

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 2025 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 ZA OKRES 3 I 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2025 R.	6
II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2025 R.	7
III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2025 R.	9
IV. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2025 R.	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. Opis organizacji Grupy Kapitałowej	12
5. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	14
6. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w 2025 r.	14
7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	14
VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	18
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	18
1. Przychody ze sprzedaży	18
2. Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych w spółce zależnej PGE Zielona Góra S.A.	20
3. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym	22
4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	24
5. Przychody/(koszty) finansowe netto	26
6. Podatek dochodowy	27
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	28
7. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, prawa do użytkowania składników aktywów i nieruchomości inwestycyjne	28
8. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	28
9. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe	30
10. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	31
11. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	31
12. Zapasy	33
13. Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	33
14. Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	33
15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34
16. Kapitał własny	34
17. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	35
18. Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	37
19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe i niefinansowe	39
20. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	41
21. Rezerwy	41
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	43
22. Segmenty operacyjne	43
23. Roszczenia i zobowiązania warunkowe. Postępowania sądowe	43
24. Poręczenia i gwarancje	47
25. Transakcje z podmiotami powiązanymi	47
26. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi	53
27. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych	53
28. Testy na utratę wartości aktywów i wartości firmy	54
29. Sezonowość (cykliczność) działalności	54
30. Transakcje o charakterze niestandardowym	55
31. Istotne szacunki i osądy	56
32. Hierarchia wartości godziwej	57
33. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	58

C. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KOGENERACJA S.A. 59

I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 3 I 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2025 R.	59
II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2025 R.	60
III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2025 R.	62
IV. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2025 R.	63
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	64
1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.	64
VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	67
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	67
1. Przychody ze sprzedaży.	67
2. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym.	68
3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	70
4. Przychody/(koszty) finansowe netto.	72
5. Podatek dochodowy	73
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	74
6. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, prawa do użytkowania składników aktywów i nieruchomości inwestycyjne	74
7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	74
8. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe	76
9. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	77
10. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.	77
11. Zapasy	78
12. Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	78
13. Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	79
14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	79
15. Kapitał własny	79
16. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	80
17. Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	81
18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe i niefinansowe	81
19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.	83
20. Rezerwy	84
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	84
21. Roszczenia i zobowiązania warunkowe. Postępowania sądowe	84
22. Poręczenia i gwarancje.	84
23. Transakcje z podmiotami powiązanymi	84
24. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi	86
25. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych.	86
26. Test na utratę wartości aktywów	86
27. Sezonowość (cykliczność) działalności	86
28. Transakcje o charakterze niestandardowym	87
29. Istotne szacunki i osądy	87
30. Hierarchia wartości godziwej.	87
31. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.	87

D. ANALIZA WYNIKÓW GRUPY ORAZ CZYNNIKÓW WPŁYWAJĄCYCH NA JEJ DZIAŁALNOŚĆ 88

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy.	88
2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.	89
3. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową oraz Spółkę wyniki w kolejnych okresach	101
4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej.	103
5. Stanowisko Zarządu KOGENERACJI S.A. dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników	103
6. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	103

E. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO QSR3/2025 106

7. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w III kwartale 2025 r.	106
8. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	107
9. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	107

F. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 108

A. Wybrane dane finansowe

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

Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	w tys. zł		w tys. EURO	
	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	1 728 216	1 729 715	407 935	402 054
Koszt własny sprzedaży	(1 497 715)	(1 480 316)	(353 526)	(344 083)
Koszty z tytułu rekompensat KDT	29 722	(3 038)	7 016	(706)
Zysk na działalności operacyjnej	167 122	176 502	39 448	41 026
Zysk przed opodatkowaniem	168 989	197 447	39 889	45 894
Zysk netto	134 600	158 596	31 772	36 864
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	134 600	158 596	31 772	36 864
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej na 1 akcję (w zł/EURO)	9,03	10,64	2,13	2,47
Inne całkowite dochody netto	(269)	55	(63)	13
Całkowite dochody ogółem	134 331	158 651	31 709	36 877
Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	396 950	600 950	93 698	139 684
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(247 612)	(184 735)	(58 447)	(42 940)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(163 631)	(435 936)	(38 624)	(101 329)
Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej				
	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)
Aktywa trwałe	2 952 193	2 911 484	691 509	681 367
Aktywa obrotowe	1 099 775	1 821 125	257 607	426 194
Aktywa razem	4 051 968	4 732 609	949 116	1 107 561
Zobowiązania długoterminowe	537 691	589 677	125 947	138 001
Zobowiązania krótkoterminowe	1 041 691	1 804 677	244 001	422 344
Kapitał własny	2 472 586	2 338 255	579 168	547 216
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)	165,95	156,93	38,87	36,73

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

Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów	w tys. zł		w tys. EURO	
	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	1 054 555	1 003 897	248 921	233 345
Koszt własny sprzedaży	(901 035)	(974 868)	(212 684)	(226 598)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	102 271	(20 243)	24 140	(4 705)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	308 605	(22 360)	72 844	(5 197)
Zysk/(strata) netto	289 996	(18 331)	68 452	(4 261)
Inne całkowite dochody netto	(239)	49	(56)	11
Całkowite dochody ogółem	289 757	(18 282)	68 394	(4 250)
Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	464 350	581 116	109 607	135 074
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(45 767)	(164 163)	(10 803)	(38 158)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(435 691)	(441 714)	(102 842)	(102 672)
Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)
Aktywa trwałe	2 465 420	2 401 847	577 490	562 099
Aktywa obrotowe	313 630	740 648	73 463	173 332
Aktywa razem	2 779 050	3 142 495	650 953	735 431
Zobowiązania długoterminowe	465 070	519 098	108 936	121 483
Zobowiązania krótkoterminowe	400 713	999 887	93 861	234 002
Kapitał własny	1 913 267	1 623 510	448 156	379 946

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 2025 roku 4,2692
- 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 roku 4,2365
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2024 roku 4,2730
- 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 2024 roku 4,3022

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

I. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.

		Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	1	402 138	1 728 216	416 782	1 729 715
Koszt własny sprzedaży	3	(396 109)	(1 497 715)	(410 934)	(1 480 316)
Przychody/(koszty) z tytułu rekompensat KDT	2	5 063	29 722	3 602	(3 038)
Zysk brutto ze sprzedaży		11 092	260 223	9 450	246 361
Pozostałe przychody operacyjne	4	4 082	11 037	1 776	8 957
Koszty sprzedaży	3	(10 349)	(34 443)	(9 029)	(19 105)
Koszty ogólnego zarządu	3	(21 894)	(64 744)	(19 510)	(56 207)
Pozostałe koszty operacyjne	4	(339)	(4 951)	(585)	(3 504)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		(17 408)	167 122	(17 898)	176 502
Przychody finansowe		11 316	33 121	14 079	37 734
<i>w tym: przychody z tytułu odsetek</i>		<i>11 320</i>	<i>33 034</i>	<i>14 079</i>	<i>37 717</i>
Koszty finansowe		(11 474)	(31 254)	(6 575)	(16 789)
Przychody/(koszty) finansowe netto	5	(158)	1 867	7 504	20 945
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(17 566)	168 989	(10 394)	197 447
Podatek dochodowy	6a	2 587	(34 389)	1 578	(38 851)
Zysk/(strata) netto		(14 979)	134 600	(8 816)	158 596
Inne całkowite dochody netto		-	(269)	(276)	55
Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:		-	(269)	(276)	55
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze		-	(332)	(341)	68
Podatek odroczony	6a	-	63	65	(13)
Całkowite dochody ogółem		(14 979)	134 331	(9 092)	158 651
Zysk/(strata) netto przypadający na:					
Właścicieli Jednostki Dominującej		(14 979)	134 600	(8 816)	158 596
Całkowite dochody przypadające na:					
Właścicieli Jednostki Dominującej		(14 979)	134 331	(9 092)	158 651
Zysk/(strata) podstawowy akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)		(1,01)	9,03	(0,59)	10,64
Zysk/(strata) rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)		(1,01)	9,03	(0,59)	10,64

II. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2025 r.

	Nota	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane) (dane przekształcone)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane) (dane przekształcone)
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	7	2 673 810	2 607 750	2 484 509
Wartości niematerialne, w tym:	7	52 604	42 428	42 451
<i>Wartość firmy</i>		41 559	41 559	41 559
Prawa do użytkowania składników aktywów	7	112 294	115 969	117 974
Nieruchomości inwestycyjne	7	11 644	12 058	12 173
Należności finansowe	8	4 848	3 535	3 649
Pozostałe aktywa długoterminowe	9	6 350	23 247	25 594
Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	10	219	219	219
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	13	365	24 210	1 856
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	90 059	82 068	99 738
Aktywa trwałe razem		2 952 193	2 911 484	2 788 163
Aktywa obrotowe				
Zapasy	12	90 214	108 647	134 540
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	13	34 939	112 285	8 945
Należności z tytułu podatku dochodowego	11	9 819	41 656	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8	183 526	373 665	213 383
Należności z tytułu umowy cash pooling	8	714 912	1 023 997	883 624
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	9	49 031	129 248	2 655
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	17 334	31 627	14 556
Aktywa obrotowe razem		1 099 775	1 821 125	1 257 703
Aktywa razem		4 051 968	4 732 609	4 045 866

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2025 r. (ciąg dalszy)

	Nota	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Kapitał własny	16			
Kapitał zakładowy		252 503	252 503	252 503
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		251 258	251 258	251 258
Pozostałe kapitały rezerwowe		953 489	960 659	960 659
Zyski zatrzymane		1 015 336	873 835	831 312
Kapitał własny razem		2 472 586	2 338 255	2 295 732
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	17	369 652	396 506	403 590
Instrumenty pochodne	14	4 829	559	2 756
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	32 599	57 747	18 051
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	18	105 934	111 764	109 999
Pozostałe zobowiązania finansowe	19	13	13	312 957
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	6	27	102
Rezerwy długoterminowe	21	24 658	23 061	23 561
Zobowiązania długoterminowe razem		537 691	589 677	871 016
Zobowiązania krótkoterminowe				
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	17	41 076	41 425	32 866
Instrumenty pochodne	14	220	648	365
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	11	43 952	2 191	28 794
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	18	6 862	5 743	5 881
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	19	546 404	1 512 537	286 509
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	19	17 904	39 403	16 426
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	24 239	27 840	24 521
Rezerwy krótkoterminowe	21	361 034	174 890	483 756
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1 041 691	1 804 677	879 118
Zobowiązania razem		1 579 382	2 394 354	1 750 134
Pasywa razem		4 051 968	4 732 609	4 045 866

III. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.

		Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane) (dane przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		168 989	197 447
Podatek dochodowy zapłacony		6 132	(86 307)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	2	173 234	169 421
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej		2 778	1 733
Odsetki i dywidendy		(21 737)	(33 307)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		188 722	331 402
Zmiana stanu pozostałych aktywów		80 700	121 634
Zmiana stanu zapasów		18 433	74 754
Zmiana stanu uprawnień do emisji CO ₂ nabytych w celu umorzenia		101 191	106 402
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych i niefinansowych z wyłączeniem kredytów i pożyczek		(500 583)	(583 571)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów i dotacji rządowych		(4 711)	(4 818)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(3 622)	(404)
Zmiana stanu rezerw		187 409	306 576
Inne korekty		15	(12)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		396 950	600 950
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		2 171	143
Wpływ rat i odsetek z tytułu leasingu		249	245
Odsetki otrzymane w ramach umowy cash pooling		33 599	33 776
Środki przekazane w ramach umowy cash pooling		-	(38 549)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(282 664)	(179 510)
Pozostałe wydatki		(967)	(840)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(247 612)	(184 735)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu pożyczek		-	5 408
Wydatki z tytułu pożyczek		(443 773)	(460 000)
Odsetki zapłacone z tytułu pożyczek		(17 048)	(18 799)
Wpływy i wydatki w ramach umowy cash pooling		306 699	42 879
Otrzymane dotacje		-	3 838
Spłata rat z tytułu leasingu		(5 955)	(5 612)
Spłata odsetek z tytułu leasingu		(3 554)	(3 650)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(163 631)	(435 936)
Przepływy pieniężne netto, razem		(14 293)	(19 721)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		(14 293)	(19 721)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	15	31 627	34 277
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	15	17 334	14 556

IV. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r.	252 503	251 258	960 659	873 835	2 338 255
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.	252 503	251 258	953 489	1 015 336	2 472 586

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.	252 503	251 258	781 850	851 470	2 137 081
Zysk netto	-	-	-	158 596	158 596
Inne całkowite dochody	-	-	-	55	55
Całkowite dochody	-	-	-	158 651	158 651
Transakcje z właścicielami:					
Przeznaczenie zysków na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	178 809	(178 809)	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2024 r.	252 503	251 258	960 659	831 312	2 295 732

V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Podstawowe dane o Grupie



ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH
KOGENERACJA SA

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

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

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

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

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

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

Działalność Spółki Dominującej prowadzona jest na podstawie odpowiednich koncesji przyznanych KOGENERACJI S.A. w zakładach produkcyjnych we Wrocławiu i Siechnicach (koło 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 2025 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 2025 r. obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostki zależnej zwanych łącznie Grupą.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przez PGE S.A.

2. Skład Zarządu Spółki Dominującej

Na dzień 1 stycznia 2025 r., 30 września 2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego w skład Zarządu Spółki Dominującej wchodził:

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

3. Struktura własnościowa

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

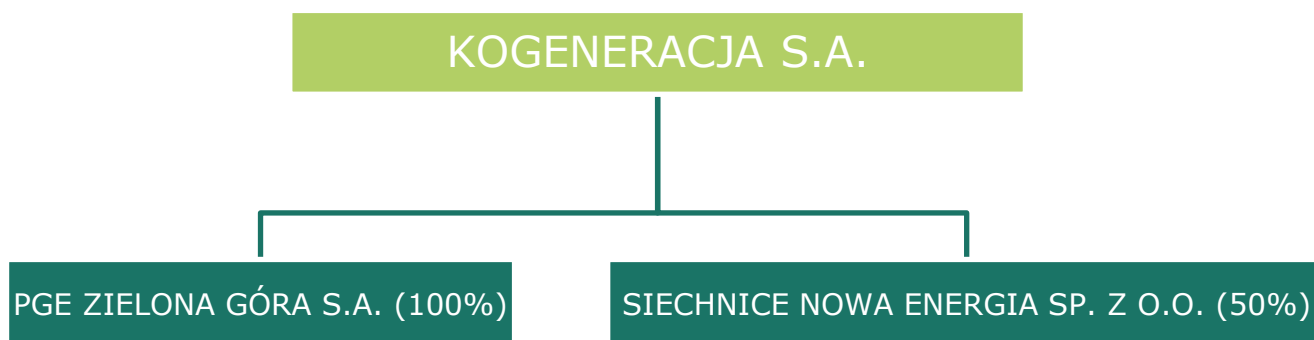
	liczba głosów na WZA w raporcie za 2024 rok	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA w raporcie za 2024 rok	zmiana % w okresie 01.01.2025- 25.11.2025	liczba głosów na WZA na dzień przekazania raportu	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA na dzień przekazania raportu
PGE Energia 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	746 117	5,01	-	746 000	5,01

Stan posiadania akcjonariuszy według danych po Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki Dominującej zwołanym na dzień 19 września 2025 r. ([Raport bieżący 30/2025](#)).

4. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

a. Struktura Grupy Kapitałowej

Wykres: Graficzna struktura Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień 30 września 2025 r.



b. Jednostki zależne

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

	Udział %		
	Na dzień 30 września 2025 r.	Na dzień 31 grudnia 2024 r.	Na dzień 30 września 2024 r.
PGE Zielona Góra S.A.	100,00	100,00	100,00

PGE Zielona Góra S.A. jest przedsiębiorstwem prowadzącym działalność gospodarczą w zakresie wytwarzania energii elektrycznej oraz wytwarzania i dystrybucji 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 2025 r., 31 grudnia 2024 r. i 30 września 2024 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiocie zależnym był równy udziałowi Grupy w kapitale jednostki i wynosił 100%.

c. Pozostałe jednostki powiązane

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

	Udział %		
	Na dzień 30 września 2025 r.	Na dzień 31 grudnia 2024 r.	Na dzień 30 września 2024 r.
SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o.	50,00	50,00	50,00

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 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 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 2025 r. działalność spółki SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o. nie miała istotnego wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

5. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2025 r. objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jedną jednostkę zależną PGE Zielona Góra S.A. (konsolidacja pełna).

6. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w 2025 r.

W 2025 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.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR), Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związane z nimi Interpretacje za wyjątkiem Standardów oraz Interpretacji, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardów i Interpretacji, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Zamieszczone poniżej nowe Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje nie są jeszcze obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 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 2025 r.:

- Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe* i MSSF 7 *Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji* – zmiany dotyczą klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych. Nowy standard będzie obowiązywał od 1 stycznia 2026 r.
- Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe* i MSSF 7 *Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji* – zmiany obejmują kontrakty dotyczące energii odnawialnej. Nowy standard będzie obowiązywał od 1 stycznia 2026 r.
- 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*. Zmiany będą obowiązywały od 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.
- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez Unię Europejską.
- Zmiany do MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* i MSR 28 *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* – termin wejścia w życie został odroczony bezterminowo.

Ze wstępnej analizy Spółki Dominującej wynika, że jedynie MSSF 18 będzie miał wpływ na zmianę w prezentacji przyszłych sprawozdań finansowych. Pozostałe, wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, nie powinny mieć istotnego wpływu na przyszłe sprawozdanie finansowe.

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 średniego kursu NBP 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 aktywów i pasywów wycenianych według wartości godziwej: instrumentów pochodnych, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy lub inne całkowite dochody.

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 spółki Grupy.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. zostało sporządzone zgodnie z MSR 34. Obejmuje informacje za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 r. wraz z danymi porównawczymi.

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 2024 r.* opublikowanym w dniu 15 kwietnia 2025 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w nocie 31.

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 2024 r. z wyjątkiem tego, że zastosowano nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2025 r. oraz dokonano zmiany danych porównawczych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Nowe standardy i interpretacje, które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2025 r.

- Zmiany do MSR 21 *Skutki zmian kursów wymiany walut obcych* dotyczą oceny braku możliwości wymiany walut, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2025 r.

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.

Zmiana prezentacji danych

Spółka Dominująca dokonała zmiany sposobu prezentacji wybranych pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Zmiana ta została wprowadzona w celu wyodrębnienia istotnej na dzień 30 września 2025 r. pozycji *Należności z tytułu umowy cash pooling* z pozycji *Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności*.

Spółka Dominująca dokonała zmiany sposobu prezentacji wybranych pozycji w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. Zmiana ta została wprowadzona w celu zapewnienia bardziej przejrzystych i użytecznych informacji dla użytkowników sprawozdania finansowego.

Powyższe zmiany nie miały wpływu na wynik finansowy Grupy za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. oraz za rok zakończony 31 grudnia 2024 r. ani na kapitał własny na ten dzień.

Tabela: Zmiana prezentacji danych w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2024 r. i 30 września 2024 r.

	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane) (dane zatwierdzone)	Korekty	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane) (dane przekształcone)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 397 662	(1 023 997)	373 665
Należności z tytułu umowy cash pooling	-	1 023 997	1 023 997
	1 397 662	-	1 397 662

	Na dzień 30 września 2024 r. (badane) (dane zatwierdzone)	Korekty	Na dzień 30 września 2024 r. (badane) (dane przekształcone)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 097 007	(883 624)	213 383
Należności z tytułu umowy cash pooling	-	883 624	883 624
	1 097 007	-	1 097 007

Tabela: Zmiana prezentacji danych w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane) (dane zatwierdzone)	Korekty	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane) (dane przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy i wydatki z tytułu pożyczek	(473 391)	473 391	-
Wpływy z tytułu pożyczek	-	5 408	5 408
Wydatki z tytułu pożyczek	-	(460 000)	(460 000)
Odsetki zapłacone z tytułu pożyczek	-	(18 799)	(18 799)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(9 262)	9 262	-
Spłata rat z tytułu leasingu	-	(5 612)	(5 612)
Spłata odsetek z tytułu leasingu	-	(3 650)	(3 650)
	(482 653)	-	(482 653)

VI. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

1. Przychody ze sprzedaży

Tabela: Przychody ze sprzedaży za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	397 272	1 689 886	361 252	1 605 065
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej	233 566	840 795	214 583	817 308
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej	130 793	761 625	128 998	727 964
Przychody z Rynku Mocy	23 149	69 057	14 652	48 130
Przychody/(koszty) z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	81	(42)	109	983
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	7 621	12 263	1 061	4 929
Przychody z najmu nieruchomości	1 786	5 241	1 597	4 984
Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług	276	947	252	767
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 866	38 330	55 530	124 650
Przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	1 513	32 446	55 278	116 930
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	2 975	2 975	-	6 483
Pozostałe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	378	2 909	252	1 237
	402 138	1 728 216	416 782	1 729 715

Wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej za okres 9 miesięcy 2025 r. (wzrost o 23 487 tys. zł) były efektem wyższego wolumenu sprzedaży w KOGENERACJI S.A., przy jednocześnie niższym wolumenie sprzedaży w PGE Zielona Góra S.A. oraz niższych średnich cen sprzedaży energii elektrycznej.

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 w związku z tym nie osiąga przychodów z dystrybucji energii elektrycznej.

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej (wzrost o 33 661 tys. zł) były głównie efektem wyższego wolumenu sprzedaży spowodowanego niższymi średnimi temperaturami w okresie 9 miesięcy 2025 r. oraz niższych średnich cen sprzedaży ciepła.

Zgodnie z *Ustawą z dnia 15 września 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach w zakresie niektórych źródeł ciepła w związku z sytuacją na rynku paliw* KOGENERACJA S.A. i PGE Zielona Góra S.A. były zobligowane do sprzedaży i dystrybucji ciepła po maksymalnych, określonych w Ustawie, stawkach. Różnica pomiędzy maksymalnymi stawkami a wartością wynikającą z taryf wypłacana jest w formie rekompensaty. Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat dotyczących sprzedaży ciepła wyniosły 42 534 tys. zł (za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.: 51 877 tys. zł). Okres obowiązywania systemów wsparcia zakończył się z dniem 30 czerwca 2025 r. Pozostałe informacje dotyczące rekompensat za ciepło przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 30a.

Niższe przychody z odsprzedaży energii elektrycznej (spadek o 84 484 tys. zł) były głównie efektem niższego wolumenu zakupionej i odsprzedanej energii elektrycznej w KOGENERACJI S.A. (spadek o 81 464 tys. zł).

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., PGE Dom Maklerski S.A. i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. O/Wrocław. Przychody te osiągnęły w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. wartość 1 422 783 tys. zł (w tym PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.: 870 653 tys. zł, PGE Dom Maklerski S.A.: 62 901 tys. zł i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o.: 489 229 tys. zł) co stanowiło 80,08% przychodów segmentu (w analogicznym okresie roku poprzedniego przychody wyniosły 1 447 656 tys. zł, w tym PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.: 725 668 tys. zł, PGE Dom Maklerski S.A.: 248 719 tys. zł, Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o.: 473 269 tys. zł).

Tabela: Przychody z umów z klientami za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Przychody z umów z klientami	392 891	1 668 178	406 653	1 667 893
Przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat	(160)	42 534	7 471	51 909
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	7 621	12 263	1 061	4 929
Przychody z najmu nieruchomości	1 786	5 241	1 597	4 984
	402 138	1 728 216	416 782	1 729 715

2. Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych w spółce zależnej PGE Zielona Góra S.A.

