89
	586 106	**972 117**	**546 404**

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

- zobowiązania wobec spółki dominującej najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w kwocie 35 244 tys. zł, wobec spółki dominującej PGE Energia Ciepła S.A. w kwocie 2 950 tys. zł, a także zobowiązania wobec PGE Obrót S.A. w kwocie 983 tys. zł i PGE Systemy S.A. w kwocie 964 tys. zł, głównie z tytułu zakupu energii elektrycznej, gazu oraz zawartych umów SLA,
- zobowiązania z tytułu zakupu paliwa produkcyjnego (gaz i węgiel) wobec ORLEN S.A. w kwocie 27 207 tys. zł, Polskiej Grupy Górniczej S.A. w kwocie 19 944 tys. zł i Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. w kwocie 1 573 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu usług świadczonych przez PGE Ekoserwis S.A. w kwocie 6 111 tys. zł,
- zobowiązania wobec spółek Skarbu Państwa oraz pozostałych podmiotów powiązanych w Grupie PGE (w tym m.in. Grupa PKP, Grupa Tauron, Grupa Azoty) w kwocie 2 455 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w zobowiązaniach ze spółką dominującą najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. ujęto transakcje dotyczące zakupu uprawnień do emisji CO_2 w kwocie 299 726 tys. zł, w tym KOGENERACJA S.A. 224 384 tys. zł.

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

c. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r.
Podatek VAT	20 408	44 523	14 624
Podatek dochodowy od osób fizycznych	2 428	2 460	2 247
Opłaty za korzystanie ze środowiska	1 407	1 435	974
Odpis na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny	1 688	1 688	-
Pozostałe	79	125	59
	26 010	**50 231**	**17 904**

19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	Na dzień 30 września 2026 r.		Na dzień 31 grudnia 2025 r.		Na dzień 30 września 2025 r.	
	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe
Program indywidualnych odejść	-	-	-	21	6	20
Nagrody roczne	-	7 271	-	9 196	-	6 991
Premie o cele	-	1 580	-	2 091	-	1 590
Rezerwa na urlopy	-	2 236	-	2 925	-	2 872
Zakaz konkurencji i odprawa	-	-	-	53	-	78
Nagroda za wyniki	-	2 674	-	3 416	-	2 552
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	-	5 392	-	5 378	-	4 773
ZUS	-	5 251	-	5 889	-	5 363
RAZEM	**-**	**24 404**	**-**	**28 969**	**6**	**24 239**

20. Rezerwy

	Na dzień 30 września 2026 r.		Na dzień 31 grudnia 2025 r.		Na dzień 30 września 2025 r. *(dane przekształcone)*	
	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe
Odprawy emerytalne i rentowe	3 700	1 198	4 102	1 230	4 055	1 013
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	4 527	313	5 304	305	3 645	216
Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO_2	-	471 123	-	272 050	-	357 678
Rezerwa na rekultywację	44 298	-	45 197	-	37 757	-
Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia	-	1 544	-	2 222	-	1 363
Pozostałe rezerwy	-	850	-	787	-	764
	52 525	**475 028**	**54 603**	**276 594**	**45 457**	**361 034**

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

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

Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO_2

Wartość rezerwy na dzień 30 września 2026 r. wynosiła 471 123 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 272 050 tys. zł, 30 września 2025 r.: 357 678 tys. zł). W 2026 r. utworzono rezerwę na zakup uprawnień do emisji CO_2 w kwocie 471 123 tys. zł oraz wykorzystano rezerwę w kwocie 272 050 tys. zł utworzoną w 2025 r. Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw krótkoterminowych.

Rezerwa na rekultywację składowisk odpadów

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

Rezerwa na rekultywację składowisk odpadów szacowana jest do wysokości wystarczającej do pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 1 ustawy, z wyłączeniem kosztów budowy. W 2026 r. z uwagi na zmianę rynkowych stóp procentowych, Spółka Dominująca zaktualizowała stopę dyskonta oraz prognozowaną inflację użytą do wyceny rezerwy na koszty rekultywacji. Stopa dyskonta przyjęta na dzień 30 września 2026 r. wynosiła 6,4% (31 grudnia 2025 r.: 5,2%). Powyższe zmiany zostały ujęte w *Pozostałych przychodach operacyjnych* i spowodowały spadek rezerwy na koszty rekultywacji o 2 662 tys. zł. Jednocześnie w *Kosztach finansowych* ujęto zwiększenie rezerwy wynikające z faktu przybliżania się terminu poniesienia kosztu (efekt zwijania dyskonta) w kwocie 1 763 tys. zł. Łączna zmiana rezerwy na rekultywację składowisk odpadów wynosiła 899 tys. zł. Wartość rezerwy wynosiła na dzień 30 września 2026 r.: 44 298 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 45 197 tys. zł, 30 września 2025 r.: 37 757 tys. zł).

Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia

Spółka Dominująca oraz spółka zależna PGE Zielona Góra S.A. tworzą rezerwę na wartość praw pochodzenia energii. Prawa te dotyczą sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych, zrealizowanej w okresie sprawozdawczym lub w okresach poprzednich, w wysokości niepokrytej prawami majątkowymi, tj. w części nieumorzonej do dnia sprawozdawczego. Wartość rezerwy na dzień 30 września 2026 r. wynosiła 1 544 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 2 222 tys. zł, 30 września 2025 r.: 1 363 tys. zł). Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw krótkoterminowych i ujęta w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji *Koszty sprzedaży*.

Pozostałe rezerwy

W grudniu 2023 r. utworzono rezerwę na potencjalne roszczenie o zapłatę wynagrodzenia za bezumowne korzystanie z majątku elektroenergetycznego w kwocie 600 tys. zł. W 2024 r., w 2025 r. i w 2026 r. utworzono dodatkowo rezerwę na odsetki w łącznej kwocie 250 tys. zł. Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw krótkoterminowych.

Pozostałe noty objaśniające

21. Segmenty operacyjne

Spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. prowadzą działalność na podstawie odpowiednich koncesji, w tym przede wszystkim koncesji na: wytwarzanie i obrót energią elektryczną oraz wytwarzanie, przesył i dystrybucję ciepła, przyznawane przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Koncesje są z reguły wydawane na okres pomiędzy 10 a 50 lat. Koncesje w Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A. wygasają w latach 2030-2040. W związku z posiadanymi koncesjami dotyczącymi energii elektrycznej i ciepła ponoszone są roczne opłaty zależne od poziomu obrotów. Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r. koszty Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. z tytułu koncesji wyniosły 938 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 1 229 tys. zł, 30 września 2025 r.: 922 tys. zł).

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

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

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

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

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

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

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

22. Roszczenia, zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia. Postępowania sądowe

a. Porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO_2

Do dnia 30 września 2026 r. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO_2 na rok:

- 2026; realizacja transakcji w grudniu 2026 r. w ilości 1 879 tys. ton za kwotę 646 048 tys. zł,
- 2027; realizacja transakcji w grudniu 2027 r. w ilości 1 112 tys. ton za kwotę 399 673 tys. zł,
- 2028; realizacja transakcji w grudniu 2028 r. w ilości 108 tys. ton za kwotę 45 827 tys. zł,
- 2029; realizacja transakcji w grudniu 2029 r. w ilości 3 tys. ton za kwotę 1 205 tys. zł.

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

b. Zabezpieczenie płatności: weksle, poręczenia i gwarancje

KOGENERACJA S.A.

Weksle

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

Poręczenia

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

Gwarancje

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

Dotacje

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

PGE Zielona Góra S.A.

Weksle

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

Poręczenia

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

Gwarancje

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

Dotacje

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

c. Postępowania sądowe i sprawy sporne

KOGENERACJA S.A.

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

W dniu 23 czerwca 2021 r. została zawarta umowa dotycząca budowy elektrociepłowni gazowo – parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w Siechnicach z Konsorcjum w składzie Polimex Mostostal S.A. oraz Polimex Energetyka sp. z o.o. („Konsorcjum"). Wartość wynagrodzenia umownego wynosiła 1 159 180 tys. zł netto (tj. 1 425 791 tys. zł brutto). W związku z realizacją umowy strony pozostają w sporze dotyczącym terminu wykonania zobowiązania, określonego w umowie na dzień 30 kwietnia 2024 r., a zrealizowanego w dniu 21 maja 2025 r. Spór jest przedmiotem obowiązującej umowy mediacji, której zakończenie przewidziano poprzez zawarcie kolejnego aneksu do umowy. W dniu 28 września 2026 r. KOGENERACJA S.A. oraz Konsorcjum zawarły aneks do umowy o mediację, na mocy którego termin procesu mediacyjnego wydłużono do dnia 30 listopada 2026 r. Na dzień 30 września 2026 r. proces mediacyjny pozostawał w toku, a Zarząd Spółki nie był w stanie wiarygodnie oszacować potencjalnych skutków finansowych jego rozstrzygnięcia. Z uwagi na trwające negocjacje i znaczący stopień niepewności dotyczący ostatecznego wyniku mediacji nie jest obecnie możliwe określenie wysokości ewentualnych roszczeń lub zobowiązań, które mogą wynikać z zakończenia sporu.

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

- W dniu 25 lipca 2024 r. został doręczony odpis pozwu złożonego przez PPO Siechnice Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 7 299 tys. zł tytułem zwrotu wydatków poniesionych na modernizację i budowę urządzeń wykorzystywanych na potrzeby dostawy energii elektrycznej przez Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. Obecnie toczy się postępowanie sądowe. W dniu 16 sierpnia 2024 r. KOGENERACJA S.A. złożyła odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie powództwa w całości. W dniu 25 października 2024 r. Sąd Okręgowy we Wrocławiu wydał postanowienie w przedmiocie skierowania Spółki i PPO Siechnice Sp. z o.o. do mediacji na okres 30 dni, który został przedłużony do dnia 31 stycznia 2025 r., a następnie do dnia 31 marca 2025 r. W wyniku przeprowadzenia mediacji nie doszło do zawarcia ugody, co mediator udokumentował protokołem z dnia 15 kwietnia 2025 r. W trakcie prowadzonej mediacji strony złożyły dalsze pisma przygotowawcze. Po zakończeniu mediacji przed Sądem Okręgowym we Wrocławiu odbyło się kilkanaście kolejnych rozpraw z udziałem świadków. Strony składały również kolejne pisma przygotowawcze. Na podstawie przeprowadzonej analizy prawnej, Spółka nie utworzyła rezerwy ani nie ujęła przedmiotowego roszczenia jako zobowiązania warunkowego, uznając ryzyko niekorzystnego rozstrzygnięcia sprawy za znikome.

- W dniu 5 lutego 2026 r. został doręczony nakaz zapłaty w związku z roszczeniami PPO Siechnice Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 3 570 tys. zł tytułem wynagrodzenia za bezumowne korzystanie z urządzeń elektroenergetycznych oraz o zapłatę z tytułu zwrotu utraconych korzyści w związku z brakiem możliwości uczestnictwa przez PPO Siechnice Sp. z o.o. w Rynku Mocy w kwocie 12 113 tys. zł. Spółka złożyła sprzeciw wobec otrzymanego nakazu. Na dzień sporządzenia sprawozdania, ze względu na oceniane przez Spółkę niskie prawdopodobieństwo realizacji roszczeń (poniżej 50%), sprawa została zaklasyfikowana jako zobowiązanie warunkowe.

  W dniu 9 marca 2026 r. Sąd Okręgowy we Wrocławiu połączył powyższe dwie kwestie do wspólnego rozpoznania i rozstrzygnięcia ze sprawą prowadzoną na skutek powództwa wniesionego przez PPO Siechnice Sp. z o.o. w 2024 r. Tym samym łączna wartość roszczenia objętego postępowaniem sądowym wynosi 22 982 tys. zł. Ostatnia rozprawa odbyła się w dniu 4 września 2026 r. Trwa postępowanie sądowe w połączonych sprawach. Kolejne rozprawy odbędą się w dniu 16 grudnia 2026 r. i 27 stycznia 2027 r.

  Na dzień 30 września 2026 r. ujęta jest rezerwa w łącznej kwocie 850 tys. zł na potencjalne roszczenie o zapłatę wynagrodzenia za bezumowne korzystanie z majątku elektroenergetycznego w kwocie 600 tys. zł oraz odsetki w wysokości 250 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 września 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.

Postępowanie sądowe z powództwa Lemuria Partners Sicav P.L.C. spółka prawa Republiki Malty

W sierpniu 2026 r. Spółka otrzymała pozew o uchylenie uchwały podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 22 maja 2026 r. w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Spółkę składników aktywów trwałych oraz pozew o uchylenie uchwały podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 11 czerwca 2026 r. w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2025.

Po przeprowadzeniu analizy prawnej Zarząd Spółki uznaje podniesione w pozwach zarzuty za niezasadne i nie podziela argumentacji przedstawionej przez powoda. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego postępowania sądowe pozostają w toku i nie jest możliwe dokonanie wiarygodnego oszacowania potencjalnych skutków finansowych wynikających z ostatecznego rozstrzygnięcia prowadzonych postępowań.

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. W dniu 12 listopada 2026 r. SOKiK wydał wyrok, w którym uwzględnił odwołanie PGE Zielona Góra S.A., uznając, że roczna korekta kosztów gazowych za 2024 r. powinna wynosić 0 zł. Wyrok został wydany przez sąd pierwszej instancji i nie jest prawomocny. Do czasu upływu terminów procesowych lub prawomocnego zakończenia postępowania rozstrzygnięcie sprawy pozostaje nieostateczne.

Rozbieżność pomiędzy stanowiskiem spółki i URE w powyższych sprawach wynika z odmiennej interpretacji ustawy KDT, w szczególności art. 46 ust. 1 ust. 5 oraz art. 34. Spółka kierując się dokonaną oceną prawdopodobieństwa wypływu 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. W dniu 4 listopada 2026 r. odbyła się rozprawa w przedmiocie zażalenia PGE Zielona Góra S.A. na postanowienie Prezesa URE dotyczące sprostowania decyzji w sprawie korekty końcowej kosztów osieroconych. SOKiK oddalił zażalenie spółki. Wydane postanowienie jest nieprawomocne.

  W dniu 4 listopada 2026 r. odbyła się również rozprawa w przedmiocie odwołania PGE Zielona Góra S.A. od decyzji Prezesa URE dotyczącej korekty końcowej kosztów osieroconych. Na podstawie art. 177 par. 1 pkt 1 Kodeksu postępowania cywilnego SOKiK postanowił zawiesić postępowanie odwoławcze do czasu prawomocnego zakończenia postępowania w sprawie zażalenia PGE Zielona Góra S.A. na postanowienie Prezesa URE o sprostowaniu decyzji dotyczącej korekty końcowej kosztów osieroconych.

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

23. Poręczenia i gwarancje

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. żadna ze spółek należących do Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie udzieliła poręczenia pożyczki lub kredytu ani też nie udzieliła gwarancji stanowiących równowartość 10% kapitałów własnych Spółki Dominującej.

24. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Podmioty powiązane

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

b. Transakcje z kadrą kierowniczą

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Jednostka Dominująca		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 018	2 051
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	(24)
Jednostka zależna		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 639	1 599
	3 657	**3 626**

Członkowie Zarządu zatrudniani są na podstawie umowy o świadczenie usług zarządzania. Wynagrodzenia z tego tytułu są prezentowane w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 2b *Koszty według rodzaju* w pozycji *Pozostałe koszty rodzajowe* i odpowiednio *w Kosztach ogólnego zarządu*.

A. Warunki i wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu

Zgodnie z *Polityką wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej* wynagrodzenie całkowite Członka Zarządu składa się z części stałej, stanowiącej wynagrodzenie miesięczne podstawowe, określonej 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. Rada Nadzorcza, w drodze uchwały, ustala cele zarządcze na dany rok obrotowy oraz sposób oceny stopnia ich wykonania.

