

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE I WYBRANE DANE FINANSOWE

Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. oraz KOGENERACJI S.A.
za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 2026 r.

zgodne z MSSF UE (w tys. złotych)

Spis treści

A. WYBRANE DANE FINANSOWE.....	4
I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE (GRUPA KAPITAŁOWA KOGENERACJA S.A.).....	4
II. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE (KOGENERACJA S.A.).....	5
III. KURSY WYMIANY EURO ZASTOSOWANE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH.....	5
B. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KOGENERACJA S.A.	6
I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	6
II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	9
IV. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	10
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
1. Podstawowe dane o Grupie	11
2. Skład Zarządu Spółki Dominującej	12
3. Struktura własnościowa	12
4. Opis organizacji Grupy Kapitałowej.....	13
5. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	14
6. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w 2026 r.	14
7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	14
VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	19
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	19
1. Przychody ze sprzedaży.....	19
2. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym.....	21
3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	22
4. Przychody/(koszty) finansowe netto.....	23
5. Podatek dochodowy	23
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	24
6. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, prawa do użytkowania składników aktywów i nieruchomości inwestycyjne	24
7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe. Należności z tytułu umowy cash pooling.....	24
8. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe	26
9. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	26
10. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	27
11. Zapasy	28
12. Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	28
13. Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	29
14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	29
15. Kapitał własny	29
16. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	30
17. Przychody przyszłych okresów.....	32
18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe i niefinansowe	34
19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	35
20. Rezerwy	36
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	37
21. Segmenty operacyjne	37
22. Roszczenia i zobowiązania warunkowe. Sprawy sądowe.....	38
23. Poręczenia i gwarancje.....	42
24. Transakcje z podmiotami powiązanymi	42
25. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi	48
26. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych.....	48
27. Testy na utratę wartości aktywów i wartości firmy	48
28. Sezonowość (cykliczność) działalności	49
29. Transakcje o charakterze niestandardowym	49
30. Istotne szacunki i osądy	51
31. Hierarchia wartości godziwej.....	53
32. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	54

C. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KOGENERACJA S.A.	55
I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	55
II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	56
III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	58
IV. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	59
WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	60
1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	60
V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	64
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	64
1. Przychody ze sprzedaży	64
2. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym	66
3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	67
4. Koszty finansowe netto	68
5. Podatek dochodowy	68
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	69
6. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, prawa do użytkowania składników aktywów i nieruchomości inwestycyjne	69
7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	69
8. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe	71
9. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	71
10. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	72
11. Zapasy	73
12. Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	73
13. Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	73
14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	74
15. Kapitał własny	74
16. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	75
17. Przychody przyszłych okresów	76
18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe i niefinansowe	76
19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	77
20. Rezerwy	78
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	78
21. Roszczenia i zobowiązania warunkowe. Postępowania sądowe	78
22. Poręczenia i gwarancje	78
23. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	78
24. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi	80
25. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych	80
26. Test na utratę wartości aktywów	80
27. Sezonowość (cykliczność) działalności	80
28. Transakcje o charakterze niestandardowym	80
29. Istotne szacunki i osady	81
30. Hierarchia wartości godziwej	81
31. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	81
D. ANALIZA WYNIKÓW GRUPY ORAZ CZYNNIKÓW WPŁYWAJĄCYCH NA JEJ DZIAŁALNOŚĆ	82
1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy	82
2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.	83
3. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową oraz Spółkę wyniki w kolejnych okresach	94
4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej	95
5. Stanowisko Zarządu KOGENERACJI S.A. dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników	95
6. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	96
E. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO QSR1/2026	99
1. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	99
2. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	99
3. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w I kwartale 2026 r.	100
F. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	101

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 3 miesięcy zakończony	Za okres 3 miesięcy zakończony	Za okres 3 miesięcy zakończony	Za okres 3 miesięcy zakończony
	31 marca 2026 r. (niebadane)	31 marca 2025 r. (niebadane)	31 marca 2026 r. (niebadane)	31 marca 2025 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	1 070 359	884 512	252 330	211 363
Koszt własny sprzedaży	(770 677)	(692 702)	(181 682)	(165 528)
Zysk na działalności operacyjnej	259 359	156 647	61 142	37 432
Zysk przed opodatkowaniem	264 835	156 632	62 433	37 429
Zysk netto	213 056	127 196	50 227	30 395
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	213 056	127 196	50 227	30 395
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej na 1 akcję (w zł/EURO)	14,30	8,54	3,37	2,04
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	213 056	127 196	50 227	30 395
Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	337 298	200 719	79 516	47 964
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(315 132)	241 983	(74 290)	57 824
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(16 914)	(440 090)	(3 987)	(105 164)
Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)
Aktywa trwałe	2 924 703	2 945 879	681 844	696 969
Aktywa obrotowe	2 096 030	1 645 738	488 654	389 367
Aktywa razem	5 020 733	4 591 617	1 170 498	1 086 336
Zobowiązania długoterminowe	514 133	562 455	119 861	133 072
Zobowiązania krótkoterminowe	1 695 745	1 431 363	395 334	338 648
Kapitał własny razem	2 810 855	2 597 799	655 303	614 616
Liczba akcji (w tys. szt.)	14 900	14 900	14 900	14 900
Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	188,65	174,35	43,98	41,25

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

Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów	w tys. zł		w tys. EURO	
	Za okres 3 miesięcy zakończony	Za okres 3 miesięcy zakończony	Za okres 3 miesięcy zakończony	Za okres 3 miesięcy zakończony
	31 marca 2026 r. (niebadane)	31 marca 2025 r. (niebadane)	31 marca 2026 r. (niebadane)	31 marca 2025 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	788 314	599 045	185 840	143 148
Koszt własny sprzedaży	(559 078)	(472 381)	(131 799)	(112 880)
Zysk na działalności operacyjnej	204 141	106 091	48 125	25 352
Zysk przed opodatkowaniem	202 159	105 013	47 658	25 094
Zysk netto	163 189	84 986	38 471	20 308
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	163 189	84 986	38 471	20 308
Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	282 876	263 354	66 686	62 931
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(261 093)	94 346	(61 551)	22 545
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(16 389)	(354 450)	(3 864)	(84 699)
Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)
Aktywa trwałe	2 387 865	2 435 145	556 690	576 134
Aktywa obrotowe	1 061 498	755 412	247 470	178 724
Aktywa razem	3 449 363	3 190 557	804 160	754 858
Zobowiązania długoterminowe	444 128	492 031	103 541	116 410
Zobowiązania krótkoterminowe	851 404	707 884	198 490	167 479
Kapitał własny	2 153 831	1 990 642	502 129	470 969

