

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE I WYBRANE DANE FINANSOWE

Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. oraz KOGENERACJI S.A.
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2025 R.	6
II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2025 R.	7
III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2025 R.	9
IV. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 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 EC Zielona Góra S.A.	19
3. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym	22
4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	24
5. Przychody finansowe netto	25
6. Podatek dochodowy	26
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	27
7. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, prawa do użytkowania składników aktywów i nieruchomości inwestycyjne	27
8. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	27
9. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe	29
10. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	30
11. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	30
12. Zapasy	32
13. Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	32
14. Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	32
15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33
16. Kapitał własny	33
17. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	34
18. Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	36
19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe i niefinansowe	38
20. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	40
21. Rezerwy	40
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	42
22. Segmenty operacyjne	42
23. Roszczenia i zobowiązania warunkowe. Postępowania sądowe	42
24. Poręczenia i gwarancje	47
25. Transakcje z podmiotami powiązanymi	47
26. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi	49
27. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych	50
28. Testy na utratę wartości aktywów i wartości firmy	50
29. Sezonowość (cykliczność) działalności	53
30. Transakcje o charakterze niestandardowym	53
31. Istotne szacunki i osądy	55
32. Hierarchia wartości godziwej	56
33. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	57

C. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KOGENERACJA S.A. 58

I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 3 I 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2025 R.	58
II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2025 R.	59
III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2025 R.	61
IV. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2025 R.	62
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	63
1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	63
VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	66
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	66
1. Przychody ze sprzedaży.....	66
2. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym.....	67
3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	69
4. Koszty finansowe netto	70
5. Podatek dochodowy	71
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	71
6. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, prawa do użytkowania składników aktywów i nieruchomości inwestycyjne	71
7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	72
8. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe	74
9. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	74
10. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	74
11. Zapasy	76
12. Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	76
13. Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	76
14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	77
15. Kapitał własny	77
16. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	78
17. Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	79
18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe i niefinansowe	79
19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	81
20. Rezerwy	82
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	82
21. Roszczenia i zobowiązania warunkowe. Postępowania sądowe.....	82
22. Poręczenia i gwarancje.....	82
23. Transakcje z podmiotami powiązanymi	82
24. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi	84
25. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych.....	84
26. Test na utratę wartości aktywów	84
27. Sezonowość (cykliczność) działalności	85
28. Transakcje o charakterze niestandardowym	85
29. Istotne szacunki i osądy	85
30. Hierarchia wartości godziwej.....	85
31. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	85

D. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 86

A. Wybrane dane finansowe

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

Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	w tys. zł		w tys. EURO	
	Za okres 6 miesięcy zakończony	Za okres 6 miesięcy zakończony	Za okres 6 miesięcy zakończony	Za okres 6 miesięcy zakończony
	30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Przychody ze sprzedaży	1 326 078	1 312 933	314 177	304 561
Koszt własny sprzedaży	(1 101 606)	(1 069 382)	(260 995)	(248 065)
Przychody/(koszty) z tytułu rekompensat KDT	24 659	(6 640)	5 842	(1 540)
Zysk na działalności operacyjnej	184 530	194 400	43 719	45 095
Zysk przed opodatkowaniem	186 555	207 841	44 199	48 213
Zysk netto	149 579	167 412	35 439	38 835
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	149 579	167 412	35 439	38 835
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej na 1 akcję (w zł/EURO)	10,04	11,24	2,38	2,61
Inne całkowite dochody netto	(269)	331	(64)	77
Całkowite dochody ogółem	149 310	167 743	35 375	38 912
Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	465 940	576 255	110 391	133 674
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(214 495)	(149 218)	(50 819)	(34 614)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(259 167)	(450 171)	(61 402)	(104 426)
Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej				
	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)
Aktywa trwałe	3 026 004	2 911 484	713 361	681 367
Aktywa obrotowe	1 183 021	1 821 125	278 889	426 194
Aktywa razem	4 209 025	4 732 609	992 250	1 107 561
Zobowiązania długoterminowe	553 028	589 677	130 373	138 001
Zobowiązania krótkoterminowe	1 168 432	1 804 677	275 450	422 344
Kapitał własny razem	2 487 565	2 338 255	586 427	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)	166,95	156,93	39,36	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 6 miesięcy zakończony	Za okres 6 miesięcy zakończony	Za okres 6 miesięcy zakończony	Za okres 6 miesięcy zakończony
	30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Przychody ze sprzedaży	859 643	794 212	203 668	184 233
Koszt własny sprzedaży	(703 348)	(763 876)	(166 639)	(177 196)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	119 315	(2 305)	28 268	(535)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	329 282	(3 724)	78 014	(864)
Zysk/(strata) netto	306 892	(3 131)	72 709	(726)
Inne całkowite dochody netto	(239)	292	(57)	68
Całkowite dochody ogółem	306 653	(2 839)	72 652	(658)
Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	465 593	550 768	110 309	127 762
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 277)	(118 064)	(2 198)	(27 387)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(460 998)	(456 100)	(109 221)	(105 802)
Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej	Na dzień	Na dzień	Na dzień	Na dzień
	30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	31 grudnia 2024 r. (badane)	30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	31 grudnia 2024 r. (badane)
Aktywa trwałe	2 523 576	2 401 847	594 917	562 099
Aktywa obrotowe	375 541	740 648	88 531	173 332
Aktywa razem	2 899 117	3 142 495	683 448	735 431
Zobowiązania długoterminowe	483 563	519 098	113 997	121 483
Zobowiązania krótkoterminowe	485 391	999 887	114 428	234 002
Kapitał własny	1 930 163	1 623 510	455 023	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 czerwca 2025 r. 4,2419
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. 4,2208
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2024 r. 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 czerwca 2024 r. 4,3109

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

I. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. okres bieżący	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie) okres bieżący	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. okres porównawczy	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie) okres porównawczy
Przychody ze sprzedaży	1	446 043	1 326 078	443 037	1 312 933
Koszt własny sprzedaży	3	(408 904)	(1 101 606)	(393 724)	(1 069 382)
Przychody/(koszty) z tytułu rekompensat KDT	2	20 182	24 659	(10 713)	(6 640)
Zysk brutto ze sprzedaży		57 321	249 131	38 600	236 911
Pozostałe przychody operacyjne	4	4 720	6 955	5 199	7 181
Koszty sprzedaży	3	(9 455)	(24 094)	4 719	(10 076)
Koszty ogólnego zarządu	3	(21 945)	(42 850)	(17 881)	(36 697)
Pozostałe koszty operacyjne	4	(2 758)	(4 612)	(2 038)	(2 919)
Zysk na działalności operacyjnej		27 883	184 530	28 599	194 400
Przychody finansowe		13 648	21 805	14 581	24 138
<i>w tym: przychody z tytułu odsetek</i>		13 557	21 714	14 448	23 638
Koszty finansowe		(11 608)	(19 780)	(5 079)	(10 697)
Przychody finansowe netto	5	2 040	2 025	9 502	13 441
Zysk przed opodatkowaniem		29 923	186 555	38 101	207 841
Podatek dochodowy	6a	(7 540)	(36 976)	(7 679)	(40 429)
Zysk netto		22 383	149 579	30 422	167 412
Inne całkowite dochody netto		(269)	(269)	331	331
Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:		(269)	(269)	331	331
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze		(332)	(332)	409	409
Podatek odroczony	6a	63	63	(78)	(78)
Całkowite dochody ogółem		22 114	149 310	30 753	167 743
Zysk netto przypadający na:					
Właścicieli Jednostki Dominującej		22 383	149 579	30 422	167 412
Całkowite dochody przypadające na:					
Właścicieli Jednostki Dominującej		22 114	149 310	30 753	167 743
Zysk podstawowy akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)		1,50	10,04	2,04	11,24
Zysk rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)		1,50	10,04	2,04	11,24

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

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie) okres bieżący	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane) okres porównawczy	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie) okres porównawczy
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	7	2 703 683	2 607 750	2 479 900
Wartości niematerialne, w tym:	7	52 726	42 428	42 475
<i>Wartość firmy</i>	7	41 559	41 559	41 559
Prawa do użytkowania składników aktywów	7	114 529	115 969	119 975
Nieruchomości inwestycyjne	7	11 841	12 058	12 228
Należności finansowe	8	4 905	3 535	3 745
Pozostałe aktywa długoterminowe	9	6 411	23 247	29 747
Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	10	219	219	219
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	13	35 304	24 210	1 856
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	96 386	82 068	96 359
Aktywa trwałe razem		3 026 004	2 911 484	2 786 504
Aktywa obrotowe				
Zapasy	12	80 446	108 647	90 065
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	13	7 495	112 285	8 945
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	14	50	-	31
Należności z tytułu podatku dochodowego	11	-	41 656	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8	133 069	373 665	209 341
Należności z tytułu umowy cash pooling	8	925 691	1 023 997	911 733
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	9	12 365	129 248	3 265
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	23 905	31 627	11 143
Aktywa obrotowe razem		1 183 021	1 821 125	1 234 523
Aktywa razem		4 209 025	4 732 609	4 021 027

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

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie) okres bieżący	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane) okres porównawczy	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie) okres porównawczy
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		1 030 315	873 835	840 404
Kapitał własny razem		2 487 565	2 338 255	2 304 824
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	17	379 475	396 506	413 484
Instrumenty pochodne	14	921	559	1 473
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	40 682	57 747	31 831
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	18	107 626	111 764	110 066
Pozostałe zobowiązania finansowe	19	13	13	347 604
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	10	27	102
Rezerwy długoterminowe	21	24 301	23 061	22 187
Zobowiązania długoterminowe razem		553 028	589 677	926 747
Zobowiązania krótkoterminowe				
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	17	40 278	41 425	29 615
Instrumenty pochodne	14	4 236	648	228
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	11	40 395	2 191	34 735
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	18	6 889	5 743	6 063
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	19	696 045	1 512 537	289 713
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	19	12 548	39 403	17 218
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	27 660	27 840	23 185
Rezerwy krótkoterminowe	21	340 381	174 890	388 699
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1 168 432	1 804 677	789 456
Zobowiązania razem		1 721 460	2 394 354	1 716 203
Pasywa razem		4 209 025	4 732 609	4 021 027

III. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie) okres bieżący	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie) okres porównawczy (dane przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		186 555	207 841
Podatek dochodowy zapłacony		11 564	(64 849)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące	3	112 249	112 849
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		4 552	(108)
Odsetki i dywidendy		(16 097)	(20 407)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		239 162	335 389
Zmiana stanu pozostałych aktywów		117 304	120 821
Zmiana stanu zapasów		28 201	119 228
Zmiana stanu uprawnień do emisji CO ₂ nabytych w celu umorzenia		93 696	106 402
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych i niefinansowych z wyłączeniem kredytów i pożyczek		(474 456)	(546 473)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów i dotacji rządowych		(2 992)	(3 184)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(197)	(1 740)
Zmiana stanu rezerw		166 399	210 486
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		465 940	576 255
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		234	110
Wpływ rat i odsetek z tytułu leasingu		167	165
Odsetki otrzymane w ramach umowy cash pooling		21 051	18 660
Środki przekazane w ramach umowy cash pooling		(99 058)	(39 206)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(136 100)	(128 527)
Pozostałe wydatki		(789)	(420)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(214 495)	(149 218)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu pożyczek		-	5 408
Wydatki z tytułu pożyczek		(435 848)	(460 000)
Odsetki zapłacone z tytułu pożyczek		(12 285)	(7 966)
Wpływy i wydatki w ramach umowy cash pooling		196 344	16 713
Otrzymane dotacje		-	2 826
Spłata rat z tytułu leasingu		(4 056)	(3 783)
Spłata odsetek z tytułu leasingu		(3 322)	(3 369)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(259 167)	(450 171)
Przepływy pieniężne netto, razem		(7 722)	(23 134)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		(7 722)	(23 134)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	15	31 627	34 277
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	15	23 905	11 143

IV. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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	-	-	-	149 579	149 579
Inne całkowite dochody	-	-	-	(269)	(269)
Całkowite dochody	-	-	-	149 310	149 310
Transakcje z właścicielami:					
Pokrycie straty z pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	(7 170)	7 170	-
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2025 r.	252 503	251 258	953 489	1 030 315	2 487 565

	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	-	-	-	167 412	167 412
Inne całkowite dochody	-	-	-	331	331
Całkowite dochody	-	-	-	167 743	167 743
Transakcje z właścicielami:					
Przeznaczenie zysków na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	178 809	(178 809)	-
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2024 r.	252 503	251 258	960 659	840 404	2 304 824

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 EC Zielona Góra S.A. na dzień 30 czerwca 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 czerwca 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 czerwca 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.