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 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 w 2026 r.	Wynagrodzenie stałe	Wynagrodzenie zmienne za 2025 r.	Wynagrodzenie całkowite	Dodatkowe świadczenia	Dochody otrzymane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.
Dariusz Witkowski	01.01.2026-30.09.2026	405	216	**621**	67	**688**
Krzysztof Kryg	01.01.2026-30.09.2026	360	192	**552**	36	**588**
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2026-30.09.2026	360	192	**552**	35	**587**
		1 125	**600**	**1 725**	**138**	**1 863**

	Okres pełnienia funkcji w 2025 r.	Wynagrodzenie stałe	Wynagrodzenie zmienne za 2024 r.	Wynagrodzenie całkowite	Dodatkowe świadczenia	Dochody otrzymane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Dariusz Witkowski	01.01.2025-30.09.2025	405	63	**468**	59	**527**
Krzysztof Kryg	01.01.2025-30.09.2025	360	200	**560**	13	**573**
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2025-30.09.2025	360	98	**458**	44	**502**
		1 125	**361**	**1 486**	**116**	**1 602**

Pan Dominik Wadecki, który pełnił funkcję Prezesa Zarządu do dnia 15 września 2024 r., w I półroczu 2025 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 naliczone do dnia 30 września 2026 r.

	Wynagrodzenie zmienne za 2026 r.	RAZEM
Dariusz Witkowski	162	**162**
Krzysztof Kryg	144	**144**
Krzysztof Wrzesiński	144	**144**
	450	**450**

Inne informacje

W III kwartale 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 w 2026 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Świadczenia dodatkowe	Wynagrodzenie i świadczenia otrzymane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.
Krzysztof Danielczyk	01.01.2026-30.09.2026	41	-	41
Roman Nowak	01.01.2026-30.09.2026	41	1	42
Paweł Stępień	01.01.2026-30.09.2026	41	-	41
Piotr Szczepiórkowski	01.01.2026-30.09.2026	41	-	41
Anna Trela	01.01.2026-30.09.2026	41	-	41
Grzegorz Wiliński	01.01.2026-22.05.2026	17	-	17
Adam Zwada	01.01.2026-30.09.2026	41	-	41
		263	**1**	**264**

	Okres pełnienia funkcji w 2025 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Świadczenia dodatkowe	Wynagrodzenie i świadczenia otrzymane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Krzysztof Danielczyk	04.06.2025-30.09.2025	17	-	17
Roman Nowak	01.01.2025-30.09.2025	40	-	40
Paweł Stępień	01.01.2025-30.09.2025	40	-	40
Piotr Szczepiórkowski	01.01.2025-30.09.2025	40	1	41
Anna Trela	01.01.2025-30.09.2025	40	-	40
Grzegorz Wiliński	01.01.2025-30.09.2025	40	-	40
Adam Zwada	01.01.2025-30.09.2025	40	-	40
		257	**1**	**258**

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczą przede wszystkim:

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

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

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

W dniu 1 stycznia 2026 r. wygasła umowa sprzedaży paliwa gazowego zawarta w dniu 30 września 2022 r. pomiędzy spółkami Grupy PGE (w tym KOGENERACJĄ S.A.) a Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. (od dnia 3 lipca 2023 r. ORLEN S.A.). W dniu 18 grudnia 2025 r. pomiędzy PGE S.A. a KOGENERACJĄ S.A. zawarte zostały umowy na świadczenie usługi dostarczania gazu ziemnego od dnia 1 stycznia 2026 r. do EC Czechnica 2 oraz EC Zawidawie.

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

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

	Na dzień 30 września 2026 r.		Na dzień 31 grudnia 2025 r.	
	Należności	**Zobowiązania**	**Należności**	**Zobowiązania**
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	1 416 078	38 561	1 248 707	322 873
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	12 395	8 510	13 209	17 982
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	5 562	58 857	6 763	120 862
	1 434 035	**105 928**	**1 268 679**	**461 717**

Na dzień 30 września 2026 r. w należnościach od jednostki dominującej najwyższego szczebla PGE S.A. ujęto należności z tytułu umowy cash pooling w kwocie 1 309 363 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 1 059 183 tys. zł), należności

z tytułu sprzedaży energii elektrycznej w kwocie 97 710 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 182 600 tys. zł), należności z Rynku Mocy w kwocie 7 447 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 6 924 tys. zł) oraz pozostałe należności w kwocie 1 558 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w zobowiązaniach ze spółką dominującą najwyższego szczebla PGE S.A. ujęto transakcje dotyczące zakupu uprawnień do emisji CO_2 w kwocie 299 726 tys. zł.

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.		Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	
	Przychody	**Koszty/nakłady**	**Przychody**	**Koszty/nakłady**
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	1 012 567	696 033	903 956	177 074
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	25 365	42 327	66 478	215 396
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	12 127	539 369	8 286	746 453
	1 050 059	**1 277 729**	**978 720**	**1 138 923**

25. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi

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

26. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych umów inwestycyjnych zawartych przez Grupę Kapitałową nieujętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2026 r. wyniosła 223 551 tys. zł.

Nakłady w Spółce Dominującej w kwocie 218 790 tys. zł zostaną poniesione głównie na:

- projekt EC Czechnica 2 w Siechnicach (w tym: serwis turbin gazowych oraz wykonanie pomiarów gwarancyjnych bloku gazowo-parowego),
- pozostałe nakłady, w tym:
  - Program Inwestycyjny Wrocław, w tym: wykonanie koncepcji architektoniczno-budowlanej oraz projektów budowlanych dotyczących budowy nowych mocy wytwórczych, zaprojektowanie, przebudowa i zabudowa urządzeń wytwórczych, przyłączenia do sieci przesyłowej, do sieci dystrybucyjnej oraz do sieci gazowej,
  - remonty i modernizacje turbozespołu TG-1, transformatorów, młynów węglowych, urządzeń do podawania węgla, instalacji odpopielania i odżużlania oraz kotłów parowych i wodnych wraz z urządzeniami pomocniczymi,
  - dostawę modułów katalitycznych,
  - wymianę suwnicy pomostowej w EC Wrocław.

Nakłady w spółce zależnej w kwocie 4 761 tys. zł zostaną poniesione głównie na:

- zakup części, serwisowanie turbozespołu gazowego oraz remont generatora turbiny gazowej,
- modernizację rozdzielni,
- wykonanie prac elektroenergetycznych, mechanicznych, diagnostycznych i instalacyjnych na obiektach produkcyjnych,
- serwis budowlano-instalacyjny obiektów produkcyjnych, nieprodukcyjnych i administracyjnych,
- dostawy węzłów cieplnych,
- prace projektowe związane z budową i rozbudową infrastruktury technicznej,
- dostawę i zabudowę gazomierza do pomiarów środowiskowych.

27. Testy na utratę wartości aktywów i wartości firmy

Zgodnie z MSR 36 *Utrata wartości* punkt 10b Grupa jest zobowiązana do corocznego przeprowadzania testu na utratę wartości aktywów. W segmencie ciepłownictwo Grupy Kapitałowej PGE na dzień 31 maja 2026 r. dokonano analizy przesłanek i zidentyfikowano czynniki, które w istotny sposób mogły przyczynić się do zmiany wartości posiadanych aktywów i przeprowadzenia testów na utratę wartości aktywów w poszczególnych spółkach segmentu, w tym w KOGENERACJI S.A. i PGE Zielona Góra S.A. W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów Spółka Dominująca i spółka zależna PGE Zielona Góra S.A. oszacowały nadwyżkę wartości użytkowej testowanych aktywów nad wartością bilansową, w związku z czym stwierdziły brak konieczności ujęcia bądź rozwiązania odpisów aktualizujących wartość tych aktywów.

Na dzień 31 maja 2026 r. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy w odniesieniu do wartości firmy przypisanej do jednostki zależnej PGE Zielona Góra S.A. Wartość firmy wykazana została w niniejszym sprawozdaniu finansowym w kwocie 41 559 tys. zł. Wyniki przeprowadzonego testu wykazały, że wartość użytkowa ośrodka generującego środki pieniężne była wyższa od wartości bilansowej.

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

28. Sezonowość (cykliczność) działalności

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

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

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

29. Transakcje o charakterze niestandardowym

a. Zmiany regulacyjne na rynku energii elektrycznej i cieplnej

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 odstąpieniem od poszczególnych obowiązków administracyjnych, jak i nowymi rozwiązaniami, związanymi z większą cyfryzacją obsługi klientów czy ułatwieniami w realizacji inwestycji związanych z ciepłownictwem, jak np. magazyny ciepła/chłodu i kotły elektrodowe, poprzez ich szczegółowe zdefiniowanie. Obecnie KOGENERACJA S.A. uczestniczy w pracach w ramach PGE EC w zakresie dostosowania systemów bilingowych oraz uruchomienia elektronicznego biura obsługi klienta.	

b. Szacunek kosztów z tytułu ewentualnego zwrotu dopłaty gazowej

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

c. Wpływ konfliktu w Zatoce Perskiej na działalność Grupy

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

Wpływ na działalność operacyjną

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

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

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

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

Wpływ na wartość aktywów i zobowiązań

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

Obszary potencjalnych ryzyk operacyjnych

Dostępność i ceny paliw oraz łańcuch dostaw, logistyka

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

Grupa PGE, która w ramach umowy zabezpieczającej dostawy węgla, dysponuje zdywersyfikowanym portfelem wytwórczym i zakupowym oraz prowadzi monitoring rynków i skoordynowane planowanie z PSE S.A. celem zabezpieczenia produkcji energii. Dostęp do węgla krajowego oraz międzynarodowego umożliwia regulowanie procesu budowania zapasów tego surowca w jednostkach wytwórczych oraz dywersyfikację dostawców. Zróżnicowany portfel aktywów opartych o węgiel, gaz ziemny, źródła odnawialne oraz magazyny energii w znaczącym stopniu ogranicza wpływ ryzyk cenowych. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. realizuje zakup surowców głównie z rynku krajowego.

Poziom produkcji i generowanej marży

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

Bezpieczeństwo i cyberbezpieczeństwo

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

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

Kontrahenci i regulacje sankcyjne

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

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

30. Hierarchia wartości godziwej

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

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

Jeśli dane wejściowe użyte do pomiaru wartości godziwej danego składnika aktywów lub zobowiązania zostaną sklasyfikowane na różnych poziomach hierarchii wartości godziwej, wówczas pomiar wartości godziwej sklasyfikowany jest w całości na najniższym poziomie hierarchii wartości godziwej, do którego zaliczono dane wejściowe istotne dla całej wyceny.

Grupa wycenia instrumenty pochodne w wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych, wykorzystując ogólnie dostępne kursy walutowe, stopy procentowe, krzywe dyskontowe w poszczególnych walutach (obowiązujące również dla towarów, których ceny wyrażone są w tych walutach) pochodzące z aktywnych rynków. Wartość godziwa instrumentów pochodnych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną

terminową a transakcyjną. Terminowych kursów wymiany walut nie modeluje się jako osobnego czynnika ryzyka, ale wyprowadza z kursu spot i odpowiedniej terminowej stopy procentowej dla waluty obcej w stosunku do waluty krajowej.

W kategorii aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik Grupa wykazuje instrumenty finansowe związane z wyceną transakcji forward stanowiących zabezpieczenie ryzyka walutowego oraz z wyceną kontraktów na sprzedaż uprawnień do emisji CO_2 (Poziom 2).

Przyszłe kształtowanie się stóp procentowych, kursów walutowych czy poziomów cen uprawnień do emisji CO_2 w sposób inny niż zaprognozowany przez Grupę będzie miało wpływ na przyszłe sprawozdania finansowe.

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

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

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

31. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu 30 września 2026 r. wystąpiły następujące zdarzenia:

- W dniu 3 listopada 2026 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości wybrane dane produkcyjne za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r. (*Raport bieżący 33/2026*).
- W dniu 3 listopada 2026 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości szacunkowe wybrane dane finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r. (*Raport bieżący 34/2026*).
- W dniu 19 listopada 2026 r. KOGENERACJA S.A. ogłosiła zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 16 grudnia 2026 r. (*Raport bieżący 35/2026*).

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

I. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Przychody ze sprzedaży	1	219 901	1 344 740	194 912	1 054 555
Koszt własny sprzedaży	2	(245 413)	(1 108 202)	(197 687)	(901 035)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży		**(25 512)**	**236 538**	**(2 775)**	**153 520**
Pozostałe przychody operacyjne	3a	5 523	8 535	3 315	8 866
Koszty sprzedaży	2	(4 678)	(23 039)	(3 398)	(14 005)
Koszty ogólnego zarządu	2	(15 334)	(45 279)	(13 895)	(41 336)
Pozostałe koszty operacyjne	3b	(770)	(2 750)	(291)	(4 774)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		**(40 771)**	**174 005**	**(17 044)**	**102 271**
Przychody finansowe		7 188	131 785	2 299	217 697
w tym: przychody z tytułu odsetek		*7 069*	*15 248*	*2 292*	*4 411*
Koszty finansowe		(4 860)	(14 734)	(5 932)	(11 363)
Przychody/(koszty) finansowe netto	4	**2 328**	**117 051**	**(3 633)**	**206 334**
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		**(38 443)**	**291 056**	**(20 677)**	**308 605**
Podatek dochodowy	5a	7 188	(34 125)	3 781	(18 609)
Zysk/(strata) netto		**(31 255)**	**256 931**	**(16 896)**	**289 996**
Inne całkowite dochody netto		**661**	**661**	**-**	**(239)**
Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:		**661**	**661**	**-**	**(239)**
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze		816	816	-	(295)
Podatek odroczony	5a	(155)	(155)	-	56
Całkowite dochody ogółem		**(30 594)**	**257 592**	**(16 896)**	**289 757**
Zysk/(strata) podstawowy na 1 akcję *(w złotych)*		(2,10)	17,24	(1,13)	19,46
Zysk/(strata) rozwodniony na 1 akcję *(w złotych)*		(2,10)	17,24	(1,13)	19,46

II. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	6	2 023 714	2 117 870	2 144 522
Wartości niematerialne	6	11 899	12 256	12 417
Prawa do użytkowania składników aktywów	6	100 363	104 371	106 315
Nieruchomości inwestycyjne	6	4 189	11 645	11 596
Należności finansowe		4 582	3 248	4 848
Pozostałe aktywa długoterminowe	7a	4 491	6 356	6 324
Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	8	179 130	179 130	179 130
Uprawnienia do emisji CO_2 nabyte w celu umorzenia	9	-	269	268
Aktywa trwałe		**2 328 368**	**2 435 145**	**2 465 420**
Zapasy	11	72 137	69 546	83 845
Uprawnienia do emisji CO_2 nabyte w celu umorzenia	12	2 526	-	28 884
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	7b	97 660	319 940	97 347
Należności z tytułu umowy cash pooling	7b	749 953	314 877	68 191
Pozostałe aktywa któtkoterminowe	8	4 154	22 553	26 726
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	9 797	28 496	8 637
Aktywa obrotowe		**936 227**	**755 412**	**313 630**
Aktywa razem		**3 264 595**	**3 190 557**	**2 779 050**

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (ciąg dalszy)