W *Skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów* za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. w pozycji *Przychody/(koszty) z tytułu rekompensat KDT* ujęto przychody z tytułu rekompensat KDT w kwocie 27 801 tys. zł (za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.: 10 849 tys. zł) oraz przychody z tytułu dopłaty gazowej w kwocie 1 921 tys. zł (za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.: koszty w kwocie 13 887 tys. zł).

a. Przychody z tytułu rekompensat KDT

Na podstawie ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (Dz. U. z 2007 r. nr 130, poz. 905) (ustawa o KDT) spółka zależna PGE Zielona Góra S.A. ma prawo do środków na pokrycie kosztów osieroconych (tzw. rekompensat KDT).

Wysokość przychodów, kosztów oraz rozrachunków rozpoznawanych w danym roku z tytułu rekompensat KDT jest ustalana w oparciu o interpretacje spółki w zakresie przepisów ustawy o KDT oraz kwoty korekt rocznych i korekty końcowej, których wysokość została określana w decyzjach Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki.

Zgodnie z art. 18.1 Ustawy o KDT ustawodawca definiuje stopę dyskonta dla j-tego okresu jako stopę aktualizacji równą rentowności pięcioletnich obligacji skarbowych emitowanych na najbliższy dzień poprzedzający dzień 30 czerwca danego roku „j”, według danych opublikowanych przez ministra właściwego do spraw finansów publicznych oraz Główny Urząd Statystyczny, powiększonej o różnicę pomiędzy stopą kredytu redyskontowego a stopą depozytową Narodowego Banku Polskiego obowiązującymi w dniu 30 czerwca danego roku „j”. Poprzez efektywną stopę dyskonta należy rozumieć uśrednioną, stałą dla całego okresu prognozy stopę. Na dzień 30 września 2025 r. efektywna stopa dyskonta dla całego programu wynosi 4,83%.

W przychodach z tytułu KDT Grupa rozpoznaje wartość odpowiadającą wartości przychodów finansowych przypadających na okres sprawozdawczy oraz zmianę szacunków.

Na dzień 30 września 2025 r., zgodnie z zasadami księgowymi, rozpoznano część wyników programu przypadającą na bieżący okres sprawozdawczy.

Przychody z tytułu rekompensat KDT w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. wyniosły 27 801 tys. zł (od 1 stycznia do 30 września 2024 r.: 10 849 tys. zł).

Koszty finansowe z tytułu rekompensat KDT za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r. wyniosły 15 224 tys. zł (od 1 stycznia do 30 września 2024 r.: 10 849 tys. zł).

Wartość zobowiązania z tytułu rekompensat KDT na dzień bilansowy 30 września 2025 r. wyniosła 321 829 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 347 591 tys. zł, 30 września 2024 r.: 347 591 tys. zł).

W związku z zakończeniem z dniem 1 lipca 2024 r. okresu korygowania kosztów osieroconych w ramach programu pomocy publicznej spółka zależna PGE Zielona Góra S.A. zamknęła na dzień 1 lipca 2024 r. okres pokrywania i korygowania kosztów osieroconych. W dniu 30 lipca 2025 r. Prezes URE wydał decyzję o korekcie kosztów osieroconych dla roku 2024 w kwocie 13 184 tys. zł. Płatność za rozliczenie 2024 r. została zrealizowana 30 września 2025 r., natomiast termin płatności korekty końcowej przypada na dzień 31 grudnia 2025 r.

Saldo programu, w całym okresie jego trwania, jest dodatnie i po uwzględnieniu decyzji o korekcie końcowej wynosi 12 577 tys. zł.

Spółka zależna odmiennie interpretuje zapisy Ustawy w zakresie metody kalkulacji korekty końcowej, dlatego w dniu 25 września 2025 r. złożyła do Prezesa URE odwołanie od decyzji.

b. Przychody z tytułu rekompensaty gazowej

Na podstawie art. 46 ustawy o KDT Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wydał decyzję o wysokości korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym za rok 2022 w kwocie 34 878 tys. zł. Zgodnie z art. 44 ustawy KDT wysokość korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym oblicza się jako iloczyn różnicy pomiędzy średniorocznym kosztem gazu ziemnego zakupionego w ramach obowiązku zapłaty za określoną ilość, a średniorocznym kosztem węgla zużywanego na wytworzenie energii elektrycznej w jednostkach centralnie dysponowanych opalanych węglem i ilości energii elektrycznej możliwej do wyprodukowania przez wytwórcę w ramach obowiązku zapłaty za określoną ilość.

Według danych za rok 2022 średnioroczny koszt gazu ziemnego zakupionego przez spółkę zależną PGE Zielona Góra S.A. był niższy od średniorocznego kosztu węgla zużywanego na wytworzenie energii elektrycznej w jednostkach centralnie dysponowanych. W oparciu o powyższe Prezes URE wydał decyzję o ujemnej kwocie korekty rocznej za rok 2022 oraz konieczności zapłaty środków na rachunek Zarządcy Rozliczeń S.A. W dniu 16 sierpnia 2023 r. spółka złożyła odwołanie od niniejszej decyzji. W dniu 28 września 2023 r. Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (SOKiK) wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji Prezesa URE do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy wszczętej odwołaniem. Na dzień 31 grudnia 2023 r., stosując podejście zgodne z decyzją Prezesa URE w zakresie korekty rocznej za rok 2022 oraz zgodnie z najlepszą wiedzą, określono wysokość ujemnej korekty rocznej za 2023 r. w kwocie 91 859 tys. zł.

W związku z decyzją Prezesa URE z dnia 31 lipca 2024 r. o ujemnej kwocie korekty rocznej za rok 2023 w wysokości 99 210 tys. zł ujęto na dzień 30 czerwca 2024 r. koszt z tytułu rekompensaty gazowej w wysokości 7 351 tys. zł. W dniu 20 sierpnia 2024 r. spółka złożyła odwołanie od niniejszej decyzji. W dniu 16 września 2024 r. SOKiK wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji Prezesa URE do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy wszczętej odwołaniem. Ponadto na dzień 30 czerwca 2024 r., tj. na dzień zamknięcia okresu korygowania, stosując podejście zgodne z decyzjami Prezesa URE w zakresie korekty rocznej za rok 2022 i 2023 oraz zgodnie z najlepszą wiedzą oszacowano wysokość ujemnej korekty za I półrocze 2024 r. w kwocie 6 536 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2024 r. dokonano aktualizacji założeń. Zaktualizowana, szacowana wysokość ujemnej korekty kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym (dopłata gazowa) za rok 2024 wynosiła 2 764 tys. zł. Łącznie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za rok zakończony 31 grudnia 2024 r. ujęto kwotę 10 115 tys. zł, z czego 7 351 tys. zł dotyczyło korekty za 2023 r. i 2 764 tys. zł za 2024 r. Ujęcie szacunku wynikało z zasady ostrożnej wyceny oraz z zakończenia w dniu 30 czerwca 2024 r. okresu pokrywania i korygowania kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym (dopłata gazowa).

W dniu 30 lipca 2025 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wydał decyzję administracyjną 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 ujemną korektę roczną w wysokości 843 tys. zł. W dniu 19 sierpnia 2025 r. spółka złożyła odwołanie od niniejszej decyzji. W dniu 19 września 2025 r. SOKiK wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji Prezesa URE do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy wszczętej odwołaniem.

Wartość zobowiązania z tytułu rekompensaty gazowej na dzień bilansowy 30 września 2025 r. wyniosła 134 931 tys. zł, w tym: za okres korygowania w 2024 r.: 843 tys. zł, za 2023 r.: 99 210 tys. zł oraz za 2022 r.: 34 878 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 136 852 tys. zł, 30 września 2024 r.: 140 624 tys. zł).

3. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym

a. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Tabela: Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(392 141)	(1 468 770)	(372 719)	(1 384 585)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(3 968)	(28 945)	(38 215)	(95 731)
	(396 109)	(1 497 715)	(410 934)	(1 480 316)

b. Koszty według rodzaju

Tabela: Koszty według rodzaju za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(60 985)	(173 234)	(56 572)	(169 421)
Zużycie materiałów i energii	(192 924)	(776 354)	(170 169)	(581 442)
Usługi obce	(46 340)	(147 535)	(44 452)	(140 732)
Podatki i opłaty, w tym:	(96 270)	(384 547)	(102 904)	(491 168)
uprawnienia do emisji CO ₂	(88 019)	(357 935)	(95 098)	(479 168)
odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	8	(207)	-	13 806
Koszty świadczeń pracowniczych	(24 996)	(77 147)	(24 266)	(69 525)
Pozostałe koszty rodzajowe	(2 869)	(9 140)	(2 895)	(7 609)
Razem koszty rodzajowe	(424 384)	(1 567 957)	(401 258)	(1 459 897)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(3 968)	(28 945)	(38 215)	(95 731)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	(428 352)	(1 596 902)	(439 473)	(1 555 628)
Koszty sprzedaży	10 349	34 443	9 029	19 105
Koszty ogólnego zarządu	21 894	64 744	19 510	56 207
Koszt własny sprzedaży	(396 109)	(1 497 715)	(410 934)	(1 480 316)

Wyższy poziom kosztów zużycia materiałów i energii (wzrost o 194 912 tys. zł) to efekt wzrostu kosztów zużycia gazu w KOGENERACJI S.A. wynikający z uruchomienia bloku gazowo-parowego w EC Czechnica oraz wzrostu kosztów zakupu gazu w PGE Zielona Góra S.A. z tytułu wzrostu ceny zakupu gazu w ramach nowej umowy gazowej zawartej na początku drugiego półrocza 2024 r.

Spadek kosztów w pozycji *Podatki i opłaty* o 106 621 tys. zł był spowodowany głównie:

- niższym kosztem zakupu uprawnień do emisji CO₂ o 121 233 tys. zł,
- ujęciem w 2024 r. końcowego rozliczenia odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny przez PGE Zielona Góra S.A. (zmniejszenie kosztów).

Spadek wartości sprzedanych towarów i materiałów o kwotę 66 786 tys. zł był efektem głównie:

- niższych kosztów zakupu energii elektrycznej o 58 086 tys. zł, z tytułu niższego wolumenu i ceny zakupionej energii elektrycznej,
- niższych kosztów sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ o 7 805 tys. zł z tytułu niższego wolumenu odsprzedaży uprawnień do emisji CO₂.

c. Koszty świadczeń pracowniczych

Tabela: Koszty świadczeń pracowniczych za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Wypłacone wynagrodzenia	(22 020)	(68 124)	(19 284)	(61 047)
Ubezpieczenia społeczne	(4 360)	(13 600)	(3 789)	(12 135)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 432	2 967	(1 662)	457
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	(297)	(526)	(103)	(598)
Inne świadczenia pracownicze	(3 108)	(9 176)	(3 117)	(8 065)
	(28 353)	(88 459)	(27 955)	(81 388)
Koszty wynagrodzeń przeksięgowane na nakłady inwestycyjne	3 357	11 312	3 689	11 863
	(24 996)	(77 147)	(24 266)	(69 525)

Wyższe koszty świadczeń pracowniczych dotyczą wzrostu wynagrodzeń pracowników w ramach podpisanych porozumień pomiędzy Zarządem a Związkami Zawodowymi.

W pozycji *Inne świadczenia pracownicze* Grupa ujęła m.in. koszty pracowniczych programów emerytalnych, odpis na ZFSS, koszty opieki medycznej oraz szkoleń.

4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

a. Pozostałe przychody operacyjne

Tabela: Pozostałe przychody operacyjne za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Rezerwa na rekultywację składowisk popiołów	-	-	(776)	189
Rozliczenie otrzymanych dotacji	1 690	4 722	1 601	4 845
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów i należności	55	516	-	280
Zwrot podatku od nieruchomości	-	2 161	-	-
Rozwiązanie rezerwy bilansowej	-	-	-	1 864
Sprzedaż złomu	159	189	209	578
Dzierżawa węzłów ciepłych	58	340	59	376
Zbycie niefinansowych aktywów trwałych	1 925	2 106	28	71
Kary, grzywny i odszkodowania	109	846	580	630
Inne	86	157	75	124
	4 082	11 037	1 776	8 957

Spółka Dominująca w *Pozostałych przychodach operacyjnych* 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. w łącznej wysokości 2 161 tys. zł. Nadpłata powstała w wyniku skorzystania przez Spółkę z prawa do zwolnienia z podatku od nieruchomości infrastruktury kolejowej (bocznik kolejowych).

Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. Grupa uzyskała przychody dotyczące odszkodowania z tytułu poniesionych kosztów zabezpieczenia przeciwpowodziowego oraz kar umownych z tytułu nienależytego wykonania umowy w łącznej kwocie 847 tys. zł (za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.: 630 tys. zł).

W 2024 r. w związku z przedawnieniem roszczenia KOGENERACJA S.A. rozwiązała rezerwę na karę umowną za zwłokę z tytułu realizacji umowy w kwocie 1 864 tys. zł.

b. Pozostałe koszty operacyjne

Tabela: Pozostałe koszty operacyjne za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Odpis aktualizujący wartość zapasów i należności	1 117	(624)	(123)	(558)
Utworzenie rezerwy na rekultywację składowisk popiołów	-	(591)	-	-
Korekta świadczeń pracowniczych	87	(954)	-	-
Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych	-	(514)	(286)	(1 831)
Darowizny	(435)	(435)	-	-
Zapłacone kary, odszkodowania i grzywny	(8)	(23)	(14)	(33)
Koszty likwidacji środków trwałych	(81)	(546)	(26)	(447)
Koszty utrzymania ESP Młoty	(7)	(32)	(10)	(42)
Koszty utrzymania obiektów socjalnych	(41)	(87)	(42)	(87)
Wartość zlikwidowanych składników majątku obrotowego	(889)	(889)	-	-
Koszty aktywów oddanych w leasing	(62)	(204)	(57)	(383)
Inne	(20)	(52)	(27)	(123)
	(339)	(4 951)	(585)	(3 504)

Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. w *Pozostałych kosztach operacyjnych* ujęto utworzenie odpisu aktualizującego wartość należności w kwocie 624 tys. zł (za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.: 558 tys. zł).

Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. w *Pozostałych kosztach operacyjnych* w pozycji *Utworzenie rezerwy na rekultywację składowisk odpadów* ujęto efekt zmiany stopy dyskonta i prognozowanej inflacji w łącznej kwocie 591 tys. zł (stopa dyskonta na dzień 30 września 2025 r.: 5,4%, 31 grudnia 2024 r.: 5,8%, 30 września 2024 r.: 5,2%). Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. zmianę rezerwy na rekultywację wykazano w *Pozostałych przychodach operacyjnych* w kwocie 189 tys. zł. Pozostałe informacje dotyczące rezerwy na rekultywację przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 21.

Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. KOGENERACJA S.A. w *Pozostałych kosztach operacyjnych* ujęła korektę świadczeń pracowniczych w kwocie 954 tys. zł dotyczącą zmiany zasad naliczania godzin nadliczbowych.

W III kwartale 2025 r. Spółka Dominująca ujęła wartość zlikwidowanych składników majątku obrotowego w łącznej kwocie 889 tys. zł.

5. Przychody/(koszty) finansowe netto

Tabela: Przychody finansowe netto za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności oraz depozytów bankowych	11 278	32 822	14 038	37 355
Wycena forwardów walutowych	(16)	59	-	-
Odsetki z tytułu leasingu	42	212	41	362
Pozostałe przychody finansowe	12	28	-	17
Przychody finansowe	11 316	33 121	14 079	37 734
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	(955)	(2 882)	(984)	(2 969)
Pozostałe odsetki od zobowiązań finansowych	(4 707)	(7 205)	(90)	(200)
Wycena forwardów walutowych	47	(4 312)	(1 450)	(967)
Koszty odsetek dotyczące zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych	(120)	(370)	(105)	(310)
Dyskonto dot. kosztów osieroconych KDT	(5 076)	(15 224)	(3 602)	(10 849)
Dyskonto dot. rezerwy na rekultywację	(227)	(682)	(206)	(620)
Pozostałe koszty finansowe	(436)	(579)	(138)	(874)
Koszty finansowe	(11 474)	(31 254)	(6 575)	(16 789)
Przychody/(koszty) finansowe netto	(158)	1 867	7 504	20 945

Niższe przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności były związane ze spadkiem poziomu nadwyżki środków pieniężnych udostępnionych przez spółki Grupy w systemie cash pooling.

Wyższe koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych były związane z rozpoczętą w grudniu 2024 r. spłatą odsetek od pożyczek otrzymanych z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.

W 2025 r. w *Kosztach finansowych* wykazano wycenę instrumentu pochodnego dotyczącego umowy na kompleksowe świadczenie usługi serwisowania turbozespołu gazowego, której cena wyrażona była w USD. Spółka zależna PGE Zielona Góra S.A. zawiera transakcje walutowe w celu zabezpieczenia przed niekorzystnymi zmianami w przepływach środków pieniężnych wynikającymi z uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań z tytułu kosztów realizacji powyższej umowy (wahania kursu USD).

6. Podatek dochodowy

a. Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Tabela: Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat				
Podatek dochodowy za okres bieżący	829	(67 467)	(15 517)	(86 141)
Podatek odroczony	1 758	33 078	17 095	47 290
Obciążenia podatkowe wykazywane w rachunku zysków i strat	2 587	(34 389)	1 578	(38 851)
Podatek dochodowy wykazywany w innych całkowitych dochodach				
Od zysków i strat aktuarialnych z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	-	63	65	(13)
Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach (kapitale własnym)	-	63	65	(13)
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	2 587	(34 326)	1 643	(38 864)

b. Efektywna stopa podatkowa

Zysk przed opodatkowaniem za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r. w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów kształtował się na poziomie 168 989 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r.: 197 447 tys. zł). Za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r. efektywna stopa podatkowa wyniosła 20,35% (za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r.: 19,68%).

Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. poniosły nakłady na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 242 288 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 30 września 2024 r.: 164 137 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. Spółka Dominująca poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 235 778 tys. zł, m.in. na realizację projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach (w tym aneks zawarty w dniu 19 sierpnia 2025 r. zwiększający wartość umowy o kwotę 157 500 tys. zł) 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 2024 r.: 155 103 tys. zł).

W spółce zależnej PGE Zielona Góra S.A. poniesiono nakłady w kwocie 12 284 tys. zł, m. in. na modernizację bloku gazowo-parowego, modernizację miejskiej sieci ciepłowniczej oraz urządzeń pozablokowych (w okresie od 1 stycznia do 30 września 2024 r.: 13 536 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. aktywowano odsetki w łącznej kwocie 16 032 tys. zł (w okresie 1 stycznia do 30 września 2024 r.: 23 150 tys. zł), w tym 8 602 tys. zł od pożyczek udzielonych przez NFOŚiGW oraz 1 656 tys. zł z tytułu umowy pożyczki oraz umowy cash pooling z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz 5 774 tys. zł od pożyczki udzielonej przez spółkę zależną PGE Zielona Góra S.A. (odsetki wykسیęgowano w ramach wzajemnych transakcji).

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

a. Należności finansowe - długoterminowe

Tabela: Długoterminowe należności finansowe na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Należności z tytułu leasingu	3 117	3 221	3 271
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	246	314	378
Kaucje i wadia	1 485	-	-
	4 848	3 535	3 649

b. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności - krótkoterminowe

Tabela: Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	111 770	175 811	110 019
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	53 607	176 114	49 005
Należności z tytułu należnych rozpoznanych rekompensat	356	11 745	6 637
Wsparcie dla kogeneracji	8 415	1 611	636
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	133	147	135
Należności dotyczące depozytu zabezpieczającego	8 806	7 780	8 961
Kaucje i wadia	182	66	45
Należności z tytułu leasingu	257	381	396
Pozostałe należności	-	10	37 549
	183 526	373 665	213 383
Należności z tytułu umowy cash pooling	714 912	1 023 997	883 624
	898 438	1 397 662	1 097 007

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności zostały przedstawione w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 2 144 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 1 978 tys. zł, 30 września 2024 r.: 1 665 tys. zł).

Na dzień 30 września 2025 r. spółki Grupy ujęły należności z tytułu rozpoznanych rekompensat w kwocie 356 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 11 745 tys. zł, 30 września 2024 r.: 6 637 tys. zł). Pozostałe informacje dotyczące rekompensat za ciepło przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 1 i 30a.

Wartość należności dotyczących depozytu zabezpieczającego w kwocie 8 806 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 7 780 tys. zł, 30 września 2024 r.: 8 961 tys. zł) była związana z depozytem utrzymywanym ze względu na konieczność zachowania ciągłości dostaw energii oraz konieczność zakupu energii z rynku za pośrednictwem domu maklerskiego.

Na dzień 30 września 2024 r. w pozycji *Pozostałe należności* ujęto należności z tytułu przekazanych do kontrahenta płatności dotyczących zabezpieczenia roszczenia w przedmiocie zmiany wysokości wynagrodzenia wynikającego z umowy inwestycyjnej, którego wykonalność, na mocy postanowienia Sądu Okręgowego we Wrocławiu, została wstrzymana. W wyniku postępowania mediacyjnego został podpisany protokół z ustaleń, na mocy którego kwota 37 428 tys. zł pomniejszyła kwotę jaką otrzymał kontrahent, tytułem zapłaty wynagrodzenia umownego zwiększonego aneksem do umowy z dnia 19 sierpnia 2025 r.

Tabela: Wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
do 1 m-ca	898 151	1 397 289	1 096 442
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	101	92	253
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	72	135	83
powyżej 6 m-cy do 1 roku	114	146	229
	898 438	1 397 662	1 097 007

Tabela: Wiekowanie należności przeterminowanych na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Należności przeterminowane brutto			
do 1 m-ca	225	748	562
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	63	57	326
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	288	522	127
powyżej 6 m-cy do 1 roku	232	329	243
powyżej 1 roku	1 598	1 091	1 155
	2 406	2 747	2 413
Odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	(2 144)	(1 978)	(1 665)
Należności przeterminowane netto	262	769	748

9. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe

Zaliczki na środki trwałe w budowie wykazane w Jednostce Dominującej dotyczą:

- opłaty za przyłączenie do sieci energetycznej (3 632 tys. zł),
- opłaty za przyłączenie do sieci gazowej (873 tys. zł).

Spółka Dominująca ujęła nadpłatę podatku od nieruchomości wraz z odsetkami w wysokości 3 026 tys. zł. 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. w łącznej wysokości 2 161 tys. zł. Nadpłata powstała w wyniku skorzystania przez Spółkę z prawa do zwolnienia z podatku od nieruchomości infrastruktury kolejowej (bocznik kolejowych). Na podstawie wniosku Spółki Burmistrz Gminy Siechnice postanowieniem z dnia 2 lipca 2025 r. zaliczył kwotę 2 161 tys. zł na poczet przyszłych zobowiązań, które do dnia 30 września 2025 r. zostały częściowo rozliczone. Odsetki za zwłokę w kwocie 865 tys. zł zostały ujęte w przychodach finansowych.

Na dzień 30 września 2025 r. Grupa wykazała rozliczane w czasie ubezpieczenia w kwocie 2 496 tys. zł ujmowane w pełnej wartości od momentu rozpoczęcia ochrony ubezpieczeniowej, lecz nie wcześniej niż w momencie zawarcia polisy ubezpieczeniowej.

Tabela: Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Zaliczka na środki trwałe w budowie	4 505	20 920	23 239
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączeń budynków do sieci ciepłowniczej	1 819	2 265	2 330
Pozostałe	26	62	25
Pozostałe aktywa długoterminowe	6 350	23 247	25 594
Podatek VAT	43 096	127 547	256
Nadpłata podatku od nieruchomości	1 182	-	-
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączeń budynków do sieci ciepłowniczej	812	805	793
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu ubezpieczeń majątkowych i OC	2 496	241	98
Opłaty koncesyjne	308	-	382
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	173	61	161
Rozrachunki z tytułu ZFŚS	925	511	803
Pozostałe	39	83	162
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	49 031	129 248	2 655

10. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe

Na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 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.

11. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

a. Należność i zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego

Na koniec okresu sprawozdawczego wystąpiła należność z tytułu podatku dochodowego w kwocie 9 819 tys. zł w spółce zależnej oraz zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego w kwocie 43 952 tys. zł w Spółce Dominującej (31 grudnia 2024 r.: należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego w KOGENERACJI S.A. wynosiła 41 656 tys. zł, a zobowiązanie w spółce zależnej PGE Zielona Góra S.A. wynosiło 2 191 tys. zł, 30 września 2024 r.: zobowiązanie w wysokości 28 794 tys. zł).

b. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Tabela: Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	90 059	82 068	99 738
Zapasy	605	705	758
Należności	407	376	317
Świadczenia pracownicze	2 774	3 320	2 897
Rezerwy	175 879	146 075	205 763
Pozostałe	1 040	456	638
Kompensata	(90 646)	(68 864)	(110 635)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(32 599)	(57 747)	(18 051)
Rzeczowe aktywa trwałe	(120 019)	(121 969)	(125 217)
Zapasy	-	(152)	(218)
Należności	(3 226)	(4 490)	(3 251)
Kompensata	90 646	68 864	110 635
Wartość netto			
Rzeczowe aktywa trwałe	(120 019)	(121 969)	(125 217)
Zapasy	605	553	540
Należności	(2 819)	(4 114)	(2 934)
Świadczenia pracownicze	2 774	3 320	2 897
Rezerwy	175 879	146 075	205 763
Pozostałe	1 040	456	638
RAZEM	57 460	24 321	81 687

Zgodnie z § 74 MSR 12 aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego 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 odroczonego podatku dochodowego,
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego 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 wysokości 90 059 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 32 599 tys. zł są efektem kompensaty aktywów i zobowiązań na podatek odroczony dla poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

12. Zapasy

Tabela: Zapasy na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Materiały	90 128	107 845	133 390
Prawa pochodzenia energii	86	802	1 150
	90 214	108 647	134 540

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r. nie wystąpiły obciążenia z tytułu zabezpieczeń na zapasach.

Zapasy przedstawione są w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 3 192 tys. zł, w tym odpis dotyczący materiałów w magazynie: 3 188 tys. zł i odpis na prawa pochodzenia energii: 4 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 3 794 tys. zł, 30 września 2024 r.: 4 163 tys. zł).

Wartość materiałów, w tym głównie zapasu węgla, spadła głównie z tytułu niższej ceny węgla o kwotę 17 717 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz o kwotę 43 262 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 30 września 2024 r. Zapas węgla na dzień 30 września 2025 r. wynosił 214,5 tys. ton i był wyższy w porównaniu do 31 grudnia 2024 r. o 18,9 tys. ton, a w porównaniu do 30 września 2024 r. niższy o 31 tys. ton (31 grudnia 2024 r.: 195,6 tys. ton, 30 września 2024 r.: 245,5 tys. ton).

Na dzień 30 września 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. stan zapasów węgla dotyczył wyłącznie EC Wrocław.

Od lutego 2024 r. KOGENERACJA S.A. korzystała z możliwości utrzymywania niższych zapasów węgla w procesie zmiany źródła energii pierwotnej z węgla na gaz, w związku z czym zapasy węgla w EC Czechnica były obniżane do poziomu zgodnego z Rozporządzeniem w sprawie zapasów paliw w przedsiębiorstwach energetycznych. W II półroczu 2024 r. zakończono produkcję energii z węgla w EC Czechnica.

Wartość praw pochodzenia energii ujętych w zapasach spadła w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. o kwotę 716 tys. zł, z tytułu wstrzymania produkcji energii elektrycznej z biomasy i braku certyfikatów zielonych.

13. Uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia

Na dzień 30 września 2025 r. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujęto długoterminowe i krótkoterminowe uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia w łącznej kwocie 35 304 tys. zł. Począwszy od 2024 r. obowiązek umorzenia uprawnień do emisji CO₂ został przesunięty i może być realizowany do końca września kolejnego roku. Dotychczas spółki Grupy były zobowiązane do umorzenia uprawnień do emisji CO₂ do końca kwietnia kolejnego roku.

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

Na dzień 30 września 2025 r. Spółka Dominująca w pozycji *Instrumenty pochodne* wykazała wycenę transakcji forward stanowiącą zabezpieczenie ryzyka walutowego w kwocie 344 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 403 tys. zł, 30 września 2024 r.: 439 tys. zł).

W związku z realizacją umowy na kompleksowe świadczenie usługi serwisowania turbozespołu gazowego, której cena wyrażona była w USD, spółka zależna PGE Zielona Góra S.A. zawiera transakcje walutowe w celu

zabezpieczenia przed niekorzystnymi zmianami w przepływach środków pieniężnych wynikającymi z uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań z tytułu kosztów realizacji umowy (wahania kursu USD). W sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2025 r. wykazano instrument pochodny z powyższego tytułu w kwocie 4 705 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 804 tys. zł, 30 września 2024 r.: 2 682 tys. zł).

15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Tabela: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 371	2 509	1 999
Środki na rachunkach VAT	14 963	29 118	12 557
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	17 334	31 627	14 556
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	17 334	31 627	14 556

Środki zgromadzone na rachunkach VAT są środkami pieniężnymi o ograniczonej możliwości dysponowania.

16. Kapitał własny

a. Zarządzanie kapitałem

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

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

Celem Grupy jest utrzymanie ratingów kredytowych na poziomie inwestycyjnym. W związku z realizowanym programem inwestycyjnym w ramach realizacji strategii dekarbonizacji oraz zakończeniem programu dotyczącego kontraktów długoterminowych na sprzedaż mocy i energii elektrycznej (KDT), w najbliższych latach planowane jest zwiększanie zadłużenia finansowego. Relacja długu netto do EBITDA jest jednym z istotnych elementów sporządzanych przez Grupę prognoz i planów finansowych.

Na dzień 30 września 2025 r. w Grupie wystąpiła nadwyżka środków pieniężnych nad zadłużeniem finansowym w wysokości 321 518 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 617 693 tys. zł, 30 września 2024 r.: 461 724 tys. zł).

b. Podział wyniku za rok 2024

KOGENERACJA S.A.

Zgodnie z uchwałą 6/2025 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. zwołanego na dzień 4 czerwca 2025 r. strata netto za rok 2024 w kwocie 7 170 tys. zł została pokryta z kapitałów rezerwowych Spółki ([Raport bieżący 19/2025](#)).

PGE Zielona Góra S.A.

Zgodnie z uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 czerwca 2025 r. spółka zależna przeznaczyła zysk netto w kwocie 213 204 tys. zł w całości na wypłatę dywidendy. Dywidenda została wypłacona w dniu 17 czerwca 2025 r.

17. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu

Tabela: Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu oraz innych instrumentów finansowych na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)		Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)		Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	
	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe
Otrzymane pożyczki	289 378	31 697	313 135	31 697	318 522	23 989
Zobowiązania z tytułu leasingu	80 274	9 379	83 371	9 728	85 068	8 877
	369 652	41 076	396 506	41 425	403 590	32 866

a. Zobowiązania z tytułu pożyczek

Zawarcie umowy o dofinansowanie instalacji fotowoltaicznych w spółce zależnej

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.

Zawarcie umowy 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.

Zawarcie umowy o 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 10 047 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 przewidziana jest w 49 ratach płatnych na koniec każdego kwartału począwszy od IV kwartału 2024 r.

Zawarcie umowy o 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 przewidziana jest w 48 ratach płatnych na koniec każdego kwartału począwszy od 31 marca 2025 r.

Zawarcie umowy o dofinansowanie budowy Elektrociepłowni Czechnica 2

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. Pożyczka została udzielona na okres od 1 lipca 2022 r. do 31 marca 2036 r. Spłata pożyczki przewidziana 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.

Zawarcie umowy 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. 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. Umowa będzie wykorzystywana okresowo w celu zabezpieczenia 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. 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 wykسیęgowywana w ramach wzajemnych transakcji w Grupie).

Cash pooling

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

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

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

Tabela: Terminy i warunki spłat otrzymanych pożyczek

Pożyczkodawca	Stopa procentowa	Data zapadalności	Wartość według umowy	Na dzień 30 września 2025 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	265 000
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 2% w skali roku	20.12.2036 r.	50 000	46 875
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	20.12.2036 r.	10 477	9 200
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.

18. Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe

Tabela: Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Dotacje długoterminowe	105 898	111 723	109 963
Pozostałe	36	41	36
	105 934	111 764	109 999
Dotacje krótkoterminowe	6 759	5 656	5 847
Pozostałe	103	87	34
	6 862	5 743	5 881

Tabela: Dotacje otrzymane na dzień 30 września 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.

	Wartość wynikająca z umowy	Na dzień 30 września 2025 r.		Na dzień 31 grudnia 2024 r.	
		długo- terminowe	krótko- terminowe	długo- terminowe	krótko- terminowe
KOGENERACJA S.A.					
NFOŚiGW - budowa Nowej Elektrociepłowni Czechnica	30 207	28 427	1 335	30 207	-
NFOŚiGW - przyłączenie odbiorców do systemu ciepłowniczego w Siechnicach i Świętej Katarzynie	2 020	1 453	70	1 500	74
NFOŚiGW - budowa sieci ciepłowniczej w Gminie Siechnice	812	308	75	365	75
NFOŚiGW - budowa sieci ciepłowniczych w kierunku osiedla Zakrzów	3 822	2 843	84	2 971	84
NFOŚiGW- wykonanie instalacji mokrego odsiarczania spalin w EC Wrocław	20 000	6 888	1 561	8 059	1 561
NFOŚiGW - wykonanie instalacji odazotowania spalin w EC Wrocław dla kotła nr 3	10 800	3 492	805	4 095	805
Dotacja z budżetu środków europejskich - rozbudowa sieci ciepłowniczej w Świętej Katarzynie	295	202	7	208	7
Dotacja z budżetu środków europejskich - budowa źródła skojarzonego na gazie w EC Zawidawie	2 771	1 382	115	1 474	110
NFOŚiGW - przebudowa kotła OP130/K2 w EC Czechnica na kocioł biomasowy	20 000	64	1	-	197
PGE Zielona Góra S.A.					
Budowa przyłączy i instalacja indywidualnych węzłów ciepłych	29 158	22 879	994	23 626	994
NFOŚiGW - modernizacja i przebudowa systemu ciepłowniczego	36 233	23 641	1 021	24 418	1 021
NFOŚiGW - budowa olejowo - gazowych kotłów wodnych	15 358	8 425	364	8 662	401
NFOŚiGW - rozbudowa systemu ciepłowniczego	4 930	1 398	141	1 503	141
Fundacja Ekofundusz - wykorzystanie lokalnych źródeł gazu	40 000	4 496	186	4 635	186
	216 406	105 898	6 759	111 723	5 656

Opis otrzymanych dotacji przedstawiono w *Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. w nocy 24.*

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

a. Pozostałe zobowiązania finansowe - długoterminowe

Tabela: Długoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Zobowiązania z tytułu rekompensat KDT	-	-	312 944
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	13	13	13
	13	13	312 957

Na dzień 30 czerwca 2024 r. spółka zależna zamknęła okres pokrywania i korygowania kosztów osieroconych. Termin płatności korekty końcowej przypada na dzień 31 grudnia 2025 r. Dodatkowe informacje przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 2.

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

Tabela: Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	56 916	916 456	80 788
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	9 754	20 095	11 977
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	17 438	88 376	16 025
Zobowiązania z tytułu rekompensat KDT	321 829	347 591	34 647
Zobowiązania z tytułu rekompensaty gazowej	134 931	136 852	140 624
Kaucje, wadia, zabezpieczenia umów	2 564	2 391	1 577
Zobowiązanie z tytułu ubezpieczenia majątkowego	2 883	494	494
Pozostałe zobowiązania	89	282	377
	546 404	1 512 537	286 509

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych na dzień 30 września 2025 r. obejmują:

- zobowiązania wobec spółki dominującej najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w kwocie 6 032 tys. zł, wobec spółki dominującej PGE Energia Ciepła S.A. w kwocie 3 047 tys. zł, a także zobowiązania wobec PGE Obrót S.A. w kwocie 483 tys. zł i PGE Systemy S.A. w kwocie 883 tys. zł, głównie z tytułu zakupu energii elektrycznej oraz zawartych umów SLA,
- zobowiązania z tytułu zakupu paliwa produkcyjnego (gaz i węgiel) wobec ORLEN S.A. w kwocie 40 011 tys. zł, oraz Polska Grupa Górnicza S.A. w kwocie 458 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu usług świadczonych przez PGE Ekoserwis S.A. w kwocie 5 370 tys. zł,
- zobowiązania wobec spółek Skarbu Państwa oraz pozostałych podmiotów powiązanych w Grupie Kapitałowej PGE (w tym m.in. Grupa PKP, Grupa Tauron, Grupa Azoty, PSE S.A.) w kwocie 632 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. w zobowiązaniach ze spółką dominującą najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. ujęto zrealizowane w grudniu transakcje dotyczące zakupu uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 794 826 tys. zł. Działając na podstawie art. 498 Kodeksu cywilnego KOGENERACJA S.A. i PGE S.A. dokonały potrącenia wzajemnych wierzytelności z tytułu sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ oraz z tytułu umowy pożyczki na kwotę 420 000 tys. zł.

W *Zobowiązaniach z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych* ujęto zobowiązanie wobec Polimex Mostostal S.A. z tytułu realizacji projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach w kwocie 5 796 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 55 941 tys. zł).

Na dzień 30 września 2025 r. wartość zobowiązań z tytułu KDT wyniosła 321 829 tys. zł, a wartość zobowiązań z tytułu szacowanej rekompensaty gazowej 134 931 tys. zł. Dodatkowe informacje przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 2.

c. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

Tabela: Pozostałe zobowiązania niefinansowe na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Podatek VAT	14 624	34 811	13 223
Podatek dochodowy od osób fizycznych	2 247	2 390	1 595
Opłaty za korzystanie ze środowiska	974	1 941	1 521
Pozostałe	59	261	87
	17 904	39 403	16 426

20. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Tabela: Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)			Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)			Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)		
	długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM	długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM	długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM
Program indywidualnych odejść	6	20	26	27	86	113	24	132	156
Nagrody roczne	-	6 991	6 991	-	8 970	8 970	-	6 114	6 114
Premie o cele	-	1 590	1 590	-	1 907	1 907	-	1 966	1 966
Rezerwa na urlopy	-	2 872	2 872	-	2 707	2 707	-	2 585	2 585
Zakaz konkurencji i odprawa	-	78	78	-	380	380	78	66	144
Nagroda za wyniki	-	2 552	2 552	-	2 715	2 715	-	4 025	4 025
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	-	4 773	4 773	-	5 337	5 337	-	4 812	4 812
ZUS	-	5 363	5 363	-	5 738	5 738	-	4 821	4 821
RAZEM	6	24 239	24 245	27	27 840	27 867	102	24 521	24 623

21. Rezerwy

Tabela: Rezerwy na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Odprawy emerytalne	5 068	4 963	4 840
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	3 861	3 638	3 297
Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO ₂	357 678	170 872	480 588
Rezerwa na rekultywację	16 958	15 685	16 638
Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia	1 363	2 099	1 284
Pozostałe rezerwy	764	694	670
	385 692	197 951	507 317

Odprawy emerytalne i rentowe

Wartość rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe na dzień 30 września 2025 r. wynosiła 5 068 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 4 963 tys. zł, 30 września 2024 r.: 4 840 tys. zł). Kwotę 4 054 tys. zł zakwalifikowano do rezerw długoterminowych, a kwotę 1 014 tys. zł do rezerw krótkoterminowych.

Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia

Wartość pozostałych świadczeń po okresie zatrudnienia na dzień 30 września 2025 r. wynosiła 3 861 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 3 638 tys. zł, 30 września 2024 r.: 3 297 tys. zł). Kwotę 3 646 tys. zł zakwalifikowano do rezerw długoterminowych, a kwotę 215 tys. zł do rezerw krótkoterminowych.

Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO₂

Wartość rezerwy na dzień 30 września 2025 r. wynosiła 357 678 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 170 872 tys. zł, 30 września 2024 r.: 480 588 tys. zł). Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw krótkoterminowych.

Rezerwa na rekultywację składowisk odpadów

Zgodnie z art. 137 ust. 2 ustawy z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach KOGENERACJA S.A. jako zarządzający składowiskiem odpadów w Siechnicach i Kamieniu tworzy fundusz rekultywacyjny na realizację obowiązków związanych z jego zamknięciem, rekultywacją, nadzorem i monitoringiem. Rezerwa na rekultywację składowisk odpadów szacowana jest do wysokości wystarczającej do pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 1 ustawy, z wyłączeniem kosztów budowy. Wartość rezerwy wynosiła na dzień 30 września 2025 r.: 16 958 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 15 685 tys. zł, 30 września 2024 r.: 16 638 tys. zł). Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw długoterminowych.

Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia

Zgodnie z ustawą o efektywności energetycznej spółki Grupy zobowiązane są do realizacji obowiązku pozyskania i umorzenia świadectw efektywności energetycznej w ilości uzależnionej od ilości sprzedanego ciepła odbiorcom końcowym i tworzą rezerwę na przewidywane zobowiązania z tego tytułu. Wartość rezerwy na dzień 30 września 2025 r. wynosiła 1 363 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 2 099 tys. zł, 30 września 2024 r.: 1 284 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. utworzono dodatkowo rezerwę na odsetki w wysokości 95 tys. zł, a w 2025 r. 69 tys. zł. Wartość rezerwy na dzień 30 września 2025 r. wynosiła 764 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 695 tys. zł, 30 września 2024 r.: 670 tys. zł). Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw krótkoterminowych.

Pozostałe noty objaśniające

22. 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. 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 2025 r. koszty Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. z tytułu koncesji wyniosły 922 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 1 529 tys. zł, 30 września 2024 r.: 1 147 tys. zł).

Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. działa w jednym segmencie operacyjnym *Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej oraz dystrybucja*.

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

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

W 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.

23. Roszczenia i zobowiązania warunkowe. Postępowania sądowe

a. Porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO₂

Do dnia 30 września 2025 r. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO₂ na rok:

- 2025; realizacja transakcji w grudniu 2025 r. w ilości 750 tys. ton za kwotę 240 381 tys. zł, realizacja transakcji w marcu 2026 r. w ilości 692 tys. ton za kwotę 222 868 tys. zł, realizacja transakcji w sierpniu 2026 r. w ilości 61 tys. ton za kwotę 21 329 tys. zł,
- 2026; realizacja transakcji w grudniu 2026 r. w ilości 1 118 tys. ton za kwotę 377 123 tys. zł,
- 2027; realizacja transakcji w grudniu 2027 r. w ilości 54 tys. ton za kwotę 19 321 tys. zł.

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

b. Pozostałe zobowiązania warunkowe, poręczenia i gwarancje

KOGENERACJA S.A.

Zobowiązania warunkowe z tytułu pożyczek preferencyjnych

1. 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.
2. 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.
3. 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 będzie udzielona na okres od 1 lipca 2022 r. do 31 marca 2036 r. Spłata pożyczki przewidziana 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

1. W dniu 30 września 2022 r. spółki z Grupy Kapitałowej PGE, w tym Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A., zawarły z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. (od 3 lipca 2023 r. ORLEN S.A.) umowę ramową sprzedaży paliwa gazowego wraz z kontraktami indywidualnymi, regulującymi handlowe warunki dostaw gazu. Zabezpieczeniem powyższej umowy oraz kontraktów indywidualnych są podpisane z PGE S.A. Polska Grupa Energetyczna S.A. (PGE S.A.) porozumienia, na mocy których PGE S.A. zobowiązuje się do zapłaty na rzecz ORLEN S.A. wszelkich wymagalnych zobowiązań pieniężnych KOGENERACJI S.A. wynikających z braku zapłaty jakiegokolwiek kwoty należnej ORLEN S.A. na podstawie umowy ramowej:
 - Aneks nr 1 do porozumienia z dnia 23 października 2022 r. ustanawiające zabezpieczenie niepieniężne, terminowe, o okresie ważności od dnia 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2026 r., udzielone do kwoty 4 190 tys. zł,
 - Aneks nr 2 do porozumienia z dnia 21 grudnia 2022 r. ustanawiające zabezpieczenie niepieniężne, terminowe, o okresie ważności od dnia 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2026 r., udzielone do kwoty 87 940 tys. zł.
2. W dniu 6 lipca 2022 r. Zarząd KOGENERACJI S.A. podpisał z PGE Energia Ciepła S.A. porozumienie dotyczące zasad udzielenia zabezpieczenia za zobowiązania Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z tytułu: umowy o dofinansowanie w formie pożyczki realizacji przedsięwzięcia pod nazwą *Budowa Nowej Elektrociepłowni Czechnica* z dnia 10 grudnia 2021 r. zawartej z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOŚiGW). Na mocy Poręczenia, PGE Energia Ciepła S.A. zobowiązuje się do zapłaty na rzecz NFOŚiGW, zgodnie z warunkami Poręczenia, wszelkich wymagalnych zobowiązań pieniężnych KOGENERACJI S.A. wynikających z braku zapłaty jakiegokolwiek kwoty należnej NFOŚiGW na podstawie umowy. Zabezpieczenie jest zabezpieczeniem niepieniężnym, terminowym, o okresie ważności od dnia 1 lipca 2022 r. do 30 września 2036 r. i udzielonym do kwoty 375 000 tys. zł, stanowiącej maksymalnie 125% kwoty dofinansowania, jednak nie wyższej niż 125% aktualnej kwoty kapitału pożyczki pozostającej do spłaty.

Gwarancje

1. W celu zapewnienia dostępności linii gwarancyjnej KOGENERACJA S.A. w dniu 18 stycznia 2021 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 do maksymalnej kwoty 20 000 tys. zł. Porozumienie obowiązywało do dnia 2 stycznia 2025 r. i zastąpione zostało podpisanym w dniu 17 stycznia 2025 r. porozumieniem obowiązującym do dnia 2 stycznia 2028 r.
2. Od dnia 23 września 2021 r. w celu zabezpieczenia wystąpienia negatywnych skutków oraz szkód w środowisku związanych z prowadzeniem składowiska odpadów paleniskowych w EC Czechnia w Siechnicach obowiązuje wystawiona przez Bank Gospodarstwa Krajowego gwarancja bankowa w wysokości 600 tys. zł, która zastąpiła poprzednią gwarancję obowiązującą do dnia 22 września 2021 r., wystawioną przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. Gwarancja obowiązuje do dnia 22 września 2026 r.

Dotacje

1. 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.

Zobowiązania warunkowe z tytułu pożyczki preferencyjnej

1. 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

1. W dniu 1 stycznia 2024 r. wszedł w życie aneks nr 2 do umowy poręczenia zawartej przez 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

1. W celu zapewnienia dostępności linii gwarancyjnej spółka zależna PGE Zielona Góra S.A. w dniu 16 stycznia 2025 r. zawarła z PGE S.A. porozumienie dotyczące zasad ustanawiania zabezpieczeń za zobowiązania Elektrociepłowni 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 PGE Zielona Góra S.A. na rzecz podmiotów trzecich. Porozumienie obowiązuje do dnia 2 stycznia 2028 r.
2. 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.
3. W dniu 1 czerwca 2024 r. weszła w życie gwarancja na rzecz Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. tytułem zabezpieczenia zobowiązań płatniczych spółki 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.