III. Kursy wymiany EURO zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 marca 2026 r. 4,2894
- 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 31 marca 2026 r. 4,2419
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2025 r. 4,2267
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. 4,1848

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

I. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>
Przychody ze sprzedaży	1	1 070 359	884 512
Koszt własny sprzedaży	2	(770 677)	(692 702)
Zysk brutto ze sprzedaży		299 682	191 810
Pozostałe przychody operacyjne	3a	2 292	2 235
Koszty sprzedaży	2	(20 073)	(14 639)
Koszty ogólnego zarządu	2	(21 991)	(20 905)
Pozostałe koszty operacyjne	3b	(551)	(1 854)
Zysk na działalności operacyjnej		259 359	156 647
Przychody finansowe		11 020	8 157
<i>w tym: przychody z tytułu odsetek</i>		<i>10 237</i>	<i>8 157</i>
Koszty finansowe		(5 544)	(8 172)
Przychody/(koszty) finansowe netto	4	5 476	(15)
Zysk przed opodatkowaniem		264 835	156 632
Podatek dochodowy	5	(51 779)	(29 436)
Zysk netto		213 056	127 196
Inne całkowite dochody netto		-	-
Całkowite dochody ogółem		213 056	127 196
Zysk netto przypadający na:			
Właścicieli Jednostki Dominującej		213 056	127 196
Całkowite dochody przypadające na:			
Właścicieli Jednostki Dominującej		213 056	127 196
Zysk podstawowy akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję <i>(w złotych)</i>		14,30	8,54
Zysk rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję <i>(w złotych)</i>		14,30	8,54

II. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane) (dane przekształcone*)
Rzeczowe aktywa trwałe	6	2 633 469	2 661 796	2 603 289
Wartości niematerialne, w tym:	6	52 321	52 437	42 404
<i>Wartość firmy</i>	6	41 559	41 559	41 559
Prawa do użytkowania składników aktywów	6	111 975	111 833	116 813
Nieruchomości inwestycyjne	6	11 488	11 691	11 912
Należności finansowe	7a	3 280	3 248	3 520
Pozostałe aktywa długoterminowe	8	16 658	17 716	23 031
Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	9	219	219	219
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	12	364	364	24 210
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10	94 929	86 575	90 421
Aktywa trwałe		2 924 703	2 945 879	2 915 819
Zapasy	11	49 512	75 868	55 098
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	12	252 947	-	122 294
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	13	-	-	30
Należności z tytułu podatku dochodowego	10	1 435	6 700	652
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	7b	381 945	434 235	327 871
Należności z tytułu umowy cash pooling	7b	1 338 666	1 059 183	766 353
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	8	32 435	35 914	3 191
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	39 090	33 838	34 239
Aktywa obrotowe		2 096 030	1 645 738	1 309 728
Aktywa razem		5 020 733	4 591 617	4 225 547

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (ciąg dalszy)

	Nota	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane) (dane przekształcone*)
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	953 489	960 659
Zyski zatrzymane		1 353 605	1 140 549	984 184
Kapitał własny razem	15	2 810 855	2 597 799	2 448 604
Długoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	16	353 445	361 581	389 312
Instrumenty pochodne	13	79	161	1 709
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	10	2 943	41 667	28 100
Przychody przyszłych okresów	17	102 552	104 243	110 384
Pozostałe zobowiązania finansowe	18 a	137	200	13
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	-	-	14
Rezerwy długoterminowe	20	54 977	54 603	43 894
Zobowiązania długoterminowe		514 133	562 455	573 426
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	16	39 667	41 430	48 929
Instrumenty pochodne	13	2 492	3 189	1 506
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	10	76 552	52 070	4 246
Przychody przyszłych okresów	17	6 786	6 763	5 615
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18 b	964 203	972 117	702 423
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	18 c	53 248	50 231	65 349
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	27 894	28 969	22 807
Rezerwy krótkoterminowe	20	524 903	276 594	352 642
Zobowiązania krótkoterminowe		1 695 745	1 431 363	1 203 517
Zobowiązania razem		2 209 878	1 993 818	1 776 943
Pasywa razem		5 020 733	4 591 617	4 225 547

III. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Nota				15b	15
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2026 r.	252 503	251 258	953 489	1 140 549	2 597 799
Zysk netto	-	-	-	213 056	213 056
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	213 056	213 056
Kapitał własny na dzień 31 marca 2026 r.	252 503	251 258	953 489	1 353 605	2 810 855

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Nota				15b	15
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r. <i>(dane zatwierdzone)</i>	252 503	251 258	960 659	873 835	2 338 255
Korekta	-	-	-	(16 847)	(16 847)
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r. <i>(dane przekształcone*)</i>	252 503	251 258	960 659	856 988	2 321 408
Zysk netto	-	-	-	127 196	127 196
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	127 196	127 196
Kapitał własny na dzień 31 marca 2025 r. <i>(dane przekształcone*)</i>	252 503	251 258	960 659	984 184	2 448 604