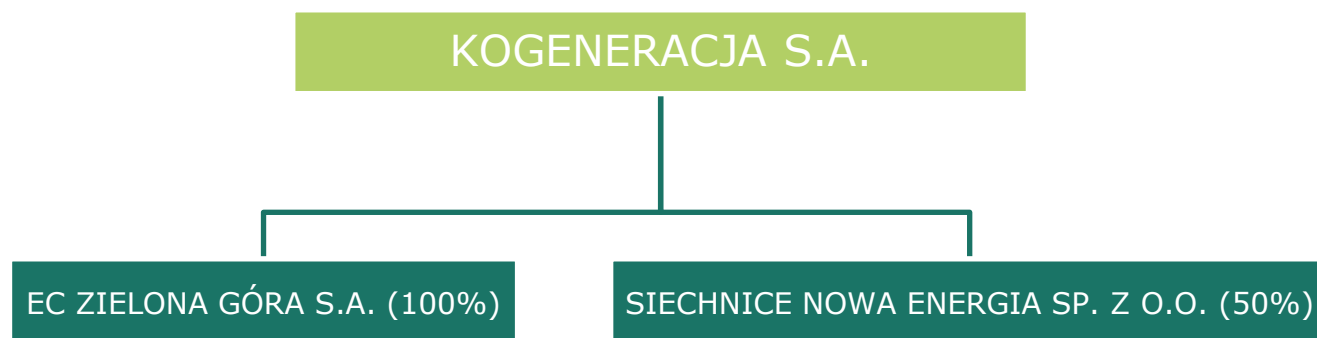
	liczba głosów na WZ w raporcie za 2024 r.	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZ w raporcie za 2024 r.	zmiana % w okresie 01.01.2025 r. -09.09.2025 r.	liczba głosów na WZ na dzień przekazania raportu	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZ na dzień przekazania raportu
PGE Energia Ciepła S.A.	8 652 173	58,07	-	8 652 173	58,07
OFE PZU "Złota Jesień"	1 195 792	8,03	-	1 195 792	8,03
Allianz Polska OFE	754 281	5,06	-	754 000	5,06
Nationale-Nederlanden OFE	746 000	5,01	-	746 000	5,01

Stan posiadania akcjonariuszy według danych po Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki Dominującej zwołanym na dzień 4 czerwca 2025 r. ([Raport bieżący 20/2025](#)).

4. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

a. Struktura Grupy Kapitałowej

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



b. Jednostki zależne

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

Udział %	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
EC Zielona Góra S.A.	100,00	100,00	100,00

EC 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.

Na dzień 30 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. i 30 czerwca 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 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
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 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 czerwca 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 czerwca 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 czerwca 2025 r. objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jedną jednostkę zależną EC 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 sześć miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 r. wraz z danymi porównawczymi.

Sprawozdanie finansowe nie zawiera 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 czerwca 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. oraz za rok zakończony 31 grudnia 2024 r. ani na kapitał własny na ten dzień.

Począwszy od okresu zakończonego 30 czerwca 2025 r. Grupa prezentuje w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za bieżący kwartał (3 miesiące) oraz narastająco (6 miesięcy), zgodnie z MSR 34.20. W związku z tym zaprezentowano również porównywalne dane za 3 miesiące 2024 r. oraz 6 miesięcy 2024 r.

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

	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane) okres porównawczy (dane zatwierdzone)	Korekty	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane) okres porównawczy (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 czerwca 2024 r. (po przeglądzie) okres porównawczy (dane zatwierdzone)	Korekty	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie) okres porównawczy (dane przekształcone)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 121 074	(911 733)	209 341
Należności z tytułu umowy cash pooling	-	911 733	911 733
	1 121 074	-	1 121 074

Tabela: Zmiana prezentacji danych w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie) okres porównawczy (dane zatwierdzone)	Korekty	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie) okres porównawczy (dane przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy i wydatki z tytułu pożyczek	(462 558)	462 558	-
Wpływy z tytułu pożyczek	-	5 408	5 408
Wydatki z tytułu pożyczek	-	(460 000)	(460 000)
Odsetki zapłacone z tytułu pożyczek	-	(7 966)	(7 966)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(7 152)	7 152	-
Splata rat z tytułu leasingu	-	(3 783)	(3 783)
Splata odsetek z tytułu leasingu	-	(3 369)	(3 369)
	(469 710)	-	(469 710)

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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. i 30 czerwca 2024 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 292 614	1 243 813
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej	607 229	602 725
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej	630 832	598 966
Przychody z Rynku Mocy	45 908	33 478
Przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	(123)	874
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	4 642	3 868
Przychody z najmu nieruchomości	3 455	3 387
Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług	671	515
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	33 464	69 120
Przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	30 933	61 652
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	-	6 483
Pozostałe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 531	985
	1 326 078	1 312 933

Wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej (wzrost o 4 504 tys. zł) były efektem wyższego wolumenu sprzedaży w KOGENERACJI S.A., przy jednocześnie niższym wolumenie w EC Zielona Góra S.A. oraz niższych średnich cenach 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 w I półroczu 2025 r. (wzrost o 31 866 tys. zł) były głównie efektem wyższego wolumenu sprzedaży spowodowanego niższymi średnimi temperaturami w I półroczu 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 EC Zielona Góra S.A. są 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.

W I półroczu 2025 r. przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat dotyczących sprzedaży ciepła wyniosły 42 695 tys. zł (I półrocze 2024 r.: 44 438 tys. zł). 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 30 719 tys. zł) były głównie efektem niższego wolumenu zakupionej i odsprzedanej energii elektrycznej w KOGENERACJI S.A. (spadek o 29 346 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 czerwca 2025 r. wartość 1 081 670 tys. zł (w tym PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.: 638 746 tys. zł, PGE Dom Maklerski S.A.: 37 415 tys. zł i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o.: 405 509 tys. zł) co stanowiło 80,08% przychodów segmentu (w analogicznym okresie roku poprzedniego przychody wyniosły 1 066 305 tys. zł, co stanowiło 80,78% przychodów segmentu, w tym PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.: 462 562 tys. zł, PGE Dom Maklerski S.A.: 213 794 tys. zł, Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o.: 389 949 tys. zł).

Tabela: Przychody z umów z klientami za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. i 30 czerwca 2024 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Przychody z umów z klientami	1 275 286	1 261 240
Przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat	42 695	44 438
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	4 642	3 868
Przychody z najmu nieruchomości	3 455	3 387
	1 326 078	1 312 933

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

W *Skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów* za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. w pozycji *Przychody/(koszty) z tytułu rekompensat KDT* ujęto przychody z tytułu rekompensat KDT w kwocie 22 735 tys. zł (I półrocze 2024 r.: 7 247 tys. zł) oraz przychody z tytułu dopłaty gazowej w kwocie 1 924 tys. zł (I półrocze 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 EC Zielona Góra S.A. ma prawo do środków na pokrycie kosztów osieroconych (tzw. rekompensat KDT).

Zgodnie z Ustawą o KDT EC Zielona Góra S.A. otrzymuje rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych w formie zaliczek kwartalnych. Po upływie każdego roku dokonywana jest korekta roczna, a po upływie całego okresu, na który zawarta została umowa KDT (okres rozliczania KDT), dokonana będzie korekta końcowa.

Wysokość przychodów, kosztów oraz rozrachunków rozpoznawanych w danym roku z tytułu rekompensat KDT jest szacunkiem Zarządu. Szacunek ten jest ustalany w oparciu o interpretacje spółki w zakresie przepisów ustawy o KDT oraz spodziewane kwoty korekt rocznych i korekty końcowej, których wysokość jest określana w decyzjach Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Zmiany przyjętych interpretacji zapisów ustawy o KDT lub założeń mogą istotnie wpłynąć na wyniki szacunków i w konsekwencji mogą doprowadzić do istotnych zmian sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników spółki.

Kwoty spodziewanych korekt rocznych oraz korekty końcowej ustalane są w oparciu o wypracowany model kalkulacji rekompensat KDT. Kluczowymi czynnikami modelu kalkulacji, które mają wpływ na rozpoznawane w sprawozdaniu finansowym przychody, koszty i rozrachunki są ceny sprzedaży energii elektrycznej oraz stopa procentowa wykorzystywana do dyskonta długoterminowego zobowiązania. Na potrzeby kalkulacji modelu przyjęto ścieżki cenowe, zgodnie z najlepszą posiadaną wiedzą, w oparciu o otrzymany raport przygotowany przez podmiot zewnętrzny – Agencję Rynku Energii S.A.

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 czerwca 2025 r. efektywna stopa dyskonta dla całego programu wynosi 4,84%.

W wyniku aktualizacji założeń przyjętych w modelu kalkulacji należnych rekompensat KDT oszacowano, że dodatnie saldo programu po korekcie końcowej wyniesie 12 587 tys. zł.

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

Na dzień 30 czerwca 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 czerwca 2025 r. wyniosły 22 735 tys. zł (od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r.: 7 247 tys. zł).

Koszty finansowe z tytułu rekompensat KDT za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. wyniosły 10 148 tys. zł (od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r.: 7 247 tys. zł).

Wartość zobowiązania z tytułu rekompensat KDT na dzień bilansowy 30 czerwca 2025 r. wyniosła 335 004 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 347 591 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 375 169 tys. zł).

W związku z zakończeniem z dniem 30 czerwca 2024 r. okresu korygowania kosztów osieroconych w ramach programu pomocy publicznej spółka zależna EC Zielona Góra S.A. zamknęła na dzień 30 czerwca 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 wysokości 13 184 tys. zł. Termin płatności za rozliczenie 2024 r. przypada na dzień 30 września 2025 r., natomiast termin płatności korekty końcowej przypada na dzień 31 grudnia 2025 r.

b. Koszty 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 EC 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 związku z opublikowaną w dniu 15 lipca 2025 r. *Informacją Prezesa URE nr 40/2025* w sprawie średnioważonego kosztu węgla zużywanego przez jednostki wytwórcze centralnie dysponowane oraz w sprawie średniej ceny energii elektrycznej wytworzonej przez wytwórców eksploatujących jednostki wytwórcze centralnie dysponowane w 2024 r., dokonano ponownego oszacowania korekty rocznej za rok 2024. Szacunek ujemnej korekty wyniósł 840 tys. zł i został ujęty na dzień 30 czerwca 2025 r. 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 korektę roczną w wysokości 843 tys. zł.

Do przyjętych szacunków zastosowano podejście zgodne z decyzją Prezesa URE w zakresie korekty rocznej za rok 2022 i 2023 oraz szacunkami spółki w oparciu o opublikowane wskaźniki średniej ceny energii elektrycznej wytworzonej przez wytwórców eksploatujących jednostki wytwórcze centralnie dysponowane opalane węglem oraz średnioważonego kosztu węgla zużywanego przez jednostki wytwórcze centralnie dysponowane opalane węglem z uwzględnieniem kosztów transportu węgla.

Wartość zobowiązania z tytułu rekompensaty gazowej na dzień bilansowy 30 czerwca 2025 r. wyniosła 134 928 tys. zł, w tym: za okres korygowania w 2024 r.: 840 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 czerwca 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. i 30 czerwca 2024 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(1 076 629)	(1 011 866)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(24 977)	(57 516)
	(1 101 606)	(1 069 382)

b. Koszty według rodzaju

Tabela: Koszty według rodzaju za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. i 30 czerwca 2024 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące	(112 249)	(112 849)
Zużycie materiałów i energii	(583 430)	(411 273)
Usługi obce	(101 195)	(96 280)
Podatki i opłaty, w tym:	(288 277)	(388 264)
uprawnienia do emisji CO ₂	(269 916)	(384 070)
odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	(215)	13 806
Koszty świadczeń pracowniczych	(52 151)	(45 259)
Pozostałe koszty rodzajowe	(6 271)	(4 714)
Razem koszty rodzajowe	(1 143 573)	(1 058 639)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(24 977)	(57 516)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	(1 168 550)	(1 116 155)
Koszty sprzedaży	24 094	10 076
Koszty ogólnego zarządu	42 850	36 697
Koszt własny sprzedaży	(1 101 606)	(1 069 382)

Wyższy poziom kosztów zużycia materiałów i energii (wzrost o 172 157 tys. zł) to efekt wzrostu kosztów zużycia gazu w KOGENERACJI S.A. oraz wzrostu kosztów zakupu gazu w EC Zielona Góra S.A. z tytułu nowej umowy na dostawę paliwa gazowego zawartej w lipcu 2024 r.

Spadek kosztów w pozycji *Podatki i opłaty* o 99 987 tys. zł był spowodowany głównie:

- niższym kosztem zakupu uprawnień do emisji CO₂ o 114 154 tys. zł,
- ujęciem w I półroczu 2024 r. końcowego rozliczenia odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny przez EC Zielona Góra S.A. (zmniejszenie kosztów).