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 zaistniałym - w ocenie Konsorcjum - oddziaływaniem nadzwyczajnej zmiany stosunków gospodarczych, skutkujących wzrostem cen towarów oraz materiałów, będących następstwem kumulacji pandemii COVID 19 oraz nowej fazy agresji zbrojnej Federacji Rosyjskiej przeciwko Ukrainie, Spółka w 2023 r. otrzymała od Konsorcjum wnioski o podwyższenie wysokości wynagrodzenia umownego dla powyższej umowy o kwotę 343 931 tys. zł netto (423 035 tys. zł brutto). W dniu 15 września 2023 r. Strony zawarły umowę o mediację przed Mediatorami Stałymi w Sądzie Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej.

- W toku postępowania zastosowano zabezpieczenia sądowe oraz składano odwołania ([Raport bieżący 16,19/2023 i 30/2024](#)).
- W dniu 8 listopada 2024 r. KOGENERACJA S.A. oraz Konsorcjum, w wyniku postępowania mediacyjnego, podpisały protokół z ustaleń Stron, dotyczący ugody częściowej kończącej spór związany z roszczeniami finansowymi Konsorcjum o zwiększenie wynagrodzenia umownego o kwotę netto 157 500 tys. zł, tj. 193 725 tys. zł brutto.
- Po uzyskaniu zgody w dniu 13 marca 2025 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powyższa ugoda została zawarta w dniu 19 marca 2025 r. ([Raport bieżący 9/2025](#)). W dniu 31 lipca 2025 r. Spółka powzięła informację o wydaniu postanowienia Sądu Okręgowego we Wrocławiu dotyczącego zatwierdzenia ugody mediacyjnej ([Raport bieżący 24/2025](#)). W następstwie zatwierdzonej przez sąd ugody w dniu 19 sierpnia 2025 r. został zawarty z Konsorcjum Aneks nr 1 do umowy ([Raport bieżący 26/2025](#)). Powyższa ugoda zakończyła polubownie spór pomiędzy stronami w przedmiocie adaptacji wysokości wynagrodzenia umownego do zmienionych uwarunkowań realizacji zobowiązania.
- W wyniku zawarcia ugody i podpisania aneksu, w dniu 10 września 2025 r. Sąd Okręgowy we Wrocławiu X Wydział Gospodarczy wydał postanowienie o umorzeniu postępowania dotyczącego zwiększenia wynagrodzenia umownego o kwotę 343 931 tys. zł netto (423 035 tys. zł brutto). W związku z umorzeniem powyższej sprawy, zakończono również powiązane postępowanie w sprawie udzielenia zabezpieczenia na rzecz Konsorcjum ([Raport bieżący 28/2025](#)).
- Spór związany z terminem wykonania zobowiązania określonego w umowie na dzień 30 kwietnia 2024 r. pozostaje przedmiotem obowiązującej umowy mediacji, której zakończenie nastąpi poprzez zawarcie kolejnego aneksu do umowy. W dniu 29 października 2025 r. KOGENERACJA S.A. oraz Konsorcjum zawarły aneks do umowy o mediację, na mocy którego termin procesu mediacyjnego wydłużono do dnia 30 stycznia 2026 r.

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 dziesięć kolejnych rozpraw z udziałem świadków. Strony składały również kolejne pisma przygotowawcze.

W ocenie Zarządu roszczenie PPO Siechnice Sp. z o.o. o zwrot nakładów poniesionych na modernizację infrastruktury oraz budowę linii kablowych dostarczających energię elektryczną do obiektów szklarni w Siechnicach nie jest zasadne, w konsekwencji na zgłoszone roszczenie Spółka nie utworzyła rezerwy.

PGE Zielona Góra S.A.

Postępowanie sądowe z Urzędem Regulacji Energetyki

- W dniu 1 sierpnia 2023 r. PGE Zielona Góra S.A. (wcześniej: EC 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. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania termin pierwszej rozprawy nie został wyznaczony.
- W dniu 31 lipca 2024 r. PGE Zielona Góra S.A. (wcześniej: EC 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. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania termin pierwszej rozprawy nie został wyznaczony.
- W dniu 5 sierpnia 2025 r. PGE Zielona Góra S.A. (wcześniej: EC Zielona Góra S.A.) otrzymała decyzję administracyjną Prezesa URE z dnia 30 lipca 2025 r. w sprawie wysokości korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym, o której mowa w art. 44 ust. 1 Ustawy KDT, dotyczącej roku 2024. W decyzji Prezes URE określił korektę roczną w wysokości 843 tys. zł. Spółka nie zgadza się z powyższą decyzją, dlatego w dniu 19 sierpnia 2025 r. złożyła do URE odwołanie od decyzji. W dniu 19 września 2025 r. SOKiK wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji Prezesa URE za 2024 r. do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy wszczętej odwołaniem. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania termin pierwszej rozprawy nie został wyznaczony.

Rozbieżność pomiędzy spółką a URE w powyższych sprawach wynika z odmiennej interpretacji ustawy KDT, w szczególności art. 46 ust. 1 ust. 5 oraz art. 34. Grupa ujęła w księgach rachunkowych zobowiązanie na powyższe kwoty.

24. Poręczenia i gwarancje

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 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.

25. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Podmioty powiązane

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

b. Transakcje z kadłą kierowniczą

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Całkowite wynagrodzenie zostało przedstawione w nocie 3c *Koszty świadczeń pracowniczych* natomiast łączne wynagrodzenie osiągnięte przez osoby nadzorujące i zarządzające Spółką kształtowało się zgodnie z poniższą tabelą, która przedstawia wynagrodzenia wraz z narzutami, wynagrodzenia należne lub potencjalnie należne kluczowemu personelowi kierowniczemu (Zarząd i Rada Nadzorcza) Jednostki Dominującej i spółki zależnej w okresie sprawozdawczym.

Tabela: Wynagrodzenie (wynagrodzenie całkowite wraz z narzutami) osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Jednostka Dominująca		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 051	1 782
Świadczenia po okresie zatrudnienia	(24)	(119)
Jednostka zależna		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 599	1 163
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	(81)
	3 626	2 745

A. Wynagrodzenie Zarządu

Warunki i wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu zostały szczegółowo opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2024 r.

W dniu 28 czerwca 2024 r. Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą 25/2024 przyjęło *Politykę wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej*. Zgodnie z Polityką 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. Wyznaczanie celów zarządczych na dany rok obrotowy, a także sposób ich oceny wykonania jest ustalane przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały.

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

W szczególności do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy:

- okresowy przegląd i rekomendowanie zasad określania wynagrodzeń i polityki płacowej odnoszącej się do Członków Zarządu oraz przedkładanie Radzie Nadzorczej propozycji ich kształtowania;

- przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii dotyczącej określenia wynagrodzenia dla poszczególnych Członków Zarządu.

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

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

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

Tabela: Wartość brutto wynagrodzeń Członków Zarządu za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r. (w okresie pełnienia funkcji)

	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

Tabela: Wartość brutto wynagrodzeń Członków Zarządu za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r. (w okresie pełnienia funkcji)

	Okres pełnienia funkcji w 2024 r.	Wynagrodzenie stałe	Wynagrodzenie zmienne za 2023 r.	Wynagrodzenie całkowite	Dodatkowe świadczenia	Dochody otrzymane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.
Dominik Wadecki	01.01.2024-15.09.2024	408	-	408	195	603
Dariusz Witkowski	16.09.2024-30.09.2024	23	-	23	6	29
Krzysztof Kryg	01.01.2024-30.09.2024	380	-	380	20	400
Krzysztof Wrzesiński	29.06.2024-30.09.2024	125	-	125	6	131
		936	-	936	227	1 163

Wynagrodzenie zmienne Członków Zarządu za rok 2024 zostało wypłacone w III kwartale 2025 r. Wynagrodzenie zmienne Członków Zarządu za rok 2023 zostało wypłacone w IV kwartale 2024 r.

W III kwartale 2025 r. Pan Dominik Wadecki, który pełnił funkcję Prezesa Zarządu do dnia 15 września 2024 r., otrzymał premię o cele w wysokości 163 tys. zł. (odszkodowanie z tytułu zakazu konkurencji w wysokości 72 tys. zł. zostało wypłacone w I półroczu 2025 r.).

B. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Zgodnie z §4 Regulaminu Rady Nadzorczej Członkom Rady Nadzorczej może zostać przyznane wynagrodzenie. Wynagrodzenie określa Walne Zgromadzenie. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów poniesionych w związku z pełnieniem obowiązków w Radzie.

Zasady dotyczące ustalania wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej zostały opisane w *Polityce Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.* zaktualizowaną uchwałą 25/2024 Walnego Zgromadzenia w dniu 28 czerwca 2024 r.

Miesięczne wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej określone 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 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.

Warunki i wysokość wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej zostały szczegółowo opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2024 r.

Tabela: Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (w okresie pełnienia funkcji)

	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 Szczepiorkowski	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

Tabela: Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (w okresie pełnienia funkcji)

	Okres pełnienia funkcji w 2024 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.	Świadczenia dodatkowe	Wynagrodzenie i świadczenia otrzymane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.
Bogdan Borkowski	01.01.2024-09.05.2024	26	-	26
Jacek Grzywacz	01.01.2024-28.06.2024	33	-	33
Krzysztof Kuśmierowski	01.01.2024-17.04.2024	22	-	22
Adam Lewandowski	01.01.2024-17.04.2024	22	-	22
Aleksandra Libiszowska-Budrewicz	01.01.2024-17.04.2024	22	-	22
Roman Nowak	01.01.2024-30.09.2024	46	3	49
Hanna Mazurkiewicz	01.01.2024-05.03.2024	16	-	16
Paweł Stępień	28.06.2024-30.09.2024	14	1	15
Piotr Szczepiorkowski	01.01.2024-30.09.2024	46	-	46
Anna Trela	09.05.2024-30.09.2024	21	2	23
Grzegorz Wiliński	01.01.2024-30.09.2024	46	1	47
Adam Zwada	28.06.2024-30.09.2024	14	1	15
		328	8	336

C. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty

Wynagrodzenie potencjalnie należne dotyczy wynagrodzenia zmiennego z tytułu premii o cele przyznawanej decyzją Rady Nadzorczej po zatwierdzeniu sprawozdań za dany rok obrotowy a także świadczeń z tytułu zakazu konkurencji oraz odpraw, których zasady przyznawania zostały opisane w *Polityce Wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.* obowiązującą od dnia 3 czerwca 2020 r. i zaktualizowaną w dniu 28 czerwca 2024 r.

Rezerwy z tytułu zakazu konkurencji oraz z tytułu świadczenia w postaci odprawy są rozpoznawane w momencie wystąpieniu zdarzenia obligującego. Rezerwy na wynagrodzenie zmienne są naliczane proporcjonalnie do okresu sprawowania funkcji.

Tabela: Rezerwy na wynagrodzenie potencjalnie należne

	Wynagrodzenie zmienne za 2025 r.	RAZEM
Dariusz Witkowski	162	162
Krzysztof Kryg	144	144
Krzysztof Wrzesiński	144	144
	450	450

Świadczenie z tytułu umowy o zakazie konkurencji

Zgodnie z obowiązującą od dnia 3 czerwca 2020 r. *Polityką Wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej*, zaktualizowaną w dniu 28 czerwca 2024 r. (Polityka), 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 25%-50% wynagrodzenia stałego. Okres zakazu konkurencji nie może przekroczyć 6 miesięcy po ustaniu pełnienia funkcji przez Członka Zarządu.

Świadczenie w postaci odprawy

Zgodnie z Polityką w razie rozwiązania albo wypowiedzenia przez Spółkę Umowy z innych przyczyn niż określone w 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.

Inne informacje

W III kwartale 2025 r. i 2024 r. nie udzielano pożyczek w ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczą przede wszystkim:

- sprzedaży energii elektrycznej i handlu prawami majątkowymi, 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 świadczonych przez PGE Ekoserwis S.A.,

- zakupu paliwa produkcyjnego (gaz - ORLEN S.A.; węgiel - Polska Grupa Górnicza S.A., Jastrzębska Spółka Węglowa S.A., Węglkokoks S.A.),
- opłat koncesyjnych, sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej, transportu kolejowego (spółki Skarbu Państwa, m.in. PSE S.A., spółki Grupy PKP i Grupy TAURON Polska Energia S.A.),
- nakładów inwestycyjnych związanych z realizacją projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach (Polimex Mostostal S.A.).

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

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

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 wsparciu niektórych odbiorców w latach 2023-2025 a także odpisów na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny. Przedmiotowe informacje przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 30a.

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

Tabela: Wzajemne należności i zobowiązania z pozostałymi podmiotami powiązanymi na dzień 30 września 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)		Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	
	Należności	Zobowiązania	Należności	Zobowiązania
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	823 280	9 281	1 197 969	814 521
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	12 362	12 756	27 149	71 083
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	7 630	42 837	6 703	91 957
	843 272	64 874	1 231 821	977 561

Na dzień 30 września 2025 r. w należnościach od jednostki dominującej najwyższego szczebla PGE S.A. ujęto należności z tytułu umów cash pooling w kwocie 714 912 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 1 023 997 tys. zł), należności z tytułu sprzedaży energii elektrycznej w kwocie 96 967 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 167 431 tys. zł) oraz z Rynku Mocy w kwocie 11 401 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 6 541 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2024 r. w zobowiązaniach ze spółką dominującą najwyższego szczebla PGE S.A. ujęto zrealizowane w grudniu transakcje dotyczące zakupu uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 794 826 tys. zł.

Tabela: Przychody, koszty, zakupy i nakłady w ramach wzajemnych transakcjach (łącznie z przychodami i kosztami finansowymi) za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)		Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	
	Przychody	Koszty/nakłady	Przychody	Koszty/nakłady
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	903 956	177 074	761 173	226 933
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	66 478	215 396	251 727	107 281
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	8 286	746 453	3 824	490 254
	978 720	1 138 923	1 016 724	824 468

26. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi

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

27. 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 2025 r. wyniosła 170 494 tys. zł.

Nakłady w Spółce Dominującej w kwocie 116 186 tys. zł zostaną poniesione głównie na:

- realizację projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach (108 169 tys. zł),
- wykonanie pomiarów odbiorowych i gwarancyjnych bloku parowo – gazowego wraz z wybranymi instalacjami technologicznymi zainstalowanymi w EC Czechnica 2,
- realizację projektu EC Wrocław: przygotowanie dokumentacji geologiczno – inżynierskiej, przyłączenia do sieci przesyłowej, do sieci dystrybucyjnej oraz do sieci gazowej.

Nakłady w spółce zależnej w kwocie 54 308 tys. zł zostaną poniesione głównie na:

- budowę instalacji fotowoltaicznych na terenie PGE Zielona Góra S.A.,
- wymianę dyfuzorów chłodni wentylatorowej,
- modernizację układu telezabezpieczeń,
- budowę sieci i przyłączy ciepłych,
- wykonanie prac elektroenergetycznych, mechanicznych, diagnostycznych i instalacyjnych na obiektach produkcyjnych.

28. Testy na utratę wartości aktywów i wartości firmy

Zgodnie z MSR 36 *Utrata wartości* pkt 10b Grupa jest zobowiązana do corocznego przeprowadzania testu na utratę wartości aktywów. W segmencie Ciepłownictwo Grupy Kapitałowej PGE na dzień 31 maja 2025 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 2025 r. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy przypisanej do jednostki zależnej PGE Zielona Góra S.A. Wyniki przeprowadzonego testu wykazały, że wartość użytkowa ośrodka wypracowującego środki pieniężne była wyższa od wartości bilansowej. Test nie wykazał konieczności dokonywania odpisu z tytułu utraty wartości.

Ze względu na brak przesłanek do przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywów oraz testu na utratę wartości ośrodków generujących przepływy pieniężne, do których alokowana została wartość firmy, Grupa nie przeprowadziła testu na utratę wartości na dzień 30 września 2025 r.

29. Sezonowość (cykliczność) działalności

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

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

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

30. Transakcje o charakterze niestandardowym

a. Zmiany regulacyjne na rynku energii elektrycznej i ciepłej

OCHRONA ODBIORCÓW CIEPŁA

Regulacja	Cele regulacji
 Ustawa z dnia 15 września 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach w zakresie niektórych źródeł ciepła w związku z sytuacją na rynku paliw, zmieniona ustawą z dnia 23 maja 2024 r. o bonie energetycznym oraz o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia cen energii elektrycznej, gazu ziemnego i ciepła systemowego (Dz. U. z 2024 r. poz. 859). Ustawa z dnia 8 lutego 2023 r. o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach w zakresie niektórych źródeł ciepła w związku z sytuacją na rynku paliw, (zaktualizowana ustawą z dnia 23 maja 2024 r. o bonie energetycznym oraz o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia cen energii elektrycznej, gazu ziemnego i ciepła systemowego (Dz. U. z 2024 r. poz. 859).	Przedsiębiorstwa energetyczne obowiązkowo stosowały wobec uprawnionych odbiorców ceny i stawki za dostarczane ciepło nie wyższe niż wskazany w ustawie pułap, otrzymując w zamian wyrównanie. Stawki opłat za ciepło: do dnia 30 czerwca 2024 r.: 150,95 zł/GJ netto dla ciepła wytwarzanego w źródłach ciepła opalanych gazem ziemnym lub olejem opałowym, 103,82 zł/GJ netto dla ciepła wytwarzanego w pozostałych źródłach ciepła, od dnia 1 lipca 2024 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. dla wszystkich źródeł ciepła: 119,39 zł/GJ netto, od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 30 czerwca 2025 r. dla wszystkich źródeł ciepła: 134,97 zł/GJ netto. Równoległe z mechanizmem średniej ceny wytwarzania z rekompensatą Ustawa z dnia 8 lutego 2023 r. wprowadziła maksymalne ceny dostawy ciepła, czyli ceny i stawki opłat z taryfy stosowanej w dniu 30 września 2022 r. w tym systemie, w zakresie zarówno wytwarzania ciepła, jak i jego przesyłania i dystrybucji, powiększone o 40%, następnie o 46% od dnia 1 lipca 2024 r. i o 52% od 1 stycznia 2025 r. Ograniczenie podwyżek cen ciepła dotyczyło odbiorców końcowych, tj. gospodarstw domowych i wymienionych w ustawie jednostek użyteczności publicznej.

Wpływ na GK KOGENERACJA	Z dniem 30 czerwca 2025 r. zakończył się okres obowiązywania systemów wsparcia dla uprawnionych odbiorców ciepła, określonych w ustawie z dnia 15 września 2022 r. W związku z powyższym od dnia 1 lipca 2025 r. w rozliczeniach za ciepło stosowane są ceny ciepła i stawki opłat za ciepło wynikające z taryfy dla ciepła KOGENERACJI S.A. (w odniesieniu do Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. – zgodnie z określonym w taryfie dla ciepła algorytmem cenowym) oraz PGE Zielona Góra S.A.
--------------------------------	---

 Ustawa z dnia 27 listopada 2024 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w latach 2023-2025 (Dz. U. z 2024 r. poz. 1622, ze zm.)	Celem ustawy było wprowadzenie mechanizmu osłonowego, który będzie minimalizował podwyżki cen energii elektrycznej. Ograniczone zostały przychody wytwórców i sprzedawców przy jednoczesnej redystrybucji uzyskanych środków do odbiorców końcowych. Mechanizm zakłada, że niezależnie od wzrostu cen energii elektrycznej na rynku hurtowym w rozliczeniach z odbiorcami uprawnionymi stosuje się ceny za sprzedaż energii elektrycznej, tzw. cenę maksymalną na poziomie: 693 zł/MWh. Mechanizm zamrożenia cen taryfowych oraz ceny maksymalnej obowiązuje do dnia 31 grudnia 2025 r.
---	--

Wpływ na GK KOGENERACJA	W Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A. odbiorcy końcowi energii elektrycznej nie są gospodarstwami domowymi. W 2024 r. w Spółce Dominującej jeden odbiorca został objęty mechanizmem wsparcia zgodnie z art. 2 pkt 2 lit. b oraz c.
--------------------------------	--

31. Istotne szacunki i osądy

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 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.

- Amortyzacja – corocznie w Grupie Kapitałowej dokonuje się weryfikacji przewidywanych okresów użytkowania środków trwałych, a następnie na tej podstawie dokonuje się zmiany stawek amortyzacyjnych środków trwałych.
- W ciągu okresu sprawozdawczego Grupa weryfikuje wysokość odpisów aktualizujących należności i zapasy.
- Grupa dokonała oceny, czy umowy zakupu i odsprzedaży energii elektrycznej i transakcje zakupu uprawnień do emisji CO₂ spełniają definicję instrumentów finansowych zgodnie z MSSF 9 i uznała, że biorąc pod uwagę ich charakter, są wyłączone spod zakresu zastosowania tego standardu.
- Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych KDT omówiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 2.
- Rezerwy są zobowiązaniami, których kwota lub termin zapłaty nie są pewne. W trakcie okresu sprawozdawczego Grupa zmieniała szacunki odnośnie zasadności lub wysokości niektórych rezerw. W szczególności, w trakcie okresu sprawozdawczego dokonano aktualizacji rezerwy na niedobór uprawnień do emisji CO₂, rezerwy na koszty rekultywacji oraz rezerwy na świadczenia pracownicze. Szczegóły przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 21.
- Grupa działa w jednym segmencie operacyjnym *Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej oraz dystrybucja*. Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje profesjonalnego osądu w zakresie identyfikacji tych segmentów na podstawie wytycznych zawartych w MSSF 8. Szczegółowy sposób identyfikacji segmentów oraz podstawowe dane finansowe są prezentowane w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 22.
- Na dzień 31 maja 2025 r. Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów trwałych. Szczegóły dotyczące analizy przesłanek i przyjętych założeń przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.*, punkt 28a. Ze względu na brak przesłanek Grupa nie przeprowadziła testu na utratę wartości aktywów trwałych na dzień 30 września 2025 r.
- Grupa dla celów przeprowadzenia testów z tytułu utraty wartości firmy dokonała identyfikacji ośrodków generujących przepływy pieniężne. Dla Grupy zidentyfikowano 2 ośrodki generujące przepływy pieniężne: Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. oraz PGE Zielona Góra S.A. Na dzień 31 maja 2025 r. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy przypisaną do jednostki zależnej PGE Zielona Góra S.A. Test nie wykazał konieczności dokonywania odpisu aktualizującego wartość Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. oraz spółki zależnej PGE Zielona Góra S.A. Szczegóły dotyczące analizy przesłanek i przyjętych założeń przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.*, punkt 28b. Ze względu na brak przesłanek Grupa nie przeprowadziła testu na utratę wartości aktywów trwałych na dzień 30 września 2025 r.
- W związku z Ustawą z dnia 15 września 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach w zakresie niektórych źródeł ciepła w związku z sytuacją na rynku paliw, zmieniona ustawą z dnia 23 maja 2024 r. o bonie energetycznym oraz o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia cen energii elektrycznej, gazu ziemnego i ciepła systemowego dokonano szacunków przychodów w zakresie rekompensat na ciepło dla odbiorców uprawnionych. Okres obowiązywania systemów wsparcia zakończył się z dniem 30 czerwca 2025 r. Szczegóły przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 30a.

- Grupa dokonuje oszacowań aktuarialnych zobowiązań (rezerw) na odprawy emerytalne oraz pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia. W III kwartale 2025 r. przyjęto dyskonto na poziomie 5,4% rocznie. Pozostałe założenia zostały przedstawione w *Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r.* w notcie 27a.
- Grupa analizuje i monitoruje kwestie związane z klimatem oraz ocenia wpływ ryzyka klimatycznego na działalność i wyniki finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące ryzyka związanego ze zmianami klimatycznymi przedstawiono w *Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r.* w notcie 29d.
- Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi – szczegółowe informacje przedstawiono w *Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r.* w notcie 41.