IV. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane) (dane przekształcone*)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		264 835	156 632
Podatek dochodowy zapłacony		(69 111)	(20 425)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące (Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	2	64 034 (694)	54 454 2 193
Odsetki i dywidendy		(5 663)	(6 791)
Przychody przyszłych okresów		(1 668)	(1 508)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych		52 297	45 836
Zmiana stanu pozostałych aktywów		3 632	126 273
Zmiana stanu zapasów		26 356	53 549
Zmiana stanu uprawnień do emisji CO ₂ nabytych w celu umorzenia		(252 947)	(10 009)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych i niefinansowych z wyłączeniem kredytów i pożyczek		8 619	(372 225)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(1 075)	(5 046)
Zmiana stanu rezerw		248 683	177 786
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		337 298	200 719
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		26	183
Wpływ rat i odsetek z tytułu leasingu		82	81
Odsetki otrzymane w ramach umowy cash pooling		8 911	10 031
Środki otrzymane/(przekazane) w ramach umowy cash pooling		(278 470)	264 565
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(45 609)	(32 524)
Pozostałe wydatki		(72)	(353)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(315 132)	241 983
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wydatki z tytułu pożyczek		(7 924)	(427 925)
Odsetki zapłacone z tytułu pożyczek		(3 478)	(6 952)
Odsetki zapłacone w ramach umowy cash pooling		-	(13)
Splata rat z tytułu leasingu		(2 227)	(2 112)
Splata odsetek z tytułu leasingu		(3 285)	(3 088)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(16 914)	(440 090)
Przepływy pieniężne netto, razem		5 252	2 612
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		5 252	2 612
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	14	33 838	31 627
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	14	39 090	34 239

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

V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Podstawowe dane o Grupie



ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH
KOGENERACJA SA

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

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

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

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

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

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

W skład przedsiębiorstwa Spółki Dominującej wchodzi trzy zakłady produkcyjne:

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

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

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

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

Dominującym akcjonariuszem Spółki jest PGE Energia Ciepła S.A.

KOGENERACJA S.A. oraz jednostka zależna PGE Zielona Góra S.A. (do 16 listopada 2025 r. działająca pod nazwą EC Zielona Góra S.A.) na dzień 31 marca 2026 r. były spółkami objętymi konsolidacją metodą pełną przez jednostkę dominującą najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Lublinie, której największym akcjonariuszem jest Skarb Państwa posiadający 60,86% ogólnej liczby akcji na Walnym Zgromadzeniu PGE S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31 marca 2026 r. obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostki zależnej zwanych łącznie Grupą.

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

2. Skład Zarządu Spółki Dominującej

Na dzień 1 stycznia 2026 r., 31 marca 2026 r. oraz na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego w skład Zarządu Spółki Dominującej wchodzili:

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

3. Struktura własnościowa

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

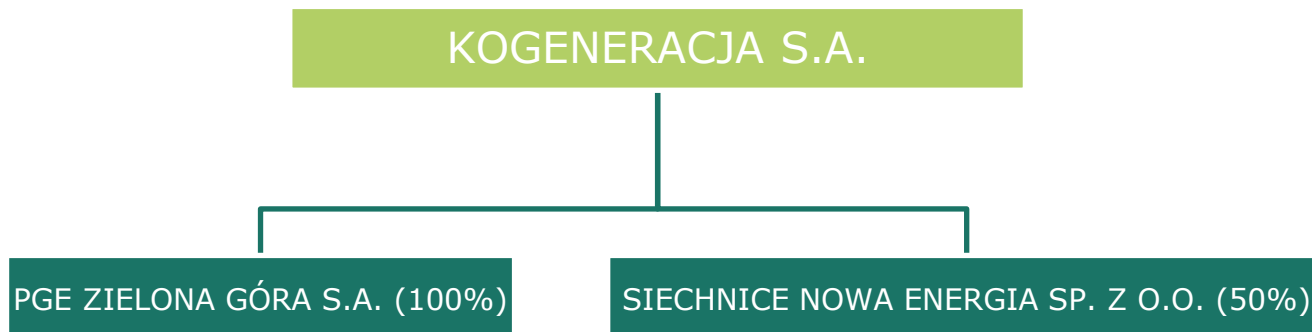
	liczba głosów na WZ w raporcie za 2025 r.	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZ w raporcie za 2025 r.	zmiana % w okresie 01.01.2026 r. -19.05.2026 r.	liczba głosów na WZ na dzień przekazania raportu	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZ na dzień przekazania raportu
PGE Energia Ciepła S.A.	8 652 173	58,07	-	8 652 173	58,07
OFE PZU "Złota Jesień"	1 195 792	8,03	-	1 195 792	8,03
Allianz Polska OFE	754 281	5,06	-	754 281	5,06
Nationale-Nederlanden OFE	746 000	5,01	(0,04)	740 000	4,97
Pozostali	3 551 754	23,83	0,04	3 557 754	23,87

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

Stan posiadania akcjonariuszy został zaktualizowany według danych po Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki Dominującej zwołanym na dzień 12 maja 2026 r. ([Raport bieżący 16/2026](#)).

4. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

a. Struktura Grupy Kapitałowej



b. Jednostki zależne

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

Udział %	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
EC Zielona Góra S.A.	100	100	100

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

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

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

c. Jednostki stowarzyszone

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

Udział %	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o.	50	50	50

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

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

Na dzień 31 marca 2026 r. skala działalności spółki SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o., jej aktywów i zobowiązań była nieistotna w skali całej Grupy, dlatego wpływ na dane skonsolidowane pozostaje nieznaczący.

5. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2026 r. objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jedną jednostkę zależną PGE Zielona Góra S.A. (konsolidacja pełna).

6. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w 2026 r.

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

7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

a. Oświadczenie o zgodności

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

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 2026 r. i nie zostały zastosowane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Grupa ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

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

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

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

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

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

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

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

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

b. Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna

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

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

Nie rzadziej niż na każdy dzień sprawozdawczy:

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

c. Zasady rachunkowości i prezentacja danych

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

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

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

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

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

Szczegółowe informacje na temat przyjętych osądów, szacunków i założeń zostały przedstawione rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 30.