Spadek wartości sprzedanych towarów i materiałów o kwotę 32 539 tys. zł był efektem głównie:

- niższych kosztów zakupu energii elektrycznej o 21 629 tys. zł, z tytułu niższego wolumenu i ceny zakupionej energii elektrycznej,
- niższych kosztów sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ o 10 746 tys. zł z tytułu braku transakcji odsprzedaży uprawnień do emisji CO₂ w I półroczu 2025 r.

c. Koszty świadczeń pracowniczych

Tabela: Koszty świadczeń pracowniczych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. i 30 czerwca 2024 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Wypłacone wynagrodzenia	(46 104)	(41 763)
Ubezpieczenia społeczne	(9 239)	(8 346)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 534	2 119
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	(229)	(495)
Inne świadczenia pracownicze	(6 068)	(4 948)
	(60 106)	(53 433)
Koszty wynagrodzeń przeksięgowane na nakłady inwestycyjne	7 955	8 174
	(52 151)	(45 259)

Wyższe koszty wypłaconych wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych 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 ZFŚS, koszty opieki medycznej oraz szkoleń.

4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

a. Pozostałe przychody operacyjne

Tabela: Pozostałe przychody operacyjne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. i 30 czerwca 2024 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Rezerwa na rekultywację składowisk popiołów	-	965
Wycena kontraktów na sprzedaż uprawnień do emisji CO ₂	-	2
Rozliczenie otrzymanych dotacji	3 032	3 244
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów i należności	461	280
Zwrot podatku od nieruchomości	2 161	-
Rozwiązanie rezerwy bilansowej	-	1 864
Sprzedaż złomu	30	369
Dzierżawa węzłów ciepłych	282	317
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	181	43
Kary, grzywny i odszkodowania	737	50
Inne	71	47
	6 955	7 181

W I półroczu 2025 r. Spółka Dominująca ujęła zwrot podatku od nieruchomości. W dniu 7 listopada 2022 r. KOGENERACJA S.A. wystąpiła do Gminy Siechnice z wnioskiem o stwierdzenie nadpłaty w podatku od nieruchomości w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2021 r. 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).

W I półroczu 2025 r. Grupa uzyskała przychody dotyczące odszkodowania z tytułu poniesionych kosztów zabezpieczenia przeciwpowodziowego oraz kar umownych z tytułu nienależytego wykonania umowy w łącznej kwocie 737 tys. zł (I półrocze 2024 r.: 50 tys. zł).

W I półroczu 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

W I półroczu 2025 r. w *Pozostałych kosztach operacyjnych* ujęto utworzenie odpisu aktualizującego wartość zapasów w kwocie 933 tys. zł i należności w kwocie 808 tys. zł (I półrocze 2024 r.: 435 tys. zł).

W I półroczu 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 czerwca 2025 r.: 5,4%, 31 grudnia 2024 r.: 5,8%, 30 czerwca 2024 r.: 5,7%). W I półroczu 2024 r. zmianę rezerwy na rekultywację wykazano w *Pozostałych przychodach operacyjnych* w kwocie 965 tys. zł. Pozostałe informacje dotyczące rezerwy na rekultywację przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 21.

W I półroczu 2025 r. KOGENERACJA S.A. w *Pozostałych kosztach operacyjnych* ujęła korektę świadczeń pracowniczych w kwocie 1 041 tys. zł dotyczącą zmiany zasad naliczania godzin nadliczbowych za okres 3 lat.

Tabela: Pozostałe koszty operacyjne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. i 30 czerwca 2024 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Odpis aktualizujący wartość zapasów i należności	(1 741)	(435)
Utworzenie rezerwy na rekultywację składowisk popiołów	(591)	-
Korekta świadczeń pracowniczych	(1 041)	-
Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych	(514)	(1 545)
Zapłacone kary, odszkodowania i grzywny	(15)	(19)
Koszty likwidacji środków trwałych	(465)	(421)
Koszty utrzymania ESP Młoty	(25)	(32)
Koszty utrzymania obiektów socjalnych	(46)	(45)
Koszty aktywów oddanych w leasing	(142)	(326)
Inne	(32)	(96)
	(4 612)	(2 919)

5. Przychody finansowe netto

Tabela: Przychody finansowe netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. i 30 czerwca 2024 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności oraz depozytów bankowych	21 544	23 317
Wycena forwardów walutowych	75	398
Odsetki z tytułu leasingu	170	321
Pozostałe przychody finansowe	16	102
Przychody finansowe	21 805	24 138
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	(1 927)	(1 985)
Pozostałe odsetki od zobowiązań finansowych	(2 498)	(110)
Wycena forwardów walutowych	(4 359)	(343)
Koszty odsetek dotyczące zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych	(250)	(205)
Dyskonto dot. kosztów osieroconych KDT	(10 148)	(7 247)
Efekt zmiany dyskonta dotyczący rezerwy na rekultywację	(455)	(414)
Pozostałe koszty finansowe	(143)	(393)
Koszty finansowe	(19 780)	(10 697)
Przychody finansowe netto	2 025	13 441

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

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

W I półroczu 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 EC 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. i 30 czerwca 2024 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat		
Podatek dochodowy za okres bieżący	(68 296)	(70 624)
Podatek odroczony	31 320	30 195
Obciążenia podatkowe wykazywane w rachunku zysków i strat	(36 976)	(40 429)
Podatek dochodowy wykazywany w innych całkowitych dochodach		
Od zysków i strat aktuarialnych z wyceny rezerwy na świadczenia pracownicze	63	(78)
Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach (kapitałe własnym)	63	(78)
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(36 913)	(40 507)

b. Efektywna stopa podatkowa

Zysk przed opodatkowaniem za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów kształtował się na poziomie 186 555 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r.: 207 841 tys. zł). Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. efektywna stopa podatkowa wyniosła 19,82% (za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r.: 19,45%).

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 czerwca 2025 r. spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. poniosły nakłady na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 213 723 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r.: 105 260 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. Spółka Dominująca poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 212 247 tys. zł, m.in. na realizację projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach, modernizację i remonty kotłów, generatorów, turbin oraz bloków i systemów ciepłowniczych, a także na modernizację i remonty wieloletnie podstawowych i pomocniczych urządzeń produkcyjnych (w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r.: 101 680 tys. zł).

W spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. poniesiono nakłady w kwocie 7 250 tys. zł, m. in. na modernizację bloku gazowo-parowego, modernizację miejskiej sieci ciepłowniczej oraz urządzeń pozablokowych (w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r.: 8 082 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. aktywowano odsetki w łącznej kwocie 10 107 tys. zł (30 czerwca 2024 r.: 13 160 tys. zł), w tym 8 451 tys. zł od pożyczek udzielonych przez NFOSiGW (30 czerwca 2024 r.: 10 769 tys. zł) oraz 1 656 tys. zł z tytułu umowy pożyczki oraz umowy cash pooling z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (30 czerwca 2024 r.: 2 391 tys. zł). W ramach wzajemnych transakcji wyksięgowano odsetki od pożyczki udzielonej przez spółkę zależną EC Zielona Góra S.A. w kwocie 5 774 tys. zł (30 czerwca 2024 r.: 4 502 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2025 r. wartość bilansowa netto aktywów EC Czechnica 2 wynosiła 1 377 450 tys. zł.

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

a. Należności finansowe - długoterminowe

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

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Należności z tytułu leasingu	3 175	3 221	3 367
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	245	314	378
Kaucje i wadia	1 485	-	-
	4 905	3 535	3 745

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 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 czerwca 2024 r.

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	73 535	175 811	116 166
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	41 310	176 114	42 456
Należności z tytułu należnych rozpoznanych rekompensat	7 402	11 745	5 886
Wsparcie kogeneracji gazowej	2 123	1 611	797
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	133	147	139
Należności dotyczące depozytu zabezpieczającego	8 149	7 780	6 033
Kaucje i wadła	63	66	46
Należności z tytułu leasingu	299	381	390
Pozostałe należności	55	10	37 428
	133 069	373 665	209 341
Należności z tytułu umowy cash pooling	925 691	1 023 997	911 733
	1 058 760	1 397 662	1 121 074

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności zostały przedstawione w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 2 330 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 1 978 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 1 538 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2025 r. spółki Grupy ujęły należności z tytułu rozpoznanych rekompensat w kwocie 7 402 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 11 745 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 5 886 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 8 149 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 7 780 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 6 033 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 czerwca 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 pomniejszy kwotę jaką otrzyma 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 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 czerwca 2024 r.

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
do 1 m-ca	1 058 329	1 397 289	1 120 513
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	231	92	262
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	51	135	64
powyżej 6 m-cy do 1 roku	149	146	235
	1 058 760	1 397 662	1 121 074

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

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Należności przeterminowane brutto			
do 1 m-ca	537	748	570
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	251	57	302
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	227	522	270
powyżej 6 m-cy do 1 roku	355	329	30
powyżej 1 roku	1 402	1 091	1 146
	2 772	2 747	2 318
Odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	(2 330)	(1 978)	(1 538)
Należności przeterminowane netto	442	769	780

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).

W I półroczu 2025 r. 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. Odsetki za zwłokę w kwocie 865 tys. zł zostały ujęte w przychodach finansowych.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Grupa wykazała rozliczane w czasie ubezpieczenia w kwocie 4 406 tys. zł ujęte 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 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 czerwca 2024 r.

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Zaliczki na środki trwałe w budowie	4 505	20 920	27 189
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączy budynków do sieci ciepłowniczej	1 871	2 265	2 523
Pozostałe	35	62	35
Pozostałe aktywa długoterminowe	6 411	23 247	29 747
Podatek VAT	1 878	127 547	-
Nadpłata podatku od nieruchomości	3 026	-	-
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączy budynków do sieci ciepłowniczej	789	805	852
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu ubezpieczeń majątkowych i OC	4 406	241	217
Opłaty koncesyjne	615	-	765
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	250	61	277
Rozrachunki z tytułu ZFŚS	1 367	511	1 087
Pozostałe	34	83	67
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	12 365	129 248	3 265

10. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe

Na dzień 30 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 czerwca 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 wystąpiło zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego w kwocie 40 395 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego w KOGENERACJI S.A. wynosiła 41 656 tys. zł, a zobowiązanie w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. wynosiło 2 191 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: zobowiązanie w wysokości 34 735 tys. zł).

b. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	96 386	82 068	96 359
Zapasy	771	705	750
Należności	441	376	292
Świadczenia pracownicze	3 335	3 320	2 555
Rezerwy	174 592	146 075	192 889
Pozostałe	1 046	456	379
Kompensata	(83 799)	(68 864)	(100 506)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(40 682)	(57 747)	(31 831)
Rzeczowe aktywa trwałe	(120 415)	(121 969)	(128 661)
Zapasy	(1)	(152)	(304)
Należności	(3 645)	(4 490)	(3 366)
Pozostałe	(420)	-	(6)
Kompensata	83 799	68 864	100 506
Wartość netto			
Rzeczowe aktywa trwałe	(120 415)	(121 969)	(128 661)
Zapasy	770	553	446
Należności	(3 204)	(4 114)	(3 074)
Świadczenia pracownicze	3 335	3 320	2 555
Rezerwy	174 592	146 075	192 889
Pozostałe	626	456	373
RAZEM	55 704	24 321	64 528

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 96 386 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 40 682 tys. zł są efektem kompensaty aktywów i zobowiązań na podatek odroczone dla poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

12. Zapasy

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

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Materiały	80 441	107 845	88 466
Prawa pochodzenia energii	5	802	1 599
	80 446	108 647	90 065

W I półroczu 2025 r. i 2024 r. nie wystąpiły obciążenia z tytułu zabezpieczeń na zapasach.

Zapasy przedstawione są w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 4 061 tys. zł, w tym odpis dotyczący materiałów w magazynie: 4 058 tys. zł i odpis na prawa pochodzenia energii: 3 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 3 794 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 4 245 tys. zł).

Wartość materiałów, w tym głównie zapasu węgla, spadła o kwotę 27 404 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz o 8 025 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2024 r. Zapas węgla na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosił 187,6 tys. ton i był niższy w porównaniu do 31 grudnia 2024 r. o 8 tys. ton (31 grudnia 2024 r.: 195,6 tys. ton, 30 czerwca 2024 r.: 146,3 tys. ton).

Na dzień 30 czerwca 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 elektrycznej 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 797 tys. zł.

13. Uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia

Na dzień 30 czerwca 2025 r. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujęto długoterminowe i krótkoterminowe uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia w łącznej kwocie 42 799 tys. zł. Począwszy od 2024 r. obowiązek umorzenia uprawnień do emisji CO₂ został przesunięty i może być realizowany do września kolejnego roku.

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

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Spółka Dominująca w pozycji *Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy* wykazała wycenę transakcji forward stanowiącą zabezpieczenie ryzyka walutowego w kwocie 50 tys. zł (30 czerwca 2024 r.: 31 tys. zł) oraz w pozycji *Instrumenty pochodne* wycenę w kwocie 377 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 403 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 330 tys. zł).