32. 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.

- a. Poziom 1: ceny notowane (nieskorygowane) na aktywnych rynkach za identyczne aktywa lub zobowiązania.
- b. 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).
- c. 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 (Poziom 2).

Przyszłe kształtowanie się stóp procentowych, kursów walutowych czy poziomów cen EUA w sposób inny niż zaprognozowany przez Spółkę będzie miał 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.

Wartość bilansowa aktywów i zobowiązań niewycenianych do wartości godziwej jest zbliżona do ich wartości godziwej. Instrumenty pochodne zostały zaprezentowane w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 14.

33. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu 30 września 2025 r. wystąpiły następujące zdarzenia:

- W dniu 23 października 2025 r. KOGENERACJA S.A. poinformowała o otrzymaniu postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dotyczącego wpisu do Rejestru Przedsiębiorców KRS zmian Statutu Spółki ([*Raport bieżący 31/2025*](#)).
- W dniu 4 listopada 2025 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości szacunkowe wybrane skonsolidowane dane finansowe i operacyjne za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. ([*Raport bieżący 32/2025*](#)).
- W dniu 5 listopada 2025 r. KOGENERACJA S.A. ogłosiła zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 11 grudnia 2025 r. ([*Raport bieżący 33/2025*](#)).

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

I. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.

		Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	1	194 912	1 054 555	209 685	1 003 897
Koszt własny sprzedaży	2	(197 687)	(901 035)	(210 992)	(974 868)
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży		(2 775)	153 520	(1 307)	29 029
Pozostałe przychody operacyjne	3	3 315	8 866	1 029	6 654
Koszty sprzedaży	2	(3 398)	(14 005)	(3 673)	(15 122)
Koszty ogólnego zarządu	2	(13 895)	(41 336)	(13 454)	(37 482)
Pozostałe koszty operacyjne	3	(291)	(4 774)	(533)	(3 322)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		(17 044)	102 271	(17 938)	(20 243)
Przychody finansowe		2 299	217 697	761	2 512
w tym: przychody z tytułu odsetek		2 292	4 411	761	2 497
Koszty finansowe		(5 932)	(11 363)	(1 459)	(4 629)
Przychody/(koszty) finansowe netto	4	(3 633)	206 334	(698)	(2 117)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(20 677)	308 605	(18 636)	(22 360)
Podatek dochodowy	5a	3 781	(18 609)	3 436	4 029
Zysk/(strata) netto		(16 896)	289 996	(15 200)	(18 331)
Inne całkowite dochody netto		-	(239)	(243)	49
Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:		-	(239)	(243)	49
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze		-	(295)	(301)	60
Podatek odroczony	5a	-	56	58	(11)
Całkowite dochody ogółem		(16 896)	289 757	(15 443)	(18 282)
Zysk/(strata) podstawowy na 1 akcję (w złotych)		(1,13)	19,46	(1,02)	(1,23)
Zysk/(strata) rozwodniony na 1 akcję (w złotych)		(1,13)	19,46	(1,02)	(1,23)

II. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2025 r.

	Nota	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane) (dane przekształcone)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane) (dane przekształcone)
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	6	2 144 522	2 053 961	1 938 355
Wartości niematerialne	6	12 417	2 222	2 240
Prawa do użytkowania składników aktywów	6	106 315	109 697	111 742
Nieruchomości inwestycyjne	6	11 596	12 058	12 173
Należności finansowe	7	4 848	3 535	3 649
Pozostałe aktywa długoterminowe	8	6 324	23 185	25 569
Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	9	179 130	179 130	179 130
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	12	268	18 059	1 556
Aktywa trwałe razem		2 465 420	2 401 847	2 274 414
Aktywa obrotowe				
Zapasy	11	83 845	102 311	128 216
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	12	28 884	108 546	8 196
Należności z tytułu podatku dochodowego	10	-	41 656	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	7	97 347	253 134	129 382
Należności z tytułu umowy cash pooling	7	68 191	107 906	27 918
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	8	26 726	101 350	1 940
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	8 637	25 745	8 615
Aktywa obrotowe razem		313 630	740 648	304 267
Aktywa razem		2 779 050	3 142 495	2 578 681

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2025 r. (ciąg dalszy)

	Nota	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Kapitał własny	15			
Kapitał zakładowy		252 503	252 503	252 503
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		251 258	251 258	251 258
Pozostałe kapitały rezerwowe		953 489	960 659	960 659
Zyski zatrzymane		456 017	159 090	148 543
Kapitał własny razem		1 913 267	1 623 510	1 612 963
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	16	363 706	390 324	397 503
Instrumenty pochodne	13	124	111	133
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	32 599	57 747	18 052
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	17	45 067	48 889	46 437
Pozostałe zobowiązania finansowe	18	13	13	13
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	6	27	102
Rezerwy długoterminowe	20	23 555	21 987	22 547
Zobowiązania długoterminowe razem		465 070	519 098	484 787
Zobowiązania krótkoterminowe				
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	16	40 602	40 885	32 380
Instrumenty pochodne	13	220	292	306
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	10	43 952	-	7 773
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	17	4 152	2 997	3 134
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	57 610	795 929	80 686
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	18	6 677	33 699	5 410
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	17 013	19 625	17 792
Rezerwy krótkoterminowe	20	230 487	106 460	333 450
Zobowiązania krótkoterminowe razem		400 713	999 887	480 931
Zobowiązania razem		865 783	1 518 985	965 718
Pasywa razem		2 779 050	3 142 495	2 578 681

III. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.

		Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane) (dane przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		308 605	(22 360)
Podatek dochodowy zapłacony		41 907	(21 788)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	2	141 897	143 742
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		(1 227)	782
Odsetki i dywidendy		(206 631)	1 374
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych		154 370	254 350
Zmiana stanu pozostałych aktywów		75 071	91 742
Zmiana stanu zapasów		18 466	74 696
Zmiana stanu uprawnień do emisji CO ₂ nabytych w celu umorzenia		97 453	106 004
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych i niefinansowych z wyłączeniem kredytów i pożyczek		(285 561)	(237 487)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów i dotacji rządowych		(2 667)	(2 613)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(2 633)	142
Zmiana stanu rezerw		125 300	192 532
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		464 350	581 116
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		2 171	126
Dywidendy otrzymane		213 204	-
Wpływ rat i odsetek z tytułu leasingu		249	245
Odsetki otrzymane w ramach umowy cash pooling		2 585	1 227
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(263 112)	(164 972)
Pozostałe wydatki		(864)	(789)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(45 767)	(164 163)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu pożyczek		-	5 408
Wydatki z tytułu pożyczek		(443 773)	(460 000)
Odsetki zapłacone z tytułu pożyczek		(22 885)	(23 301)
Wpływy i wydatki w ramach umowy cash pooling		39 884	43 831
Otrzymane dotacje		-	1 038
Spłata rat z tytułu leasingu		(5 626)	(5 291)
Spłata odsetek z tytułu leasingu		(3 291)	(3 399)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(435 691)	(441 714)
Przepływy pieniężne netto, razem		(17 108)	(24 761)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		(17 108)	(24 761)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	14	25 745	33 376
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	14	8 637	8 615

IV. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r.	252 503	251 258	960 659	159 090	1 623 510
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.	252 503	251 258	953 489	456 017	1 913 267

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.	252 503	251 258	781 850	345 634	1 631 245
Strata netto	-	-	-	(18 331)	(18 331)
Inne całkowite dochody	-	-	-	49	49
Całkowite dochody	-	-	-	(18 282)	(18 282)
Transakcje z właścicielami:					
Przeznaczenie zysków na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	178 809	(178 809)	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2024 r.	252 503	251 258	960 659	148 543	1 612 963

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.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR), Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związane z nimi Interpretacje za wyjątkiem Standardów oraz Interpretacji, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardów i Interpretacji, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

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 aktywów i pasywów wycenianych według wartości godziwej: instrumentów pochodnych, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy lub inne całkowite dochody.

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 zostało sporządzone zgodnie z MSR 34. Obejmuje informacje za trzy i dziewięć miesięcy zakończone 30 września 2025 r. wraz z danymi porównawczymi.

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 2024 r.* opublikowanym w dniu 15 kwietnia 2025 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 31.

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 2024 r. z wyjątkiem tego, że zastosowano nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 r. oraz dokonano zmiany danych porównawczych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Nowe standardy i interpretacje, które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2025 r., a nie miały wpływu na Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. przedstawiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 7c.

Zmiana prezentacji danych

Spółka dokonała zmiany sposobu prezentacji wybranych pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Zmiana ta została wprowadzona w celu wyodrębnienia istotnej na dzień 30 września 2025 r. pozycji *Należności z tytułu umowy cash pooling* z pozycji *Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności*.

Spółka dokonała zmiany sposobu prezentacji wybranych pozycji w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. Zmiana ta została wprowadzona w celu zapewnienia bardziej przejrzystych i użytecznych informacji dla użytkowników sprawozdania finansowego.

Powyższe zmiany nie miały wpływu na wynik finansowy Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. oraz za rok zakończony 31 grudnia 2024 r. ani na kapitał własny na ten dzień.

Tabela: Zmiana prezentacji danych w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2024 r. i 30 września 2024 r.

	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane) (dane zatwierdzone)	Korekty	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane) (dane przekształcone)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	361 040	(107 906)	253 134
Należności z tytułu umowy cash pooling	-	107 906	107 906
	361 040	-	361 040

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane) (dane zatwierdzone)	Korekty	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane) (dane przekształcone)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	157 300	(27 918)	129 382
Należności z tytułu umowy cash pooling	-	27 918	27 918
	157 300	-	157 300

Tabela: Zmiana prezentacji danych w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane) (dane zatwierdzone)	Korekty	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane) (dane przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy i wydatki z tytułu pożyczek	(477 893)	477 893	-
Wpływy z tytułu pożyczek	-	5 408	5 408
Wydatki z tytułu pożyczek	-	(460 000)	(460 000)
Odsetki zapłacone z tytułu pożyczek	-	(23 301)	(23 301)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(8 690)	8 690	-
Spłata rat z tytułu leasingu	-	(5 291)	(5 291)
Spłata odsetek z tytułu leasingu	-	(3 399)	(3 399)
	(486 583)	-	(486 583)

VI. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

1. Przychody ze sprzedaży

Tabela: Przychody ze sprzedaży za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	190 683	1 035 095	156 439	901 137
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej	71 041	386 614	49 066	293 422
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej	101 970	599 996	100 769	577 164
Przychody z Rynku Mocy	8 259	31 010	3 884	19 760
Przychody/(koszty) z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	-	(179)	109	983
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	7 621	12 263	1 061	4 929
Przychody z najmu nieruchomości	1 660	4 860	1 473	4 605
Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług	132	531	77	274
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 229	19 460	53 246	102 760
Przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	877	13 578	52 995	95 042
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	2 974	2 974	-	6 483
Pozostałe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	378	2 908	251	1 235
	194 912	1 054 555	209 685	1 003 897

Wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej (wzrost o 93 192 tys. zł) były przede wszystkim efektem wyższego wolumenu sprzedaży, przy jednocześnie niższej średniej cenie sprzedaży.

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 w związku z tym nie osiąga przychodów z dystrybucji energii elektrycznej.

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (wzrost o 22 832 tys. zł) były głównie efektem wyższego wolumenu sprzedaży ciepła, ze względu na niższe średnie temperatury w okresie 9 miesięcy 2025 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* KOGENERACJA S.A. zobligowana jest do sprzedaży i dystrybucji ciepła po maksymalnych, określonych w Ustawie, stawkach. Różnica pomiędzy maksymalnymi stawkami a wartością wynikającą z taryf wypłacana jest 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 (za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.: 10 836 tys. zł). Okres obowiązywania systemów wsparcia zakończył się z dniem 30 czerwca 2025 r. Pozostałe informacje dotyczące rekompensat za ciepło przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 30a.

Niższe przychody z odsprzedaży energii elektrycznej (spadek o 81 464 tys. zł) były efektem niższego wolumenu zakupionej i odsprzedanej energii elektrycznej.

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 2025 r. 428 157 tys. zł (od 1 stycznia do 30 września 2024 r.: 404 745 tys. zł). Przychody ze spółką Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. wyniosły w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. 489 229 tys. zł (od 1 stycznia do 30 września 2024 r.: 473 269 tys. zł).

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

Tabela: Przychody z umów z klientami za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Przychody z umów z klientami	185 791	1 030 828	205 665	983 496
Przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat	(160)	6 604	1 486	10 867
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	7 621	12 263	1 061	4 929
Przychody z najmu nieruchomości	1 660	4 860	1 473	4 605
	194 912	1 054 555	209 685	1 003 897

2. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym

a. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Tabela: Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(194 191)	(884 635)	(174 570)	(895 037)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(3 496)	(16 400)	(36 422)	(79 831)
	(197 687)	(901 035)	(210 992)	(974 868)

b. Koszty według rodzaju

Tabela: Koszty według rodzaju za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(52 719)	(141 897)	(47 999)	(143 742)
Zużycie materiałów i energii	(61 764)	(392 426)	(41 604)	(302 241)
Usługi obce	(29 888)	(98 675)	(29 813)	(97 615)
Podatki i opłaty, w tym:	(47 906)	(246 836)	(52 814)	(349 026)
uprawnienia do emisji CO ₂	(42 236)	(228 132)	(47 388)	(331 255)
odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	8	(207)	-	-
Koszty świadczeń pracowniczych	(17 376)	(54 120)	(17 360)	(49 688)
Pozostałe koszty rodzajowe	(1 831)	(6 022)	(2 107)	(5 329)
Razem koszty rodzajowe	(211 484)	(939 976)	(191 697)	(947 641)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(3 496)	(16 400)	(36 422)	(79 831)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	(214 980)	(956 376)	(228 119)	(1 027 472)
Koszty sprzedaży	3 398	14 005	3 673	15 122
Koszty ogólnego zarządu	13 895	41 336	13 454	37 482
Koszt własny sprzedaży	(197 687)	(901 035)	(210 992)	(974 868)

Wyższy poziom kosztów zużycia materiałów i energii (wzrost o 90 185 tys. zł) to efekt wzrostu kosztów zużycia gazu wynikający z uruchomienia bloku gazowo-parowego w EC Czechnica, przy jednocześnie niższych kosztach zużycia węgla i biomasy.

Spadek kosztów w pozycji *Podatki i opłaty* o 102 190 tys. zł był spowodowany głównie niższym kosztem zakupu uprawnień do emisji CO₂ o 103 125 tys. zł.

Spadek wartości sprzedanych towarów i materiałów o kwotę 63 431 tys. zł był efektem głównie:

- niższego wolumenu zakupionej energii na rynku (spadek wartości odsprzedanej energii o 54 468 tys. zł),
- niższych kosztów sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ o 7 805 tys. zł z tytułu niższego wolumenu odsprzedaży uprawnień do emisji CO₂.

c. Koszty świadczeń pracowniczych

Tabela: Koszty świadczeń pracowniczych za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Wypłacone wynagrodzenia	(15 547)	(48 845)	(13 981)	(44 083)
Ubezpieczenia społeczne	(3 074)	(9 739)	(2 759)	(8 784)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 005	2 418	(1 099)	(93)
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	(278)	(507)	(113)	(572)
Inne świadczenia pracownicze	(2 205)	(6 663)	(2 458)	(6 084)
	(20 099)	(63 336)	(20 410)	(59 616)
Koszty wynagrodzeń przeksięgowane na nakłady inwestycyjne	2 723	9 216	3 050	9 928
Koszty świadczeń pracowniczych	(17 376)	(54 120)	(17 360)	(49 688)

Wyższe koszty świadczeń pracowniczych dotyczą wzrostu wynagrodzeń pracowników w ramach podpisanych porozumień pomiędzy Zarządem a Związkami Zawodowymi.

W pozycji *Inne świadczenia pracownicze* Spółka ujęła m.in. koszty pracowniczych programów emerytalnych, odpis na ZFŚS, koszty opieki medycznej oraz szkoleń.

3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

a. Pozostałe przychody operacyjne

Tabela: Pozostałe przychody operacyjne za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Rezerwa na rekultywację składowisk popiołów	-	-	(776)	189
Rozliczenie otrzymanych dotacji	1 013	2 680	915	2 642
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów i należności	55	514	-	280
Zwrot podatku od nieruchomości	-	2 161	-	-
Rozwiązanie rezerwy bilansowej	-	-	-	1 864
Sprzedaż złomu	159	189	209	578
Dzierżawa węzłów ciepłych	58	340	59	376
Zbycie niefinansowych aktywów trwałych	1 925	2 106	28	60
Kary, grzywny i odszkodowania	97	824	579	619
Inne	8	52	15	46
	3 315	8 866	1 029	6 654

b. Pozostałe koszty operacyjne

Tabela: Pozostałe koszty operacyjne za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Odpis aktualizujący wartość zapasów i należności	1 105	(578)	(136)	(530)
Utworzenie rezerwy na rekultywację składowisk popiołów	-	(591)	-	-
Korekta świadczeń pracowniczych	87	(954)	-	-
Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych	-	(514)	(286)	(1 831)
Darowizny	(435)	(435)	-	-
Zapłacone kary, odszkodowania i grzywny	(8)	(23)	(14)	(33)
Koszty likwidacji środków trwałych	(81)	(546)	(26)	(447)
Koszty utrzymania ESP Młoty	(7)	(32)	(10)	(42)
Wartość zlikwidowanych składników majątku obrotowego	(889)	(889)	-	-
Koszty aktywów oddanych w leasing	(62)	(204)	(57)	(383)
Inne	(1)	(8)	(4)	(56)
	(291)	(4 774)	(533)	(3 322)

Szczegółowe informacje dotyczące *Pozostałych przychodów operacyjnych* i *Pozostałych kosztów operacyjnych* przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 4.

4. Przychody/(koszty) finansowe netto

Tabela: Przychody/(koszty) finansowe netto za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Dywidendy	-	213 204	-	-
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności oraz depozytów bankowych	2 250	4 199	720	2 135
Odsetki z tytułu leasingu	42	212	41	362
Wycena forwardów walutowych	(16)	59	-	-
Pozostałe przychody finansowe	23	23	-	15
Przychody finansowe	2 299	217 697	761	2 512
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	(884)	(2 670)	(910)	(2 755)
Pozostałe odsetki od zobowiązań finansowych	(4 682)	(7 240)	(90)	(194)
Wycena forwardów walutowych	(26)	(410)	(139)	(54)
Koszty odsetek dotyczące zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych	(107)	(312)	(89)	(262)
Efekt zmiany dyskonta dotyczący rezerwy na rekultywację	(227)	(682)	(206)	(620)
Pozostałe koszty finansowe	(6)	(49)	(25)	(744)
Koszty finansowe	(5 932)	(11 363)	(1 459)	(4 629)
Przychody/(koszty) finansowe netto	(3 633)	206 334	(698)	(2 117)

Szczegółowe informacje dotyczące przychodów i kosztów finansowych przedstawiono w rozdziale B.VI. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, punkt 5.

5. Podatek dochodowy

a. Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Tabela: Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat				
Podatek dochodowy za okres bieżący	(4 530)	(43 702)	(10 286)	(40 724)
Podatek odroczony	8 311	25 093	13 722	44 753
Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) wykazywane w rachunku zysków i strat	3 781	(18 609)	3 436	4 029
Podatek dochodowy wykazywany w innych całkowitych dochodach				
Od zysków i strat aktuarialnych z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	-	56	58	(11)
Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach (kapitale własnym)	-	56	58	(11)
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	3 781	(18 553)	3 494	4 018

b. Efektywna stopa podatkowa

Zysk przed opodatkowaniem za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r. w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów kształtował się na poziomie 308 605 tys. zł (strata przed opodatkowaniem za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r.: 22 360 tys. zł). Za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r. efektywna stopa podatkowa wyniosła 6,03% (za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r.: 18,02%). 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 2025 r. Spółka poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 235 778 tys. zł, m.in. na realizację projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach (w tym aneks zawarty w dniu 19 sierpnia 2025 r. zwiększający wartość umowy o kwotę 157 500 tys. zł), 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 2024 r.: 155 103 tys. zł). Od dnia 1 stycznia do 30 września 2025 r. aktywowano odsetki w łącznej kwocie 16 032 tys. zł, w tym 8 602 tys. zł od pożyczek udzielonych przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, 5 774 tys. zł od pożyczki udzielonej przez spółkę zależną PGE Zielona Góra S.A. oraz 1 656 tys. zł z tytułu umowy pożyczki oraz umowy cash pooling z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

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

a. Należności finansowe - długoterminowe

Tabela: Długoterminowe należności finansowe na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Należności z tytułu leasingu	3 117	3 221	3 271
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	246	314	378
Kaucje i wadia	1 485	-	-
	4 848	3 535	3 649

b. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności - krótkoterminowe

Tabela: Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	47 626	100 450	50 415
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	40 429	147 801	38 282
Należności z tytułu należnych rozpoznanych rekompensat	-	2 403	1 645
Wsparcie dla kogeneracji	8 415	1 611	636
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	133	147	135
Należności dotyczące depozytu zabezpieczającego	313	305	303
Kaucje i wadia	174	36	22
Należności z tytułu leasingu	257	381	396
Pozostałe należności	-	-	37 548
	97 347	253 134	129 382
Należności z tytułu umowy cash pooling	68 191	107 906	27 918
	165 538	361 040	157 300

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

Tabela: Wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
do 1 m-ca	165 251	360 675	156 742
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	101	84	246
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	72	135	83
powyżej 6 m-cy do 1 roku	114	146	229
	165 538	361 040	157 300

Tabela: Wiekowanie należności przeterminowanych na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Należności przeterminowane brutto			
do 1 m-ca	129	397	508
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	62	48	311
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	275	510	119
powyżej 6 m-cy do 1 roku	196	310	224
powyżej 1 roku	569	90	139
	1 231	1 355	1 301
Odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	(1 065)	(942)	(613)
Należności przeterminowane netto	166	413	688

8. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe

Tabela: Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Zaliczka na środki trwałe w budowie	4 505	20 920	23 239
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączeń budynków do sieci ciepłowniczej	1 819	2 265	2 330
Pozostałe aktywa długoterminowe	6 324	23 185	25 569
Podatek VAT	22 125	99 827	256
Nadpłata podatku od nieruchomości	1 182	-	-
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączeń budynków do sieci ciepłowniczej	812	805	793
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu ubezpieczeń majątkowych i OC	1 705	172	63
Opłaty koncesyjne	187	-	203
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	10	-	6
Rozrachunki z tytułu ZFŚS	680	511	586
Pozostałe	25	35	33
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	26 726	101 350	1 940

Szczegółowe informacje dotyczące pozostałych aktywów długoterminowych i krótkoterminowych przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 9.

9. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe

Na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 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 wystąpiło zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego w kwocie 43 952 tys. zł. (należność na dzień 31 grudnia 2024 r.: 41 656 tys. zł; zobowiązanie na dzień 30 września 2024 r.: 7 773 tys. zł).

b. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Tabela: Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	66 843	44 082	87 259
Zapasy	519	634	686
Należności	202	179	116
Świadczenia pracownicze	1 913	2 302	2 111
Rezerwy	64 081	40 815	84 239
Pozostałe	128	152	107
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(99 442)	(101 829)	(105 311)
Rzeczowe aktywa trwałe	(96 977)	(100 128)	(103 894)
Zapasy	-	(152)	(218)
Należności	(2 465)	(1 549)	(1 199)
Wartość netto			
Rzeczowe aktywa trwałe	(96 977)	(100 128)	(103 894)
Zapasy	519	482	468
Należności	(2 263)	(1 370)	(1 083)
Świadczenia pracownicze	1 913	2 302	2 111
Rezerwy	64 081	40 815	84 239
Pozostałe	128	152	107
RAZEM	(32 599)	(57 747)	(18 052)

Kompensata aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zgodnie z § 74 MSR 12 aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego 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 odroczonego podatku dochodowego,
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego 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 32 599 tys. zł są efektem kompensaty aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (66 843 tys. zł) i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego (99 442 tys. zł).