	Nota	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r. *(dane przekształcone)*
Kapitał zakładowy		252 503	252 503	252 503
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		-	251 258	251 258
Kapitał zapasowy		251 258	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe		1 321 052	953 489	953 489
Zyski zatrzymane		423 421	533 392	439 170
Kapitał własny	15	**2 248 234**	**1 990 642**	**1 896 420**
Długoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	16	341 923	354 141	363 706
Instrumenty pochodne	13	29	161	124
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	3 489	41 667	28 647
Przychody przyszłych okresów	17	40 960	44 054	45 067
Pozostałe zobowiązania finansowe	18a	137	144	13
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	-	-	6
Rezerwy długoterminowe	20	50 107	51 864	44 354
Zobowiązania długoterminowe		**436 645**	**492 031**	**481 917**
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	16	40 768	40 920	40 602
Instrumenty pochodne	13	125	289	220
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	10	69 506	52 070	43 952
Przychody przyszłych okresów	17	4 091	4 053	4 152
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18b	83 635	383 061	57 610
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	18c	17 880	42 398	6 677
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	16 820	20 050	17 013
Rezerwy krótkoterminowe	20	346 891	165 043	230 487
Zobowiązania krótkoterminowe		**579 716**	**707 884**	**400 713**
Zobowiązania razem		**1 016 361**	**1 199 915**	**882 630**
Pasywa razem		**3 264 595**	**3 190 557**	**2 779 050**

III. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	**Kapitał własny RAZEM**
Nota						15
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2026 r.	**252 503**	**251 258**	**-**	**953 489**	**533 392**	**1 990 642**
Zysk netto	-	-	-	-	256 931	**256 931**
Inne całkowite dochody	**-**	**-**	**-**	**-**	661	**661**
Całkowite dochody	**-**	**-**	**-**	**-**	**257 592**	**257 592**
Transakcje z właścicielami:						
Przeznaczenie zysków na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych	**-**	**-**	**-**	384 410	(384 410)	**-**
Pokrycie straty z pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	-	(16 847)	16 847	**-**
Reklasyfikacje	-	(251 258)	251 258	-	**-**	**-**
Kapitał własny na dzień 30 września 2026 r.	**252 503**	**-**	**251 258**	**1 321 052**	**423 421**	**2 248 234**

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	**Kapitał własny RAZEM**
Nota						15
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r. *(dane zatwierdzone)*	**252 503**	**251 258**	**-**	**960 659**	**159 090**	**1 623 510**
Korekta	-	-	-	-	(16 847)	**(16 847)**
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r. *(dane przekształcone*)*	**252 503**	**251 258**	**-**	**960 659**	**142 243**	**1 606 663**
Zysk netto	**-**	**-**	**-**	**-**	289 996	**289 996**
Inne całkowite dochody	**-**	**-**	**-**	**-**	(239)	**(239)**
Całkowite dochody	**-**	**-**	**-**	**-**	**289 757**	**289 757**
Transakcje z właścicielami:						
Pokrycie straty z pozostałych kapitałów rezerwowych	**-**	**-**	**-**	(7 170)	7 170	**-**
Kapitał własny na dzień 30 września 2025 r. *(dane przekształcone*)*	**252 503**	**251 258**	**-**	**953 489**	**439 170**	**1 896 420**

IV. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. *(dane przekształcone*)*
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		**291 056**	**308 605**
Podatek dochodowy otrzymany/(zapłacony)		(55 022)	41 907
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	2b	171 184	141 897
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		247	(1 227)
Odsetki i dywidendy		(118 966)	(206 631)
Przychody przyszłych okresów		(3 056)	(2 667)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych		220 850	154 370
Zmiana stanu pozostałych aktywów		18 925	75 071
Zmiana stanu zapasów		(2 591)	18 466
Zmiana stanu uprawnień do emisji CO_2 nabytych w celu umorzenia		(2 257)	97 453
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych i niefinansowych z wyłączeniem kredytów i pożyczek		(310 258)	(285 561)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(3 230)	(2 633)
Zmiana stanu rezerw		180 907	125 300
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		**387 789**	**464 350**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		80	2 171
Dywidendy otrzymane		116 238	213 204
Wpływ rat i odsetek z tytułu leasingu		245	249
Odsetki otrzymane w ramach umowy cash pooling		13 017	2 585
Środki otrzymane/(przekazane) w ramach umowy cash pooling		(433 238)	39 992
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(74 411)	(263 112)
Pozostałe wydatki		(255)	(864)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(378 324)**	**(5 775)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu pożyczek		15 000	-
Wydatki z tytułu pożyczek		(23 773)	(443 773)
Odsetki zapłacone z tytułu pożyczek		(10 167)	(22 885)
Odsetki zapłacone w ramach umowy cash pooling		-	(108)
Spłata rat z tytułu leasingu		(5 996)	(5 626)
Spłata odsetek z tytułu leasingu		(3 228)	(3 291)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**(28 164)**	**(475 683)**
Przepływy pieniężne netto, razem		**(18 699)**	**(17 108)**
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		**(18 699)**	**(17 108)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	14	28 496	25 745
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	14	9 797	8 637

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

V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

a. Oświadczenie o zgodności

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

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

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

b. Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna

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

c. Zasady rachunkowości i prezentacja danych

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

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

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

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

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

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

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

Nowe standardy i interpretacje, które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2026 r., a nie miały wpływu na Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r. przedstawiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 7c.

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

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

Wpływ korekty na wynik finansowy Spółki za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. został oceniony jako nieistotny i nie został ujęty. Korekta nie miała wpływu na sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz sumę aktywów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Korekta 1

Zmiana danych w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	Na dzień 30 września 2025 r. *(dane zatwierdzone)*	**Korekta (1)**	**Na dzień 30 września 2025 r.** *(dane przekształcone)*
Zyski zatrzymane	456 017	(16 847)	439 170
Pozostałe kapitały	1 457 250	-	1 457 250
Kapitał własny	**1 913 267**	**(16 847)**	**1 896 420**
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	32 599	(3 952)	28 647
Rezerwy długoterminowe	23 555	20 799	44 354
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	408 916	-	408 916
Zobowiązania długoterminowe	**465 070**	**16 847**	**481 917**
Zobowiązania krótkoterminowe	**400 713**	**-**	**400 713**
Zobowiązania razem	**865 783**	**16 847**	**882 630**
Pasywa razem	**2 779 050**	**-**	**2 779 050**

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

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

Korekta 2

Zmiana danych w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. *(dane zatwierdzone)*	Korekta (2)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. *(dane przekształcone)*
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 171	-	2 171
Wpływ rat i odsetek z tytułu leasingu	249	-	249
Odsetki otrzymane w ramach umowy cash pooling	2 585	-	2 585
Środki otrzymane w ramach umowy cash pooling	-	39 992	39 992
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(263 112)	-	(263 112)
Pozostałe wydatki	(864)	-	(864)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(45 767)**	**39 992**	**(5 775)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wydatki z tytułu pożyczek	(443 773)	-	(443 773)
Odsetki zapłacone z tytułu pożyczek	(22 885)	-	(22 885)
Wpływy i wydatki w ramach umowy cash pooling	39 884	(39 884)	-
Odsetki zapłacone w ramach umowy cash pooling	-	(108)	(108)
Spłata rat z tytułu leasingu	(5 626)	-	(5 626)
Spłata odsetek z tytułu leasingu	(3 291)	-	(3 291)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**(435 691)**	**(39 992)**	**(475 683)**

2. Istotne szacunki i osądy

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

VI. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

1. Przychody ze sprzedaży

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	**201 913**	**1 287 054**	**190 683**	**1 035 095**
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej	76 353	503 941	71 041	386 614
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej	107 163	693 961	101 970	599 996
Przychody z Rynku Mocy	6 813	33 351	8 259	31 010
Przychody/(koszty) z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	-	-	-	(179)
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	5 927	44 870	7 621	12 263
Przychody z najmu	1 589	5 366	1 660	4 860
Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług	4 068	5 565	132	531
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	**17 988**	**57 686**	**4 229**	**19 460**
Przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	16 847	38 284	877	13 578
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO_2	-	15 302	2 974	2 974
Pozostałe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 141	4 100	378	2 908
	219 901	**1 344 740**	**194 912**	**1 054 555**

Wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej (wzrost o 117 327 tys. zł) były przede wszystkim efektem wyższego wolumenu sprzedaży, w związku z uruchomieniem w maju 2025 r. bloku gazowo-parowego w EC Czechnica 2. Przychody z dystrybucji energii elektrycznej były wykazywane do dnia 31 maja 2025 r. W dniu 10 kwietnia 2025 r. KOGENERACJA S.A. podpisała umowę dzierżawy majątku dystrybucyjnego, na mocy której z dniem 1 czerwca 2025 r. nastąpiło przeniesienie wszelkich praw i obowiązków związanych z prowadzeniem działalności dystrybucyjnej, w tym z pełnieniem funkcji operatora systemu dystrybucyjnego na spółkę ESV S.A. W dniu 28 maja 2025 r. Prezes URE wydał decyzję o cofnięciu Spółce koncesji na dystrybucję energii elektrycznej z dniem 31 maja 2025 r. Tym samym spełniony został obowiązek prawny dotyczący rozdzielenia działalności produkcyjnej od dystrybucyjnej. Od dnia 1 czerwca 2025 r. Spółka osiąga przychody z tytułu dzierżawy majątku dystrybucyjnego i nie osiąga przychodów z dystrybucji energii elektrycznej (do dnia 31 maja 2025 r. przychody z dystrybucji energii elektrycznej wynosiły 3 409 tys. zł).

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej (wzrost o 93 965 tys. zł) były głównie efektem wyższego wolumenu sprzedaży spowodowanego niższymi średnimi temperaturami w okresie 9 miesięcy 2026 r.

Zgodnie z *Ustawą z dnia 15 września 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach w zakresie niektórych źródeł ciepła w związku z sytuacją na rynku paliw* obowiązującą w latach 2023 -2025 KOGENERACJA S.A. była zobligowana do sprzedaży i dystrybucji ciepła po maksymalnych stawkach, określonych w Ustawie. Różnica pomiędzy maksymalnymi stawkami a wartością wynikającą z taryf wypłacana była w formie rekompensaty. Za okres 9 miesięcy

zakończony 30 września 2025 r. przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat dotyczących sprzedaży ciepła wyniosły 6 604 tys. zł.

Na podstawie *Ustawy z dnia 14 grudnia 2018 roku o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji* KOGENERACJA S.A. uzyskała przychody z tytułu wsparcia kogeneracji gazowej w kwocie 44 870 tys. zł (za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.: 12 263 tys. zł).

Głównymi odbiorcami Spółki są: PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. O/Wrocław. Przychody ze sprzedaży w transakcjach ze spółką PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. wyniosły w okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 r. 596 198 tys. zł, co stanowiło 44,34% przychodów ogółem (od 1 stycznia do 30 września 2025 r.: 428 157 tys. zł, co stanowiło 40,60% przychodów ogółem). Przychody ze spółką Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. wyniosły w okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 r. 566 248 tys. zł, co stanowiło 42,11% przychodów ogółem (od 1 stycznia do 30 września 2025 r.: 489 229 tys. zł, co stanowiło 46,39% przychodów ogółem).

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

Przychody ze sprzedaży

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Przychody z umów z klientami	212 385	1 294 504	185 791	1 030 828
Przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat	-	-	(160)	6 604
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	5 927	44 870	7 621	12 263
Przychody z najmu	1 589	5 366	1 660	4 860
	219 901	**1 344 740**	**194 912**	**1 054 555**

Przychody z umów z klientami

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Przychody ze sprzedaży i odsprzedaży energii elektrycznej	93 200	542 225	71 918	396 783
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej (bez rekompensat)	107 163	693 961	102 130	593 392
Przychody z Rynku Mocy	6 813	33 351	8 259	31 010
Pozostałe przychody z umów z klientami	5 209	24 967	3 484	9 643
	212 385	**1 294 504**	**185 791**	**1 030 828**

Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r. w pozostałych przychodach z umów z klientami ujęto przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO_2 w kwocie 15 302 tys. zł oraz pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów w kwocie 9 665 tys. zł (za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.: przychody z dystrybucji energii elektrycznej w kwocie 3 409 tys. zł, przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO_2 w kwocie 2 974 tys. zł, przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii w kwocie -179 tys. zł oraz pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów w kwocie 3 439 tys. zł).

2. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym

a. Koszt własny sprzedaży

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(226 635)	(1 053 801)	(194 191)	(884 635)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(18 778)	(54 401)	(3 496)	(16 400)
	(245 413)	**(1 108 202)**	**(197 687)**	**(901 035)**

b. Koszty według rodzaju

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(57 112)	(171 184)	(52 719)	(141 897)
Zużycie materiałów i energii	(67 481)	(411 529)	(61 764)	(392 426)
Usługi obce	(32 780)	(113 008)	(29 888)	(98 675)
Podatki i opłaty, w tym:	(68 893)	(363 759)	(47 906)	(246 836)
uprawnienia do emisji CO_2	*(62 554)*	*(344 209)*	*(42 236)*	*(228 132)*
Koszty świadczeń pracowniczych	(17 933)	(55 665)	(17 376)	(54 120)
Pozostałe koszty rodzajowe	(2 448)	(6 974)	(1 831)	(6 022)
Razem koszty rodzajowe	**(246 647)**	**(1 122 119)**	**(211 484)**	**(939 976)**
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(18 778)	(54 401)	(3 496)	(16 400)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	**(265 425)**	**(1 176 520)**	**(214 980)**	**(956 376)**
Koszty sprzedaży	4 678	23 039	3 398	14 005
Koszty ogólnego zarządu	15 334	45 279	13 895	41 336
Koszt własny sprzedaży	**(245 413)**	**(1 108 202)**	**(197 687)**	**(901 035)**

Wyższe koszty ujęte w pozycji *Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące* o kwotę 29 287 tys. zł to przede wszystkim efekt oddania do użytkowania inwestycji EC Czechnica 2 w maju 2025 r. oraz skrócenia okresów żywotności majątku w związku z przygotowaniem do realizacji inwestycji w EC Wrocław (Program Inwestycyjny Wrocław), w tym planowanym wyburzeniem części budynków administracyjnych w EC Wrocław.

Wzrost kosztów w pozycji *Podatki i opłaty* o 116 923 tys. zł był spowodowany głównie wyższym kosztem zakupu uprawnień do emisji CO_2 na skutek wyższego wolumenu niedoboru uprawnień wynikającego z wyższej produkcji.

Wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów o kwotę 38 001 tys. zł był efektem wzrostu wolumenu zakupionej energii na rynku oraz wyższych kosztów sprzedaży uprawnień do emisji CO_2.

c. Koszty świadczeń pracowniczych

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Wypłacone wynagrodzenia	(16 451)	(50 284)	(15 547)	(48 845)
Ubezpieczenia społeczne	(3 360)	(10 180)	(3 074)	(9 739)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 696	2 876	1 005	2 418
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	(231)	(486)	(278)	(507)
Inne świadczenia pracownicze	(2 696)	(7 381)	(2 205)	(6 663)
	(21 042)	**(65 455)**	**(20 099)**	**(63 336)**
Koszty wynagrodzeń przeksięgowane na nakłady inwestycyjne	3 109	9 790	2 723	9 216
Koszty świadczeń pracowniczych	**(17 933)**	**(55 665)**	**(17 376)**	**(54 120)**

3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

a. Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Aktualizacja rezerwy na rekultywację składowisk odpadów	2 662	2 662	-	-
Rozliczenie otrzymanych dotacji	1 024	3 095	1 013	2 680
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów i należności	95	395	55	514
Zwrot podatku od nieruchomości	-	-	-	2 161
Dzierżawa węzłów cieplnych	34	254	58	340
Zbycie niefinansowych aktywów trwałych	2	25	1 925	2 106
Kary, grzywny, odszkodowania i przychody z tytułu utraconych korzyści	1 637	1 913	97	824
Inne	69	191	167	241
	5 523	**8 535**	**3 315**	**8 866**

b. Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Odpis aktualizujący wartość zapasów i należności	(438)	(763)	1 105	(578)
Aktualizacja rezerwy na rekultywację składowisk popiołów	-	-	-	(591)
Korekta świadczeń pracowniczych	-	-	87	(954)
Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych	-	-	-	(514)
Darowizny	-	(1 140)	(435)	(435)
Zapłacone kary, odszkodowania i grzywny	(269)	(294)	(7)	(23)
Koszty likwidacji środków trwałych	(29)	(359)	(81)	(546)
Wartość zlikwidowanych składników majątku obrotowego	-	-	(889)	(889)
Koszty aktywów oddanych w leasing	(16)	(83)	(62)	(204)
Inne	(18)	(111)	(9)	(40)
	(770)	**(2 750)**	**(291)**	**(4 774)**

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

4. Przychody/(koszty) finansowe netto

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Dywidendy	-	116 238	-	213 204
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności oraz depozytów bankowych	7 030	15 045	2 250	4 199
Odsetki z tytułu leasingu	39	203	42	212
Wycena forwardów walutowych	125	295	(16)	59
Pozostałe przychody finansowe	(6)	4	23	23
Przychody finansowe	**7 188**	**131 785**	**2 299**	**217 697**
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	(858)	(2 595)	(884)	(2 670)
Pozostałe odsetki od zobowiązań finansowych	(3 247)	(9 822)	(4 682)	(7 240)
Wycena forwardów walutowych	(66)	(207)	(26)	(410)
Koszty odsetek dotyczące zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych	(101)	(295)	(107)	(312)
Efekt zmiany dyskonta dotyczący rezerwy na rekultywację	(588)	(1 763)	(227)	(682)
Pozostałe koszty finansowe	-	(52)	(6)	(49)
Koszty finansowe	**(4 860)**	**(14 734)**	**(5 932)**	**(11 363)**
Przychody/(koszty) finansowe netto	**2 328**	**117 051**	**(3 633)**	**206 334**

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

5. Podatek dochodowy

a. Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Podatek dochodowy za okres bieżący	28 145	(72 458)	(4 530)	(43 702)
Podatek odroczony	(20 957)	38 333	8 311	25 093
Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) wykazywane w rachunku zysków i strat	**7 188**	**(34 125)**	**3 781**	**(18 609)**
Podatek odroczony od zysków i strat aktuarialnych z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	(155)	(155)	-	56
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	**7 033**	**(34 280)**	**3 781**	**(18 553)**

b. Efektywna stopa podatkowa

Zysk przed opodatkowaniem za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r. w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów kształtował się na poziomie 291 056 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.: 308 605 tys. zł). Za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r. efektywna stopa podatkowa wyniosła 11,72% (za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.: 6,03%). Efektywna stopa podatkowa jest niższa od stopy nominalnej głównie ze względu na otrzymaną dywidendę (różnica trwała).

Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 r. Spółka poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 62 528 tys. zł, m.in. na modernizację i remonty kotłów, generatorów, turbin oraz bloków i systemów ciepłowniczych, a także na modernizację i remonty wieloletnie podstawowych i pomocniczych urządzeń produkcyjnych (w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r.: 235 778 tys. zł, w tym głównie na realizację projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach).

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 r. aktywowano odsetki od pożyczek w kwocie 471 tys. zł. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r.: 16 032 tys. zł).

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

Nieruchomości inwestycyjne

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

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

a. Długoterminowe należności finansowe

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r.
Należności z tytułu leasingu	3 012	3 073	3 117
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	73	175	246
Kaucje i wadia	1 497	-	1 485
	4 582	**3 248**	**4 848**

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

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r.
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	48 089	127 267	47 626
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	43 223	158 172	40 429
Wsparcie wysokosprawnej kogeneracji gazowej	5 549	32 283	8 415
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	174	140	133
Należności dotyczące depozytu zabezpieczającego	273	315	313
Kaucje i wadia	164	1 514	174
Należności z tytułu leasingu	188	249	257
	97 660	**319 940**	**97 347**
Należności z tytułu umowy cash pooling	749 953	314 877	68 191
	847 613	**634 817**	**165 538**

W związku z uruchomieniem bloku gazowo-parowego Spółka otrzymała w 2026 r. wsparcie do sprzedaży energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji gazowej w kwocie 5 549 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 32 283 tys. zł, 30 września 2025 r.: 8 415 tys. zł).

Wiekowanie należności

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r.
do 1 m-ca	847 403	634 559	165 251
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	67	100	101
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	50	57	72
powyżej 6 m-cy do 1 roku	93	101	114
	847 613	**634 817**	**165 538**

Wiekowanie należności przeterminowanych

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r.
Należności przeterminowane brutto			
do 1 m-ca	606	284	129
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	56	94	62
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	38	23	275
powyżej 6 m-cy do 1 roku	238	423	196
powyżej 1 roku	748	604	569
	1 686	**1 428**	**1 231**
Odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	(1 523)	(1 138)	(1 065)
Należności przeterminowane netto	**163**	**290**	**166**

8. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r.
Zaliczka na środki trwałe w budowie	3 348	4 687	4 505
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączeń budynków do sieci ciepłowniczej	1 143	1 669	1 819
Pozostałe aktywa długoterminowe	**4 491**	**6 356**	**6 324**
Należności z tytułu podatku VAT	-	20 159	22 125
Nadpłata podatku od nieruchomości	-	-	1 182
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączeń budynków do sieci ciepłowniczej	715	801	812
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu ubezpieczeń majątkowych i OC	2 417	987	1 705
Opłaty koncesyjne	200	-	187
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	16	-	10
Rozrachunki z tytułu ZFŚS	715	583	680
Pozostałe	91	23	25
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	**4 154**	**22 553**	**26 726**

Na dzień 30 września 2026 r. zaliczki na środki trwałe w budowie dotyczą opłaty za przyłączenie do sieci energetycznej i gazowej w ramach Programu Inwestycyjnego Wrocław.

9. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe

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

10. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

a. Należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Na koniec okresu sprawozdawczego wystąpiły zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego w kwocie 69 506 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 52 070 tys. zł; 30 września 2025 r.: 43 952 tys. zł).

b. Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r. *(dane przekształcone)*
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	**93 241**	**60 084**	**70 795**
Zapasy	583	538	519
Należności	289	216	202
Świadczenia pracownicze	1 878	2 408	1 913
Rezerwy	75 430	41 212	52 220
Inne zobowiązania finansowe	14 948	15 638	15 813
Pozostałe	113	72	128
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	**(96 730)**	**(101 751)**	**(99 442)**
Rzeczowe aktywa trwałe	(80 533)	(80 126)	(82 130)
Prawa do użytkowania składników aktywów	(13 860)	(14 498)	(14 847)
Zapasy	-	(1)	-
Należności	(2 337)	(7 126)	(2 465)
Wartość netto			
Rzeczowe aktywa trwałe	(80 533)	(80 126)	(82 130)
Prawa do użytkowania składników aktywów	(13 860)	(14 498)	(14 847)
Zapasy	583	537	519
Należności	(2 048)	(6 910)	(2 263)
Świadczenia pracownicze	1 878	2 408	1 913
Rezerwy	75 430	41 212	52 220
Inne zobowiązania finansowe	14 948	15 638	15 813
Pozostałe	113	72	128
RAZEM	**(3 489)**	**(41 667)**	**(28 647)**

Kompensata aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego

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

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

Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 3 489 tys. zł są efektem kompensaty aktywów z tytułu podatku odroczonego (93 241 tys. zł) i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego (96 730 tys. zł).

11. Zapasy

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r.
Materiały	72 097	69 542	83 842
Prawa pochodzenia energii	40	4	3
	72 137	**69 546**	**83 845**

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

Zapasy przedstawione są w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 3 073 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 2 834 tys. zł, 30 września 2025 r.: 2 735 tys. zł).

Wartość materiałów, w tym głównie zapasu węgla, wzrosła o kwotę 2 555 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz spadła o 11 745 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 30 września 2025 r. Wolumen zapasu węgla na dzień 30 września 2026 r. wynosił 193,4 tys. ton i był wyższy w porównaniu do 31 grudnia 2025 r. o 44,2 tys. ton (31 grudnia 2025 r.: 149,2 tys. ton, 30 września 2025 r.: 214,5 tys. ton). Cena zakupu węgla była niższa o ok. 22%. (30 września 2026 r.: 279,76 zł/tonę, 31 grudnia 2025 r.: 356,73 zł/tonę).

W 2026 r. wartość zapasów ujętych w koszcie własnym sprzedaży w pozycji *Zużycie materiałów i energii* wynosiła 142 890 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 235 415 tys. zł, 30 września 2025 r.: 161 975 tys. zł).

12. Uprawnienia do emisji CO_2 nabyte w celu umorzenia

Na dzień 30 września 2026 r. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujęto krótkoterminowe uprawnienia do emisji CO_2 nabyte w celu umorzenia w kwocie 2 526 tys. zł. W grudniu 2025 r. zakupiono uprawnienia do emisji CO_2, które zostały umorzone w tym samym miesiącu w kwocie 224 456 tys. zł, dlatego na dzień 31 grudnia 2025 r. krótkoterminowe uprawnienia do emisji CO_2 wykazano w wartości 0 zł. Począwszy od 2024 r. obowiązek umorzenia uprawnień do emisji CO_2 został przesunięty i może być realizowany do września kolejnego roku.

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

W związku z realizacją umowy o świadczenie usług serwisowych bloku gazowo-parowego w EC Czechnica, której cena wyrażona była w EURO, KOGENERACJA S.A. zawiera transakcje forward stanowiące zabezpieczenie ryzyka walutowego. Na dzień 30 września 2026 r. wykazano instrument pochodny z powyższego tytułu w kwocie 154 tys. zł, w tym część długoterminowa: 29 tys. zł i część krótkoterminowa: 125 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 450 tys. zł, 30 września 2025 r.: 334 tys. zł).

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r.
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 097	1 620	1 577
Środki na rachunkach VAT	7 700	26 876	7 060
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	**9 797**	**28 496**	**8 637**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	9 797	28 496	8 637

15. Kapitał własny

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

a. Zmiany w kapitale własnym

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

b. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

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

16. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu

	Na dzień 30 września 2026 r.		Na dzień 31 grudnia 2025 r.		Na dzień 30 września 2025 r.	
	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe
Otrzymane pożyczki	272 742	31 272	281 468	31 279	289 378	31 697
Zobowiązania z tytułu leasingu	69 181	9 496	72 673	9 641	74 328	8 905
	341 923	**40 768**	**354 141**	**40 920**	**363 706**	**40 602**

a. Zobowiązania z tytułu pożyczek

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

Terminy i warunki spłat otrzymanych pożyczek

Pożyczkodawca	Stopa procentowa	Data zapadalności	Wartość według umowy	Na dzień 30 września 2026 r.
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	zmienna	26.10.2028 r.	700 000	-
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (cash pooling)	zmienna	31.12.2025 r.	20 000	-
PGE Zielona Góra S.A.	zmienna	27.11.2026 r.	450 000	-
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	31.03.2036 r.	300 000	252 982
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 2% w skali roku	20.12.2036 r.	10 477	42 659
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	30.09.2037 r.	11 185	8 373

b. Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu dotyczą prawa wieczystego użytkowania gruntów.

17. Przychody przyszłych okresów

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r.
Dotacje długoterminowe	40 954	44 046	45 059
Pozostałe	6	8	8
	40 960	**44 054**	**45 067**
Dotacje krótkoterminowe	4 082	4 053	4 053
Pozostałe	9	-	99
	4 091	**4 053**	**4 152**

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

a. Pozostałe zobowiązania finansowe - długoterminowe

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r.
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	13	13	13
Kaucje, wadia, zabezpieczenia umów	124	131	-
	137	**144**	**13**

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

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek zależnych i pozostałych jednostek powiązanych	60 264	341 162	31 359
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	7 178	12 265	6 990
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	11 443	27 159	15 751
Kaucje, wadia, zabezpieczenia umów	1 923	1 449	1 535
Zobowiązanie z tytułu ubezpieczenia majątkowego	2 827	1 026	1 975
	83 635	**383 061**	**57 610**

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

- zobowiązania wobec spółki dominującej najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w kwocie 27 153 tys. zł, wobec spółki dominującej PGE Energia Ciepła S.A. w kwocie 1 750 tys. zł, a także zobowiązania wobec PGE Obrót S.A. w kwocie 893 tys. zł i PGE Systemy S.A. w kwocie 574 tys. zł, głównie z tytułu zakupu gazu, energii elektrycznej oraz zawartych umów SLA,
- zobowiązania z tytułu zakupu paliwa produkcyjnego (węgiel) wobec Polskiej Grupy Górniczej S.A. w kwocie 19 944 tys. zł i Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. w kwocie 1 573 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu usług świadczonych przez PGE Ekoserwis S.A. w kwocie 6 111 tys. zł,
- zobowiązania wobec spółek Skarbu Państwa oraz pozostałych podmiotów powiązanych w Grupie PGE (w tym m.in. Grupa PKP, Grupa Tauron, Grupa Azoty) w kwocie 2 266 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w zobowiązaniach ze spółką dominującą najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. ujęto transakcje dotyczące zakupu uprawnień do emisji CO_2 w kwocie 224 384 tys. zł.

c. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r.	Na dzień 30 września 2025 r.
Podatek VAT	14 668	39 104	4 193
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 674	1 740	1 605
Opłaty za korzystanie ze środowiska	1 259	1 231	827
Pozostałe	279	323	52
	17 880	**42 398**	**6 677**

19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	Na dzień 30 września 2026 r.		Na dzień 31 grudnia 2025 r.		Na dzień 30 września 2025 r.	
	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe
Program indywidualnych odejść	-	-	-	21	6	20
Nagrody roczne	-	5 175	-	6 613	-	5 061
Premie o cele	-	1 006	-	1 247	-	932
Rezerwa na urlopy	-	1 432	-	1 993	-	1 938
Zakaz konkurencji i odprawa	-	-	-	53	-	78
Nagroda za wyniki	-	1 728	-	2 244	-	1 680
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	-	3 770	-	3 868	-	3 459
ZUS	-	3 709	-	4 011	-	3 845
RAZEM	**-**	**16 820**	**-**	**20 050**	**6**	**17 013**

20. Rezerwy

	Na dzień 30 września 2026 r.		Na dzień 31 grudnia 2025 r.		Na dzień 30 września 2025 r. *(dane przekształcone)*	
	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe
Odprawy emerytalne i rentowe	2 762	758	3 082	761	3 097	668
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	3 047	215	3 585	208	3 500	196
Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO_2	-	344 241	-	162 092	-	228 137
Rezerwa na rekultywację	44 298	-	45 197	-	37 757	-
Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia	-	827	-	1 195	-	722
Pozostałe rezerwy	-	850	-	787	-	764
	50 107	**346 891**	**51 864**	**165 043**	**44 354**	**230 487**

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

Pozostałe noty objaśniające

21. Roszczenia, zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia. Postępowania sądowe

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

22. Poręczenia i gwarancje

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. KOGENERACJA S.A. nie udzieliła poręczenia pożyczki lub kredytu ani też nie udzieliła gwarancji stanowiących równowartość 10% kapitałów własnych.

23. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Podmioty powiązane

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

b. Transakcje z kadrą kierowniczą

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

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

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

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

	Na dzień 30 września 2026 r.		Na dzień 31 grudnia 2025 r.	
	Należności	**Zobowiązania**	**Należności**	**Zobowiązania**
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	797 214	29 229	440 019	242 925
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	4 169	8 023	5 291	17 779
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	3 477	28 710	5 040	92 457
	804 860	**65 962**	**450 350**	**353 161**

Na dzień 30 września 2026 r. w należnościach od jednostki dominującej najwyższego szczebla PGE S.A. ujęto należności z tytułu umowy cash pooling w kwocie 749 953 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 314 877 tys. zł), należności z tytułu sprzedaży energii elektrycznej w kwocie 43 345 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 122 338 tys. zł), należności z Rynku Mocy w kwocie 2 358 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 2 804 tys. zł) oraz pozostałe należności w kwocie 1 558 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. w zobowiązaniach ze spółką dominującą najwyższego szczebla PGE S.A. ujęto transakcje dotyczące zakupu uprawnień do emisji CO_2 w kwocie 224 384 tys. zł.

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.		Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	
	Przychody	**Koszty/nakłady**	**Przychody**	**Koszty/nakłady**
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	611 076	540 056	433 001	71 541
Jednostka zależna	116 244	-	213 204	5 837
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	4 572	38 277	3 429	211 285
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	939	157 373	2 294	367 043
	732 831	**735 706**	**651 928**	**655 706**

W dniu 1 stycznia 2026 r. wygasła umowa sprzedaży paliwa gazowego zawarta w dniu 30 września 2022 r. pomiędzy spółkami Grupy PGE (w tym KOGENERACJĄ S.A.) a Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. (od dnia 3 lipca 2023 r. ORLEN S.A.). W dniu 18 grudnia 2025 r. pomiędzy PGE S.A. a KOGENERACJĄ S.A. zawarte zostały umowy na świadczenie usługi dostarczania gazu ziemnego od dnia 1 stycznia 2026 r. do EC Czechnica 2 oraz EC Zawidawie.

24. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi

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

25. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych umów inwestycyjnych zawartych przez KOGENERACJĘ S.A. nieujętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2026 r. wyniosła 218 790 tys. zł. Nakłady w Spółce zostaną poniesione głównie na:

- projekt EC Czechnica 2 w Siechnicach (w tym: serwis turbin gazowych oraz wykonanie pomiarów gwarancyjnych bloku gazowo-parowego),
- pozostałe nakłady, w tym:
  - Program Inwestycyjny Wrocław, w tym: wykonanie koncepcji architektoniczno-budowlanej oraz projektów budowlanych dotyczących budowy nowych mocy wytwórczych, zaprojektowanie, przebudowa i zabudowa urządzeń wytwórczych, przyłączenia do sieci przesyłowej, do sieci dystrybucyjnej oraz do sieci gazowej,
  - remonty i modernizacje turbozespołu TG-1, transformatorów, młynów węglowych, urządzeń do podawania węgla, instalacji odpopielania i odżużlania oraz kotłów parowych i wodnych wraz z urządzeniami pomocniczymi,
  - dostawę modułów katalitycznych,
  - wymianę suwnicy pomostowej w EC Wrocław.

26. Test na utratę wartości aktywów

Na dzień 31 maja 2026 r. Spółka przeprowadziła test na utratę wartości aktywów, który wykazał nadwyżkę wartości użytkowej testowanych aktywów nad wartością bilansową, w związku z czym Spółka stwierdziła brak konieczności ujęcia bądź rozwiązania odpisów aktualizujących wartość tych aktywów. Z uwagi na fakt, że od dnia 31 maja 2026 r. nie wystąpiły zdarzenia ani zmiany warunków działalności, które mogłyby istotnie wpłynąć na wyniki przeprowadzonego testu, wyniki testu na utratę wartości aktywów sporządzonego na dzień 31 maja 2026 r. pozostają aktualne na dzień 30 września 2026 r.

27. Sezonowość (cykliczność) działalności

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

28. Transakcje o charakterze niestandardowym

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

29. Hierarchia wartości godziwej

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

30. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

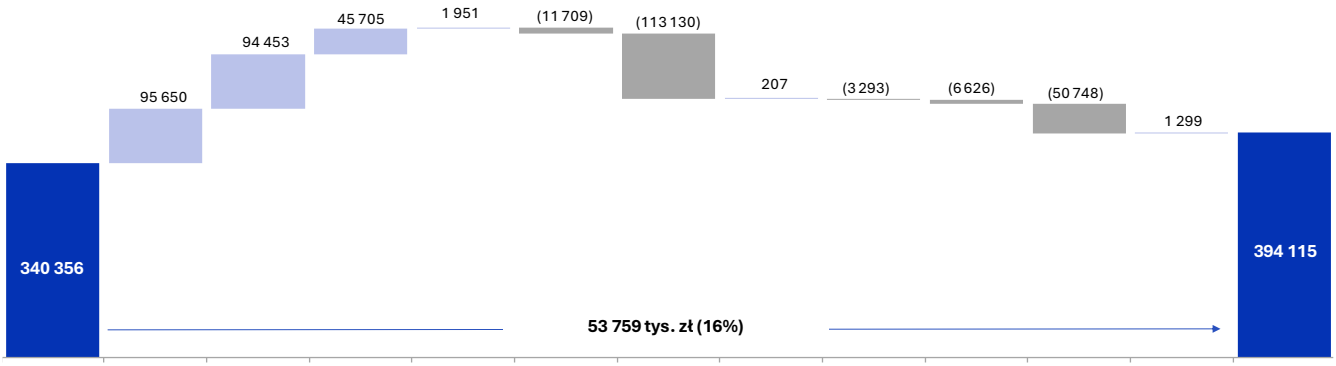
D. Analiza wyników Grupy oraz czynników wpływających na jej działalność

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy

Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. osiągnęła za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r. dodatni wynik netto w wysokości 173 003 tys. zł. Wynik netto był wyższy niż w okresie porównywalnym 2025 r. o 38 403 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r.: 134 600 tys. zł.), na co wpłynęły głównie:

⬆	237 759 tys. zł	wzrost przychodów, w tym wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 95 650 tys. zł głównie w efekcie wyższego wolumenu sprzedaży, wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła o 94 453 tys. zł w wyniku wyższego wolumenu sprzedaży, wzrost przychodów z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji o 32 607 tys. zł (uruchomienie EC Czechnica 2 w maju 2025 r.) oraz wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 40 037 tys. zł, głównie ze względu na wyższą odsprzedaż energii elektrycznej o 26 516 tys. zł i wzrost przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO_2 o 12 328 tys. zł,
⬇	195 409 tys. zł	wzrost kosztu własnego sprzedaży, w tym wzrost kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 156 734 tys. zł (w tym głównie koszt zakupu gazu) i wzrost kosztów wartości sprzedanych towarów i materiałów o 38 675 tys. zł. Wzrost kosztów zakupu uprawnień do emisji CO_2 o 113 130 tys. zł, wzrost kosztów amortyzacji o 23 967 tys. zł, wzrost kosztów zużycia materiałów o 15 332 tys. zł, wzrost kosztów usług obcych o 12 671 tys. zł oraz wzrost kosztów świadczeń pracowniczych o 3 293 tys. zł,
⬇	8 984 tys. zł	wzrost kosztów sprzedaży z tytułu wyższego kosztu usług (w tym w KOGENERACJI S.A. wzrost kosztów usług o 8 901 tys. zł),
⬇	4 873 tys. zł	wzrost kosztów ogólnego zarządu, w tym w Jednostce Dominującej o 3 943 tys. zł, głównie z tytułu wzrostu kosztów amortyzacji.

Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w Grupie Kapitałowej za okres 9 miesięcy 2026 r.



EBITDA III kwartały 2025	EE przychody	EC przychody	Pozostała sprzedaż	Rynek Mocy, PM, Wsparcie,KDT	Koszt zużycia paliw	Koszt uprawnień CO2	Odpis fundusz EE	Koszty osobowe	Remonty	Pozostałe koszty	Pozostała działalność operacyjna	EBITDA III kwartały 2026
340 356	**95 650**	**94 453**	**45 705**	**1 951**	**(11 709)**	**(113 130)**	**207**	**(3 293)**	**(6 626)**	**(50 748)**	**1 299**	**394 115**

2025	840 795	761 625	44 518	111 000	(896 919)	(357 935)	(207)	(77 147)	(38 352)	(53 108)	6 086
2026	936 445	856 078	90 223	112 951	(908 628)	(471 065)	-	(80 440)	(44 978)	(103 856)	7 385

Jednostka Dominująca osiągnęła dodatni wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r. w wysokości 256 931 tys. zł, niższy niż w 2025 r. o 33 065 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. dodatni wynik 289 996 tys. zł).

Jednostka zależna PGE Zielona Góra S.A. wypracowała dodatni wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r. w wysokości 31 945 tys. zł, niższy niż w III kwartale 2025 r. o 30 378 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. dodatni wynik 62 323 tys. zł).

Grupa nie odnotowała istotnych niepowodzeń za okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r.

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

a. Elementy skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.

Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. osiągnęła za okres od 1 lipca do 30 września 2026 r. ujemny wynik netto w wysokości 33 839 tys. zł, strata była wyższa niż w okresie porównywalnym 2025 r. o 18 860 tys. zł (w okresie od 1 lipca do 30 września 2025 r. ujemny wynik 14 979 tys. zł), na co wpłynęły głównie:

⬆	46 561 tys. zł	wzrost przychodów ze sprzedaży, w tym wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 26 694 tys. zł, wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła o 3 203 tys. zł i wzrost przychodów z najmu i pozostałych przychodów ze sprzedaży produktów i usług o 3 940 tys. zł oraz spadek przychodów z Rynku Mocy o 1 320 tys. zł i brak przychodów z tytułu rekompensat KDT, które w III kwartale 2025 r. wynosiły 5 063 tys. zł, a także wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 20 882 tys. zł, głównie ze względu na wzrost przychodów z odsprzedaży energii elektrycznej o 23 093 tys. zł oraz brak przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO_2, które w okresie poprzednim wynosiły 2 974 tys. zł),
⬇	75 581 tys. zł	wzrost kosztu własnego sprzedaży, w tym wzrost kosztów zużycia materiałów i energii o 25 997 tys. zł, wzrost kosztów uprawnień do emisji CO_2 o 24 058 tys. zł, wzrost kosztów wartości sprzedanych towarów i materiałów o 18 504 tys. zł, wzrost kosztów amortyzacji o 5 081 tys. zł (w tym w KOGENERACJI S.A. o 4 393 tys. zł), wzrost kosztów usług obcych o 3 237 tys. zł i wzrost kosztów świadczeń pracowniczych o 1 110 tys. zł,
⬇	2 436 tys. zł	wzrost kosztów sprzedaży, w tym wyższe koszty usług o 2 105 tys. zł i wzrost kosztów pracy o 220 tys. zł oraz pozostałych kosztów o 101 tys. zł,
⬇	1 388 tys. zł	wzrost kosztów ogólnego zarządu o 1 388 tys. zł.

Jednostka Dominująca odnotowała stratę finansową za okres od 1 lipca do 30 września 2026 r. w wysokości 31 255 tys. zł, wyższą niż w porównywalnym okresie 2025 r. o 14 359 tys. zł (w okresie od 1 lipca do 30 września 2025 r. strata finansowa 16 896 tys. zł).

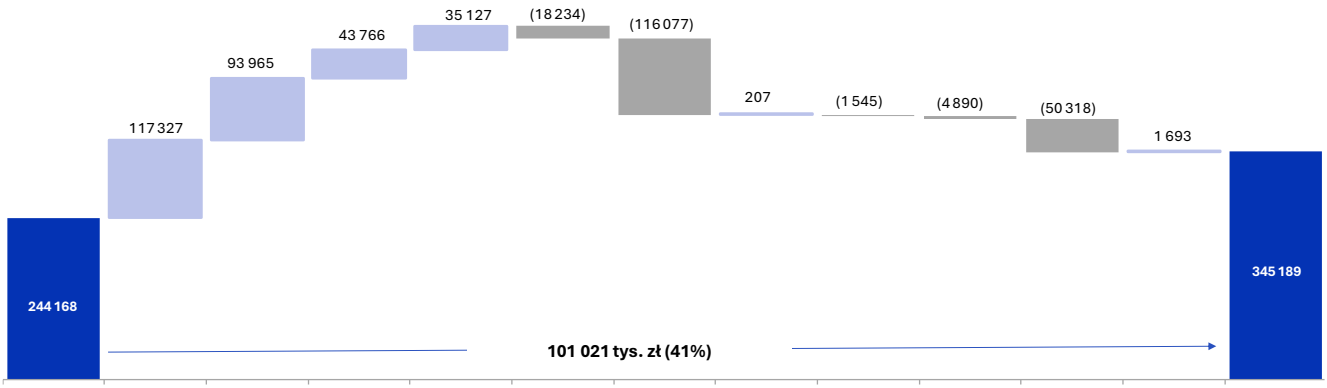
Jednostka zależna PGE Zielona Góra S.A. wypracowała ujemny wynik finansowy za okres od 1 lipca do 30 września 2026 r. w wysokości 2 705 tys. zł, niższy niż w porównywalnym okresie 2025 r. o 4 499 tys. zł (w okresie od 1 lipca do 30 września 2025 r. dodatni wynik 1 794 tys. zł).

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży, w tym:	453 762	407 201	46 561
przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	*260 260*	*233 566*	*26 694*
przychody ze sprzedaży ciepła	*133 996*	*130 793*	*3 203*
przychody z Rynku Mocy	*21 829*	*23 149*	*(1 320)*
przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	*-*	*81*	*(81)*
przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	*5 927*	*7 621*	*(1 694)*
Koszt własny sprzedaży, w tym:	(471 690)	(396 109)	(75 581)
uprawnienia do emisji CO_2	*(112 077)*	*(88 019)*	*(24 058)*
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży	**(17 928)**	**11 092**	**(29 020)**
Koszty sprzedaży	(12 785)	(10 349)	(2 436)
Koszty ogólnego zarządu	(23 282)	(21 894)	(1 388)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	5 560	3 743	1 817
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(48 435)	(17 408)	(31 027)
Wynik na działalności finansowej	7 303	(158)	7 461
Podatek dochodowy	7 293	2 587	4 706
Wynik finansowy netto	**(33 839)**	**(14 979)**	**(18 860)**
Inne całkowite dochody netto	953	-	953
Całkowite dochody ogółem	**(32 886)**	**(14 979)**	**(17 907)**

b. Omówienie wpływu wyniku KOGENERACJI S.A. na wynik Grupy

Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w KOGENERACJI S.A. za okres 9 miesięcy 2026 r.



244 168	**117 327**	**93 965**	**43 766**	**35 127**	**(18 234)**	**(116 077)**	**207**	**(1 545)**	**(4 890)**	**(50 318)**	**1 693**	**345 189**

2 025	386 614	599 996	24 851	43 094	(382 781)	(228 132)	(207)	(54 120)	(15 313)	(133 926)	4 092	
2 026	503 941	693 961	68 617	78 221	(401 015)	(344 209)	-	(55 665)	(20 203)	(184 244)	5 785	

Elementy sprawozdania z całkowitych dochodów KOGENERACJA S.A.

W III kwartale 2026 r. Spółka Dominująca osiągnęła ujemny wynik finansowy netto w wysokości 31 255 tys. zł, wyższy o 14 359 tys. zł w stosunku do III kwartału 2025 r.

Podstawowe dane finansowe KOGENERACJA S.A.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	219 901	194 912	24 989
Koszt własny sprzedaży	(245 413)	(197 687)	(47 726)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży	(25 512)	(2 775)	(22 737)
Koszty sprzedaży	(4 678)	(3 398)	(1 280)
Koszty ogólnego zarządu	(15 334)	(13 895)	(1 439)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	4 753	3 024	1 729
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(40 771)	(17 044)	(23 727)
Wynik na działalności finansowej	2 328	(3 633)	5 961
Podatek dochodowy	7 188	3 781	3 407
Wynik finansowy netto	**(31 255)**	**(16 896)**	**(14 359)**
Inne całkowite dochody netto	661	-	661
Całkowite dochody ogółem	**(30 594)**	**(16 896)**	**(13 698)**

Sprzedaż produktów - KOGENERACJA S.A.