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

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

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

Powyższe zmiany nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

W 2025 r. Grupa wprowadziła korektę oraz zmianę prezentacji danych porównawczych:

Korekta danych porównawczych na dzień 1 stycznia 2025 r. i 31 marca 2025 r. (1)

W 2025 r. Spółka Dominująca zidentyfikowała istotny błąd dotyczący lat ubiegłych polegający na nieprawidłowej wycenie rezerwy na rekultywację. Błąd wynikał z nieuwzględnienia w wycenie na dzień 31 grudnia 2024 r. i 1 stycznia 2024 r. wymagań prawnych, wynikających z rozporządzenia Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 19 marca 2021 r. (Dz. U. 2021.0673) dotyczących okrywy rekultywacyjnej umożliwiającej powstanie i utrzymanie trwałej pokrywy roślinnej wynoszącej co najmniej 1 metr. Spółka ujęła retrospektywne przekształcenie danych porównawczych, w tym m.in. odpowiednią korektę salda otwarcia kapitału własnego w pozycji *Zyski zatrzymane* na początek najwcześniejszego prezentowanego okresu. Korekta odzwierciedla wpływ błędu na zobowiązania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2025 r. i obejmuje: zwiększenie *Rezerw długoterminowych* w kwocie 20 799 tys. zł, wpływ na *Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego* w kwocie 3 952 tys. zł oraz na *Zyski zatrzymane* w kwocie 16 847 tys. zł. Szczegółowe informacje o wpływie korekty na poszczególne pozycje sprawozdania przedstawiono w poniższych notach objaśniających.

Zmiana prezentacji danych (2)

Spółka Dominująca dokonała zmiany sposobu prezentacji wybranych pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Zmiana ta polegała na wyodrębnieniu istotnej pozycji *Należności z tytułu umowy cash pooling* z pozycji *Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe*. W wyniku powyższego zapewniono spójność prezentacji na dzień 31 marca 2025 r.

Spółka Dominująca dokonała także zmiany sposobu prezentacji wybranych pozycji w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. Z pozycji netto *Wpływy i wydatki z tytułu pożyczek* zostały wyodrębnione wpływy, wydatki oraz odsetki z tytułu pożyczek. Z pozycji netto *Splata zobowiązań z tytułu leasingu* zostały wyodrębnione spłata rat kapitałowych oraz odsetek z tytułu leasingu. Z pozycji netto *Wpływy i wydatki w ramach umowy cash pooling* zostały wyodrębnione zapłacone odsetki. Zmiany te zostały wprowadzone w celu zapewnienia bardziej przejrzystych i użytecznych informacji dla użytkowników sprawozdania finansowego.

Powyższe zmiany nie miały wpływu na wynik finansowy Grupy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. ani na kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r. i 31 marca 2025 r.

Zmiana danych w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 marca 2025 r. (dane zatwierdzone)	Korekta (1)	Korekta (2)	Na dzień 31 marca 2025 r. (dane przekształcone)
Aktywa trwałe	2 915 819	-	-	2 915 819
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	1 094 224	-	(766 353)	327 871
Należności z tytułu umowy cash pooling	-	-	766 353	766 353
Pozostałe aktywa obrotowe	215 504	-	-	215 504
Aktywa obrotowe	1 309 728	-	-	1 309 728
Aktywa razem	4 225 547	-	-	4 225 547
Zyski zatrzymane	1 001 031	(16 847)	-	984 184
Pozostałe kapitały	1 464 420	-	-	1 464 420
Kapitał własny	2 465 451	(16 847)	-	2 448 604
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	32 052	(3 952)	-	28 100
Rezerwy długoterminowe	23 095	20 799	-	43 894
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	501 432	-	-	501 432
Zobowiązania długoterminowe	556 579	16 847	-	573 426
Zobowiązania krótkoterminowe	1 203 517	-	-	1 203 517
Zobowiązania razem	1 760 096	16 847	-	1 776 943
Pasywa razem	4 225 547	-	-	4 225 547

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

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

Zmiana prezentacji danych w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(dane zatwierdzone)</i>	Korekta (2)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(dane przekształcone)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Środki otrzymane/(przekazane) w ramach umowy cash pooling	-	264 565	264 565
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	(22 582)		(22 582)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(22 582)	264 565	241 983
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy i wydatki z tytułu pożyczek	(434 877)	434 877	-
Wydatki z tytułu pożyczek	-	(427 925)	(427 925)
Odsetki zapłacone z tytułu pożyczek	-	(6 952)	(6 952)
Wpływy i wydatki w ramach umowy cash pooling	264 552	(264 552)	-
Odsetki zapłacone w ramach umowy cash pooling		(13)	(13)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(5 200)	5 200	-
Spłata rat z tytułu leasingu	-	(2 112)	(2 112)
Spłata odsetek z tytułu leasingu	-	(3 088)	(3 088)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(175 525)	(264 565)	(440 090)

VI. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

1. Przychody ze sprzedaży

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 042 104	870 499
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej	475 131	395 929
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej	508 993	438 030
Przychody z Rynku Mocy	27 743	27 957
Przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	-	(127)
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	27 315	2 099
Przychody z najmu nieruchomości	2 046	1 740
Przychody z tytułu rekompensat KDT	-	4 477
Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług	876	394
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	28 255	14 013
Przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	12 153	13 488
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	15 302	-
Pozostałe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	800	525
	1 070 359	884 512

Wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej (wzrost o 79 202 tys. zł) były głównie efektem wyższego wolumenu sprzedaży w KOGENERACJI S.A. Przychody z dystrybucji energii elektrycznej były wykazywane w Spółce Dominującej do dnia 31 maja 2025 r. W dniu 10 kwietnia 2025 r. KOGENERACJA S.A. podpisała umowę dzierżawy majątku dystrybucyjnego, na mocy której z dniem 1 czerwca 2025 r. nastąpiło przeniesienie wszelkich praw i obowiązków związanych z prowadzeniem działalności dystrybucyjnej, w tym z pełnieniem funkcji operatora systemu dystrybucyjnego na spółkę ESV S.A. W dniu 28 maja 2025 r. Prezes URE wydał decyzję o cofnięciu Spółce koncesji na dystrybucję energii elektrycznej z dniem 31 maja 2025 r. Tym samym spełniony został obowiązek prawny dotyczący rozdzielenia działalności produkcyjnej od dystrybucyjnej. Od dnia 1 czerwca 2025 r. Spółka Dominująca osiąga przychody z tytułu dzierżawy majątku dystrybucyjnego i nie osiąga przychodów z dystrybucji energii elektrycznej.

W dniu 18 grudnia 2025 r. Prezes URE na wniosek PGE Zielona Góra S.A. opublikował decyzję o cofnięciu koncesji udzielonej spółce na dystrybucję energii elektrycznej w związku z zakończeniem działalności w tym zakresie.