W związku z realizacją umowy na kompleksowe świadczenie usługi serwisowania turbozespołu gazowego, której cena wyrażona była w USD, spółka zależna EC Zielona Góra S.A. zawiera transakcje walutowe w celu zabezpieczenia przed niekorzystnymi zmianami w przepływach środków pieniężnych wynikającymi z uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań z tytułu kosztów realizacji umowy (wahania kursu USD). W sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2025 r. wykazano instrument pochodny z powyższego tytułu w kwocie 4 780 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 804 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 1 371 tys. zł).

15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 335	2 509	1 629
Środki na rachunkach VAT	21 570	29 118	9 514
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	23 905	31 627	11 143
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	23 905	31 627	11 143

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 czerwca 2025 r. w Grupie wystąpiła nadwyżka środków pieniężnych nad zadłużeniem finansowym w wysokości 529 843 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 617 693 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 479 777 tys. zł).

b. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

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](#)).

EC Zielona Góra S.A.

Zgodnie z uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Elektrociepłowni Zielona Góra S.A. z dnia 10 czerwca 2025 r. spółka zależna EC Zielona Góra S.A. 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 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 czerwca 2024 r.

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)		Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)		Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	
	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe
Otrzymane pożyczki	297 286	31 697	313 135	31 697	326 774	21 467
Zobowiązania z tytułu leasingu	82 189	8 581	83 371	9 728	86 710	8 148
	379 475	40 278	396 506	41 425	413 484	29 615

a. Zobowiązania z tytułu pożyczek

Zawarcie umowy na dofinansowanie instalacji fotowoltaicznych w EC Zielona Góra S.A.

W dniu 14 listopada 2024 r. spółka zależna EC Zielona Góra S.A. zawarła umowę z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOŚiGW) na 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 na dofinansowanie budowy nowych mocy wytwórczych w EC Zawidawie

W dniu 23 maja 2023 r. została zawarta umowa z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej o dofinansowanie w formie pożyczki realizacji projektu *Budowa nowych mocy wytwórczych w EC Zawidawie*. Pożyczka została udzielona do kwoty 10 047 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 na dofinansowanie budowy Elektrociepłowni Czechnica 2

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

Zawarcie umowy na dofinansowanie budowy Elektrociepłowni Czechnica 2

W dniu 10 grudnia 2021 r. została zawarta umowa z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na dofinansowanie realizacji projektu *Budowa Nowej Elektrociepłowni Czechnica*. Przedmiotem umowy jest dofinansowanie udzielone KOGENERACJI S.A. w formie pożyczki ze środków NFOŚiGW do kwoty 300 000 tys. zł wypłacanej w transzach zgodnie z harmonogramem. Pożyczka została udzielona na okres od 1 lipca 2022 r. do 31 marca 2036 r. Spłata pożyczki 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 EC 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 wyksięgowywana w ramach wzajemnych transakcji w Grupie).

Cash pooling

KOGENERACJA S.A. i EC 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 EC 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 czerwca 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	271 667
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 2% w skali roku	20.12.2036 r.	50 000	47 916
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	20.12.2036 r.	10 477	9 400
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 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 czerwca 2024 r.

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Dotacje długoterminowe	107 588	111 723	110 028
Pozostałe	38	41	38
	107 626	111 764	110 066
Dotacje krótkoterminowe	6 759	5 656	5 998
Pozostałe	130	87	65
	6 889	5 743	6 063

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

	Wartość wynikająca z umowy	Na dzień 30 czerwca 2025 r.		Na dzień 31 grudnia 2024 r.	
		długo- terminowe	krótko- terminowe	długo- terminowe	krótko- terminowe
KOGENERACJA S.A.					
Dotacja z budżetu środków europejskich i NFOŚiGW - budowa EC Czechnica 2	30 207	28 761	1 335	30 207	-
NFOŚiGW - przyłączenie odbiorców do systemu ciepłowniczego w Siechnicach i Świętej Katarzynie	2 020	1 463	74	1 500	74
NFOŚiGW - budowa sieci ciepłowniczej w Gminie Siechnice	812	327	75	365	75
NFOŚiGW - budowa sieci ciepłowniczych w kierunku osiedla Zakrzów	3 822	2 864	84	2 971	84
NFOŚiGW- wykonanie instalacji mokrego odsiarczania spalin w EC Wrocław	20 000	7 278	1 561	8 059	1 561
NFOŚiGW - instalacja odazotowania spalin w EC Wrocław dla kotła nr 3	10 800	3 693	805	4 095	805
Dotacja z budżetu środków europejskich - rozbudowa sieci ciepłowniczej w Świętej Katarzynie	295	204	7	208	7
Dotacja z budżetu środków europejskich - budowa źródła skojarzonego na gazie w EC Zawidawie	2 771	1 418	110	1 474	110
NFOŚiGW - przebudowa kotła OP130/K2 w EC Czechnica na kocioł biomasowy	20 000	65	2	-	197
EC Zielona Góra S.A.					
Budowa przyłączy i instalacja indywidualnych węzłów ciepłych	29 158	23 128	994	23 626	994
NFOŚiGW - modernizacja i przebudowa systemu ciepłowniczego	36 233	23 896	1 021	24 418	1 021
NFOŚiGW - budowa olejowo - gazowych kotłów wodnych	15 358	8 516	364	8 662	401
NFOŚiGW - rozbudowa systemu ciepłowniczego	4 930	1 433	141	1 503	141
Fundacja Ekofundusz - wykorzystanie lokalnych źródeł gazu w EC Zielona Góra S.A.	40 000	4 542	186	4 635	186
	216 406	107 588	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 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 czerwca 2024 r.

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Zobowiązania z tytułu rekompensat KDT	-	-	347 591
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	13	13	13
	13	13	347 604

Na dzień 30 czerwca 2024 r. spółka zależna EC Zielona Góra S.A zamknęła okres pokrywania i korygowania kosztów osieroconych. 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 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 czerwca 2024 r.

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	68 331	916 456	86 288
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	15 688	20 095	14 435
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	135 074	88 376	18 326
Zobowiązania z tytułu rekompensat KDT	335 004	347 591	27 578
Zobowiązania z tytułu rekompensaty gazowej	134 928	136 852	140 624
Kaucje, wadia, zabezpieczenia umów	2 243	2 391	1 584
Zobowiązania z tytułu ubezpieczenia majątkowego	4 727	494	494
Pozostałe zobowiązania	50	282	384
	696 045	1 512 537	289 713

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

- zobowiązania wobec spółki dominującej najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w kwocie 7 062 tys. zł, wobec spółki dominującej PGE Energia Ciepła S.A. w kwocie 3 239 tys. zł, a także zobowiązania wobec PGE Obrót S.A. w kwocie 799 tys. zł i PGE Systemy S.A. w kwocie 964 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 26 453 tys. zł, Polska Grupa Górnicza S.A. w kwocie 16 674 tys. zł, Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. w kwocie: 3 550 tys. zł oraz Węglkokoks S.A. w kwocie 918 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu usług świadczonych przez PGE Ekoserwis S.A. w kwocie 5 609 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 3 063 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 125 868 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 55 941 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 6 416 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2025 r. wartość zobowiązań z tytułu KDT wyniosła 335 004 tys. zł, a wartość zobowiązań z tytułu szacowanej rekompensaty gazowej 134 928 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 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 czerwca 2024 r.

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Podatek VAT	10 232	34 811	14 657
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 415	2 390	1 165
Opłaty za korzystanie ze środowiska	865	1 941	1 339
Pozostałe	36	261	57
	12 548	39 403	17 218

20. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

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

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)			Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)			Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)		
	długo- terminowe	krótko- terminowe	RAZEM	długo- terminowe	krótko- terminowe	RAZEM	długo- terminowe	krótko- terminowe	RAZEM
Program indywidualnych odejść	10	27	37	27	86	113	24	173	197
Nagrody roczne	-	4 652	4 652	-	8 970	8 970	-	4 157	4 157
Premie o cele	-	1 838	1 838	-	1 907	1 907	-	1 504	1 504
Rezerwa na urlopy	-	4 871	4 871	-	2 707	2 707	-	3 906	3 906
Zakaz konkurencji i odprawa	-	156	156	-	380	380	78	198	276
Nagroda za wyniki	-	4 392	4 392	-	2 715	2 715	-	3 326	3 326
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	-	6 717	6 717	-	5 337	5 337	-	5 166	5 166
ZUS	-	5 007	5 007	-	5 738	5 738	-	4 755	4 755
	10	27 660	27 670	27	27 840	27 867	102	23 185	23 287

21. Rezerwy

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

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Odprawy emerytalne i rentowe	5 060	4 963	4 673
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	3 788	3 638	3 042
Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO ₂	337 082	170 872	385 490
Rezerwa na rekultywację	16 731	15 685	15 656
Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia	1 280	2 099	1 379
Pozostałe rezerwy	741	694	646
	364 682	197 951	410 886

Odprawy emerytalne i rentowe

Wartość rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosiła 5 060 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 4 963 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 4 673 tys. zł). Kwotę 3 996 tys. zł zakwalifikowano do rezerw długoterminowych, a kwotę 1 064 tys. zł do rezerw krótkoterminowych.

Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia

Wartość pozostałych świadczeń po okresie zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosiła 3 788 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 3 638 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 3 042 tys. zł). Kwotę 3 574 tys. zł zakwalifikowano do rezerw długoterminowych, a kwotę 214 tys. zł do rezerw krótkoterminowych.

Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO₂

Wartość rezerwy na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosiła 337 082 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 170 872 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 385 490 tys. zł). W I półroczu 2025 r. utworzono rezerwę na zakup brakujących w 2025 r. uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 269 921 tys. zł. Pozostała rezerwa w wysokości 67 161 tys. zł obejmuje nieumorzone uprawnienia dotyczące 2024 roku, ponieważ w 2024 r. obowiązek umorzenia uprawnień do emisji CO₂ został przesunięty i może być realizowany do września kolejnego roku. 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 czerwca 2025 r.: 16 731 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 15 685 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 15 656 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 czerwca 2025 r. wynosiła 1 280 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 2 099 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 1 379 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 I półroczu 2025 r. 46 tys. zł. Wartość rezerwy na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosiła 741 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 695 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 646 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. koszty Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. z tytułu koncesji wyniosły 614 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 1 529 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 765 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 czerwca 2025 r. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO₂ na rok:

- 2024; realizacja transakcji w sierpniu 2026 r. w ilości 198 tys. ton za kwotę 62 870 tys. zł,
- 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 662 tys. ton za kwotę 213 772 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 873 tys. ton za kwotę 294 945 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.

Pożyczki preferencyjne

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. Zabezpieczeniem 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.

EC Zielona Góra S.A.

Pożyczki preferencyjne

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 EC 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 EC 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 EC 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 EC 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.
4. W dniu 23 września 2021 r. weszła w życie gwarancja na rzecz Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. tytułem zabezpieczenia płatności EC Zielona Góra S.A. zgodnie z umową o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej. Gwarancja w wysokości 1 755 tys. zł zastąpiła poprzednią gwarancję wystawioną przez Bank Pekao S.A. W dniu 23 sierpnia 2022 r. został podpisany aneks nr 1 do gwarancji podwyższający kwotę do 5 000 tys. zł. Gwarancja obowiązuje do dnia 22 września 2025 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 otrzymała od Konsorcjum wnioski o podwyższenie wysokości wynagrodzenia umownego dla powyższej umowy. Spółka zleciła sporządzenie - przez zewnętrznych ekspertów - opinii prawnych i technicznych ekspertyz, których wyniki stanowiły podstawę do prowadzenia mediacji, ukierunkowanej na rozwiązanie powstałych kwestii spornych, dotyczących istnienia podstaw faktycznych i prawnych oraz ewentualnego zakresu możliwej zmiany wysokości wynagrodzenia oraz terminu realizacji zobowiązania. W dniu 15 września 2023 r. Strony zawarły umowę o mediację przed Mediatorami Stałymi w Sądzie Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej. Konsorcjum oszacowało roszczenie waloryzacyjne na kwotę 343 931 tys. zł netto (423 035 tys. zł brutto).

- W dniach 20 i 26 września 2023 r. - na wniosek Konsorcjum - Sąd Okręgowy we Wrocławiu wydał postanowienie, dotyczące udzielenia zabezpieczenia roszczenia Konsorcjum o ukształtowanie stosunku prawnego i zmianę umowy. Wartość przedmiotu zabezpieczenia Sąd określił na kwotę 343 931 tys. zł netto (423 035 tys. zł brutto). Zabezpieczenie dotyczyło wnioskowanego przez Konsorcjum wzrostu wynagrodzenia z powyższej umowy zawartej w dniu 23 czerwca 2021 r.