	J.m.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	691	757	(66)
Energia elektryczna	GWh	200	153	47
produkcja własna z węgla	*GWh*	*100*	*64*	*36*
produkcja własna z gazu	*GWh*	*62*	*86*	*(24)*
odsprzedaż	*GWh*	*38*	*3*	*35*
Sprzedaż globalna w jednostkach	**TJ**	**1 412**	**1 307**	**106**

Sprzedaż ciepła w III kwartale 2026 r. wyniosła 691 TJ (III kwartał 2025 r.: 757 TJ) i była niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek sprzedaży ciepła o 66 TJ, tj. o 9% spowodowany był niższym zapotrzebowaniem na ciepło w III kwartale 2026 r. w porównaniu do III kwartału 2025 r., na co wpłynęły niekorzystne warunki pogodowe tj. wyższa średniomiesięczna temperatura zewnętrzna we wrześniu.

Sprzedaż energii elektrycznej w III kwartale 2026 r. ukształtowała się na poziomie 200 GWh i była wyższa w porównaniu z III kwartałem 2025 r. o 47 GWh, tj. o 30%. Wzrost sprzedaży energii elektrycznej w III kwartale 2026 r. w porównaniu do III kwartału 2025 r. spowodowany był wzrostem sprzedaży energii elektrycznej z węgla (konfiguracja urządzeń produkcyjnych w EC Wrocław związana z remontem bloku BC1) oraz wzrostem wolumenu energii odsprzedanej. Wolumen odsprzedaży energii w III kwartale 2026 r. wyniósł 38 GWh a w III kwartale 2025 r. 3 GWh.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1 412 TJ (w tym 691 TJ przypadło na ciepło) i była wyższa od sprzedaży okresu analogicznego roku ubiegłego o 8%.

Przychody ze sprzedaży KOGENERACJA S.A.

Wyższe ***przychody ze sprzedaży produktów i usług*** o 6% (o 11 230 tys. zł) osiągnięte w analizowanym okresie III kwartału 2026 r. to efekt głównie:

- wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 5 312 tys. zł wynikających z wyższego wolumenu sprzedaży z produkcji własnej z węgla o 38%,
- wyższych przychodów ze sprzedaży ciepła o 5 193 tys. zł spowodowanych wyższymi cenami sprzedaży ciepła przy jednocześnie niższym wolumenie sprzedaży ciepła,
- wyższych pozostałych przychodów o 3 865 tys. zł,

- niższych przychodów ze wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej o 1 694 tys. zł,
- niższych przychodów z Rynku Mocy o 1 446 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w III kwartale 2026 r. wyniosły 17 988 tys. zł i były na wyższym poziomie o 13 759 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2025 r. w wyniku wyższego wolumenu odsprzedanej energii elektrycznej o 15 970 tys. zł. W okresie bieżącym przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO_2 nie wystąpiły a w analogicznym okresie roku ubiegłego wyniosły 2 974 tys. zł.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	**219 901**	**194 912**	**24 989**
Przychody ze sprzedaży produktów i usług:	201 913	190 683	11 230
przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	*76 353*	*71 041*	*5 312*
przychody ze sprzedaży ciepła	*107 163*	*101 970*	*5 193*
przychody z Rynku Mocy	*6 813*	*8 259*	*(1 446)*
przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	*5 927*	*7 621*	*(1 694)*
pozostałe przychody	*5 657*	*1 792*	*3 865*
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów:	17 988	4 229	13 759
przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	*16 847*	*877*	*15 970*
przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO_2	*-*	*2 974*	*(2 974)*
pozostałe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	*1 141*	*378*	*763*

Koszty KOGENERACJA S.A.

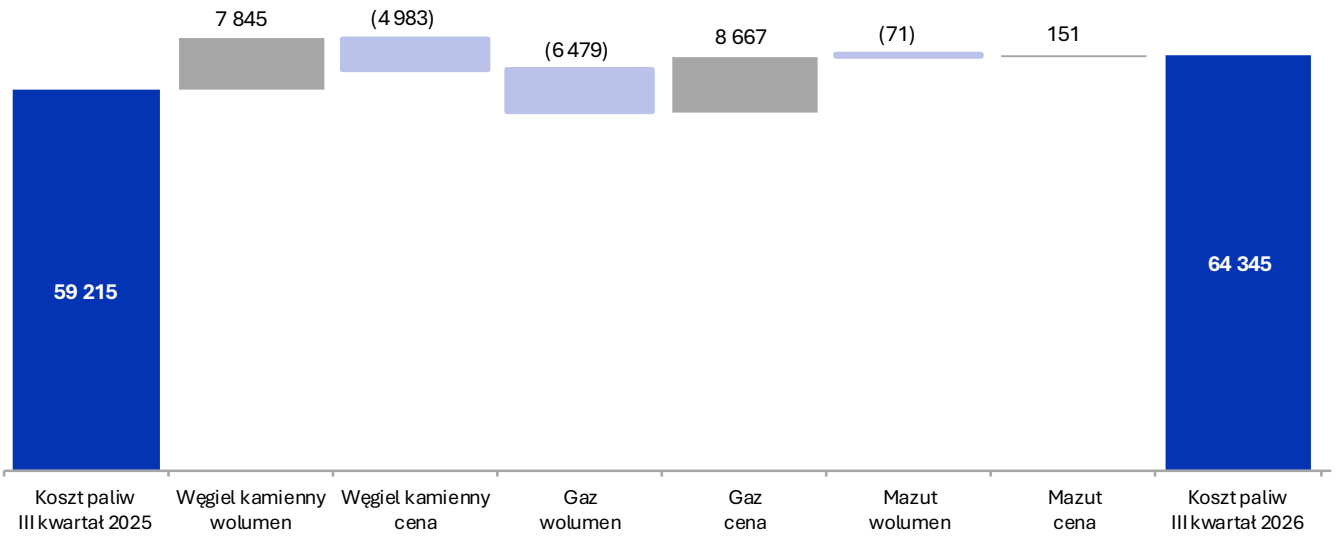
	Koszt własny sprzedaży		Koszt ogólnego zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 czerwca do 30 września 2026 r.	od 1 czerwca do 30 września 2025 r.	od 1 czerwca do 30 września 2026 r.	od 1 czerwca do 30 września 2025 r.	od 1 czerwca do 30 września 2026 r.	od 1 czerwca do 30 września 2025 r.	od 1 czerwca do 30 września 2026 r.	od 1 czerwca do 30 września 2025 r.
Koszty zmienne	**(134 258)**	**(107 337)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(134 258)**	**(107 337)**
koszty zużycia paliw	(64 345)	(59 215)	-	-	-	-	(64 345)	(59 215)
materiały produkcyjne	(1 200)	(1 303)	-	-	-	-	(1 200)	(1 303)
uprawnienia CO_2	(62 554)	(42 236)	-	-	-	-	(62 554)	(42 236)
pozostałe koszty zmienne	(6 159)	(4 583)	-	-	-	-	(6 159)	(4 583)
Koszty stałe	**(92 377)**	**(86 854)**	**(15 334)**	**(13 895)**	**(4 678)**	**(3 398)**	**(112 389)**	**(104 147)**
koszty pracy	(14 058)	(13 798)	(2 974)	(2 751)	(902)	(828)	(17 934)	(17 377)
remonty	(5 990)	(4 327)	(294)	(337)	-	-	(6 284)	(4 664)
amortyzacja	(55 562)	(52 262)	(1 551)	(456)	-	-	(57 113)	(52 718)
usługi	(10 418)	(10 723)	(8 461)	(8 422)	(3 493)	(2 321)	(22 372)	(21 466)
pozostałe koszty stałe	(6 349)	(5 744)	(2 054)	(1 929)	(283)	(249)	(8 686)	(7 922)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	**(18 778)**	**(3 496)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(18 778)**	**(3 496)**
Koszty razem	**(245 413)**	**(197 687)**	**(15 334)**	**(13 895)**	**(4 678)**	**(3 398)**	**(265 425)**	**(214 980)**

Koszty zmienne

Dane dotyczące zużycia paliw produkcyjnych w Spółce

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.		Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	
	(tys. GJ)	(tys. zł)	(tys. GJ)	(tys. zł)
Węgiel kamienny	1 622	20 879	1 130	18 017
Gaz	653	42 244	779	40 056
Mazut	15	1 222	16	1 142
Koszty zużycia paliw	**2 290**	**64 345**	**1 925**	**59 215**

Koszty zużycia paliw produkcyjnych w Spółce

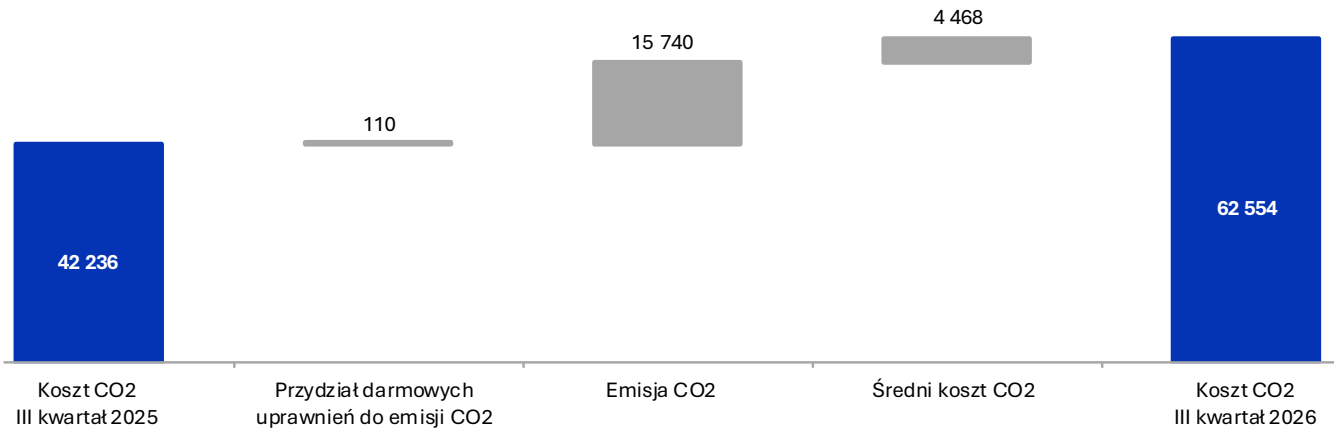


III kwartał 2025	Węgiel kamienny tys. GJ	Węgiel kamienny zł/GJ	Gaz tys. GJ	Gaz zł/GJ	Mazut tys. GJ	Mazut zł/GJ	III kwartał 2026
	492	**(3)**	**(126)**	**13**	**(1)**	**10**	

Dane dotyczące kosztów uprawnień do emisji CO_2 w Spółce

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Zmiana (%)
Przydział darmowych uprawnień do emisji CO_2 (tys.ton)	9	10	(4)
Emisja CO_2 (tys. ton)	191	142	35
Średni koszt CO_2 (zł/tona)	344	320	8

Koszty uprawnień do emisji CO_2 w Spółce



III kwartał 2025	Przydział darmowych uprawnień do emisji CO_2 (tys.ton)	Emisja CO_2 (tys. ton)	Średni koszt CO_2 (zł/ton)	III kwartał 2026
	(0,3)	49	25	

Koszty stałe

Koszty stałe w III kwartale 2026 r. wyniosły 112 389 tys. zł i były wyższe o 8 242 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2025 r. (III kwartał 2025 r.: 104 147 tys. zł). Na zmianę poziomu kosztów stałych w III kwartale 2026 r. miały wpływ głównie: wyższe koszty amortyzacji o 4 395 tys. zł, wyższe koszty remontów o 1 620 tys. zł, wyższe koszty usług o 906 tys. zł, wyższe pozostałe koszty stałe o 756 tys. zł oraz wyższe koszty pracy o 557 tys. zł.

Wzrost kosztów amortyzacji urządzeń wytwórczych o kwotę 4 395 tys. zł to efekt oddania do użytkowania inwestycji EC Czechnica 2 oraz skrócenia okresów żywotności majątku w związku z przygotowaniem do realizacji inwestycji w EC Wrocław (Program Inwestycyjny Wrocław), w tym planowanym wyburzeniem części budynków administracyjnych w EC Wrocław.

Wzrost kosztów remontów o 1 620 tys. zł to efekt odmiennego zakresu prac remontowych w III kwartale 2026 r. w odniesieniu do III kwartału 2025 r.

Na wyższe koszty usług o 906 tys. zł wpłynęły wyższe koszty usług obcych, eksploatacji i remontów, pozostałych usług obcych oraz usług informatycznych przy jednoczesnym spadku kosztów w ramach umów wsparcia.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów w analizowanym okresie była wyższa o 15 282 tys. zł w stosunku do III kwartału 2025 r. głównie w wyniku wyższych kosztów sprzedaży uprawnień do emisji CO_2 o 12 361 tys. zł.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej KOGENERACJA S.A.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w III kwartale 2026 r. był dodatni i osiągnął poziom wyższy w porównaniu do III kwartału 2025 r. o 1 729 tys. zł. Na wynik wpłynęły wyższe pozostałe przychody operacyjne, wzrost o 2 208 tys. zł wzrosły również pozostałe koszty operacyjne o 479 tys. zł.

W pozostałych przychodach operacyjnych ujęto aktualizację rezerwy na rekultywację składowisk odpadów (wzrost rezerwy o 2 662 tys. zł) i odnotowano wyższe przychody z tytułu kar o 1 540 tys. zł.

Spadek na pozostałych przychodach operacyjnych o 1 947 tys. zł w III kwartale 2026 r. dotyczył głównie przychodów z tytułu zbycia niefinansowych aktywów trwałych (III kwartał 2026 r.: 2 tys. zł, III kwartał 2025 r.: 1 925 tys. zł) i dzierżawy węzłów cieplnych.

Wynik na działalności finansowej KOGENERACJA S.A.

Wynik na działalności finansowej w III kwartale 2026 r. był dodatni i wyniósł 2 328 tys. zł. Ukształtował się na poziomie wyższym o 5 961 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2025 r. W III kwartale 2025 r. wynik na działalności finansowej był ujemny i wyniósł 3 633 tys. zł. Wpływ na wynik na działalności finansowej miały wyższe przychody finansowe o 4 889 tys. zł, które wynosiły 7 188 tys. zł w III kwartale 2026 r. (III kwartał 2025 r.: 2 299 tys. zł). Wyższe przychody finansowe w III kwartale 2026 r. to efekt głównie wyższych przychodów z tytułu odsetek od pożyczek i należności oraz depozytów bankowych o 4 780 tys. zł.

Koszty finansowe były niższe o 1 072 tys. zł, głównie w wyniku obniżenia kosztów z tytułu pozostałych odsetek od zobowiązań finansowych o 1 435 tys. zł oraz wzrostu kosztów z tytułu efektu zmiany dyskonta dotyczącego rezerwy na rekultywację w kwocie 361 tys. zł

Wynik finansowy netto KOGENERACJA S.A.

Spółka w III kwartale 2026 r. osiągnęła ujemny wynik finansowy netto w kwocie 31 255 tys. zł. Strata była wyższa o 14 359 tys. zł niż w III kwartale 2025 r. W porównywalnym okresie 2025 r. ujemny wynik netto ukształtował się na poziomie 16 896 tys. zł.