11. Zapasy

Tabela: Zapasy na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Materiały	83 842	101 509	127 066
Prawa pochodzenia energii	3	802	1 150
	83 845	102 311	128 216

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r. nie wystąpiły obciążenia z tytułu zabezpieczeń na zapasach.

Zapasy przedstawione są w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 2 735 tys. zł, w tym odpis dotyczący materiałów w magazynie: 2 731 tys. zł i odpis na prawa pochodzenia energii: 4 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 3 419 tys. zł, 30 września 2024 r.: 3 784 tys. zł).

Wartość materiałów, w tym głównie zapasu węgla, spadła głównie z tytułu niższej ceny węgla o kwotę 17 717 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz o 43 262 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 30 września 2024 r. Zapas węgla na dzień 30 września 2025 r. wynosił 214,5 tys. ton i był wyższy w porównaniu do 31 grudnia 2024 r. o 18,9 tys. ton, a w porównaniu do 30 września 2024 r. niższy o 31 tys. ton (31 grudnia 2024 r.: 195,6 tys. ton, 30 września 2024 r.: 245,5 tys. ton).

Na dzień 30 września 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. stan zapasów węgla dotyczył wyłącznie EC Wrocław.

Od lutego 2024 r. Spółka korzystała z możliwości utrzymywania niższych zapasów węgla w procesie zmiany źródła energii pierwotnej z węgla na gaz, w związku z czym zapasy węgla w EC Czechnica były obniżane do poziomu zgodnego z Rozporządzeniem w sprawie zapasów paliw w przedsiębiorstwach energetycznych. W II półroczu 2024 r. zakończono produkcję energii z węgla w EC Czechnica.

Wartość praw pochodzenia energii ujętych w zapasach spadła w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. o kwotę 799 tys. zł, z tytułu wstrzymania produkcji energii elektrycznej z biomasy i braku certyfikatów zielonych.

12. Uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia

Na dzień 30 września 2025 r. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujęto długoterminowe i krótkoterminowe uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia w łącznej kwocie 29 152 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 126 605 tys. zł, 30 września 2024 r.: 9 752 tys. zł). Począwszy od 2024 r. obowiązek umorzenia uprawnień do emisji CO₂ został przesunięty i może być realizowany do września kolejnego roku. Dotychczas spółki Grupy były zobowiązane do umorzenia uprawnień do emisji CO₂ do końca kwietnia kolejnego roku.

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

W pozycji *Instrumenty pochodne* wykazano wycenę transakcji forward stanowiącą zabezpieczenie ryzyka walutowego w kwocie 334 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 403 tys. zł, 30 września 2024 r.: 439 tys. zł).

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Tabela: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 577	1 675	838
Środki na rachunkach VAT	7 060	24 070	7 777
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	8 637	25 745	8 615
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	8 637	25 745	8 615

Środki zgromadzone na rachunkach VAT są środkami pieniężnymi o ograniczonej możliwości dysponowania.

15. Kapitał własny

a. Zarządzanie kapitałem

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

Zgodnie z powszechnie stosowaną praktyką, Spółka monitoruje wskaźnik długu netto do EBITDA. Dług netto rozumiany jest jako krótko- i długoterminowe zadłużenie finansowe (oprocentowane kredyty i pożyczki, a także zobowiązania z tytułu leasingu), pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty, oraz krótkoterminowe lokaty i depozyty. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania nie są uwzględniane w obliczaniu długu netto.

Celem Spółki jest utrzymanie ratingów kredytowych na poziomie inwestycyjnym. W związku z realizowanym programem inwestycyjnym w ramach realizacji strategii dekarbonizacji w najbliższych latach planowane jest zwiększanie zadłużenia finansowego. Relacja długu netto do EBITDA jest jednym z istotnych elementów sporządzanych przez Spółkę prognoz i planów finansowych.

Na dzień 30 września 2025 r. zadłużenie netto w Spółce wynosiło 327 480 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 297 558 tys. zł, 30 września 2024 r.: 393 350 tys. zł).

b. Podział wyniku za rok 2024

Zgodnie z uchwałą 6/2025 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. zwołanego na dzień 4 czerwca 2025 r. strata netto za rok 2024 w kwocie 7 170 tys. zł została pokryta z kapitałów rezerwowych Spółki ([Raport bieżący 19/2025](#)).

16. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu

Tabela: Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu oraz innych instrumentów finansowych na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)		Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)		Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	
	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe
Otrzymane pożyczki	289 378	31 697	313 135	31 697	318 522	23 989
Zobowiązania z tytułu leasingu	74 328	8 905	77 189	9 188	78 981	8 391
	363 706	40 602	390 324	40 885	397 503	32 380

a. Zobowiązania z tytułu pożyczek

Szczegółowe informacje dotyczące pożyczek przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 17a.

Tabela: Terminy i warunki spłat otrzymanych pożyczek

Pożyczkodawca	Stopa procentowa	Data zapadalności	Wartość według umowy	Na dzień 30 września 2025 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	-
EC 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	265 000
NFOŚiGW zmienna, nie mniej niż 2% w skali roku		20.12.2036 r.	50 000	46 875
NFOŚiGW zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku		30.09.2037 r.	11 185	9 200

*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 w odniesieniu do transz udostępnianych od dnia 29 listopada 2025 r.

b. Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu dotyczą prawa wieczystego użytkowania gruntów.

17. Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe

Tabela: Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Dotacje długoterminowe	45 059	48 879	46 433
Pozostałe	8	10	4
	45 067	48 889	46 437
Dotacje krótkoterminowe	4 053	2 913	3 104
Pozostałe	99	84	30
	4 152	2 997	3 134

Opis otrzymanych dotacji przedstawiono w *Jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r.* w notcie 23.

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

a. Pozostałe zobowiązania finansowe - długoterminowe

Tabela: Długoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	13	13	13
	13	13	13

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

Tabela: Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek zależnych i pozostałych jednostek powiązanych	31 359	700 597	58 449
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	6 990	15 606	8 365
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	15 751	77 716	12 570
Kaucje, wadia, zabezpieczenia umów	1 535	1 643	812
Zobowiązanie z tytułu ubezpieczenia majątkowego	1 975	367	367
Pozostałe zobowiązania	-	-	123
	57 610	795 929	80 686

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych na dzień 30 września 2025 r. obejmują:

- zobowiązania wobec spółki dominującej najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w kwocie 3 042 tys. zł, wobec spółki dominującej PGE Energia Ciepła S.A. w kwocie 1 923 tys. zł, a także zobowiązania wobec PGE Obrót S.A. w kwocie 413 tys. zł i PGE Systemy S.A. w kwocie 533 tys. zł, głównie z tytułu zakupu energii elektrycznej oraz zawartych umów SLA,
- zobowiązania z tytułu zakupu paliwa produkcyjnego (gaz i węgiel) wobec ORLEN S.A. w kwocie 19 162 tys. zł, oraz Polska Grupa Górnicza S.A. w kwocie 458 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu usług świadczonych przez PGE Ekoserwis S.A. w kwocie 5 370 tys. zł,
- zobowiązania wobec spółek Skarbu Państwa oraz pozostałych podmiotów powiązanych w Grupie Kapitałowej PGE (w tym m.in. Grupa PKP, Grupa Tauron, Grupa Azoty, PSE S.A.) w kwocie 458 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. w zobowiązaniach ze spółką dominującą najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. ujęto zrealizowane w grudniu transakcje dotyczące zakupu uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 623 604 tys. zł. Działając na podstawie art. 498 Kodeksu cywilnego KOGENERACJA S.A. i PGE S.A. dokonały potrącenia wzajemnych wierzytelności z tytułu sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ oraz z tytułu umowy pożyczki na kwotę 420 000 tys. zł.

W *Zobowiązaniach z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych* ujęto zobowiązanie wobec Polimex Mostostal S.A. z tytułu realizacji projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach w kwocie 5 796 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 55 941 tys. zł).

c. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

Tabela: Pozostałe zobowiązania niefinansowe na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Podatek VAT	4 193	29 909	2 809
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 605	1 795	1 145
Oplaty za korzystanie ze środowiska	827	1 744	1 378
Pozostałe	52	251	78
	6 677	33 699	5 410

19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Tabela: Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)			Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)			Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)		
	długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM	długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM	długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM
Program indywidualnych odejść	6	20	26	27	86	113	24	132	156
Nagrody roczne	-	5 061	5 061	-	6 639	6 639	-	4 482	4 482
Premie o cele	-	932	932	-	1 124	1 124	-	1 206	1 206
Rezerwa na urlopy	-	1 938	1 938	-	1 821	1 821	-	1 725	1 725
Zakaz konkurencji i odprawa	-	78	78	-	174	174	78	-	78
Nagroda za wyniki	-	1 680	1 680	-	1 677	1 677	-	3 255	3 255
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	-	3 459	3 459	-	3 921	3 921	-	3 525	3 525
ZUS	-	3 845	3 845	-	4 183	4 183	-	3 467	3 467
RAZEM	6	17 013	17 019	27	19 625	19 652	102	17 792	17 894

20. Rezerwy

Tabela: Rezerwy na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Odprawy emerytalne	3 765	3 769	3 763
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	3 696	3 474	3 121
Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO ₂	228 137	103 711	331 123
Rezerwa na rekultywację	16 958	15 685	16 638
Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia	722	1 114	682
Pozostałe rezerwy	764	694	670
	254 042	128 447	355 997

Szczegółowe informacje dotyczące rezerw przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 21.

Pozostałe noty objaśniające

21. Roszczenia i zobowiązania warunkowe. Postępowania sądowe

Do dnia 30 września 2025 r. KOGENERACJA S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO₂ na rok:

- 2025; realizacja transakcji w grudniu 2025 r. w ilości 569 tys. ton za kwotę 179 602 tys. zł, realizacja transakcji w marcu 2026 r. w ilości 428 tys. ton za kwotę 136 168 tys. zł, realizacja transakcji w sierpniu 2026 r. w ilości 58 tys. ton za kwotę 20 147 tys. zł,
- 2026; realizacja transakcji w grudniu 2026 r. w ilości 1 004 tys. ton za kwotę 338 974 tys. zł,
- 2027; realizacja transakcji w grudniu 2027 r. w ilości 54 tys. ton za kwotę 19 321 tys. zł.

Pozostałe informacje dotyczące roszczeń i zobowiązań warunkowych oraz postępowań sądowych przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 23.

22. Poręczenia i gwarancje

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 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 Kapitałowej 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 25b.

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 25c.

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 wsparciu niektórych odbiorców w latach 2023-2025 a także odpisów na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny. Przedmiotowe informacje przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 30a.

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

Tabela: Wzajemne należności i zobowiązania z pozostałymi podmiotami powiązanymi na dzień 30 września 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)		Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	
	Należności	Zobowiązania	Należności	Zobowiązania
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	113 251	5 157	207 611	632 376
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	3 864	12 333	19 671	69 163
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	6 799	21 818	5 612	59 415
	123 914	39 308	232 894	760 954

Na dzień 30 września 2025 r. w należnościach od jednostki dominującej najwyższego szczebla PGE S.A. ujęto należności z tytułu umów cash pooling w kwocie 68 191 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 107 906 tys. zł), należności z tytułu sprzedaży energii elektrycznej w kwocie 40 494 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 96 402 tys. zł) oraz z Rynku Mocy w kwocie 4 566 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 3 303 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2024 r. w zobowiązaniach ze spółką dominującą najwyższego szczebla PGE S.A. ujęto zrealizowane w grudniu transakcje dotyczące zakupu uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 623 604 tys. zł.

Tabela: Przychody, koszty, zakupy i nakłady w ramach wzajemnych transakcjach (łącznie z przychodami i kosztami finansowymi) za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)		Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	
	Przychody	Koszty/nakłady	Przychody	Koszty/nakłady
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	433 001	71 541	405 806	153 408
Jednostka zależna	213 204	5 837	-	4 502
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	3 429	211 285	2 736	103 806
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	2 294	367 043	(512)	217 223
	651 928	655 706	408 030	478 939

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. nieuwjętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2025 r. wyniosła 116 186 tys. zł. Nakłady w Spółce zostaną poniesione głównie na:

- realizację projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach (108 169 tys. zł),
- wykonanie pomiarów odbiorowych i gwarancyjnych bloku parowo – gazowego wraz z wybranymi instalacjami technologicznymi zainstalowanymi w EC Czechnica 2,
- realizację projektu EC Wrocław: przygotowanie dokumentacji geologiczno – inżynierskiej, przyłączenia do sieci przesyłowej, do sieci dystrybucyjnej oraz do sieci gazowej.

26. Test na utratę wartości aktywów

Na dzień 31 maja 2025 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. Ze względu na brak przesłanek Spółka nie przeprowadziła testu na utratę wartości aktywów na dzień 30 września 2025 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 29.

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 30.

29. Istotne szacunki i osądy

Szczegółowe informacje dotyczące szacunków i osądów przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 31.

30. Hierarchia wartości godziwej

Informacje dotyczące hierarchii wartości godziwej przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 32.

31. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego omówiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 33.

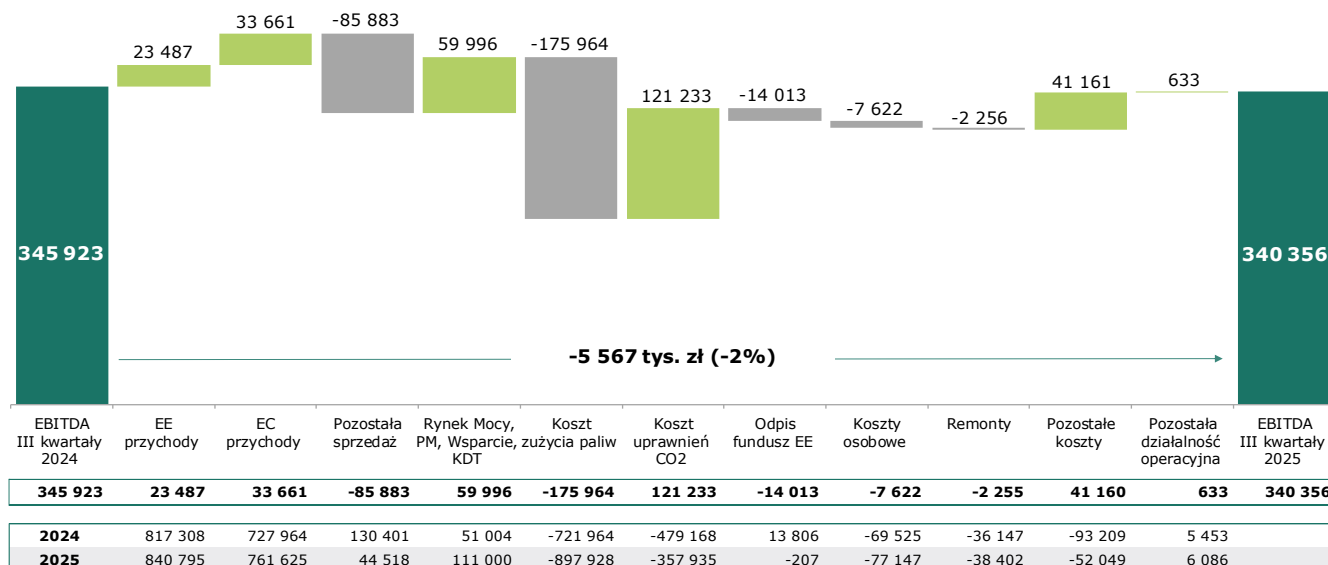
D. Analiza wyników Grupy oraz czynników wpływających na jej działalność

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy

Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. osiągnęła za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r. dodatni wynik netto w wysokości 134 600 tys. zł. Wynik netto był niższy niż w okresie porównywalnym 2024 r. o 23 996 tys. zł (dodatni wynik 158 596 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 września 2024 r.), na co wpłynęły głównie:

↓	1 499 tys. zł	spadek przychodów, w tym spadek przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 86 320 tys. zł, głównie ze względu na niższą odsprzedaż energii elektrycznej o 84 484 tys. zł i spadek przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂ o 3 508 tys. zł, wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 23 487 tys. zł w wyniku wyższych cen sprzedaży, wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła o 33 661 tys. zł w wyniku wyższego wolumenu sprzedaży oraz wyższych przychodów z Rynku Mocy o 20 927 tys. zł,
↑	32 760 tys. zł	wzrost szacowanych przychodów z tytułu rekompensat KDT odnotowany przez PGE Zielona Góra S.A. W III kwartale 2025 r. przychody z tytułu rekompensat KDT wyniosły 29 722 tys. zł, a w III kwartale 2024 r. koszty z tytułu rekompensat KDT wyniosły 3 038 tys. zł,
↓	17 399 tys. zł	wzrost kosztu własnego sprzedaży, w tym wzrost kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 84 185 tys. zł i spadek wartości sprzedanych towarów i materiałów o 66 786 tys. zł. Wzrost kosztów zużycia gazu w KOGENERACJI S.A. o 194 912 tys. zł to efekt wzrostu kosztów zużycia gazu w KOGENERACJI S.A. oraz wzrostu kosztów zakupu gazu w PGE Zielona Góra S.A., wzrost kosztów amortyzacji o 3 813 tys. zł oraz spadek kosztu zakupu uprawnień do emisji CO ₂ o 121 233 tys. zł,
↓	15 338 tys. zł	wzrost kosztów sprzedaży, w tym dodatnia korekta odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny w wysokości 13 806 tys. zł, która nie wystąpiła w okresie bieżącym, a występowała w okresie porównywalnym oraz wyższe koszty pracy i koszty usług.

Wykres: Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w Grupie Kapitałowej



Jednostka Dominująca osiągnęła dodatni wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r. w wysokości 289 996 tys. zł, wyższy niż w 2024 r. o 308 327 tys. zł (ujemny wynik 18 331 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 września 2024 r.).

Jednostka zależna PGE Zielona Góra S.A. wypracowała dodatni wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r. w wysokości 68 382 tys. zł, niższy niż w III kwartale 2024 r. o 112 648 tys. zł (dodatni wynik 181 031 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 września 2024 r.). W dniu 17 czerwca 2025 r. spółka zależna wypłaciła dywidendę w kwocie 213 204 tys. zł.

Grupa nie odnotowała istotnych niepowodzeń za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 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 2025 r. ujemny wynik netto w wysokości 14 979 tys. zł, strata była wyższa niż w okresie porównywalnym 2024 r. o 6 163 tys. zł (ujemny wynik 8 816 tys. zł w okresie od 1 lipca do 30 września 2024 r.), na co wpłynęły głównie:



14 644 tys. zł

spadek przychodów ze sprzedaży, w tym spadek przychodów z odsprzedaży energii elektrycznej o 53 765 tys. zł w wyniku większego wolumenu produkcji ciepła w skojarzeniu, spadek przychodów ze sprzedaży certyfikatów o 28 tys. zł, wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 18 983 tys. zł, wzrost przychodów z Rynku Mocy o 8 497 tys. zł, wzrost przychodów z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej o 6 560 tys. zł, wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła o 1 795 tys. zł oraz wzrost przychodów z najmu i pozostałych przychodów ze sprzedaży produktów i usług o 213 tys. zł,



1 461 tys. zł

wzrost szacowanych przychodów z tytułu rekompensat KDT odnotowany przez PGE Zielona Góra S.A. W III kwartale 2025 r. przychody z tytułu rekompensat KDT wyniosły 5 063 tys. zł, a w III kwartale 2024 r. koszty z tytułu rekompensat KDT wyniosły 3 602 tys. zł,



14 825 tys. zł

spadek kosztu własnego sprzedaży, w tym spadek wartości sprzedanych towarów i materiałów o 34 247 tys. zł i wzrost kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 19 422 tys. zł. Wzrost kosztu wytworzenia spowodowany był wzrostem kosztów zużycia gazu o 22 755 tys. zł, a także wzrostem kosztów amortyzacji o 4 413 tys. zł i wzrostem kosztów świadczeń pracowniczych o 730 tys. zł oraz spadkiem rezerwy na zakup uprawnień do emisji CO₂ o 7 079 tys. zł,



1 320 tys. zł

wzrost kosztów sprzedaży, w tym wyższe koszty usług o 965 tys. zł i wzrost pozostałych kosztów o 367 tys. zł.

Jednostka Dominująca osiągnęła ujemny wynik finansowy za okres od 1 lipca do 30 września 2025 r. w wysokości 16 896 tys. zł, wyższy niż w 2024 r. o 1 696 tys. zł (ujemny wynik 15 200 tys. zł w okresie od 1 lipca do 30 września 2024 r.).

Jednostka zależna PGE Zielona Góra S.A. wypracowała dodatni wynik finansowy za okres od 1 lipca do 30 września 2025 r. w wysokości 1 852 tys. zł, niższy niż w III kwartale 2024 r. o 4 633 tys. zł (dodatni wynik 6 485 tys. zł w okresie od 1 lipca do 30 września 2024 r.).

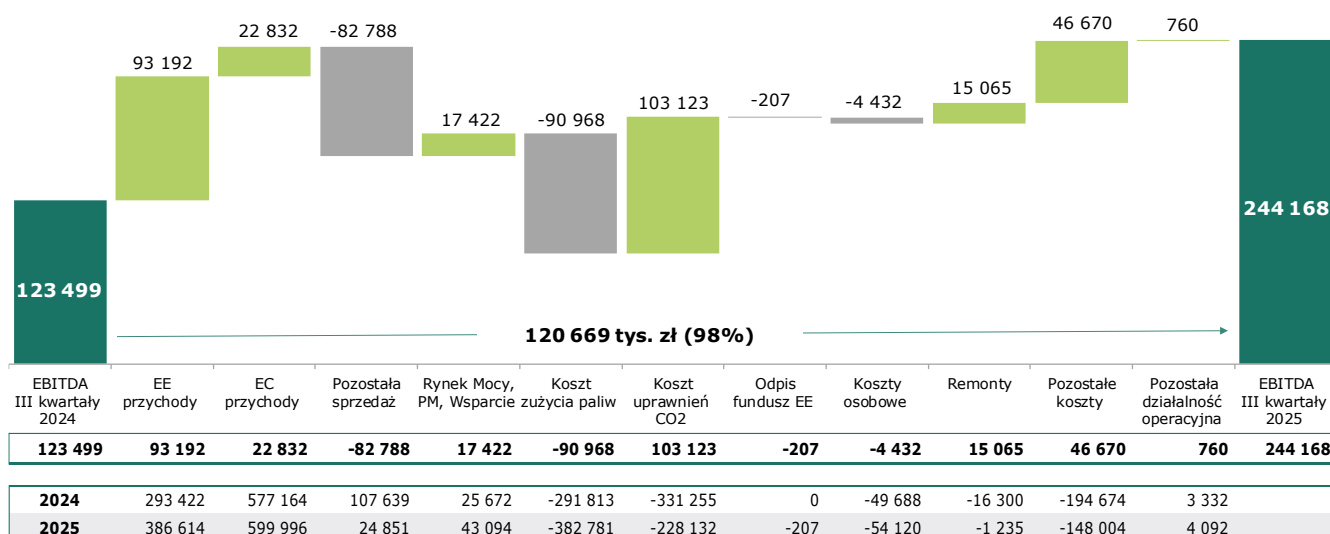
Tabela: Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży, w tym:	402 138	416 782	(14 644)
przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	233 566	214 583	18 983
przychody ze sprzedaży ciepła	130 793	128 998	1 795
Rynek Mocy	23 149	14 652	8 497
certyfikaty	81	109	(28)
wsparcie wysokosprawnej kogeneracji	7 621	1 061	6 560
Koszt własny sprzedaży, w tym:	(396 109)	(410 934)	14 825
rezerwa na zakup uprawnień CO ₂	(88 019)	(95 098)	7 079
Przychody z tytułu rekompensat KDT	5 063	3 602	1 461
Zysk brutto na sprzedaży	11 092	9 450	1 642
Koszty sprzedaży	(10 349)	(9 029)	(1 320)
odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	8	-	8
Koszty ogólnego zarządu	(21 894)	(19 510)	(2 384)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	3 743	1 191	2 552
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(17 408)	(17 898)	490
Wynik na działalności finansowej	(158)	7 504	(7 662)
Podatek dochodowy	2 587	1 578	1 009
Wynik finansowy netto	(14 979)	(8 816)	(6 163)
Inne całkowite dochody netto	-	(276)	276
Całkowite dochody ogółem	(14 979)	(9 092)	(5 887)

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

EBITDA Spółki za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. była wyższa o 120 669 tys. zł w porównaniu do 30 września 2024 r.