Stosownie do treści postanowienia Sądu o zabezpieczeniu, do czasu prawomocnego zakończenia postępowania sądowego – w przedmiocie zmiany wysokości wynagrodzenia umownego - połowa wartości przedmiotu zabezpieczenia netto, tj. kwota 171 965 tys. zł, miała powiększyć dotychczasową wartość wskazanych we wniosku płatności z tytułu zobowiązań inwestycyjnych i podlegać fakturowaniu sukcesywnie do realizowanych przez Konsorcjum prac. Ustanowienie zabezpieczenia nie było prawomocne. Postanowienie zostało opatrzone klauzulą natychmiastowej wykonalności.

- W dniu 2 listopada 2023 r. Spółka rozpoczęła formalną procedurę odwoławczą od nieprawomocnego postanowienia Sądu o udzieleniu zabezpieczenia, ukierunkowaną na podważenie zasadności udzielenia zabezpieczenia co do zasady i wysokości ([Raport bieżący 16/2023](#)). W dniu 9 listopada 2023 r. Spółka wysłała wniosek o wstrzymanie wykonania powyższego postanowienia o udzieleniu zabezpieczenia. W dniu 13 grudnia 2023 r. KOGENERACJA S.A. otrzymała postanowienie Sądu Okręgowego we Wrocławiu X Wydział Gospodarczy z dnia 1 grudnia 2023 r. dotyczące wstrzymania wykonalności postanowienia z dnia 20 września 2023 r. o udzieleniu zabezpieczenia roszczenia do czasu rozstrzygnięcia zażalenia na to postanowienie. Tym samym, uwzględniono wniosek KOGENERACJI S.A. z dnia 9 listopada 2023 r. Postanowienie o wstrzymaniu wykonalności zostało objęte klauzulą natychmiastowej wykonalności ([Raport bieżący 19/2023](#)). Pismem z dnia 18 grudnia 2023 r. Spółka wniosła zażalenie na postanowienie Sądu Okręgowego we Wrocławiu z dnia 20 września 2023 r. w przedmiocie zabezpieczenia. Na zgodny wniosek Stron, Sąd Apelacyjny we Wrocławiu – postanowieniem z dnia 30 października 2024 r. – zawiesił postępowanie w sprawie.
- W dniu 12 sierpnia 2024 r. wpłynął z Sądu Okręgowego we Wrocławiu X Wydział Gospodarczy odpis pozwu z dnia 30 października 2023 r. w sprawie z powództwa Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz Polimex Mostostal S.A. o ukształtowanie stosunku prawnego i zmianę umowy na budowę elektrociepłowni gazowo-parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w Siechnicach („umowa”). Żądana przez Polimex zmiana umowy dotyczyła oznaczenia wysokości wynagrodzenia umownego zwiększonego o kwotę 343 931 tys. zł netto (423 035 tys. zł brutto), tj. podwyższenia obecnej wartości umowy w kwocie 1 159 18 tys. zł netto do kwoty 1 503 111 tys. zł netto (z kwoty 1 425 791 tys. zł brutto do kwoty 1 848 826 tys. zł brutto) ([Raport bieżący 30/2024](#)). Na zgodny wniosek Stron z dnia 22 sierpnia 2024 r., Sąd Okręgowy we Wrocławiu – postanowieniem z dnia 16 października 2024 r. – zawiesił postępowanie na trzy miesiące. Postanowieniem z 30 kwietnia 2025 r., Sąd - na wniosek Konsorcjum – podjął zawieszone postępowanie. Na ponowny, zgodny wniosek Stron z dnia 20 maja 2025 r. – postanowieniem z dnia 12 czerwca 2025 r. – Sąd Okręgowy we Wrocławiu zawiesił przedmiotowe postępowanie na kolejne trzy miesiące.

- 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. Zgodnie z projektem aneksu do umowy, wysokość wynagrodzenia umownego Konsorcjum ulegnie podwyższeniu – z tytułu waloryzacji pozaumownej (związanej ze zmianą stosunków), umownej oraz wykonania prac: dodatkowych, zamiennych, jak i usuwania ryzyk terenu budowy – o kwotę netto 157 500 tys. zł, tj. 193 725 tys. zł brutto. Warunkiem zawarcia ugody częściowej, a w konsekwencji aneksu do umowy, było uzyskanie wymaganych zgód korporacyjnych, w szczególności zgody Walnego Zgromadzenia Spółki ([Raport bieżący 35/2024](#)).

W dniu 13 marca 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na zawarcie ugody przed Mediatorami Stałymi z Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej oraz podpisanie aneksu nr 1 do umowy z Konsorcjum w składzie: Polimex Mostostal S.A. i Polimex Energetyka Sp. z o.o. na budowę elektrociepłowni gazowo-parowej w Siechnicach, zwiększającego wynagrodzenie umowne o 157 500 tys. zł ([Raport bieżący 7/2025](#)). 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](#)). Wysokość wynagrodzenia ustalona Aneksem nr 1 zostanie pomniejszona o dotychczas przekazane, na mocy postanowienia Sądu o udzieleniu zabezpieczenia z dnia 20 września 2023 r. wydanego przed zawarciem ugody, płatności w wysokości 37 427 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2025 r. Spółka oszacowała w księgach rachunkowych zobowiązanie inwestycyjne na pozostałą kwotę 120 073 tys. zł. Powyższa ugoda kończy polubownie spór pomiędzy stronami w przedmiocie adaptacji wysokości wynagrodzenia umownego do zmienionych uwarunkowań realizacji zobowiązania.

- 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 sierpnia 2025 r. KOGENERACJA S.A. oraz Konsorcjum zawarły aneks do umowy o mediację, na mocy którego termin procesu mediacyjnego wydłużono do dnia 31 października 2025 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. W dniu 24 kwietnia 2025 r. Sąd wydał zarządzenie o wyznaczeniu sześciu terminów posiedzeń w lipcu 2025 r., z których odbyły się cztery.

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.

EC Zielona Góra S.A.

Postępowanie sądowe z Urzędem Regulacji Energetyki

- W dniu 1 sierpnia 2023 r. 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. 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. 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.

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 I półroczu 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 kadrą 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 całkowite wraz z narzutami osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. i 30 czerwca 2024 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Jednostka Dominująca		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 379	1 150
Świadczenia po okresie zatrudnienia	(24)	(263)
Jednostka zależna		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 078	823
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	(81)
	2 433	1 629

Szczegółowe informacje dotyczące wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej przedstawiono w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. i KOGENERACJI S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. w nocy Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką.*

Inne informacje

W I półroczu 2025 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., Węglokoks 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 czerwca 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)		Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	
	Należności	Zobowiązania	Należności	Zobowiązania
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	995 324	10 496	1 197 969	814 521
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	14 293	134 692	27 149	71 083
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	5 638	51 089	6 703	91 957
	1 015 255	196 277	1 231 821	977 561

Na dzień 30 czerwca 2025 r. w należnościach od jednostki dominującej najwyższego szczebla PGE S.A. ujęto należności z tytułu umów cash pooling w kwocie 925 691 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 1 023 997 tys. zł), należności z tytułu sprzedaży energii elektrycznej w kwocie 63 262 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 167 431 tys. zł) oraz z Rynku Mocy w kwocie 6 309 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. i 30 czerwca 2024 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	
	Przychody	Koszty/nakłady	Przychody	Koszty/nakłady
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	658 898	89 166	484 179	173 585
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	40 452	201 306	216 347	80 989
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	4 152	542 184	2 709	274 570
	703 502	832 656	703 235	529 144

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 nieuwjętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniosła 178 986 tys. zł.

Nakłady w Spółce Dominującej w kwocie 119 845 tys. zł zostaną poniesione głównie na:

- realizację projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach (111 828 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 59 141 tys. zł zostaną poniesione głównie na:

- zakup części, serwisowanie turbozespołu gazowego oraz remont generatora turbiny gazowej,
- budowę instalacji fotowoltaicznych na terenie Elektrociepłowni Zielona Góra S.A.,
- wymianę dyfuzorów chłodni wentylatorowej,
- modernizację układu telezabezpieczeń,
- budowę sieci i przyłączy ciepłych,
- wykonanie prac budowlanych w zakresie utrzymania i modernizacji sieci ciepłowniczej,
- wykonanie prac elektroenergetycznych, mechanicznych, diagnostycznych i instalacyjnych na obiektach produkcyjnych.

28. Testy na utratę wartości aktywów i wartości firmy

a. Test na utratę wartości aktywów

Rzeczowe aktywa trwałe stanowią istotną pozycję aktywów Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. oraz spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. Z uwagi na zmienne otoczenie makroekonomiczne Spółka Dominująca oraz spółka zależna okresowo weryfikują przesłanki mogące świadczyć o utracie wartości odzyskiwalnej swojego majątku. W ocenie sytuacji rynkowej spółki posługują się zarówno własnymi narzędziami analitycznymi, jak i wsparciem ze strony Grupy Kapitałowej PGE i niezależnych ośrodków analitycznych.

W poprzednich okresach sprawozdawczych Spółka Dominująca oraz spółka zależna nie dokonywały istotnych odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych. W bieżącym okresie sprawozdawczym w segmencie Ciepłownictwo Grupy Kapitałowej PGE 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 EC Zielona Góra S.A.:

- aktualizację założeń cen energii elektrycznej, węgla, gazu, uprawnień do emisji CO₂, praw majątkowych,
- aktualizację wskaźnika średniego ważonego kosztu kapitału (WACC) dla Grupy Kapitałowej PGE,
- aktywny udział w pozyskiwaniu środków z programów wsparcia: Rynek Mocy i Wsparcie Kogeneracji, co przekłada się na przepływy i rentowność CGU,
- spadek cen referencyjnych na ciepło w 2025 r. i prognozę niższych cen w latach kolejnych (w porównaniu z prognozą na koniec 2024 r.).

Kwestie klimatyczne

W dniu 2 marca 2021 r. Minister Klimatu i Środowiska ogłosił Politykę Energetyczną Państwa do 2040 r. (PEP 2040). PEP 2040 wyznacza ramy transformacji energetycznej w Polsce. PEP 2040 zawiera strategiczne kierunki w zakresie doboru technologii służących budowie niskoemisyjnego systemu energetycznego. Polityka uwzględnia skalę wyzwań związanych z dostosowaniem krajowej gospodarki do uwarunkowań regulacyjnych UE związanych z celami klimatyczno-energetycznymi na 2030 r., Europejskim Zielonym Ładem, planem odbudowy gospodarczej po pandemii COVID i dążeniem do osiągnięcia neutralności klimatycznej zgodnie

z krajowymi możliwościami. Jednym z celów szczegółowych PEP2040 jest rozwój ciepłownictwa i kogeneracji, który ma stanowić wkład w obniżenie emisyjności systemu energetycznego jako całości. W osiąganiu tego celu strategicznego kluczową rolę ma odgrywać rozwój kogeneracji, czyli jednoczesnego wytwarzania energii elektrycznej i ciepła, co stanowi najbardziej efektywny sposób wykorzystania energii chemicznej paliwa pierwotnego. Ciepło systemowe powinno być wytwarzane przede wszystkim w CHP, w oparciu o niskoemisyjne źródła m.in. opalane paliwem gazowym. Grupa Kapitałowa PGE jako największa grupa energetyczna w Polsce zobligowana jest do wdrażania założeń PEP2040, w tym w segmencie ciepłownictwo.

W dniu 15 grudnia 2022 r. w segmencie Ciepłownictwo Grupy Kapitałowej PGE został przyjęty Plan Dekarbonizacji, zaktualizowany w dniu 5 października 2023 r. Celem Planu Dekarbonizacji jest wypełnienie wymogów regulacyjnych stawianych przed energetyką oraz utrzymanie w długiej perspektywie obecnego potencjału wytwórczego i realizacja dostaw ciepła dla odbiorców. Plan Dekarbonizacji wskazuje kierunki i harmonogram transformacji poszczególnych aktywów uwzględniając odbudowę mocy wytwórczych poprzez zastosowanie nowych nisko- lub zeroemisyjnych jednostek wytwórczych w perspektywie do 2030 roku (zakończenie produkcji opartej na węglu).