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej (wzrost o 70 963 tys. zł) były głównie efektem wyższego wolumenu sprzedaży spowodowanego niższymi średnimi temperaturami w I kwartale 2026 r.

Zgodnie z *Ustawą z dnia 15 września 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach w zakresie niektórych źródeł ciepła w związku z sytuacją na rynku paliw obowiązującą w latach 2023 -2025* KOGENERACJA S.A. i PGE Zielona Góra S.A. były zobligowane do sprzedaży i dystrybucji ciepła po maksymalnych, określonych w Ustawie,

stawkach. Różnica pomiędzy maksymalnymi stawkami a wartością wynikającą z taryf wypłacana była w formie rekompensaty. W I kwartale 2025 r. przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat dotyczących sprzedaży ciepła wyniosły 30 587 tys. zł.

Na podstawie *Ustawy z dnia 14 grudnia 2018 r. o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji* Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. uzyskała przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej w kwocie 27 315 tys. zł (I kwartał 2025 r.: 2 099 tys. zł).

Zgodnie z zasadami księgowymi Grupa rozpoznała w I kwartale 2025 r. przychody z tytułu rekompensat KDT w kwocie 4 477 tys. zł.

W I kwartale 2026 r. uzyskano przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 15 302 tys. zł (w I kwartale 2025 r. nie uzyskano przychodów z powyższego tytułu).

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

Przychody ze sprzedaży

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>
Przychody z umów z klientami	1 040 998	845 609
Przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat	-	30 587
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	27 315	2 099
Przychody z najmu nieruchomości	2 046	1 740
Przychody z tytułu rekompensat KDT	-	4 477
	1 070 359	884 512

Przychody z umów z klientami

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>
Przychody z odsprzedaży i sprzedaży energii elektrycznej	487 284	407 025
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii ciepłej (bez rekompensat)	508 993	407 443
Przychody z Rynku Mocy	27 743	27 957
Pozostałe przychody z umów z klientami	16 978	3 184
	1 040 998	845 609

W pozostałych przychodach z umów z klientami ujęto przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ (15 302 tys. zł) oraz pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów (1 676 tys. zł).

2. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym

a. Koszt własny sprzedaży

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(745 225)	(681 899)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(25 452)	(10 803)
	(770 677)	(692 702)

b. Koszty według rodzaju

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>
Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące	(64 034)	(54 454)
Zużycie materiałów i energii	(376 686)	(395 343)
Usługi obce	(59 384)	(51 619)
Podatki i opłaty, w tym:	(257 424)	(186 548)
<i>uprawnienia do emisji CO₂</i>	<i>(247 327)</i>	<i>(176 735)</i>
Koszty świadczeń pracowniczych	(26 551)	(26 400)
Pozostałe koszty rodzajowe	(3 210)	(3 079)
Razem koszty rodzajowe	(787 289)	(717 443)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(25 452)	(10 803)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	(812 741)	(728 246)
Koszty sprzedaży	20 073	14 639
Koszty ogólnego zarządu	21 991	20 905
Koszt własny sprzedaży	(770 677)	(692 702)

Wyższe koszty ujęte w pozycji *Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące* o kwotę 9 580 tys. zł to przede wszystkim efekt oddania do użytkowania inwestycji EC Czechnica 2.

Wzrost kosztów w pozycji *Podatki i opłaty* o kwotę 70 876 tys. zł był spowodowany wyższym kosztem zakupu uprawnień do emisji CO₂ o 70 592 tys. zł na skutek wyższego wolumenu niedoboru uprawnień wynikającego z wyższej produkcji.

Wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów o kwotę 14 649 tys. zł był efektem głównie wzrostu sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ o 15 302 tys. zł.

c. Koszty świadczeń pracowniczych

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>
Wyłacone wynagrodzenia	(26 320)	(26 477)
Ubezpieczenia społeczne	(5 328)	(5 292)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	3 864	4 590
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	(244)	(209)
Inne świadczenia pracownicze	(2 506)	(3 207)
	(30 534)	(30 595)
Koszty wynagrodzeń przeksięgowane na nakłady inwestycyjne	3 983	4 195
	(26 551)	(26 400)

3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

a. Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>
Rozliczenie otrzymanych dotacji	1 690	1 574
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów i należności	239	-
Dzierżawa węzłów ciepłych	32	51
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	23	169
Kary, grzywny i odszkodowania	253	405
Inne	55	36
	2 292	2 235

b. Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>
Odpis aktualizujący wartość zapasów i należności	(414)	(1 080)
Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych	-	(514)
Zapłacone kary, odszkodowania i grzywny	(8)	(8)
Koszty likwidacji środków trwałych	(32)	(125)
Koszty utrzymania ESP Młoty	(10)	(14)
Koszty aktywów oddanych w leasing	(51)	(65)
Inne	(36)	(48)
	(551)	(1 854)

4. Przychody/(koszty) finansowe netto

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności oraz depozytów bankowych	10 112	8 034
Odsetki z tytułu leasingu	125	123
Wycena forwardów walutowych	778	-
Pozostałe przychody finansowe	5	-
Przychody finansowe	11 020	8 157
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	(961)	(969)
Pozostałe odsetki od zobowiązań finansowych	(3 356)	(46)
Wycena forwardów walutowych	-	(1 979)
Koszty odsetek dotyczące zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych	(137)	(120)
Dyskonto dot. kosztów osieroconych KDT	-	(4 477)
Efekt zmiany dyskonta dotyczący rezerwy na rekultywację	(588)	(227)
Pozostałe koszty finansowe	(502)	(354)
Koszty finansowe	(5 544)	(8 172)
Przychody/(koszty) finansowe netto	5 476	(15)

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

5. Podatek dochodowy

a. Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>
Podatek dochodowy za okres bieżący	(98 857)	(63 484)
Podatek odroczony	47 078	34 048
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(51 779)	(29 436)

b. Efektywna stopa podatkowa

Zysk przed opodatkowaniem za okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów kształtował się na poziomie 264 835 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.: 156 632 tys. zł). Za okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. efektywna stopa podatkowa wyniosła 19,55% (za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.: 18,79%).