Wykres: Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w KOGENERACJI S.A.



Elementy sprawozdania z całkowitych dochodów KOGENERACJA S.A.

W III kwartale 2025 r. Spółka Dominująca osiągnęła ujemny wynik finansowy netto w wysokości 16 896 tys. zł, wyższy o 1 696 tys. zł w stosunku do III kwartału 2024 r.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Podstawowe dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	194 912	209 685	(14 773)
Koszt własny sprzedaży	(197 687)	(210 992)	13 305
Zysk brutto na sprzedaży	(2 775)	(1 307)	(1 468)
Koszty sprzedaży	(3 398)	(3 673)	275
Koszty ogólnego zarządu	(13 895)	(13 454)	(441)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	3 024	496	2 528
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(17 044)	(17 938)	894
Wynik na działalności finansowej	(3 633)	(698)	(2 935)
Podatek dochodowy	3 781	3 436	345
Wynik finansowy netto	(16 896)	(15 200)	(1 696)
Inne całkowite dochody netto	-	(243)	243
Całkowite dochody ogółem	(16 896)	(15 443)	(1 453)

Sprzedaż produktów - KOGENERACJA S.A.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Wolumen sprzedaży produktów za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	J.m.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	757	727	30
Energia elektryczna	GWh	153	159	(6)
-produkcja własna	GWh	150	77	73
-odsprzedaż	GWh	3	82	(79)
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	1 307	1 299	8

Sprzedaż ciepła w III kwartale 2025 r. wyniosła 757 TJ (III kwartał 2024 r. 727 TJ) i była wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost sprzedaży ciepła o 30 TJ, tj. o 4% spowodowany był wyższym zapotrzebowaniem na ciepło w III kwartale 2025 r. w porównaniu do III kwartału 2024 r., na co wpłynęły korzystne warunki pogodowe tj. niższe średniomiesięczne temperatury zewnętrzne.

Sprzedaż energii elektrycznej w III kwartale 2025 r. ukształtowała się na poziomie 153 GWh i była niższa w porównaniu z III kwartałem 2024 r. o 6 GWh, tj. o 4%. Spadek sprzedaży energii elektrycznej w III kwartale 2025 r. w porównaniu do III kwartału 2024 r. spowodowany był spadkiem wolumenu energii odsprzedanej. Wolumen odsprzedaży energii w III kwartale 2025 r. wyniósł 3 GWh a w III kwartale 2024 r. 82 GWh.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1 307 TJ (w tym 757 TJ przypada na ciepło) i była wyższa od sprzedaży okresu analogicznego roku ubiegłego o 11%.

Przychody ze sprzedaży KOGENERACJA S.A.

Tabela: Przychody Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	194 912	209 685	(14 773)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	190 683	156 439	34 244
przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	71 041	49 066	21 975
przychody ze sprzedaży ciepła	101 970	100 769	1 201
Rynek Mocy	8 259	3 884	4 375
certyfikaty	-	109	(109)
wsparcie wysokosprawnej kogeneracji	7 621	1 061	6 560
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	4 229	53 246	(49 017)
przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	2 974	-	2 974
przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	877	52 995	(52 118)

Wyższe **przychody ze sprzedaży produktów i usług** o 22% (o 34 244 tys. zł) osiągnięte w analizowanym okresie III kwartału 2025 r. to efekt głównie:

- wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 21 975 tys. zł wynikający z wyższego wolumenu sprzedaży z produkcji własnej o 73% przy jednocześnie wyższych średnich cenach energii elektrycznej,
- wyższych przychodów ze sprzedaży ciepła o 1 201 tys. zł spowodowanych wyższym wolumenem sprzedaży ciepła ze względu na niższe średnie temperatury,
- wyższych przychodów ze wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej o 6 560 tys. zł,
- wyższych przychodów z Rynku Mocy o 4 375 tys. zł,
- niższych przychodów z certyfikatów majątkowych o 109 tys. zł z tytułu wstrzymania produkcji energii elektrycznej z biomasy i braku certyfikatów zielonych.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w III kwartale 2025 r. wyniosły 4 229 tys. zł i były na niższym poziomie o 49 017 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2024 r. w wyniku niższego wolumenu odsprzedażnej energii elektrycznej o 52 118 tys. zł. W okresie bieżącym przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ wyniosły 2 974 tys. zł a w analogicznym okresie roku ubiegłego nie wystąpiły.

Koszty KOGENERACJA S.A.

Koszty zmienne

Tabela: Dane dotyczące zużycia paliw produkcyjnych w Spółce

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (tys. GJ) (tys. zł)		Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (tys. GJ) (tys. zł)	
Węgiel kamienny	1 130	18 017	1 257	26 868
Gaz	779	40 056	139	10 663
Biomasa	-	-	19	452
Olej opałowy oraz pozostałe surowce	16	1 142	10	723
Koszty zużycia paliw	1 925	59 215	1 425	38 706

Wykres: Koszty zużycia paliw produkcyjnych w Spółce

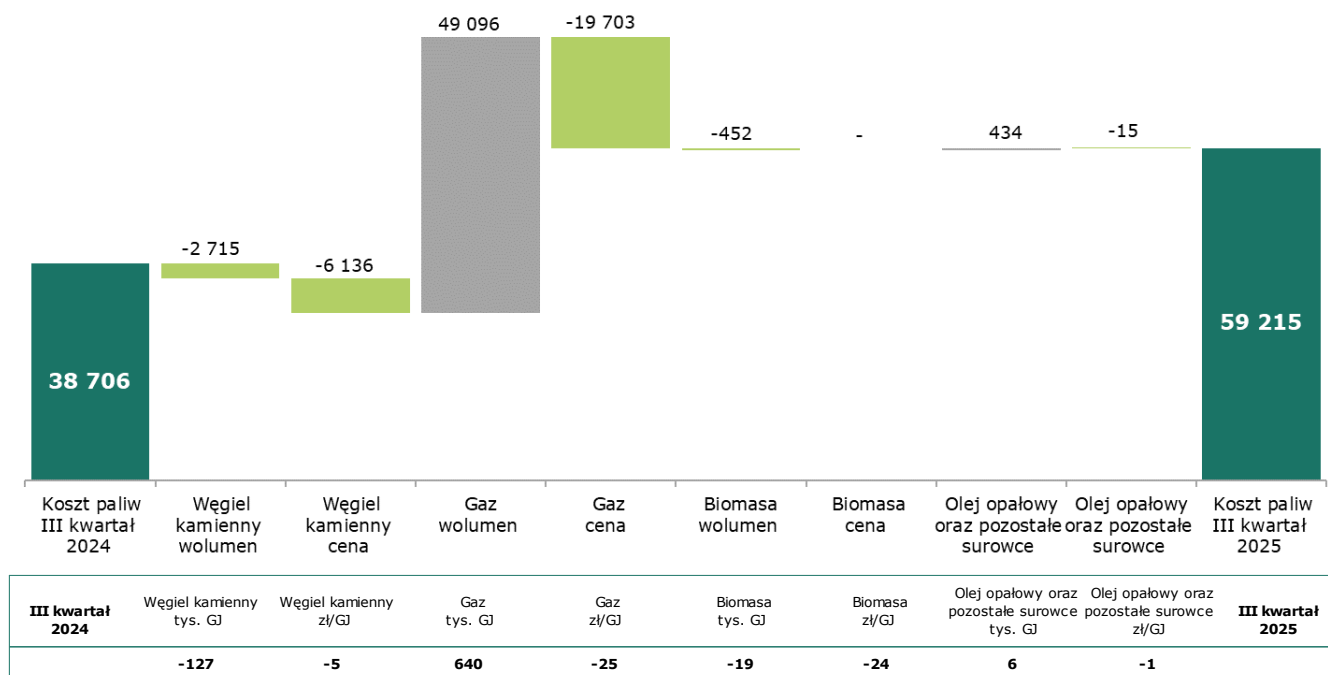


Tabela: Dane dotyczące kosztów uprawnień do emisji CO₂ w Spółce

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.	Zmiana (%)
Przydział darmowych uprawnień do emisji CO ₂ (tys.t)	10	11	(8)
Emisja CO ₂ (tys. t)	142	123	15
Średni koszt CO ₂ (zł/t)	320	421	(24)

Wykres: Koszty uprawnień do emisji CO₂ w Spółce

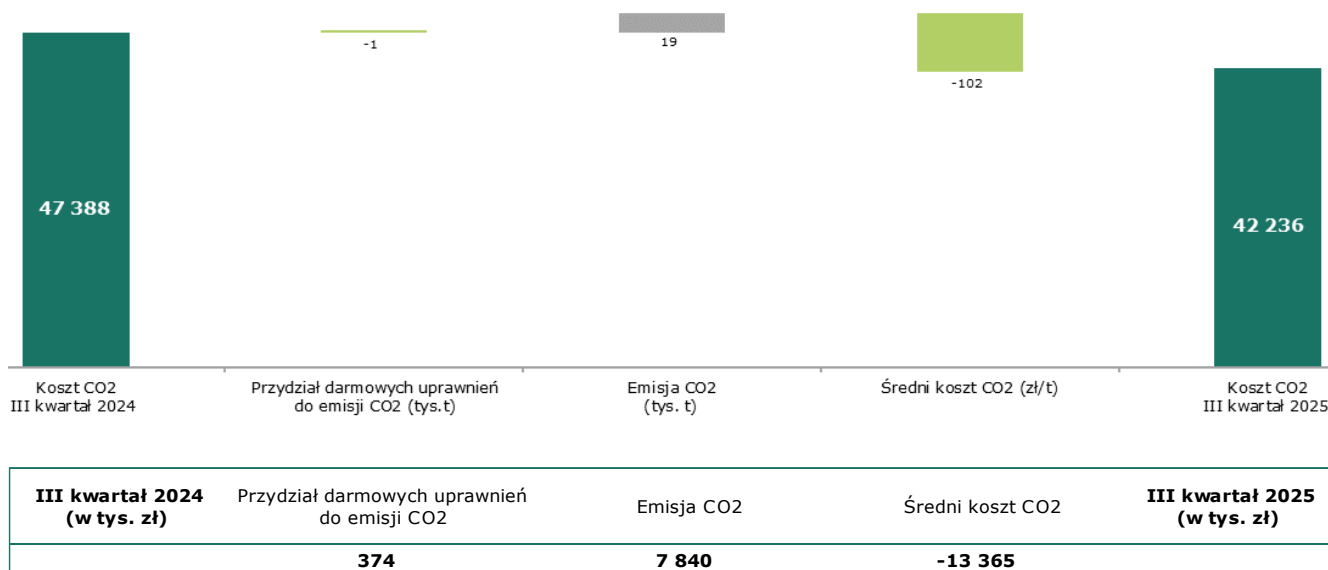


Tabela: Koszty stałe i zmienne Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

za okres 3 miesięcy zakończony	Koszt własny sprzedaży		Koszt ogólnego zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	30 września 2025 r.	30 września 2024 r.	30 września 2025 r.	30 września 2024 r.	30 września 2025 r.	30 września 2024 r.	30 września 2025 r.	30 września 2024 r.
Koszty zmienne	(107 337)	(92 804)	-	-	-	-	(107 337)	(92 804)
koszty zużycia paliw	(59 215)	(38 706)	-	-	-	-	(59 215)	(38 706)
materiały produkcyjne	(1 303)	(1 091)	-	-	-	-	(1 303)	(1 091)
uprawnienia CO ₂	(42 236)	(47 388)	-	-	-	-	(42 236)	(47 388)
pozostałe koszty zmienne	(4 583)	(5 619)	-	-	-	-	(4 583)	(5 619)
Koszty stałe	(86 854)	(81 766)	(13 895)	(13 454)	(3 398)	(3 673)	(104 147)	(98 893)
koszty pracy	(13 797)	(14 284)	(2 751)	(2 389)	(828)	(687)	(17 376)	(17 360)
remonty	(4 327)	(5 303)	(337)	(487)	-	-	(4 664)	(5 790)
amortyzacja	(52 263)	(47 459)	(456)	(540)	-	-	(52 719)	(47 999)
usługi	(10 723)	(9 855)	(8 422)	(7 385)	(2 321)	(2 783)	(21 466)	(20 023)
odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Cen	-	-	-	-	8	-	8	-
pozostałe koszty stałe	(5 744)	(4 865)	(1 929)	(2 653)	(257)	(203)	(7 930)	(7 721)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(3 496)	(36 422)	-	-	-	-	(3 496)	(36 422)
Koszty razem	(197 687)	(210 992)	(13 895)	(13 454)	(3 398)	(3 673)	(214 980)	(228 119)

Koszty stałe

Koszty stałe w III kwartale 2025 r. wyniosły 104 147 tys. zł i były wyższe o 5 254 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2024 r. (koszty stałe w III kwartale 2024 r. wyniosły 98 893 tys. zł). Na zmianę poziomu kosztów stałych w III kwartale 2025 r. miały wpływ głównie: wyższe koszty amortyzacji o 4 720 tys. zł, wyższe koszty usług o 1 443 tys. zł, wyższe pozostałe koszty stałe o 209 tys. zł, wyższe koszty pracy o 16 tys. zł oraz niższe koszty remontów o 1 126 tys. zł.

Wzrost kosztów amortyzacji urządzeń wytwórczych o kwotę 4 720 tys. zł był głównie efektem rozliczenia nakładów inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe oraz weryfikacji okresów użytkowania środków trwałych.

Wyższe koszty pracy w III kwartale 2025 r. o 16 tys. zł to wynik wzrostu kosztów wypłaconych wynagrodzeń, ubezpieczeń społecznych oraz pozostałych świadczeń pracowniczych. Stan zatrudnienia na dzień 30 września 2025 r. wynosił 377 osób, stan zatrudnienia na dzień 30 września 2024 r. wynosił 395 osób. Średnie zatrudnienie w analizowanym okresie było niższe w porównaniu do poprzedniego z powodu odejść emerytalnych. W miejsce części etatów dotyczących osób, które odeszły na emeryturę, ze względu na zmianę technologii produkcji w EC Czechnica 2 nie zatrudniono nowych osób.

Na wyższe koszty usług obcych o 1 443 tys. zł wpłynęły wyższe koszty w ramach umów zarządzania handlowymi zdolnościami wytwórczymi oraz wzrost kosztów usług wsparcia.

Spadek kosztów remontów o 1 126 tys. zł to efekt odmiennego zakresu prac remontowych w III kwartale 2025 r. w odniesieniu do III kwartału 2024 r.

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w analizowanym okresie była niższa o 32 926 tys. zł w stosunku do III kwartału 2024 r. głównie w wyniku niższego wolumenu zakupu energii na rynku.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej KOGENERACJA S.A.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w III kwartale 2025 r. był dodatni i osiągnął poziom wyższy w porównaniu do III kwartału 2024 r. o 2 528 tys. zł. Pozostałe przychody operacyjne spadły o 2 286 tys. zł, natomiast pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 242 tys. zł.

Wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 2 528 tys. zł w III kwartale 2025 r. dotyczył głównie zbycia niefinansowych aktywów trwałych (wzrost przychodów o 1 897 tys. zł), natomiast w III kwartale 2024 r. skorygowano rezerwę na rekultywację składowisk popiołów o 776 tys. zł,

Wynik na działalności finansowej KOGENERACJA S.A.

Wynik na działalności finansowej w III kwartale 2025 r. był ujemny i wyniósł 3 633 tys. zł. Ukształtował się na poziomie wyższym o 2 935 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2024 r. Wpływ na wynik na działalności finansowej miały wyższe koszty finansowe o 4 473 tys. zł, które wynosiły 5 932 tys. zł w III kwartale 2025 r. (1 459 tys. zł w III kwartale 2024 r.). Wyższe koszty finansowe w III kwartale 2025 r. to efekt głównie wyższych pozostałych odsetek od zobowiązań finansowych oraz niższej wyceny forwardów walutowych.

Przychody finansowe były niższe o 2 763 tys. zł głównie z powodu niższych przychodów z tytułu odsetek o 2 760 tys. zł i wyższych pozostałych przychodów finansowych o 12 tys. zł.

Wynik finansowy netto KOGENERACJA S.A.

Spółka w III kwartale 2025 r. osiągnęła ujemny wynik finansowy netto w kwocie 16 896 tys. zł. Strata była wyższa o 1 696 tys. zł niż w III kwartale 2024 r. W III kwartale 2024 r. ujemny wynik netto ukształtował się na poziomie 15 200 tys. zł.

Wyższa strata finansowa netto Jednostki Dominującej to efekt niższego wyniku na sprzedaży o 1 468 tys. zł. Spadek przychodów ze sprzedaży o 14 773 tys. zł spowodowany był głównie niższym wolumenem odsprzedaży energii elektrycznej.

Jednocześnie nastąpił spadek kosztu własnego sprzedaży o 6% tj. o 13 305 tys. zł, głównie z powodu wyższych kosztów paliw, wyższego kosztu amortyzacji oraz niższego kosztu rezerwy na zakup uprawnień do emisji CO₂.

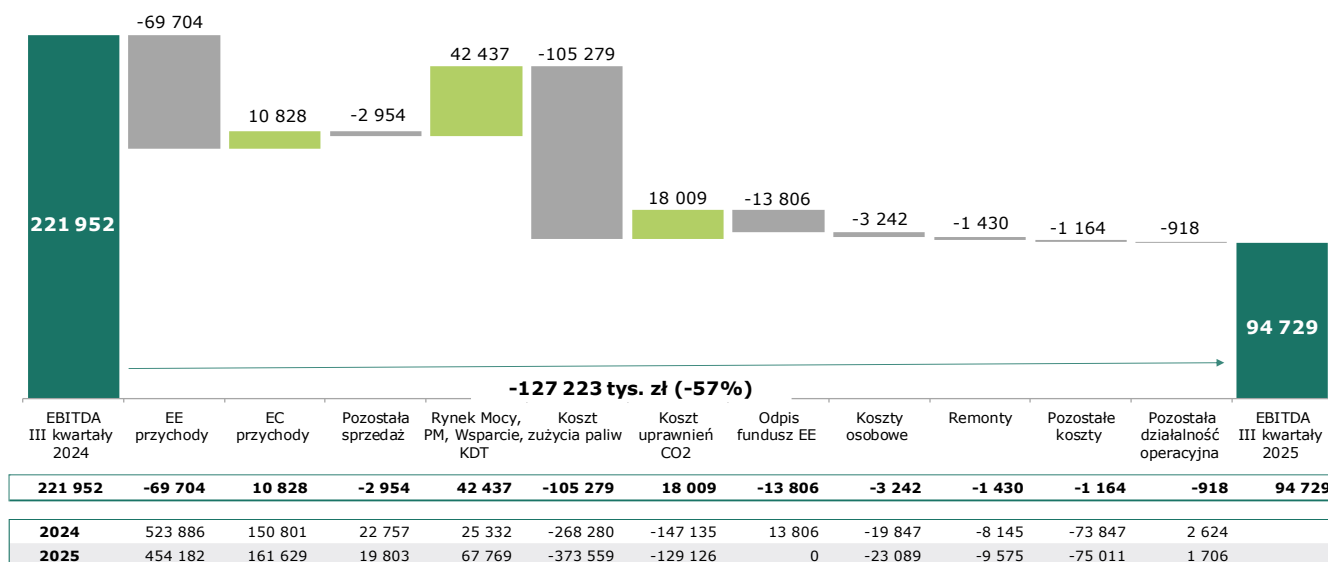
Sezonowość produkcji i wielkość sprzedaży - KOGENERACJA S.A.

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

EBITDA spółki zależnej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. była niższa o 127 223 tys. zł w porównaniu do 30 września 2024 r.

Wykres: Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w PGE Zielona Góra S.A. – za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.



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

Dane finansowe spółki zależnej na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Tabela: Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe PGE Zielona Góra S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	207 226	207 093	133
Koszt własny sprzedaży	(198 422)	(200 069)	1 647
Przychody z tytułu rekompensat KDT	5 063	3 602	1 461
Zysk brutto na sprzedaży	13 866	10 626	3 240
Koszty sprzedaży	(6 951)	(5 355)	(1 596)
Koszty ogólnego zarządu	(7 999)	(6 056)	(1 943)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	728	865	(137)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(534)	80	(614)
Wynik na działalności finansowej	3 566	8 292	(4 726)
Podatek dochodowy	(1 180)	(1 887)	707
Wynik finansowy netto	1 852	6 485	(4 633)

W III kwartale 2025 r. spółka zależna osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 1 852 tys. zł, niższy o 4 633 tys. zł w stosunku do analizowanego okresu roku poprzedniego (6 485 tys. zł w III kwartale 2024 r.).

Sprzedaż produktów - PGE Zielona Góra S.A.

Tabela: PGE Zielona Góra S.A. - Wolumen sprzedaży produktów za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	J.m.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	102	98	4
Energia elektryczna	GWh	343	341	2
-blok gazowo-parowy	GWh	342	335	7
-odsprzedaż	GWh	1	6	(5)
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	1 336	1 325	11

W III kwartale 2025 r. sprzedaż ciepła osiągnęła poziom 102 TJ i była wyższa w porównaniu do III kwartału 2024 r. o 4 TJ (tj. o 4%). Wyższa sprzedaż ciepła wynikała przede wszystkim z niższych średnich temperatur w III kwartale 2025 r.

W analizowanym okresie sprzedaż energii elektrycznej ukształtowała się na poziomie 343 GWh i była wyższa w porównaniu z III kwartałem 2024 r. o 2 GWh (tj. o 1%).

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1 336 TJ i była wyższa w porównaniu do III kwartału 2024 r. o 11 TJ, tj. o 1%.

Przychody ze sprzedaży - PGE Zielona Góra S.A.

Tabela: Przychody PGE Zielona Góra S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	207 226	207 093	133
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	206 590	204 809	1 781
przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	162 525	165 517	(2 992)
przychody ze sprzedaży ciepła	28 822	28 229	593
Rynek Mocy	14 890	10 768	4 122
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	636	2 284	(1 648)
przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	636	2 283	(1 647)
Przychody z tytułu rekompensat KDT	5 063	3 602	1 461

Przychody ze sprzedaży produktów i usług osiągnięte w III kwartale 2025 r. były wyższe o 1 781 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2024 r. Na wzrost przychodów ze sprzedaży produktów i usług miały wpływ przede wszystkim:

- wyższe przychody z Rynku Mocy o 4 122 tys. zł – większa wielkość oferowanej mocy w grupie PGE EC,
- wyższe przychody ze sprzedaży ciepła o 593 tys. zł - wyższe ceny sprzedaży ciepła i jednocześnie wyższy wolumen sprzedaży,
- niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 2 992 tys. zł - niższe ceny sprzedaży energii na rynku, przy jednocześnie wyższym wolumenie sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów były niższe w III kwartale 2025 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 1 648 tys. zł. Wpływ na to miały niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 1 647 tys. zł, w wyniku zakupu energii elektrycznej na pokrycie kontraktacji podczas postoju bloku gazowo-parowego oraz w ramach działań optymalizujących produkcję.