Potwierdzeniem trwającego procesu dekarbonizacji stanowi również nowa strategia Grupy Kapitałowej PGE:

- w dniu 12 czerwca 2025 r. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. opublikowała nową strategię do 2035 roku. Zakłada ona inwestycje w inteligentne sieci energetyczne, nowe wielkoskalowe i elastyczne elektrownie gazowe, odnawialne źródła energii, magazyny oraz zintegrowane systemy ciepłownicze.
- Systemy ciepłownicze odgrywają istotną rolę w procesie dekarbonizacji, szczególnie w miastach i regionach o dużym zapotrzebowaniu na energię ciepłą. Grupa Kapitałowa PGE planuje kompleksową modernizację posiadanych jednostek i sieci w oparciu o technologie nisko- i zeroemisyjne. Do 2030 roku zakończona zostanie eksploatacja ciepłowniczych jednostek węglowych. Ich miejsce zajmą nowoczesne źródła, które zapewnią bezpieczeństwo dostaw, efektywność energetyczną i pozwolą na ograniczenie emisji. Na inwestycje w ten segment do 2035 roku Grupa Kapitałowa PGE przeznaczy około 18 mld zł, z czego:
 - 15 mld zł zostanie przeznaczone na nowe jednostki wytwórcze, takie jak silniki gazowe, kotły elektrodowe, pompy ciepła, kotły wodne gazowe, kotły na biomasę oraz akumulatory ciepła,
 - 3 mld zł trafi na potencjalne akwizycje sieci ciepłowniczych i następnie ich modernizację w szczególności we współpracy z samorządami.
- 5 października 2023 r. Komitet Inwestycyjny PGE Energia Ciepła S.A. zaakceptował aktualizację planu dekarbonizacji aktywów wytwórczych zmierzającą do pełnej dekarbonizacji w perspektywie roku 2030 oraz zobligował zespół projektowy do cyklicznej aktualizacji planu za względu na zmiany regulacyjne, dostępności nowych technologii oraz zmiany sytuacji geopolitycznej i gospodarczej. Obecnie trwają prace nad kolejną aktualizacją planu dekarbonizacji uwzględniającą Nową Strategię Grupy Kapitałowej PGE.

Założenia makroekonomiczne

Do analizy przyjęto następujące założenia:

- główne założenia cenowe, tj. ceny: energii elektrycznej, uprawnień do emisji CO₂ oraz gazu przyjęto z opracowania przygotowanego przez niezależnego eksperta,
- przyjęto prognozę cen energii określoną, jako najbardziej prawdopodobną, przy czym w części pokrytej kontraktami, przyjęto ceny i warunki rozliczeń wynikające z tych kontraktów w okresie ich obowiązywania. Prognozy cen energii elektrycznej zakładają wzrost cen rynkowych w okresie prognozy,
- prognoza przychodów z Rynku Mocy opiera się na wynikach rozstrzygniętych aukcji głównych i dodatkowych, z uwzględnieniem mechanizmów wspólnego bilansowania w ramach spółek Grupy Kapitałowej PGE. Prognoza została opracowana przez zespół ekspertów PGE S.A. na podstawie założeń dotyczących szacowanych przyszłych przepływów dla jednostek wytwórczych bazujących m.in. na wynikach już rozstrzygniętych aukcji oraz prognozach zewnętrznego eksperta. Od 1 lipca 2025 r. wszystkie Jednostki Rynku Mocy, które zawarły umowy mocowe po 31 grudnia 2019 r. (czyli dla kontraktów zawartych w ramach Aukcji Głównej na rok dostaw 2025 i kolejnych) będzie obowiązywać kryterium emisyjności 550g CO₂/kWh (tzw. EPS 550), co w praktyce wykluczy udział jednostek węglowych z kolejnych aukcji Rynku Mocy,
- dyspozycyjność jednostek została oszacowana w oparciu o plany remontów z uwzględnieniem statystycznej awaryjności.

W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów Spółka Dominująca i spółka zależna EC 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.

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

Na dzień 31 maja 2025 r. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy przypisanej do jednostki zależnej EC Zielona Góra S.A.

Testy na utratę wartości zostały przeprowadzone poprzez ustalenie ich wartości odzyskiwalnej. Określenie wartości godziwej dla bardzo dużych grup aktywów, dla których nie ma aktywnego rynku i mało jest porównywalnych transakcji, jest w praktyce bardzo trudne. W przypadku elektrowni i elektrociepłowni, dla których należy określić wartość na lokalnym rynku, nie istnieją obserwowalne wartości godziwe. W związku z powyższym wartość odzyskiwalna analizowanych aktywów została ustalona w oparciu o oszacowanie ich wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto na podstawie projekcji finansowych przygotowanych na okres od 2025 r. do końca 2030 r. Przyszłe przepływy pokazane zostały poprzez wartość rezydualną obliczoną wg Modelu Gordona.

Rynek energetyczny, a w szczególności rynek ciepłowniczy, jest w Polsce rynkiem regulowanym i jako taki podlega wielu przepisom i nie może być swobodnie kształtowany jedynie w oparciu o decyzje biznesowe. Prawo energetyczne w swoich celach ma, m.in. podejmowanie skutecznych działań regulacyjnych zmierzających do zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego. Oznacza to, że otoczenie regulacyjne zmierza do stabilnego działania dostawców ciepła na danym terenie tak, aby zaspokoić w perspektywie długoterminowej potrzeby odbiorców. Zgodnie z przepisami ustawy - prawo energetyczne, Prezes URE może w skrajnych przypadkach nakazać przedsiębiorstwu energetycznemu, prowadzenie działalności objętej koncesją (przez okres nie dłuższy niż 2 lata), jeżeli wymaga tego interes społeczny. Jeżeli taka działalność przynosi stratę, przedsiębiorstwu energetycznemu należy się pokrycie strat od Skarbu Państwa.

Ponieważ otoczenie regulacyjne ogranicza możliwość zaprzestania działalności, Spółka Dominująca nie zakłada skończonego okresu życia ośrodków generujących przepływy pieniężne (CGU). W związku z powyższym w testach na utratę wartości założono kontynuowanie działalności w długiej perspektywie (w postaci wartości rezydualnej), przy zachowaniu nakładów na poziomie odtworzeniowym, z uwagi m.in. na interes społeczny w postaci zapewniana dostaw ciepła.

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

- pierwszy rok prognoz jest zgodny z założeniami przyjętymi do Planu Finansowego Grupy Kapitałowej PGE na 2025 rok. Plan finansowy dla Grupy Kapitałowej PGE na 2025 rok bazuje na założeniach (wolumenowych i cenowych) przygotowywanych na koniec 2024 roku,
- drugi rok prognoz jest zgodny z założeniami Grupy Kapitałowej PGE na 2026 rok w z marca 2025 roku,
- prognozy na kolejne lata to założenia z raportu Agencji Rynku Energii S.A.: *Prognoza cen energii elektrycznej w Polsce do 2040 r. Aktualizacja 2025*,
- przychody z Rynku Mocy opierają się na wynikach rozstrzygniętych aukcji głównych dla tych okresów dostaw, z uwzględnieniem mechanizmów umowy o realokację przychodów w ramach spółek Grupy Kapitałowej PGE oraz założeniach dotyczących szacowanych przyszłych przepływów dla jednostek wytwórczych bazujących, m.in. na wynikach już rozstrzygniętych aukcji,
- system wsparcia dla wysokosprawnej kogeneracji dla nowych jednostek gazowych,
- średni ważony koszt kapitału po opodatkowaniu (WACC) w okresie projekcji na poziomie:

Rok	2025	2026	2027	2028	2029	2030
WACC	9,19%	8,48%	8,04%	7,71%	7,37%	7,06%

- nominalna stopa wzrostu po okresie prognozy 2,5%,
- utrzymanie zdolności produkcyjnych w wyniku prowadzenia inwestycji o charakterze odtworzeniowym. Nakłady inwestycyjne dotyczące transformacji majątku produkcyjnego na aktywa zasilane gazem oraz środki pieniężne generowane przez te aktywa służyć mają wypełnieniu wymogów regulacyjnych stawianych przed energetyką oraz utrzymaniu w długiej perspektywie obecnego potencjału wytwórczego w celu zaspokojenia potrzeb odbiorców. Wiążące decyzje dotyczące transformacji aktywów oraz poniesienia nakładów inwestycyjnych zostały podjęte przed 31 grudnia 2022 r. i były wynikiem działań

zewnątrznych, w tym Polityki Energetycznej Państwa (PEP 2040), regulacji Unii Europejskiej, jak również działań wewnętrznych, takich jak strategia Grupy Kapitałowej PGE, Plan Wdrożenia strategii Grupy Kapitałowej PGE w segmencie Ciepłownictwo oraz Strategia biznesowa na lata 2022-2026 Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.,

- uwzględnienie nakładów inwestycyjnych zgodnie z planem inwestycyjnym Grupy Kapitałowej PGE,
- wartość aktywów do testów według stanu na dzień 31 maja 2025 r., skorygowana o wartość dotacji oraz o zobowiązanie z tytułu kosztów osieroconych.

Na dzień 31 maja 2025 r. wartość testowanej wartości firmy wyniosła 40 120 tys. zł. Wyniki przeprowadzonego testu wykazały, że wartość użytkowa ośrodka wypracowującego środki pieniężne była wyższa od wartości bilansowej. Test nie wykazał konieczności dokonywania odpisu aktualizującego wartość Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. oraz spółki zależnej EC Zielona Góra S.A.

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).	W okresie od 1 lipca 2024 r. do 30 czerwca 2025 r. stawki opłat za ciepło stopniowo rosły do ustalonych w ustawie poziomów. 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.

	Regulacja	Cele regulacji
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. oraz EC Zielona Góra (w odniesieniu do Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. – zgodnie z określonym w taryfie dla ciepła algorytmem cenowym).	
	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).	Ustawa 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	Poziom cen zgodny z XXV Taryfą dla ciepła KOGENERACJI S.A. obowiązującą od dnia 1 stycznia 2025 r. przekroczył 52% wzrostu cen i stawek opłat obowiązujących w dniu 30 września 2022 r. Przekroczenie maksymalnej ceny dostawy ciepła dotyczy odbiorców ciepła w poszczególnych grupach taryfowych. Poziom cen ciepła w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. wynikający z XXIV Taryfy dla ciepła obowiązującej od 1 stycznia 2024 r. przekroczył w okresie do 30 czerwca 2024 r. 40% (oraz 46% od dnia 1 lipca 2024 r.) przyrostu cen i stawek opłat obowiązujących w dniu 30 września 2022 r. Przekroczenie maksymalnej ceny dostawy ciepła dotyczyło odbiorców ciepła z lokalnych kotłowni gazowych od 1 października 2022 r., a odbiorców ciepła z sieci ciepłowniczej od 17 stycznia 2023 r. Od dnia 1 lipca 2024 r. maksymalne ceny dostawy ciepła stosowane są wyłącznie wobec uprawnionych odbiorców ciepła sieciowego.	
	Ustawa z dnia 7 października 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 r. oraz w 2024 r. w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej (zmieniona ustawą z dnia 27 listopada 2024 r. o zmianie ustawy o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 r. oraz w 2024 r. oraz niektórych innych ustaw).	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 30 września 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. Poziom zużycia energii elektrycznej przez odbiorcę uprawnionego w okresie od dnia 1 stycznia 2023 r. do dnia 31 grudnia 2023 r. w punkcie poboru energii wyniósł nie więcej niż 90% średniego rocznego zużycia energii elektrycznej tego odbiorcy z okresu od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2022 r.	

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 zapasy i należności.
- Grupa dokonała oceny czy umowy zakupu i odsprzedaży energii elektrycznej i transakcji 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* punkt 28a.
- 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 EC Zielona Góra S.A. Na dzień 31 maja 2025 r. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy przypisaną do jednostki zależnej EC Zielona Góra S.A. Test nie wykazał konieczności dokonywania odpisu aktualizującego wartość Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. oraz spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. Szczegóły dotyczące analizy przesłanek i przyjętych założeń przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego* punkt 28b.
- 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. 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 I półroczu 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 notce 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 czerwca 2025 r. wystąpiły następujące zdarzenia:

- 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 157 500 tys. 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](#)).