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 31 marca 2026 r. spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. poniosły nakłady na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 33 073 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.: 47 574 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. Spółka Dominująca poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 7 846 tys. zł, m.in. na modernizację i remonty kotłów, generatorów, turbin oraz bloków i systemów ciepłowniczych, a także na modernizację i remonty wieloletnie podstawowych i pomocniczych urządzeń produkcyjnych (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.: 45 933 tys. zł, w tym głównie na realizację projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach).

W spółce zależnej PGE Zielona Góra S.A. poniesiono nakłady w kwocie 25 227 tys. zł, m. in. na modernizację bloku gazowo-parowego, modernizację miejskiej sieci ciepłowniczej oraz urządzeń pozablokowych (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.: 1 641 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. aktywowano odsetki w kwocie 143 tys. zł. W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. aktywowano odsetki w kwocie 12 124 tys. zł, w tym 5 398 tys. zł od pożyczek udzielonych przez NFOŚiGW, 1 595 tys. zł z tytułu umowy pożyczki oraz umowy cash pooling z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz wykسیęgowano w ramach wzajemnych transakcji odsetki od pożyczki udzielonej przez spółkę zależną PGE Zielona Góra S.A. w kwocie 5 131 tys. zł.

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

a. Długoterminowe należności finansowe

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Należności z tytułu leasingu	3 105	3 073	3 213
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	175	175	307
	3 280	3 248	3 520

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

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	196 945	193 377	161 399
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	160 260	198 442	140 272
Należności z tytułu należnych rozpoznanych rekompensat	-	-	19 097
Wsparcie kogeneracji gazowej	17 670	32 283	1 889
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	135	140	135
Należności dotyczące depozytu zabezpieczającego	6 556	8 228	4 653
Kaucje i wadia	169	1 516	57
Należności z tytułu leasingu	210	249	369
	381 945	434 235	327 871
Należności z tytułu umowy cash pooling	1 338 666	1 059 183	766 353
	1 720 611	1 493 418	1 094 224

W związku z uruchomieniem bloku gazowo-parowego Spółka Dominująca otrzymała w I kwartale 2026 r. wsparcie do sprzedaży energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji w kwocie 17 670 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 32 283 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 1 889 tys. zł).

Wiekowanie należności

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
do 1 m-ca	1 718 781	1 493 150	1 093 695
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	141	110	295
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	1 594	57	96
powyżej 6 m-cy do 1 roku	95	101	138
	1 720 611	1 493 418	1 094 224

Wiekowanie należności przeterminowanych

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Należności przeterminowane brutto			
do 1 m-ca	2 497	686	1 436
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	1 964	107	254
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	56	23	48
powyżej 6 m-cy do 1 roku	82	443	518
powyżej 1 roku	1 803	1 636	1 298
	6 402	2 895	3 554
Odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	(2 385)	(2 197)	(2 123)
Należności przeterminowane netto	4 017	698	1 431

8. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Zaliczki na środki trwałe w budowie	15 143	16 047	20 920
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączy budynków do sieci ciepłowniczej	1 498	1 669	2 068
Pozostałe	17	-	43
Pozostałe aktywa długoterminowe	16 658	17 716	23 031
Należności z tytułu podatku VAT	23 352	32 813	-
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączy budynków do sieci ciepłowniczej	779	801	794
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu ubezpieczeń majątkowych i OC	6 767	1 307	148
Opłaty koncesyjne	938	-	561
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	484	312	432
Rozrachunki z tytułu ZFŚS	-	648	1 214
Pozostałe	115	33	42
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	32 435	35 914	3 191

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

9. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe

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

10. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

a. Należność i zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego

Na koniec okresu sprawozdawczego w KOGENERACJI S.A. wystąpiło zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego w kwocie 76 552 tys. zł, a w PGE Zielona Góra S.A. należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego w kwocie 1 435 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego w PGE Zielona Góra S.A.: 6 700 tys. zł i zobowiązanie w KOGENERACJI S.A.: 52 070 tys. zł, 31 marca 2025 r.: należność w KOGENERACJI S.A.: 652 tys. zł i zobowiązanie w PGE Zielona Góra S.A. 4 246 tys. zł).

b. Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	94 929	86 575	90 421
Zapasy	647	627	747
Należności	453	417	403
Świadczenia pracownicze	2 832	3 498	2 499
Rezerwy	196 961	149 708	167 386
Inne zobowiązania finansowe	17 125	17 148	16 225
Pozostałe	251	1 067	803
Kompensata	(123 340)	(85 890)	(97 642)
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(2 943)	(41 667)	(28 100)
Rzeczowe aktywa trwałe	(105 126)	(103 867)	(104 515)
Prawa do użytkowania składników aktywów	(15 966)	(15 913)	(15 611)
Zapasy	(1)	(1)	(3)
Należności	(5 190)	(7 776)	(5 607)
Pozostałe	-	-	(6)
Kompensata	123 340	85 890	97 642
Wartość netto			
Rzeczowe aktywa trwałe	(105 126)	(103 867)	(104 515)
Prawa do użytkowania składników aktywów	(15 966)	(15 913)	(15 611)
Zapasy	646	626	744
Należności	(4 737)	(7 359)	(5 204)
Świadczenia pracownicze	2 832	3 498	2 499
Rezerwy	196 961	149 708	167 386
Inne zobowiązania finansowe	17 125	17 148	16 225
Pozostałe	251	1 067	797
RAZEM	91 986	44 908	62 321

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

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

Powyższe warunki są spełnione na poziomie poszczególnych spółek należących do Grupy, dlatego kompensacie podlegają aktywa i zobowiązania odrębnie dla każdej ze spółek. W konsekwencji wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 94 929 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu podatku odroczonego w wysokości 2 943 tys. zł były efektem kompensaty aktywów i zobowiązań na podatek odroczonego dla poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

11. Zapasy

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Materiały	49 365	75 781	55 027
Prawa pochodzenia energii	147	87	71
	49 512	75 868	55 098

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

Zapasy przedstawione są w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 3 407 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 3 331 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 3 935 tys. zł).