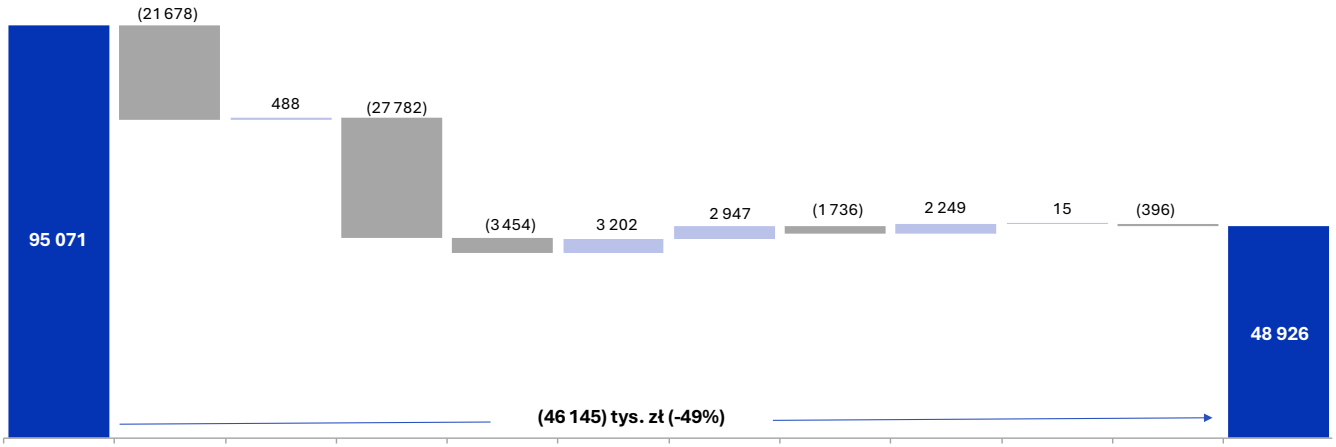
Spadek wyniku finansowego netto Jednostki Dominującej to efekt wyższego kosztu uprawnień do emisji CO_2 o 20 318 tys. zł i kosztu zużycia paliw oraz wyższego wyniku na sprzedaży o 22 737 tys. zł za sprawą wzrostu przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (wzrost wolumenu sprzedaży o 30%), a także wyższych przychodów z ciepła.

Sezonowość produkcji i wielkość sprzedaży - KOGENERACJA S.A.

Produkcja w branży elektrociepłowniczej ma charakter sezonowy. Przychody i zyski ze sprzedaży generowane są głównie w I i IV kwartale, tj. w okresie sezonu grzewczego. Wyniki na sprzedaży generowane w II i III kwartale są zawsze ujemne, gdyż z chwilą zakończenia sezonu grzewczego maleje do minimum zapotrzebowanie na ciepło, a to z kolei ogranicza możliwości wytwarzania energii elektrycznej w układzie skojarzonym, czyli najbardziej opłacalnym. Straty z działalności operacyjnej w tym okresie mają zatem charakter planowy.

c. Omówienie wpływu wyniku PGE Zielona Góra S.A. na wynik Grupy

Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w PGE Zielona Góra S.A. za okres 9 miesięcy 2026 r.



95 071	**(21 678)**	**488**	**(27 782)**	**(3 454)**	**3 202**	**2 947**	**(1 736)**	**2 249**	**15**	**(396)**	**48 926**

2 025	454 182	161 629	49 388	38 184	(375 586)	(129 803)	(23 039)	(9 566)	(72 313)	1 995
2 026	432 504	162 117	21 606	34 730	(372 384)	(126 856)	(24 775)	(7 317)	(72 298)	1 599

Elementy sprawozdania z całkowitych dochodów - PGE Zielona Góra S.A.

W III kwartale 2026 r. spółka zależna osiągnęła ujemny wynik finansowy netto w wysokości 2 705 tys. zł, niższy o 4 499 tys. zł w stosunku do dodatniego wyniku w analizowanym okresie roku poprzedniego (III kwartał 2025 r.: 1 794 tys. zł).

Wynik finansowy netto PGE Zielona Góra S.A.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	233 861	212 288	21 573
Koszt własny sprzedaży	(226 426)	(198 572)	(27 854)
Przychody z tytułu rekompensat KDT	-	5 063	(5 063)
Zysk brutto na sprzedaży	7 435	13 716	(6 281)
Koszty sprzedaży	(8 107)	(6 951)	(1 156)
Koszty ogólnego zarządu	(7 948)	(7 999)	51
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	806	719	87
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(7 813)	(515)	(7 298)
Wynik na działalności finansowej	4 974	3 475	1 499
Podatek dochodowy	134	(1 166)	1 300
Wynik finansowy netto	**(2 705)**	**1 794**	**(4 499)**

Sprzedaż produktów - PGE Zielona Góra S.A.

	J.m.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	95	102	(7)
Energia elektryczna	GWh	377	343	34
produkcja własna z gazu	*GWh*	*368*	*342*	*26*
odsprzedaż	*GWh*	*9*	*1*	*9*
Sprzedaż globalna w jednostkach	**TJ**	**1 451**	**1 336**	**115**

Sprzedaż ciepła w III kwartale 2026 r. osiągnęła poziom 95 TJ i była niższa w porównaniu do III kwartału 2025 r. o 7 TJ (tj. o 7%). Niższa sprzedaż ciepła wynikała przede wszystkim z wyższych średnich temperatur w III kwartale 2026 r.

Sprzedaż energii elektrycznej w analizowanym okresie ukształtowała się na poziomie 377 GWh i była wyższa w porównaniu z III kwartałem 2025 r. o 34 GWh (tj. o 10%).

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1 451 TJ i była wyższa w porównaniu do III kwartału 2025 r. o 115 TJ, tj. o 9%.

Przychody ze sprzedaży - PGE Zielona Góra S.A.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	**233 861**	**212 288**	**21 573**
Przychody ze sprzedaży produktów i usług:	226 102	*211 652*	14 450
przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	*183 907*	*162 525*	*21 382*
przychody ze sprzedaży ciepła	*26 833*	*28 821*	*(1 988)*
przychody z Rynku Mocy	*15 016*	*14 889*	*127*
przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	-	*81*	*(81)*
przychody z tytułu rekompensat KDT	-	*5 061*	*(5 061)*
pozostałe przychody	*347*	*270*	*77*
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów:	7 759	635	7 124
przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	*7 759*	*636*	*7 123*
pozostałe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	*(1)*	*1*

Przychody ze sprzedaży produktów i usług osiągnięte w III kwartale 2026 r. były wyższe o 14 450 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2025 r. Na wzrost przychodów ze sprzedaży produktów i usług miały wpływ przede wszystkim:

- wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 21 382 tys. zł ze względu na wyższy wolumen sprzedaży,
- wyższe przychody z Rynku Mocy o 127 tys. zł w wyniku zwiększenia wolumenu oferowanej mocy w grupie PGE EC,
- niższe przychody ze sprzedaży ciepła o 1 988 tys. zł ze względu na niższe ceny sprzedaży ciepła i jednocześnie niższego wolumenu sprzedaży,
- brak przychodów z tytułu rekompensat KDT w III kwartale 2026 r. z powodu zakończenia programu rekompensat KDT (III kwartał 2025 r.: 5 061 tys. zł).

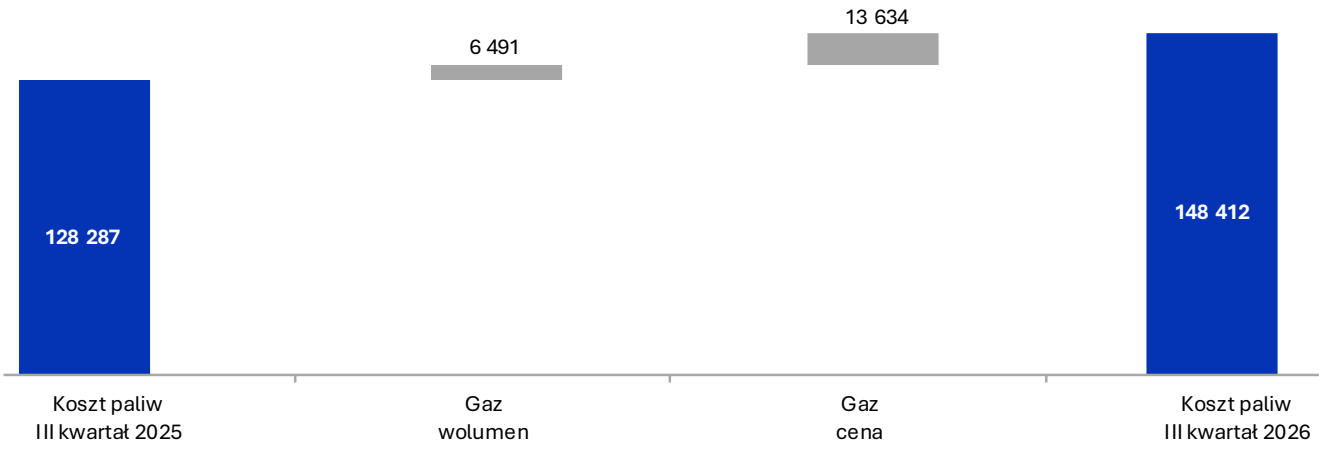
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów były wyższe w III kwartale 2026 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 7 124 tys. zł. Wpływ na to miały wyższe przychody z odsprzedaży energii elektrycznej o 7 123 tys. zł w wyniku zakupu energii elektrycznej na pokrycie kontraktacji podczas postoju bloku gazowo-parowego oraz w ramach działań optymalizujących produkcję.

Koszty PGE Zielona Góra S.A.

	Koszt własny sprzedaży		Koszt ogólnego zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 czerwca do 30 września 2026 r.	od 1 czerwca do 30 września 2025 r.	od 1 czerwca do 30 września 2026 r.	od 1 czerwca do 30 września 2025 r.	od 1 czerwca do 30 września 2026 r.	od 1 czerwca do 30 września 2025 r.	od 1 czerwca do 30 września 2026 r.	od 1 czerwca do 30 września 2025 r.
Koszty zmienne	**(201 478)**	**(177 315)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(201 478)**	**(177 315)**
koszty zużycia paliw	(148 412)	(128 287)	-	-	-	-	(148 412)	(128 287)
materiały produkcyjne	(122)	(69)	-	-	-	-	(122)	(69)
uprawnienia CO_2	(49 523)	(45 784)	-	-	-	-	(49 523)	(45 784)
pozostałe koszty zmienne	(3 421)	(3 175)	-	-	-	-	(3 421)	(3 175)
Koszty stałe	**(21 254)**	**(20 786)**	**(7 948)**	**(7 999)**	**(8 107)**	**(6 951)**	**(37 309)**	**(35 736)**
koszty pracy	(5 765)	(5 396)	(1 439)	(1 406)	(969)	(821)	(8 173)	(7 623)
remonty	(1 596)	(1 868)	(95)	(321)	-	-	(1 691)	(2 189)
amortyzacja	(8 786)	(7 723)	(300)	(257)	(18)	(18)	(9 104)	(7 998)
usługi	(2 393)	(2 765)	(5 050)	(5 029)	(6 997)	(6 063)	(14 440)	(13 857)
pozostałe koszty stałe	(2 714)	(3 034)	(1 064)	(986)	(123)	(49)	(3 901)	(4 068)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	**(3 694)**	**(471)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(3 694)**	**(472)**
Koszty razem	**(226 426)**	**(198 572)**	**(7 948)**	**(7 999)**	**(8 107)**	**(6 951)**	**(242 481)**	**(213 523)**

Koszty zmienne

Koszty zużycia gazu w PGE Zielona Góra S.A.



III kwartał 2025	Gaz tys. GJ	Gaz zł/GJ	III kwartał 2026
	128	**5**	

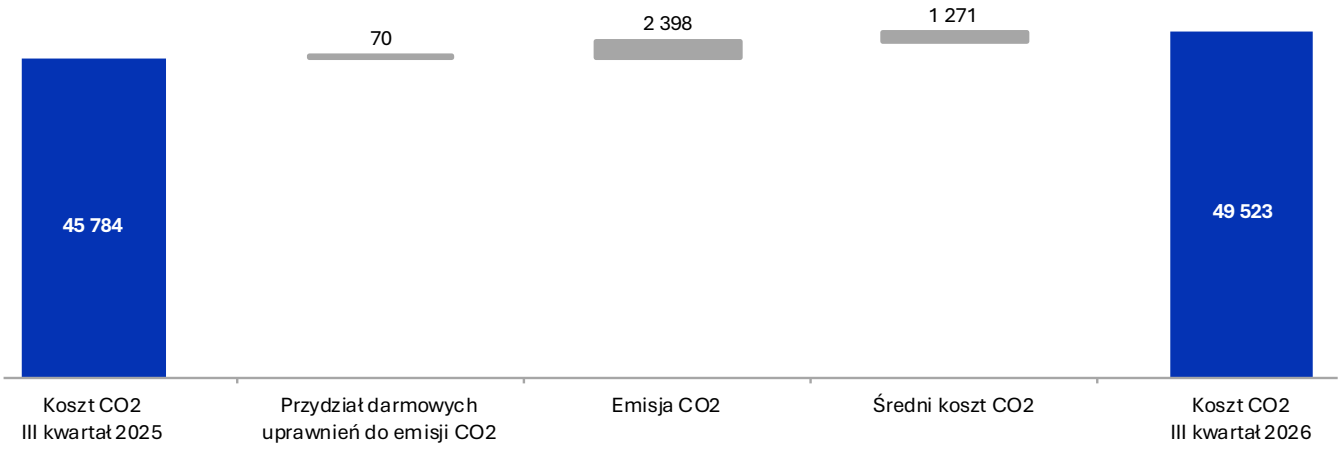
Dane dotyczące kosztów zużycia gazu w PGE Zielona Góra S.A.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.		Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	
	(tys. GJ)	(tys. zł)	(tys. GJ)	(tys. zł)
Gaz	2 656	148 412	2 528	128 287
Koszty zużycia paliwa	**2 656**	**148 412**	**2 528**	**128 287**

Dane dotyczące kosztów uprawnień do emisji CO_2 w PGE Zielona Góra S.A.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Zmiana (%)
Przydział darmowych uprawnień do emisji CO_2 (tys.ton)	1	2	(13)
Emisja CO_2 (tys. ton)	146	139	5
Średni koszt CO_2 (zł/tona)	341	333	3

Koszty uprawnień do emisji CO_2 w PGE Zielona Góra S.A.



III kwartał 2025	Przydział darmowych uprawnień do emisji CO_2 (tys.ton)	Emisja CO_2 (tys. ton)	Średni koszt CO_2 (zł/ton)	III kwartał 2026
	(0,2)	**7**	**9**	

Koszty stałe

Koszty stałe w III kwartale 2026 r. wyniosły 37 309 tys. zł i były wyższe o 1 573 tys. zł w stosunku do III kwartału 2025 r. (III kwartał 2025 r.: 35 736 tys. zł) w wyniku:

- wyższych kosztów amortyzacji o 1 106 tys. zł,
- wyższych kosztów usług o 583 tys. zł, w tym wyższych kosztów umowy o zarządzanie handlowe zdolnościami wytwórczymi oraz usług w ramach umów kompleksowych,
- wyższych kosztów pracy o 550 tys. zł, głównie w efekcie wzrostu wynagrodzeń wynikającego z porozumień płacowych zrealizowanych w kwietniu 2025 r. oraz w 2026 r.,
- niższych kosztów remontów o 498 tys. zł z powodu odmiennego harmonogramu i zakresu przeprowadzanych prac na urządzeniach produkcyjnych oraz sieciach cieplnych,
- niższych pozostałych kosztów stałych o 167 tys. zł, głównie ze względu na niższy podatek od nieruchomości.