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

I. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. okres bieżący	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie) okres bieżący	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. okres porównawczy	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie) okres porównawczy
Przychody ze sprzedaży	1	260 598	859 643	269 294	794 212
Koszt własny sprzedaży	2	(230 967)	(703 348)	(264 167)	(763 876)
Zysk brutto na sprzedaży		29 631	156 295	5 127	30 336
Pozostałe przychody operacyjne	3	4 142	5 551	4 463	5 625
Koszty sprzedaży	2	(3 651)	(10 607)	(4 609)	(11 449)
Koszty ogólnego zarządu	2	(14 219)	(27 441)	(11 305)	(24 028)
Pozostałe koszty operacyjne	3	(2 679)	(4 483)	(1 934)	(2 789)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		13 224	119 315	(8 258)	(2 305)
Przychody finansowe		214 828	215 398	1 106	1 836
w tym: przychody z tytułu odsetek		1 549	2 119	1 011	1 737
Koszty finansowe		(3 783)	(5 431)	(1 809)	(3 255)
Przychody/(koszty) finansowe netto	4	211 045	209 967	(703)	(1 419)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		224 269	329 282	(8 961)	(3 724)
Podatek dochodowy	5a	(2 363)	(22 390)	1 632	593
Zysk/(strata) netto		221 906	306 892	(7 329)	(3 131)
Inne całkowite dochody netto		(239)	(239)	292	292
Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:		(239)	(239)	292	292
Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze		(295)	(295)	361	361
Podatek odroczony	5a	56	56	(69)	(69)
Całkowite dochody ogółem		221 667	306 653	(7 037)	(2 839)
Zysk/(strata) podstawowy na 1 akcję (w złotych)		14,89	20,60	(0,49)	(0,21)
Zysk/(strata) rozwodniony na 1 akcję (w złotych)		14,89	20,60	(0,49)	(0,21)

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

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie) okres bieżący	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane) okres porównawczy	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie) okres porównawczy
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	6	2 171 279	2 053 961	1 930 764
Wartości niematerialne	6	12 533	2 222	2 258
Prawa do użytkowania składników aktywów	6	108 409	109 697	113 752
Nieruchomości inwestycyjne	6	11 792	12 058	12 228
Należności finansowe	7	4 905	3 535	3 745
Pozostałe aktywa długoterminowe	8	6 376	23 185	29 712
Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	9	179 130	179 130	179 130
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	12	29 152	18 059	1 556
Aktywa trwałe razem		2 523 576	2 401 847	2 273 145
Aktywa obrotowe				
Zapasy	11	74 177	102 311	83 711
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	12	2 941	108 546	8 196
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	13	50	-	31
Należności z tytułu podatku dochodowego	10	-	41 656	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7	59 992	253 134	137 305
Należności z tytułu umowy cash pooling	7	207 123	107 906	54 056
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	8	10 195	101 350	2 219
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	21 063	25 745	9 980
Aktywa obrotowe razem		375 541	740 648	295 498
Aktywa razem		2 899 117	3 142 495	2 568 643

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

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie) okres bieżący	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane) okres porównawczy	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie) okres porównawczy
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		472 913	159 090	163 986
Kapitał własny razem		1 930 163	1 623 510	1 628 406
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	16	373 420	390 324	407 411
Instrumenty pochodne	13	146	111	137
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	40 682	57 747	31 833
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	17	46 081	48 889	45 817
Pozostałe zobowiązania finansowe	18	13	13	13
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	10	27	102
Rezerwy długoterminowe	20	23 211	21 987	21 234
Zobowiązania długoterminowe razem		483 563	519 098	506 547
Zobowiązania krótkoterminowe				
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	16	39 839	40 885	29 163
Instrumenty pochodne	13	231	292	193
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	10	37 940	-	9 839
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	17	4 180	2 997	3 317
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	190 518	795 929	76 163
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	18	4 874	33 699	12 731
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	19 554	19 625	16 324
Rezerwy krótkoterminowe	20	188 255	106 460	285 960
Zobowiązania krótkoterminowe razem		485 391	999 887	433 690
Zobowiązania razem		968 954	1 518 985	940 237
Pasywa razem		2 899 117	3 142 495	2 568 643

III. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie) okres bieżący	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie) okres porównawczy (dane przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		329 282	(3 724)
Podatek dochodowy zapłacony		40 195	(9 435)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące	2	89 178	95 743
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej		574	301
Odsetki i dywidendy		(209 903)	1 104
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		191 708	246 372
Zmiana stanu pozostałych aktywów		91 549	91 270
Zmiana stanu zapasów		28 134	119 201
Zmiana stanu uprawnień do emisji CO ₂ nabytych w celu umorzenia		94 512	106 004
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych i niefinansowych z wyłączeniem kredytów i pożyczek		(270 647)	(237 107)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów i dotacji rządowych		(1 625)	(1 665)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(88)	(1 326)
Zmiana stanu rezerw		82 724	144 030
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		465 593	550 768
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		234	93
Dywidendy otrzymane		213 204	-
Wpływ rat i odsetek z tytułu leasingu		167	165
Odsetki otrzymane w ramach umowy cash pooling		504	667
Środki przekazane w ramach umowy cash pooling		(99 057)	-
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(123 540)	(118 569)
Pozostałe wydatki		(789)	(420)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(9 277)	(118 064)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu pożyczek		-	5 408
Wydatki z tytułu pożyczek		(435 848)	(460 000)
Odsetki zapłacone z tytułu pożyczek		(18 122)	(12 468)
Wpływy i wydatki w ramach umowy cash pooling		(107)	17 665
Otrzymane dotacje		-	26
Spłata rat z tytułu leasingu		(3 834)	(3 582)
Spłata odsetek z tytułu leasingu		(3 087)	(3 149)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(460 998)	(456 100)
Przepływy pieniężne netto, razem		(4 682)	(23 396)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		(4 682)	(23 396)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	14	25 745	33 376
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	14	21 063	9 980

IV. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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	-	-	-	306 892	306 892
Inne całkowite dochody	-	-	-	(239)	(239)
Całkowite dochody	-	-	-	306 653	306 653
Transakcje z właścicielami:					
Pokrycie straty z pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	(7 170)	7 170	-
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2025 r.	252 503	251 258	953 489	472 913	1 930 163

	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	-	-	-	(3 131)	(3 131)
Inne całkowite dochody	-	-	-	292	292
Całkowite dochody	-	-	-	(2 839)	(2 839)
Transakcje z właścicielami:					
Przeznaczenie zysków na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	178 809	(178 809)	-
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2024 r.	252 503	251 258	960 659	163 986	1 628 406

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 sześć miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. wraz z danymi porównawczymi.

Sprawozdanie nie zawiera 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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 czerwca 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 Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. oraz za rok zakończony 31 grudnia 2024 r. ani na kapitał własny na ten dzień.

Począwszy od okresu zakończonego 30 czerwca 2025 r. Spółka prezentuje w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za bieżący kwartał (3 miesiące) oraz narastająco (6 miesięcy), zgodnie z MSR 34.20. W związku z tym zaprezentowano również porównywalne dane za 3 miesiące 2024 r. oraz 6 miesięcy 2024 r.

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

	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane) okres porównawczy (dane zatwierdzone)	Korekty	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane) okres porównawczy (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 czerwca 2024 r. (po przeglądzie) okres porównawczy (dane zatwierdzone)	Korekty	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie) okres porównawczy (dane przekształcone)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	191 361	(54 056)	137 305
Należności z tytułu umowy cash pooling	-	54 056	54 056
	191 361	-	191 361

Tabela: Zmiana prezentacji danych w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie) okres porównawczy (dane zatwierdzone)	Korekty	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie) okres porównawczy (dane przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy i wydatki z tytułu pożyczek	(467 060)	467 060	-
Wpływy z tytułu pożyczek	-	5 408	5 408
Wydatki z tytułu pożyczek	-	(460 000)	(460 000)
Odsetki zapłacone z tytułu pożyczek	-	(12 468)	(12 468)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(6 731)	6 731	-
Spłata rat z tytułu leasingu	-	(3 582)	(3 582)
Spłata odsetek z tytułu leasingu	-	(3 149)	(3 149)
	(473 791)	-	(473 791)

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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. i 30 czerwca 2024 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	844 412	744 698
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej	315 573	244 356
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej	498 026	476 395
Przychody z Rynku Mocy	22 751	15 876
Przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	(179)	874
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	4 642	3 868
Przychody z najmu nieruchomości	3 200	3 132
Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług	399	197
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	15 231	49 514
Przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	12 701	42 047
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	-	6 483
Pozostałe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 530	984
	859 643	794 212

Wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej (wzrost o 71 217 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 w I półroczu 2025 r. (wzrost o 21 631 tys. zł) były głównie efektem wyższego wolumenu sprzedaży ciepła, ze względu na niższe średnie temperatury w I półroczu 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. W I półroczu 2025 r. przychody

z tytułu rozpoznanych rekompensat dotyczących sprzedaży ciepła wyniosły 6 764 tys. zł (I półrocze 2024 r.: 9 381 tys. zł). 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 29 346 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 czerwca 2025 r. 347 162 tys. zł, co stanowiło 40,38% przychodów ogółem (od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r.: 300 764 tys. zł, co stanowiło 37,87% przychodów ogółem). Przychody ze spółką Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. wyniosły w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. 405 509 tys. zł, co stanowiło 47,17% przychodów ogółem (od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r.: 389 949 tys. zł, co stanowiło 49,1% przychodów ogółem).

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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. i 30 czerwca 2024 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Przychody z umów z klientami	845 037	777 831
Przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat	6 764	9 381
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	4 642	3 868
Przychody z najmu nieruchomości	3 200	3 132
	859 643	794 212

2. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym

a. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Tabela: Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. i 30 czerwca 2024 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(690 444)	(720 467)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(12 904)	(43 409)
	(703 348)	(763 876)

b. Koszty według rodzaju

Tabela: Koszty według rodzaju za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. i 30 czerwca 2024 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące	(89 178)	(95 743)
Zużycie materiałów i energii	(330 662)	(260 637)
Usługi obce	(68 787)	(67 802)
Podatki i opłaty, w tym:	(198 930)	(296 212)
uprawnienia do emisji CO ₂	(185 896)	(283 867)
odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	(215)	-
Koszty świadczeń pracowniczych	(36 744)	(32 328)
Pozostałe koszty rodzajowe	(4 191)	(3 222)
Razem koszty rodzajowe	(728 492)	(755 944)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(12 904)	(43 409)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	(741 396)	(799 353)
Koszty sprzedaży	10 607	11 449
Koszty ogólnego zarządu	27 441	24 028
Koszt własny sprzedaży	(703 348)	(763 876)

Niższe koszty ujęte w pozycji *Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące* o kwotę 6 565 tys. zł to przede wszystkim efekt zakończenia amortyzacji aktywów węglowych w EC Czechnica oraz weryfikacji i zmiany okresów użytkowania środków trwałych.

Wyższy poziom kosztów zużycia materiałów i energii (wzrost o 70 025 tys. zł) to efekt wzrostu kosztów zużycia gazu, przy jednocześnie niższych kosztach zużycia węgla i biomasy.

Spadek kosztów w pozycji *Podatki i opłaty* o 97 282 tys. zł był spowodowany głównie niższym kosztem zakupu uprawnień do emisji CO₂ o 97 971 tys. zł.

Spadek wartości sprzedanych towarów i materiałów o kwotę 30 505 tys. zł był efektem głównie:

- niższych kosztów sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ o 10 746 tys. zł z tytułu braku transakcji odsprzedaży uprawnień do emisji CO₂ w I półroczu 2025 r.,
- niższego wolumenu zakupionej energii na rynku (spadek wartości odsprzedanej energii o 19 446 tys. zł).

c. Koszty świadczeń pracowniczych

Tabela: Koszty świadczeń pracowniczych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. i 30 czerwca 2024 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Wypłacone wynagrodzenia	(33 298)	(30 102)
Ubezpieczenia społeczne	(6 665)	(6 025)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 413	1 006
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	(229)	(459)
Inne świadczenia pracownicze	(4 458)	(3 626)
	(43 237)	(39 206)
Koszty wynagrodzeń przeksięgowane na nakłady inwestycyjne	6 493	6 878
	(36 744)	(32 328)

Wyższe koszty wypłaconych wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. i 30 czerwca 2024 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Rezerwa na rekultywację składowisk popiołów	-	965
Wycena kontraktów na sprzedaż uprawnień do emisji CO ₂	-	2
Rozliczenie otrzymanych dotacji	1 667	1 727
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów i należności	459	280
Zwrot podatku od nieruchomości	2 161	-
Rozwiązanie rezerwy bilansowej	-	1 864
Sprzedaż złomu	30	369
Dzierżawa węzłów cieplnych	282	317
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	181	32
Kary, grzywny i odszkodowania	727	40
Inne	44	29
	5 551	5 625

b. Pozostałe koszty operacyjne

Tabela: Pozostałe koszty operacyjne za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. i 30 czerwca 2024 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Odpis aktualizujący wartość zapasów i należności	(1 683)	(394)
Utworzenie rezerwy na rekultywację składowisk popiołów	(591)	-
Korekta świadczeń pracowniczych	(1 041)	-
Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych	(514)	(1 545)
Zapłacone kary, odszkodowania i grzywny	(15)	(19)
Koszty likwidacji środków trwałych	(465)	(421)
Koszty utrzymania ESP Młoty	(25)	(32)
Koszty aktywów oddanych w leasing	(142)	(326)
Inne	(7)	(52)
	(4 483)	(2 789)

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. Koszty finansowe netto

Tabela: Koszty finansowe netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. i 30 czerwca 2024 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Dywidendy	213 204	-
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności oraz depozytów bankowych	1 949	1 416
Odsetki z tytułu leasingu	170	321
Wycena forwardów walutowych	75	85
Pozostałe przychody finansowe	-	14
Przychody finansowe	215 398	1 836
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	(1 786)	(1 845)
Pozostałe odsetki od zobowiązań finansowych	(2 558)	(104)
Wycena forwardów walutowych	(384)	(343)
Koszty odsetek dotyczące zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych	(205)	(173)
Efekt zmiany dyskonta dotyczący rezerwy na rekultywację	(455)	(414)
Pozostałe koszty finansowe	(43)	(376)
Koszty finansowe	(5 431)	(3 255)
Przychody/(koszty) finansowe netto	209 967	(1 419)

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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. i 30 czerwca 2024 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat		
Podatek dochodowy za okres bieżący	(39 172)	(30 438)
Podatek odroczony	16 782	31 031
Korzyść podatkowa / (obciążenie podatkowe) wykazywane w rachunku zysków i strat	(22 390)	593
Podatek dochodowy wykazywany w innych całkowitych dochodach		
Od zysków i strat aktuarialnych z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	56	(69)
Korzyść podatkowa / (obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach (kapitałe własnym)	56	(69)
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(22 334)	524

b. Efektywna stopa podatkowa

Zysk przed opodatkowaniem za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów kształtował się na poziomie 329 282 tys. zł (strata przed opodatkowaniem za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r.: 3 724 tys. zł). Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. efektywna stopa podatkowa wyniosła 6,80% (za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r.: 15,92%). Efektywna stopa podatkowa jest niższa od stopy nominalnej głównie ze względu na otrzymaną dywidendę (różnica trwała).

Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. Spółka poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 212 246 tys. zł, m.in. na realizację projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach, modernizację i remonty kotłów, generatorów, turbin oraz bloków i systemów ciepłowniczych, a także na modernizację i remonty wieloletnie podstawowych i pomocniczych urządzeń produkcyjnych (w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r.: 101 680 tys. zł). Od dnia 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. aktywowano odsetki w łącznej kwocie 15 881 tys. zł, w tym 8 451 tys. zł od pożyczek udzielonych przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, 5 774 tys. zł od pożyczki udzielonej przez spółkę zależną EC Zielona Góra S.A. oraz 1 656 tys. zł z tytułu umowy pożyczki oraz umowy cash pooling z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. wartość bilansowa netto aktywów EC Czechnica 2 wyniosła 1 377 450 tys. zł.

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

a. Należności finansowe - długoterminowe

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

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Należności z tytułu leasingu	3 175	3 221	3 367
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	245	314	378
Kaucje i wadia	1 485	-	-
	4 905	3 535	3 745

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 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 czerwca 2024 r.

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	23 419	100 450	62 395
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	31 657	147 801	32 942
Należności z tytułu należnych rozpoznanych rekompensat	1 956	2 403	2 892
Wsparcie dla kogeneracji	2 123	1 611	797
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	133	147	139
Należności dotyczące depozytu zabezpieczającego	311	305	300
Kaucje i wadia	39	36	22
Należności z tytułu leasingu	299	381	390
Pozostałe należności	55	-	37 428
	59 992	253 134	137 305
Należności z tytułu umowy cash pooling	207 123	107 906	54 056
	267 115	361 040	191 361

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 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 czerwca 2024 r.

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
do 1 m-ca	266 708	360 675	190 839
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	207	84	223
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	51	135	64
powyżej 6 m-cy do 1 roku	149	146	235
	267 115	361 040	191 361

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

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Należności przeterminowane brutto			
do 1 m-ca	489	397	440
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	226	48	263
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	178	510	239
powyżej 6 m-cy do 1 roku	342	310	9
powyżej 1 roku	384	90	143
	1 619	1 355	1 094
Odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	(1 238)	(942)	(481)
Należności przeterminowane netto	381	413	613

8. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe

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

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Zaliczki na środki trwałe w budowie	4 505	20 920	27 189
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączeń budynków do sieci ciepłowniczej	1 871	2 265	2 523
Pozostałe aktywa długoterminowe	6 376	23 185	29 712
Podatek VAT	1 878	99 827	-
Nadpłata podatku od nieruchomości	3 026	-	-
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączeń budynków do sieci ciepłowniczej	789	805	852
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu ubezpieczeń majątkowych i OC	3 122	172	144
Opłaty koncesyjne	374	-	405
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	15	-	13
Rozrachunki z tytułu ZFŚS	967	511	781
Pozostałe	24	35	24
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	10 195	101 350	2 219

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 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 czerwca 2024 r. KOGENERACJA S.A. posiadała 100% akcji spółki zależnej EC 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 37 940 tys. zł. (należność na dzień 31 grudnia 2024 r.: 41 656 tys. zł; zobowiązanie na dzień 30 czerwca 2024 r.: 9 839 tys. zł).

b. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	59 588	44 082	77 903
Zapasy	687	634	681
Należności	235	179	91
Świadczenia pracownicze	2 348	2 302	1 888
Rezerwy	56 194	40 815	75 148
Pozostałe	124	152	95
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(100 270)	(101 829)	(109 736)
Rzeczowe aktywa trwałe	(98 199)	(100 128)	(107 980)
Zapasy	(1)	(152)	(304)
Należności	(1 650)	(1 549)	(1 446)
Pozostałe	(420)	-	(6)
Wartość netto			
Rzeczowe aktywa trwałe	(98 199)	(100 128)	(107 980)
Zapasy	686	482	377
Należności	(1 415)	(1 370)	(1 355)
Świadczenia pracownicze	2 348	2 302	1 888
Rezerwy	56 194	40 815	75 148
Pozostałe	(296)	152	89
RAZEM	(40 682)	(57 747)	(31 833)

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 40 682 tys. zł są efektem kompensaty aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (59 588 tys. zł) i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego (100 270 tys. zł).

11. Zapasy

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

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Materiały	74 172	101 509	82 112
Prawa pochodzenia energii	5	802	1 599
	74 177	102 311	83 711

W I półroczu 2025 r. i 2024 r. nie wystąpiły obciążenia z tytułu zabezpieczeń na zapasach.

Zapasy przedstawione są w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 3 621 tys. zł, w tym odpis dotyczący materiałów w magazynie: 3 618 tys. zł i odpis na prawa pochodzenia energii: 3 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 3 419 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 3 884 tys. zł).

Wartość materiałów, w tym głównie zapasu węgla, spadła o kwotę 27 337 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz o 7 940 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2024 r. Zapas węgla na dzień 30 czerwca 2025 r. wynosił 187,6 tys. ton i był niższy w porównaniu do 31 grudnia 2024 r. o 8 tys. ton (31 grudnia 2024 r.: 195,6 tys. ton, 30 czerwca 2024 r.: 146,3 tys. ton).

Na dzień 30 czerwca 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 elektrycznej 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 797 tys. zł.

12. Uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia

Na dzień 30 czerwca 2025 r. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujęto długoterminowe i krótkoterminowe uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia w łącznej kwocie 32 093 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 126 605 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 9 752 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2025 r. jako długoterminowe uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia wykazano uprawnienia dotyczące roku 2025 i 2026 w kwocie 29 152 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 18 059 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 1 556 tys. zł). Począwszy od 2024 r. obowiązek umorzenia uprawnień do emisji CO₂ został przesunięty i może być realizowany do września kolejnego roku.

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

W pozycji *Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy* wykazano wycenę transakcji forward stanowiącą zabezpieczenie ryzyka walutowego w kwocie 30 tys. zł oraz w pozycji *Instrumenty pochodne* wycenę w kwocie 377 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 403 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 330 tys. zł).

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 595	1 675	844
Środki na rachunkach VAT	19 468	24 070	9 136
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	21 063	25 745	9 980
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	21 063	25 745	9 980

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 czerwca 2025 r. zadłużenie netto w Spółce wynosiło 185 073 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 297 558 tys. zł, 30 czerwca 2024 r. w wysokości.: 372 538 tys. zł).

b. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

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 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 czerwca 2024 r.

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)		Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)		Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	
	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe
Otrzymane pożyczki	297 286	31 697	313 135	31 697	326 774	21 467
Zobowiązania z tytułu leasingu	76 134	8 142	77 189	9 188	80 637	7 696
	373 420	39 839	390 324	40 885	407 411	29 163

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 czerwca 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	-
EC Zielona Góra S.A.*	zmienna	28.11.2025 r.	450 000	-
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	31.03.2036 r.	300 000	271 667
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 2% w skali roku	20.12.2036 r.	50 000	47 916
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	20.12.2036 r.	10 477	9 400

*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

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 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 czerwca 2024 r.

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Dotacje długoterminowe	46 073	48 879	45 812
Pozostałe	8	10	5
	46 081	48 889	45 817
Dotacje krótkoterminowe	4 053	2 913	3 254
Pozostałe	127	84	63
	4 180	2 997	3 317

Opis otrzymanych dotacji przedstawiono w *Jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r.* w nocie 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 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 czerwca 2024 r.

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
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 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 30 czerwca 2024 r.

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek zależnych i pozostałych jednostek powiązanych	45 751	700 597	49 668
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	8 672	15 606	9 086
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	131 195	77 716	16 058
Kaucje, wadia, zabezpieczenia umów	1 535	1 643	821
Zobowiązania z tytułu ubezpieczenia majątkowego	3 365	367	367
Pozostałe zobowiązania	-	-	163
	190 518	795 929	76 163

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

- zobowiązania wobec spółki dominującej najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w kwocie 2 568 tys. zł, wobec spółki dominującej PGE Energia Ciepła S.A. w kwocie 1 994 tys. zł, a także zobowiązania wobec PGE Obrót S.A. w kwocie 473 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 10 840 tys. zł, Polska Grupa Górnicza S.A. w kwocie 16 674 tys. zł, Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. w kwocie: 3 550 tys. zł oraz Węglkokoks S.A. w kwocie 918 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu usług świadczonych przez PGE Ekoserwis S.A. w kwocie 5 609 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 2 592 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 125 868 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 55 941 tys. zł, 30 czerwca 2024 r.: 6 416 tys. zł).

c. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

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

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Podatek VAT	3 065	29 909	10 644
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 015	1 795	799
Oплаты za korzystanie ze środowiska	765	1 744	1 239
Pozostałe	29	251	49
	4 874	33 699	12 731

19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

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

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)			Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)			Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)		
	długo- terminowe	krótko- terminowe	RAZEM	długo- terminowe	krótko- terminowe	RAZEM	długo- terminowe	krótko- terminowe	RAZEM
Program indywidualnych odejść	10	27	37	27	86	113	24	173	197
Nagrody roczne	-	3 383	3 383	-	6 639	6 639	-	3 047	3 047
Premie o cele	-	1 155	1 155	-	1 124	1 124	-	900	900
Rezerwa na urlopy	-	3 469	3 469	-	1 821	1 821	-	2 728	2 728
Zakaz konkurencji i odprawa	-	78	78	-	174	174	78	-	78
Nagroda za wyniki	-	2 790	2 790	-	1 677	1 677	-	2 839	2 839
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	-	5 120	5 120	-	3 921	3 921	-	3 393	3 393
ZUS	-	3 532	3 532	-	4 183	4 183	-	3 244	3 244
	10	19 554	19 564	27	19 625	19 652	102	16 324	16 426

20. Rezerwy

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

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)
Odprawy emerytalne i rentowe	3 790	3 769	3 592
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	3 626	3 474	2 870
Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO ₂	185 901	103 711	283 735
Rezerwa na rekultywację	16 731	15 685	15 656
Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia	677	1 114	695
Rezerwa na kary i odszkodowania	741	694	646
	211 466	128 447	307 194

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 czerwca 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 398 tys. ton za kwotę 127 072 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 759 tys. ton za kwotę 256 796 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 I półroczu 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 kadrami 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 czerwca 2025 r. i 31 grudnia 2024 r.

	Na dzień 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)		Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	
	Należności	Zobowiązania	Należności	Zobowiązania
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	228 245	4 743	207 611	632 376
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	5 822	133 748	19 671	69 163
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	4 665	35 193	5 612	59 415
	238 732	173 684	232 894	760 954

Na dzień 30 czerwca 2025 r. w należnościach od jednostki dominującej najwyższego szczebla PGE S.A. ujęto należności z tytułu umów cash pooling w kwocie 207 123 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 107 906 tys. zł), należności z tytułu sprzedaży energii elektrycznej w kwocie 18 269 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 96 402 tys. zł) oraz z Rynku Mocy w kwocie 2 792 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. i 30 czerwca 2024 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (po przeglądzie)		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	
	Przychody	Koszty/nakłady	Przychody	Koszty/nakłady
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	347 839	56 983	301 180	110 135
Jednostka zależna	213 204	5 837	-	4 502
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	2 938	198 376	2 347	78 771
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	(37)	292 314	(164)	127 625
	563 944	553 510	303 363	321 033

24. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi

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

25. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych umów inwestycyjnych zawartych przez KOGENERACJĘ S.A. nieujętych jeszcze w sprawozdaniu w sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniosła 119 845 tys. zł. Nakłady w Spółce zostaną poniesione głównie na:

- realizację projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach (111 828 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. Szczegółowe informacje dotyczące testu na utratę wartości aktywów przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 28.

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. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejszy raport półroczny zawierający skrócone śródroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informację dodatkową za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. został zatwierdzony do udostępnienia przez Zarząd Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w dniu 8 września 2025 r.

Wrocław, 8 września 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