Wartość materiałów, w tym głównie zapasu węgla, spadła o kwotę 26 416 tys. zł w porównaniu do 31 grudnia 2025 r. oraz o 5 658 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2025 r., głównie z tytułu niższego wolumenu i niższej ceny węgla. Zapas węgla na dzień 31 marca 2026 r. wynosił 89,6 tys. ton i był niższy w porównaniu do 31 grudnia 2025 r. o 59,6 tys. ton (31 grudnia 2025 r.: 149,2 tys. ton, 31 marca 2025 r.: 123,5 tys. ton).

W I kwartale 2026 r. wartość zapasów ujętych w koszcie własnym sprzedaży w pozycji *Zużycie materiałów i energii* wynosiła 86 164 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 237 925 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 108 710 tys. zł).

12. Uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia

Na dzień 31 marca 2026 r. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujęto długoterminowe i krótkoterminowe uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia w łącznej kwocie 253 311 tys. zł, w tym Spółka Dominująca: 144 439 tys. zł i spółka zależna PGE Zielona Góra S.A.: 108 872 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 364 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 146 504 tys. zł). W grudniu 2025 r. zakupiono uprawnienia do emisji CO₂, które zostały umorzone w tym samym miesiącu w kwocie 295 235 tys. zł, dlatego na dzień 31 grudnia 2025 r. krótkoterminowe uprawnienia do emisji CO₂ wykazano w wartości 0 zł.

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

W związku z realizacją umowy o świadczenie usług serwisowych bloku gazowo-parowego w EC Czechnica, której cena wyrażona była w EURO, KOGENERACJA S.A. zawiera transakcje forward stanowiące zabezpieczenie ryzyka walutowego. Na dzień 31 marca 2026 r. wykazano instrument pochodny z powyższego tytułu w kwocie 308 tys. zł, w tym część długoterminowa: 79 tys. zł i część krótkoterminowa: 229 tys. (31 grudnia 2025 r.: 450 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 515 tys. zł).

W związku z realizacją umowy na kompleksowe świadczenie usługi serwisowania turbozespołu gazowego, której cena wyrażona była w USD, spółka zależna PGE Zielona Góra S.A. zawiera transakcje walutowe w celu zabezpieczenia przed niekorzystnymi zmianami w przepływach środków pieniężnych wynikającymi z uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań z tytułu kosztów realizacji umowy (wahania kursu USD). W sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2026 r. wykazano krótkoterminowy instrument pochodny z powyższego tytułu w kwocie 2 263 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 2 900 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 2 700 tys. zł).

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	3 111	2 763	2 306
Środki na rachunkach VAT	35 979	31 075	31 933
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	39 090	33 838	34 239
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	39 090	33 838	34 239

15. 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 31 marca 2026 r. w Grupie wystąpiła nadwyżka środków pieniężnych nad zadłużeniem finansowym w wysokości 984 644 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 690 010 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 362 351 tys. zł).

b. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

KOGENERACJA S.A.

W bieżącym i w porównawczym okresie sprawozdawczym Spółka Dominująca nie wypłacała dywidendy.

W 2025 r. zysk netto wyniósł 384 410 tys. zł. W dniu 7 maja 2026 r. Zarząd rekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto na kapitały rezerwowe Spółki ([Raport bieżący 12/2026](#)). Ostateczna decyzja w zakresie podziału zysku netto za rok obrotowy 2025 zostanie podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

PGE Zielona Góra S.A.

W 2025 r. zysk netto spółki zależnej PGE Zielona Góra S.A. wyniósł 116 238 tys. zł. Zarząd spółki zależnej podjął uchwałę dotyczącą rekomendacji Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenia zysku w całości na wypłatę dywidendy. Ostateczna decyzja dotycząca podziału zysku netto za rok obrotowy 2025 zostanie podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie PGE Zielona Góra S.A.

16. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)		Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)		Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	
	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe
Otrzymane pożyczki	273 558	31 249	281 468	31 279	305 224	41 028
Zobowiązania z tytułu leasingu	79 887	8 418	80 113	10 151	84 088	7 901
	353 445	39 667	361 581	41 430	389 312	48 929

a. Zobowiązania z tytułu pożyczek

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

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

Umowa pożyczki z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

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

Umowa na dofinansowanie budowy nowych mocy wytwórczych w EC Zawidawie

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

Umowa na dofinansowanie budowy Elektrociepłowni Czechnica 2

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

Umowa na dofinansowanie budowy Elektrociepłowni Czechnica 2

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

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

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

Umowa cash pooling

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

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

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

Terminy i warunki spłat otrzymanych pożyczek

Pożyczkodawca	Stopa procentowa	Data zapadalności	Wartość według umowy	Na dzień 31 marca 2026 r.
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	zmienna	26.10.2028 r.	700 000	-
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (umowa cash pooling)	zmienna	31.12.2027 r.	20 000	-
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	31.03.2036 r.	300 000	251 270
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 2% w skali roku	20.12.2036 r.	50 000	44 740
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	20.12.2036 r.	10 477	8 797
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.

Decyzje dotyczące prawa wieczystego użytkowania gruntów udzielane są na czas określony wynoszący 99 lat. Opłata z tytułu wieczystego użytkowania gruntów ustalana jest jako procent wartości gruntu. Wysokość opłaty rocznej z tytułu użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej podlega aktualizacji nie częściej niż raz na 3 lata, jeżeli wartość tej nieruchomości ulegnie zmianie, tym samym będzie to opłata o charakterze zmiennym zależnym od indeksu lub stawki, która jest uwzględniana w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu.