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w analizowanym okresie była wyższa o 3 222 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2025 r. w wyniku zakupu energii na rynku w ramach działań optymalizujących produkcję oraz na pokrycie kontraktacji podczas postoju bloku gazowo-parowego.

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

W III kwartale 2026 r. dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 806 tys. zł i był wyższy w porównaniu do III kwartału 2025 r. o 87 tys. zł. Na wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej główny wpływ miał wynik na likwidacji środków trwałych.

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

Wynik na działalności finansowej w III kwartale 2026 r. wyniósł 4 974 tys. zł i był wyższy o 1 499 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2025 r. Wpływ na wynik na działalności finansowej miały niższe przychody finansowe o 3 373 tys. zł, w tym głównie niższe przychody z tytułu odsetek cash pooling o 3 905 tys. zł oraz niższe koszty finansowe o 4 602 tys. zł, w tym głównie związane z rozliczaniem w 2025 r. rekompensat KDT o 5 075 tys. zł.

Wynik finansowy netto - PGE Zielona Góra S.A.

W III kwartale 2026 r. spółka wypracowała ujemny wynik finansowy netto w wysokości 2 705 tys. zł i był on niższy od wyniku w III kwartale 2025 r. o 4 499 tys. zł. Niższy wynik finansowy PGE Zielona Góra S.A. w III kwartale 2026 r. to efekt głównie niższego wyniku na sprzedaży o 6 281 tys. zł (w tym wyższe koszty paliwa produkcyjnego i CO_2, przy wyższych przychodach ze sprzedaży energii elektrycznej), wyższego wyniku na działalności finansowej o 1 499 tys. zł oraz niższego podatku dochodowego o 1 300 tys. zł.

Sezonowość produkcji i wielkość sprzedaży – PGE Zielona Góra S.A.

Sezonowość produkcji charakteryzująca branżę elektrociepłowniczą dotyczy PGE Zielona Góra S.A. w mniejszym stopniu niż Jednostkę Dominującą KOGENERACJA S.A.

Duży wolumen sprzedawanej energii elektrycznej również poza sezonem grzewczym neutralizuje wpływ obniżonych przychodów z tytułu sprzedaży ciepła (w okresie letnim) na całość przychodów osiąganych przez spółkę.

Pomimo tego, że sprzedaż energii elektrycznej z bloku gazowo-parowego (BGP) harmonizuje czasową strukturę przychodów, to jednak przychody i zyski ze sprzedaży generowane są przez PGE Zielona Góra S.A. głównie w I i IV kwartale roku. Dzieje się tak z dwóch powodów. Po pierwsze, wolumen sprzedawanego ciepła jest w tych kwartałach największy, a po drugie, udział energii elektrycznej wytwarzanej w skojarzeniu, a więc w sposób najbardziej efektywny, osiąga w tym okresie maksymalne wartości.

3. 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 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*).

Finansowanie inwestycji EC Czechnica 2 zabezpieczyły następujące źródła:

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

Na dzień 30 września 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 wniosek o wydanie decyzji środowiskowej oraz rozpoczęła procedury dla uzyskania niezbędnych zgód korporacyjnych w GK PGE. Zgodnie z harmonogramem *Programu Inwestycyjnego Wrocław* na 2025 r. m.in. udział Spółki w aukcji dla wytwórców energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji w celu uzyskania wsparcia w formie premii kogeneracyjnej dla planowanych agregatów kogeneracyjnych w EC Wrocław oraz uzyskanie decyzji środowiskowej dla pierwszego etapu inwestycji i podpisanie umowy z Generalnym Projektantem.

Realizacja *Programu Inwestycyjnego Wrocław* przyczyni się do zmniejszenia wpływu działalności Spółki na środowisko, w tym redukcji emisji, a jednocześnie wzmocni bezpieczeństwo dostaw ciepła i energii elektrycznej dla mieszkańców 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.

W dniu 9 września 2026 r. została zawarta umowa ze spółką Elbis Sp. z o.o. na pełnienie roli Inżyniera Kontraktu *Zabudowa nowych urządzeń wytwórczych w Elektrociepłowni Wrocław ul. Łowiecka 24*.

WSPARCIE DLA PROGRAMU INWESTYCYJNEGO 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 kogeneracyjnej 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).

Podejmowanie zobowiązań odbywało się z zachowaniem warunków określonych w obowiązujących decyzjach korporacyjnych zgodnie z uchwałą Zarządu nr 45/2026 z dnia10.04.2026.

Data wystąpienia	Rodzaj	Zakład	Urządzenia	Data dopuszczenia	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

BSG1 SILNIKI GAZOWE - AK1-5 AGREGATY KOGENERACYJNE

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_e i mniejszej niż 50 MW_e lub w znacznie zmodernizowanej jednostce kogeneracji o mocy zainstalowanej elektrycznej nie mniejszej niż 1 MW_e i mniejszej niż 50 MW_e).

KOGENERACJA S.A. zgłosiła do aukcji źródło kogeneracyjne oparte na układzie silników gazowych o mocy do 49,9 MW_{et} 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.

BSG2 SILNIKI GAZOWE - 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_e i mniejszej niż 50MW_e lub w znacznie zmodernizowanej jednostce kogeneracji o mocy zainstalowanej elektrycznej nie mniejszej niż 1 MW_e i mniejszej niż 50 MW_e).

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.

4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej

W III kwartale 2026 r. nie wystąpiły inne, niż wymienione powyżej, zdarzenia istotne dla oceny sytuacji majątkowo-finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

5. Stanowisko Zarządu KOGENERACJI S.A. dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników

Prognozy wyników Spółki ani Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na rok 2026 nie były publikowane. W dniu 3 listopada 2026 r. Spółka Dominująca opublikowała szacunki wybranych skonsolidowanych wyników finansowych i operacyjnych za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r. (*Raport bieżący 34/2026*).

Ocena zarządzania zasobami finansowymi

a. Zadłużenie netto Grupa Kapitałowa

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r	Na dzień 30 września 2025 r.
Środki pieniężne w banku	3 492	2 763	2 371
Środki na rachunkach VAT	26 119	31 075	14 963
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**29 611**	**33 838**	**17 334**
Środki przekazane do cash pooling	1 309 363	1 059 183	714 912
Środki pieniężne w dyspozycji	**1 338 974**	**1 093 021**	**732 246**
Pożyczki krótkoterminowe	31 272	31 279	31 697
Pożyczki długoterminowe	272 742	281 468	289 378
Zadłużenie brutto	**304 014**	**312 747**	**321 075**
Nadwyżka netto	**(1 034 960)**	**(780 274)**	**(411 171)**
Utworzenie rezerwy na niedobór uprawnień do emisji CO_2	344 209	567 285	357 678
Leasing (MSSF 16)	85 706	90 264	89 653
Wycena pożyczek	778	816	413
Szacunkowa ekonomiczna (nadwyżka)/zadłużenie netto *	**(604 267)**	**(121 909)**	**36 573**

*) W związku z toczącymi się postępowaniami sądowymi w zakresie korekt kosztów wynikających z Ustawy KDT, wartość zobowiązań dotycząca kwestionowanych decyzji administracyjnych w wysokości 456 760 tys. zł powinna być uwzględniona w analizie płynności finansowej i struktury finansowania Grupy.

Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. – Wskaźniki finansowe

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r	Na dzień 30 września 2025 r.
Kapitał obrotowy	414 668	214 375	58 084
Kapitał własny	2 771 755	2 597 799	2 455 739
Nadwyżka netto	(1 034 960)	(780 274)	(411 171)
LTM EBITDA[1] raportowana	632 849	579 089	442 429
LTM EBITDA[1] powtarzalna[2]	634 959	552 851	401 994
Nadwyżka netto/LTM EBITDA raportowana	(1,64)	(1,35)	(0,93)
Nadwyżka netto/LTM EBITDA powtarzalna	(1,63)	(1,41)	(1,02)
Nadwyżka netto/Kapitał własny	(0,37)	(0,30)	(0,17)

[1]LTM EBITDA - EBITDA z ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.
[2]Zestawienie zdarzeń jednorazowych do wyliczenia wyników powtarzalnych zaprezentowano w tabeli poniżej.

Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. – Zdarzenia jednorazowe mające wpływ na EBITDA

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2025 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Zmiana rezerwy na rekultywację	2 662	(7 804)	(591)
Zmiana rezerwy aktuarialnej	450	(1 050)	375
Zwrot podatku od nieruchomości	-	2 161	2 161
Rekompensaty KDT	-	34 797	29 722
Korekta szacunku odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny	-	(1 865)	(207)
	3 112	**26 239**	**31 460**

b. Zadłużenie netto KOGENERACJA S.A.

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r	Na dzień 30 września 2025 r.
Środki pieniężne w banku	2 097	1 620	1 577
Środki na rachunkach VAT	7 700	26 876	7 060
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**9 797**	**28 496**	**8 637**
Środki przekazane do cash pooling	749 953	314 877	68 191
Środki pieniężne w dyspozycji	**759 750**	**343 373**	**76 828**
Pożyczki krótkoterminowe	31 272	31 279	31 697
Pożyczki długoterminowe	272 742	281 468	289 378
Zadłużenie brutto	**304 014**	**312 747**	**321 075**
(Nadwyżka)/zadłużenie netto	**(455 736)**	**(30 626)**	**244 247**
Utworzenie rezerwy na niedobór uprawnień do emisji CO_2	344 209	386 547	228 137
Leasing (MSSF 16)	78 677	82 314	83 233
Wycena pożyczek	778	816	413
Szacunkowa ekonomiczna (nadwyżka)/zadłużenie netto	**(32 072)**	**439 051**	**556 030**

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

KOGENERACJA S.A. – Wskaźniki finansowe

	Na dzień 30 września 2026 r.	Na dzień 31 grudnia 2025 r	Na dzień 30 września 2025 r.
Kapitał obrotowy	356 511	47 528	(87 083)
Kapitał własny	2 248 234	1 990 642	1 896 420
(Nadwyżka)/zadłużenie netto	(455 736)	(30 626)	244 247
LTM EBITDA[1] raportowana	518 636	417 614	309 224
LTM EBITDA[1] powtarzalna[2]	522 895	423 114	305 822
(Nadwyżka)/zadłużenie netto/LTM EBITDA raportowana	(0,88)	(0,07)	0,79
(Nadwyżka)/zadłużenie netto/LTM EBITDA powtarzalna	(0,87)	(0,07)	0,80
(Nadwyżka)/zadłużenie netto/Kapitał własny	(0,20)	(0,02)	0,13

[1]LTM EBITDA - EBITDA z ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.
[2]Zestawienie zdarzeń jednorazowych do wyliczenia wyników powtarzalnych zaprezentowano w tabeli poniżej.

KOGENERACJA S.A. – Zdarzenia jednorazowe mające wpływ na EBITDA

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2025 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.
Zmiana rezerwy na rekultywację	2 662	(7 804)	(591)
Zmiana rezerwy aktuarialnej	332	559	389
Zwrot podatku od nieruchomości	-	2 161	2 161
Korekta szacunku odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny	-	(416)	(207)
	2 994	**(5 500)**	**1 752**

E. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego QSr3/2026

Poniższe informacje stanowią uzupełnienie raportu zgodnie z § 68 pkt 8 Rozporządzenia Ministra Finansów i Gospodarki z dnia 7 września 2026 r.- Dz.U. z 2026, poz.1205 (*Rozporządzenie*).

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

Na dzień publikacji raportu 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.

2. 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.

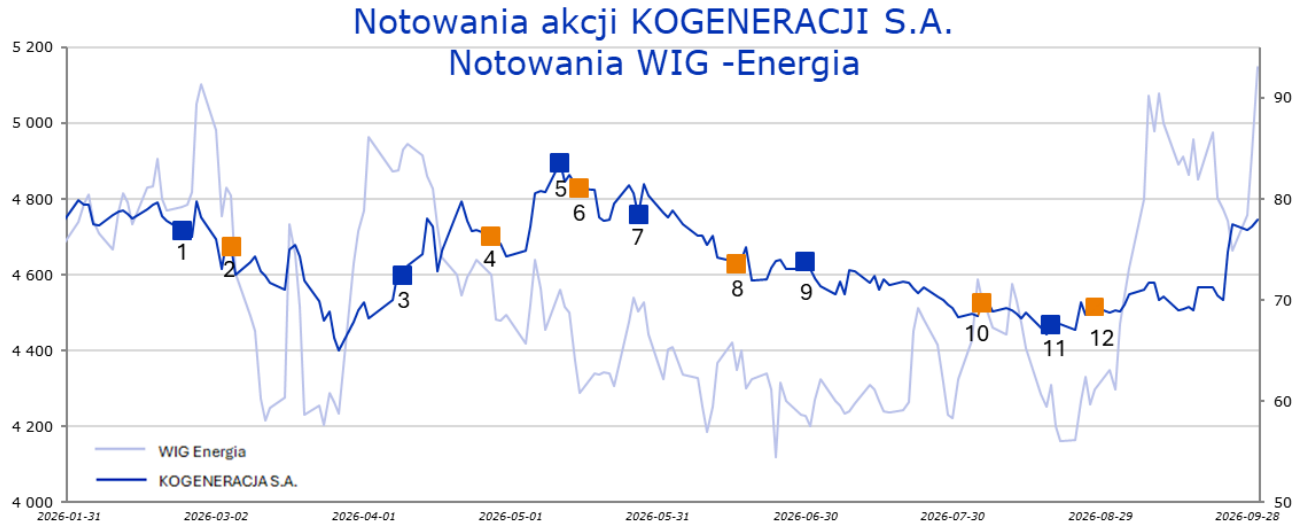
Akcje KOGENERACJI S.A. wchodzą w skład indeksów: indeksu sWIG80 (udział ok.1,2%) oraz subindeksu sektorowego WIG Energia (udział ok.1,4%).

Kurs akcji KOGENERACJA S.A.

(w zł)	III kw. 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 w roku	73,00	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

3. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy oraz Spółki

Notowania akcji KOGENERACJI S.A. do dnia 30 września 2026 r. vs. notowania WIG Energia



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),
10	Publikacja szacunków wybranych danych finansowych za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.
11	Otrzymanie pozwu o uchylenie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
12	Otrzymanie pozwu o uchylenie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

KOGENERACJA S.A. przekazuje wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej w postaci raportów bieżących. Poniżej przedstawiono raporty bieżące opublikowane w III kwartale 2026 r.:

- 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*).

F. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejszy raport kwartalny zawierający skrócone śródroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informację dodatkową za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r. został zatwierdzony do udostępnienia przez Zarząd Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w dniu 23 listopada 2026 r.

Wrocław, 23 listopada 2026 r.

Podpisy Członków Zarządu Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

Signed by / Podpisano przez: Dariusz Tomasz Witkowski
Date / Data: 2026-11-23 18:26

Dariusz Witkowski
Prezes Zarządu

Krzysztof Antoni Kryg
Elektronicznie podpisany przez Krzysztof Antoni Kryg
Data: 2026.11.23 14:58:02 +01'00'

Krzysztof Kryg
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Wrzesiński
Elektronicznie podpisany przez Krzysztof Wrzesiński
Data: 2026.11.23 14:12:11 +01'00'

Krzysztof Wrzesiński
Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego.

Małgorzata Jolanta Gołdyn
Elektronicznie podpisany przez Małgorzata Jolanta Gołdyn
Data: 2026.11.23 14:03:17 +01'00'

Małgorzata Gołdyn
Dyrektor Departamentu Finansów