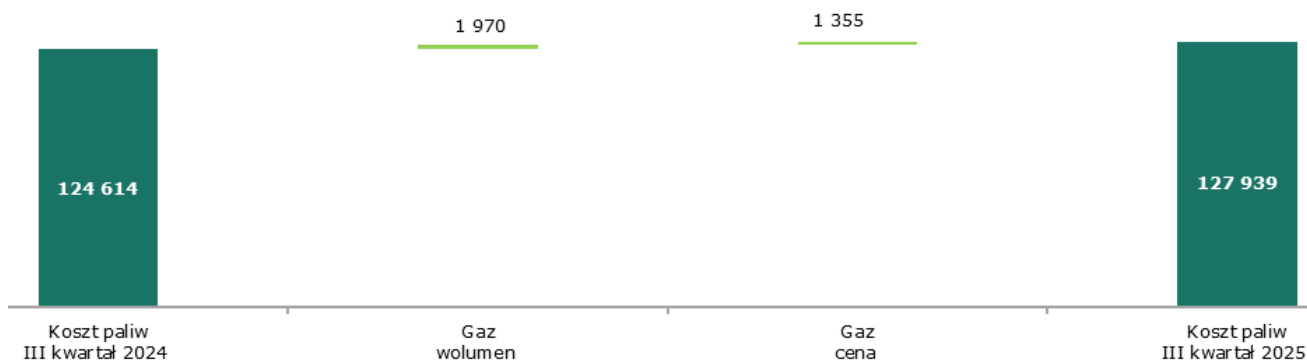
W pozycji **Przychody z tytułu rekompensat KDT** ujęto przychody z tytułu rekompensat KDT w kwocie 5 063 tys. zł (w III kwartale 2024 r. koszty z tytułu rekompensat KDT: 3 602 tys. zł).

Szczegółowe informacje dotyczące rekompensat z tytułu KDT przedstawiono w VI Noty objaśniające, nota 2 *Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych* (...).

Koszty PGE Zielona Góra S.A.

Koszty zmienne

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



III kwartał 2024	Gaz tys. GJ	Gaz zł/GJ	III kwartał 2025
	39	0,54	

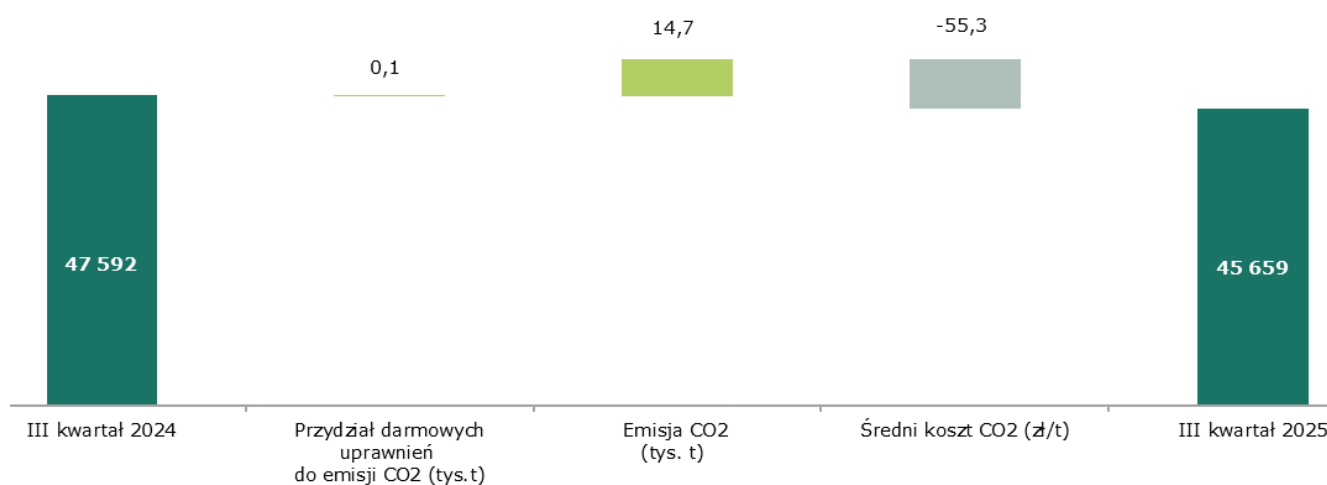
Tabela: Dane dotyczące zużycia paliw produkcyjnych w PGE Zielona Góra S.A.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.		Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.	
	(tys. GJ)	(tys. zł)	(tys. GJ)	(tys. zł)
Gaz	2 521	127 939	2 482	124 614
Koszty zużycia paliwa	2 521	127 939	2 482	124 614

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.	Zmiana (%)
Przydział darmowych uprawnień do emisji CO ₂ (tys.t)	2	2	6
Emisja CO ₂ (tys. t)	139	124	12
Średni koszt CO ₂ (zł/t)	333	388	(14)

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



III kwartał 2024 (w tys. zł)	Przydział darmowych uprawnień do emisji CO ₂	Emisja CO ₂	Średni koszt CO ₂	III kwartał 2025 (w tys. zł)
-35		5 689	-7 588	

Tabela: Koszty stałe i zmienne PGE Zielona Góra S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

	Koszt własny sprzedaży		Koszt ogólnego zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
za okres 3 miesięcy zakończony	30 września 2025 r.	30 września 2024 r.	30 września 2025 r.	30 września 2024 r.	30 września 2025 r.	30 września 2024 r.	30 września 2025 r.	30 września 2024 r.
Koszty zmienne	(177 798)	(178 201)	-	-	-	-	(177 798)	(178 201)
koszty zużycia paliw	(127 939)	(124 614)	-	-	-	-	(127 939)	(124 614)
materiały produkcyjne	(129)	(239)	-	-	-	-	(129)	(239)
uprawnienia CO ₂	(45 659)	(47 592)	-	-	-	-	(45 659)	(47 592)
pozostałe koszty zmienne	(4 071)	(5 756)	-	-	-	-	(4 071)	(5 756)
Koszty stałe	(20 152)	(20 075)	(7 999)	(6 056)	(6 951)	(5 355)	(35 102)	(31 486)
koszty pracy	(5 408)	(5 096)	(1 406)	(1 105)	(821)	(757)	(7 635)	(6 958)
remonty	(2 117)	(2 584)	(321)	(175)	-	-	(2 438)	(2 759)
amortyzacja	(7 937)	(8 190)	(257)	(210)	(18)	(20)	(8 212)	(8 420)
usługi	(1 867)	(1 515)	(5 029)	(4 086)	(6 063)	(4 638)	(12 959)	(10 239)
pozostałe koszty stałe	(2 823)	(2 690)	(986)	(480)	(49)	60	(3 858)	(3 110)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(472)	(1 793)	-	-	-	-	(472)	(1 793)
Koszty razem	(198 422)	(200 069)	(7 999)	(6 056)	(6 951)	(5 355)	(213 372)	(211 480)

Koszty stałe

W III kwartale 2025 r. **koszty stałe** wyniosły 35 102 tys. zł i były wyższe o 3 616 tys. zł w stosunku do III kwartału 2024 r. (31 486 tys. zł) w wyniku:

- wyższych kosztów usług o 2 720 tys. zł, głównie wyższych kosztów umowy o zarządzanie handlowe zdolnościami wytwórczymi, umowy wsparcia oraz kosztów usług informatycznych,
- wyższych kosztów pracy o 677 tys. zł, głównie w efekcie wzrostu wynagrodzeń wynikającego z porozumień płacowych zrealizowanych w lipcu 2024 r. oraz w kwietniu 2025 r.,
- wyższych pozostałych kosztów stałych o 748 tys. zł, głównie kontraktów menadżerskich, ubezpieczeń i podatku od nieruchomości,
- niższych kosztów remontów o 321 tys. zł z powodu odmiennego harmonogramu i zakresu przeprowadzanych prac na urządzeniach produkcyjnych oraz sieciach ciepłych,
- niższych kosztów amortyzacji o 208 tys. zł.

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w analizowanym okresie była niższa o 1 321 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2024 r. w wyniku niższej ceny i ilości zakupu energii na rynku na pokrycie kontraktacji podczas postoju bloku gazowo-parowego oraz działań optymalizujących produkcję.

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

W III kwartale 2025 r. dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 728 tys. zł i był niższy w porównaniu do III kwartału 2024 r. o 137 tys. zł. Na niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej główny wpływ miało rozliczenie dotacji, natomiast po stronie kosztów likwidacja szkód i odpisy na należności.

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

Wynik na działalności finansowej w III kwartale 2025 r. wyniósł 3 566 tys. zł i był niższy o 4 726 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2024 r. Spółka odnotowała niższe przychody finansowe o 3 908 tys. zł, w tym niższe przychody z tytułu odsetek cash pooling o 4 260 tys. zł, niższe odsetki od depozytu w PGE Dom Maklerski o 22 tys. zł oraz wyższe przychody z tytułu wyceny kontraktów walutowych o 398 tys. zł. Wyższe koszty finansowe o 817 tys. zł związane były głównie z rozliczaniem rekompensat KDT o 1 474 tys. zł, niższych kosztów z tytułu wyceny kontraktów walutowych o 988 tys. zł oraz z niższych ujemnych różnic kursowych o 264 tys. zł.

Wynik finansowy netto - PGE Zielona Góra S.A.

W III kwartale 2025 r. spółka wypracowała wynik finansowy netto w wysokości 1 852 tys. zł i był on niższy od wyniku od III kwartału 2024 r. o 4 633 tys. zł. Na niższy wynik finansowy PGE Zielona Góra S.A. w III kwartale 2025 r. miał wpływ głównie niższy wynik na działalności finansowej o 4 726 tys. zł. oraz niższy wynik na działalności operacyjnej o 137 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:

- a) zakończenie inwestycji EC Czechnica 2,
- b) Projekt Inwestycyjny Wrocław,
- c) wielkość produkcji i związana z tym wielkość emisji CO₂ oraz ceny uprawnień do emisji CO₂,
- d) wysokość otrzymanych dopłat z tytułu tzw. kosztów osieroconych, w związku z rozwiązaniem z dniem 1 kwietnia 2008 r. Kontraktu Długoterminowego PGE Zielona Góra S.A.,
- e) warunki atmosferyczne (temperatura zewnętrzna).



INWESTYCJA EC CZECHNICA 2 Uruchomienie 21 maja 2025 r.

W 2018 roku podjęto decyzję o rozpoczęciu prac związanych z przygotowaniem projektu budowy „Nowej Elektrociepłowni Czechnica” w Siechnicach. Zakres planowanej inwestycji dotyczył budowy bloku gazowo-parowego o łącznej mocy elektrycznej 179 MW_e i mocy cieplnej 163 MW_t, akumulatora ciepła oraz czterech kotłów wodnych, gazowych o łącznej mocy 152 MW_t.

W dniu 24 marca 2025 r. rozpoczęto ruch próbny bloku gazowo-parowego. Przeprowadzenie ruchu próbnego oraz wykonanie pomiarów odbiorowych z wynikiem pozytywnym warunkowało przekazanie bloku do eksploatacji. W dniu 21 maja 2025 r. podpisano protokół przekazania do eksploatacji bloku gazowo-parowego wraz z instalacjami pomocniczymi w EC Czechnica 2 w Siechnicach ([Raport bieżący 16/2025](#)).

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](#)).

W dniu 19 sierpnia 2025 r. KOGENERACJA S.A. poinformowała o podpisaniu aneksu do Umowy z konsorcjum w składzie Polimex Mostostal S.A. oraz Polimex Energetyka sp. z o.o. na budowę Elektrociepłowni gazowo-parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w Siechnicach. Aneks dotyczył podwyższenia wynagrodzenia umownego o kwotę 157,5 mln zł ([Raport bieżący 26/2025](#)).

Zabezpieczeniem finansowania inwestycji EC Czechnica 2 są następujące źródła:

- finansowanie w formie dotacji - 30 mln zł,
- finansowanie w formie pożyczek preferencyjnych - 350 mln zł,
- środki własne oraz finansowanie wewnątrzgrupowe w ramach Grupy PGE – ok. 898 mln zł.

Zgodnie z zapisami umowy Spółka dokonała zapłaty zaliczki na rzecz wykonawcy w wysokości 142 mln zł stanowiącej 10% wynagrodzenia umownego w dniu 20 sierpnia 2021 r. Na dzień 30 września 2025 r. zrealizowane nakłady inwestycyjne w ramach umowy z Konsorcjum wyniosły 1 270 mln zł.



PROJEKT 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.

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

Warunkiem koniecznym dla zapewnienia bezpieczeństwa odbiorcom ciepła są także inwestycje dystrybutora ciepła we Wrocławiu w rozwój miejskiej sieci ciepłowniczej, ze względu na komplementarność obszarów wytwarzania oraz dystrybucji 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 Projektu Inwestycyjnego Wrocław na 2025 r. Spółka wzięła udział w aukcji CHP dla wytwórców energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji w celu uzyskania wsparcia w formie premii gwarancyjnej dla planowanych agregatów kogeneracyjnych w EC Wrocław oraz zaplanowano uzyskanie decyzji środowiskowej dla pierwszego etapu inwestycji i podpisanie umowy z Generalnym Projektantem.

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

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

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.

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

W III kwartale 2025 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 2025 nie były publikowane. W dniu 4 listopada 2025 r. Spółka Dominująca opublikowała szacunek wybranych skonsolidowanych wyników finansowych i operacyjnych za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. ([Raport bieżący 32/2025](#)).

6. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

a. Zadłużenie netto Grupa Kapitałowa

Tabela: Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. – Zadłużenie netto na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. i 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Środki pieniężne w banku	2 371	2 509	1 999
Środki na rachunkach VAT	14 963	29 118	12 557
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 334	31 627	14 556
Środki przekazane do cash pooling	714 912	1 023 997	883 624
Środki pieniężne w dyspozycji	732 246	1 055 624	898 180
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	31 697	31 697	23 989
Leasing krótkoterminowy	9 379	9 728	8 877
Kredyty i pożyczki długoterminowe	289 378	313 135	318 522
Leasing długoterminowy	80 274	83 371	85 068
Zadłużenie brutto	410 728	437 931	436 456
Nadwyżka netto	(321 518)	(617 693)	(461 724)
Utworzenie rezerwy na niedobór uprawnień do emisji CO ₂	357 678	681 292	480 551
Szacunkowe ekonomiczne zadłużenie netto	36 160	63 599	18 827

Tabela: Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. – Wskaźniki finansowe na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. i 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Kapitał obrotowy	58 084	16 448	378 585
Kapitał własny	2 472 586	2 338 255	2 295 732
Nadwyżka netto	(321 518)	(617 693)	(461 724)
LTM EBITDA ¹ raportowana	442 429	447 996	449 238
LTM EBITDA ¹ powtarzalna ²	404 154	427 788	698 841
Nadwyżka netto/LTM EBITDA raportowana	(0,73)	(1,38)	(1,03)
Nadwyżka netto/LTM EBITDA powtarzalna	(0,80)	(1,44)	(0,66)
Nadwyżka netto/Kapitał własny	(0,13)	(0,26)	(0,20)

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

²Zestawienie zdarzeń jednorazowych do wyliczenia wyników powtarzalnych zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela: Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. – Zdarzenia jednorazowe mające wpływ na EBITDA na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za rok zakończony 31 grudnia 2024 r. (badane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Zmiana rezerwy na rekultywację	(591)	1 349	189
Zmiana rezerwy aktuarialnej	375	703	275
Rekompensaty KDT	29 722	4 350	(3 038)
Korekta szacunku odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny	(207)	13 806	13 806
	29 299	20 208	11 232

b. Zadłużenie netto KOGENERACJA S.A.

Tabela: KOGENERACJA S.A. – Zadłużenie netto na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. i 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Środki pieniężne w banku	1 577	1 675	838
Środki na rachunkach VAT	7 060	24 070	7 777
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 637	25 745	8 615
Środki przekazane do cash pooling	68 191	107 906	27 918
Środki pieniężne w dyspozycji	76 828	133 651	36 533
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	31 697	31 697	23 989
Leasing krótkoterminowy	8 905	9 188	8 391
Kredyty i pożyczki długoterminowe	289 378	313 135	318 522
Leasing długoterminowy	74 328	77 189	78 981
Zadłużenie brutto	404 308	431 209	429 883
Zadłużenie netto	327 480	297 558	393 350
Utworzenie rezerwy na niedobór uprawnień do emisji CO ₂	228 137	484 019	331 123
Szacunkowe ekonomiczne zadłużenie netto	555 617	781 577	724 473

Tabela: KOGENERACJA S.A. – Wskaźniki finansowe na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. i 30 września 2024 r.

	Na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)
Kapitał obrotowy	(87 083)	(259 239)	(176 664)
Kapitał własny	1 913 267	1 623 510	1 612 963
Zadłużenie netto	327 480	297 558	393 350
LTM EBITDA ¹ raportowana	309 224	188 556	228 878
LTM EBITDA ¹ powtarzalna ²	307 983	186 493	242 469
Zadłużenie netto/LTM EBITDA raportowana	1,06	1,58	1,72
Zadłużenie netto/LTM EBITDA powtarzalna	1,06	1,60	1,62
Zadłużenie netto/Kapitał własny	0,17	0,18	0,24

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

²Zestawienie zdarzeń jednorazowych do wyliczenia wyników powtarzalnych zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela: KOGENERACJA S.A. – Zdarzenia jednorazowe mające wpływ na EBITDA na dzień 30 września 2025 r., 31 grudnia 2024 r. i 30 września 2024 r.

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)	Za rok zakończony 31 grudnia 2024 r. (badane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)
Zmiana rezerwy na rekultywację	(591)	1 349	189
Zmiana rezerwy aktuarialnej	389	714	225
Korekta szacunku odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny	(207)	-	-
	(409)	2 063	414

E. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego QSr3/2025

Poniższe informacje stanowią uzupełnienie raportu zgodnie z § 68 pkt 8 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r.- Dz.U. z 2025, poz.755 („Rozporządzenie”).

7. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w III kwartale 2025 r.

KOGENERACJA S.A. przekazuje wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej w postaci raportów bieżących. Poniżej przedstawiono raporty bieżące opublikowane w III kwartale 2025 roku:

- W dniu 31 lipca 2025 r. KOGENERACJA S.A. poinformowała o zatwierdzeniu przez Sąd ugody mediacyjnej, zawartej pomiędzy Spółką oraz konsorcjum w składzie: Polimex Mostostal S.A. oraz Polimex Energetyka Sp. z o.o., dotyczącej podpisania aneksu w sprawie podwyższenia wynagrodzenia umownego ([Raport bieżący 24/2025](#)).
- W dniu 5 sierpnia 2025 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości szacunkowe wybrane skonsolidowane dane finansowe i operacyjne za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. ([Raport bieżący 25/2025](#)).
- W dniu 19 sierpnia 2025 r. KOGENERACJA S.A. poinformowała o podpisaniu aneksu do Umowy z konsorcjum w składzie Polimex Mostostal S.A. oraz Polimex Energetyka sp. z o.o. na budowę Elektrociepłowni gazowo-parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w Siechnicach. Aneks dotyczy podwyższenia wynagrodzenia umownego o kwotę 157,5 mln zł ([Raport bieżący 26/2025](#)).
- W dniu 22 sierpnia 2025 r. KOGENERACJA S.A. ogłosiła zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 19 września 2025 r. ([Raport bieżący 27/2025](#)).
- W dniu 17 września 2025 r. KOGENERACJA S.A. poinformowała w nawiązaniu do raportów bieżących 30/2024, 24/2025 i 26/2025, iż w dniu 16 września 2025 r. Sąd Okręgowy we Wrocławiu, X Wydział Gospodarczy umorzył postępowanie w sprawie z powództwa Polimex Mostostal S.A. oraz Polimex Energetyka Sp. z o.o. o ukształtowanie stosunku prawnego i zmianę umowy na budowę EC Czechnica 2. Zgodnie z postanowieniami Kodeksu postępowania cywilnego (art. 744), wraz z umorzeniem wyżej wymienionego postępowania, upadło zabezpieczenie udzielone postanowieniem Sądu Okręgowego z 20 września 2023 r. (X GCo 857/23) polegające na czasowym podniesieniu wysokości wynagrodzenia umownego Polimex o kwotę 171,96 mln zł netto. Strony będą kontynuować mediację w przedmiocie roszczeń związanych z terminem wykonania umowy ([Raport bieżący 28/2025](#)).
- W dniu 19 września 2025 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości treść uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki oraz wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu ([Raport bieżący 29-30/2025](#)).

8. 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.

9. 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.

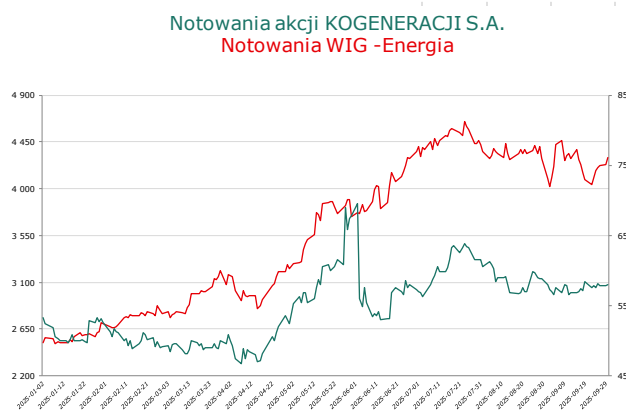
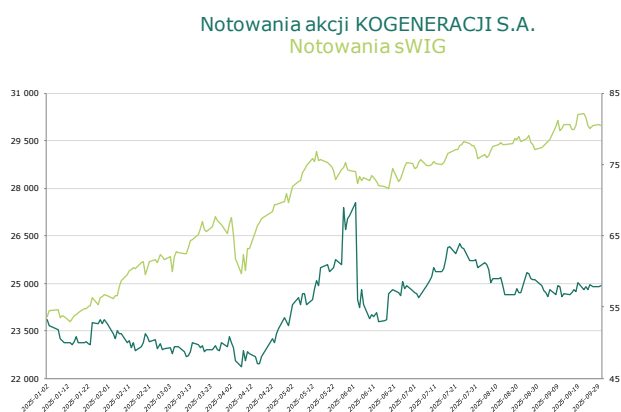
Tabela: Główne informacje o kursie akcji

(w zł)	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Kurs akcji na pierwszej sesji w roku	53,3	63,8	24,5	28,0	36,0	35,9
Kurs akcji na ostatniej sesji w roku	58,0	50,1	64,8	24,0	27,9	35,0
Kurs maksymalny	69,6	69,0	66,8	29,0	43,8	40,5
Kurs minimalny	46,7	44,9	24,3	20,9	26,5	23,0

Indeksy

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

Wykresy: Notowania akcji KOGENERACJI S.A. do dnia 30 września 2025 r. vs. notowania sWIG i WIG Energia



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 2025 r. został zatwierdzony do udostępnienia przez Zarząd Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w dniu 24 listopada 2025 r.

Wrocław, 24 listopada 2025 r.

Podpisy Członków Zarządu Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

.....
Dariusz Witkowski
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Kryg
Wiceprezes Zarządu

.....
Krzysztof Wrzesiński
Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego.

.....
Małgorzata Gołdyn
Dyrektor Departamentu Finansów