17. Przychody przyszłych okresów

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Dotacje długoterminowe	102 519	104 208	110 345
Pozostałe	33	35	39
	102 552	104 243	110 384
Dotacje krótkoterminowe	6 758	6 759	5 460
Pozostałe	28	4	155
	6 786	6 763	5 615

Umowy dotacji zawarte przez spółki Grupy

	Data zawarcia umowy	Na dzień 31 marca 2025 r.		Na dzień 31 grudnia 2024 r.	
		długo-terminowe	krótko-terminowe	długo-terminowe	krótko-terminowe
KOGENERACJA S.A.					
NFOŚiGW - inwestycja EC Czechnica 2	10.12.2021 r.	27 760	1 335	28 094	1 335
NFOŚiGW - przyłączenie odbiorców do systemu ciepłowniczego w Siechnicach i Świętej Katarzynie	12.08.2020 r.	1 408	74	1 426	74
NFOŚiGW - budowa sieci ciepłowniczej w Gminie Siechnice	21.12.2017 r.	270	75	290	75
NFOŚiGW - budowa sieci ciepłowniczych w kierunku osiedla Zakrzów	21.12.2017 r.	2 802	84	2 822	84
NFOŚiGW - wykonanie instalacji mokrego odsiarczania spalin w EC Wrocław	11.03.2014 r.	6 107	1 561	6 497	1 561
NFOŚiGW - instalacja odazotowania spalin w EC Wrocław dla kotła nr 3	05.07.2013 r.	3 090	805	3 291	805
Dotacja z budżetu środków europejskich - rozbudowa sieci ciepłowniczej w Świętej Katarzynie	27.05.2013 r.	198	7	200	7
Dotacja z budżetu środków europejskich - budowa źródła skojarzonego na gazie w EC Zawidawie	11.06.2012 r.	1 335	110	1 362	110
NFOŚiGW - przebudowa kotła OP130/K2 w EC Czechnica na kocioł biomasowy	17.12.2009 r.	63	2	64	2
PGE Zielona Góra S.A.					
Budowa przyłączy i instalacja indywidualnych węzłów ciepłych	16.10.2017 r. 19.11.2017 r.	22 381	994	22 630	994
NFOŚiGW - modernizacja i przebudowa systemu ciepłowniczego	09.09.2011 r.	23 130	1 020	23 386	1 020
NFOŚiGW - budowa olejowo - gazowych kotłów wodnych	30.07.2010 r.	8 244	364	8 334	365
NFOŚiGW - rozbudowa systemu ciepłowniczego	21.12.2006 r.	1 327	141	1 363	141
Fundacja Ekofundusz - wykorzystanie lokalnych źródeł gazu w PGE Zielona Góra S.A.	24.04.2004 r.	4 404	186	4 449	186
		102 519	6 758	104 208	6 759

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

a. Pozostałe zobowiązania finansowe - długoterminowe

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	13	13	13
Kaucje, wadia, zabezpieczenia umów	124	187	-
	137	200	13

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

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	456 825	447 726	111 943
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	12 417	15 532	11 547
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	27 928	48 322	91 309
Zobowiązania z tytułu rekompensat KDT	321 829	321 829	347 591
Zobowiązania z tytułu rekompensaty gazowej	134 931	134 931	136 852
Kaucje, wadia, zabezpieczenia umów	2 906	2 414	2 243
Zobowiązania z tytułu ubezpieczenia majątkowego	7 367	1 363	525
Pozostałe zobowiązania	-	-	413
	964 203	972 117	702 423

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych na dzień 31 marca 2026 r. obejmują:

- zobowiązania wobec spółki dominującej najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w kwocie 388 834 tys. zł, wobec spółki dominującej PGE Energia Ciepła S.A. w kwocie 7 469 tys. zł, a także zobowiązania wobec PGE Obrót S.A. w kwocie 281 tys. zł i PGE Systemy S.A. w kwocie 866 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 26 791 tys. zł, Polska Grupa Górnicza S.A. w kwocie 20 898 tys. zł, Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. w kwocie 1 913 tys. zł, oraz Węglkokoks S.A. w kwocie 715 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu usług świadczonych przez PGE Ekoserwis S.A. w kwocie 6 860 tys. zł,
- zobowiązania wobec spółek Skarbu Państwa oraz pozostałych podmiotów powiązanych w Grupie PGE (w tym m.in. Grupa PKP, Grupa Tauron, Grupa Azoty, PSE S.A.) w kwocie 2 198 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2026 r. w zobowiązaniach ze spółką dominującą najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. ujęto zrealizowane w marcu transakcje dotyczące zakupu uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 328 117 tys. zł, w tym KOGENERACJA S.A. 194 322 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 299 726 tys. zł).

Z dniem 30 czerwca 2024 r. spółka zależna PGE Zielona Góra S.A zamknęła okres pokrywania i korygowania kosztów osieroconych. Na dzień 31 marca 2026 r. wartość zobowiązań z tytułu KDT wyniosła 321 829 tys. zł, a wartość zobowiązań z tytułu szacowanej rekompensaty gazowej 134 931 tys. zł.

c. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Podatek VAT	48 856	44 523	63 021
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 904	2 460	1 242
Opłaty za korzystanie ze środowiska	576	1 435	539
Odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	1 688	1 688	-
Pozostałe	224	125	547
	53 248	50 231	65 349

19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)			Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)			Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)		
	długo- terminowe	krótko- terminowe	RAZEM	długo- terminowe	krótko- terminowe	RAZEM	długo- terminowe	krótko- terminowe	RAZEM
Program indywidualnych odejść	-	-	-	-	21	21	14	59	73
Nagrody roczne	-	2 738	2 738	-	9 196	9 196	-	2 639	2 639
Premie o cele	-	2 513	2 513	-	2 091	2 091	-	1 338	1 338
Rezerwa na urlopy	-	4 288	4 288	-	2 925	2 925	-	4 779	4 779
Zakaz konkurencji i odprawa	-	-	-	-	53	53	-	78	78
Nagroda za wyniki	-	4 278	4 278	-	3 416	3 416	-	3 541	3 541
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	-	5 804	5 804	-	5 378	5 378	-	5 159	5 159
ZUS	-	8 273	8 273	-	5 889	5 889	-	5 214	5 214
	-	27 894	27 894	-	28 969	28 969	14	22 807	22 821

20. Rezerwy

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Odprawy emerytalne i rentowe	5 219	5 332	4 961
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	5 423	5 609	3 521
Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO ₂	519 377	272 050	347 607
Rezerwa na rekultywację	45 785	45 197	36 711
Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia	3 268	2 222	3 018
Pozostałe rezerwy	808	787	718
	579 880	331 197	396 536

Odprawy emerytalne i rentowe

Wartość rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe na dzień 31 marca 2026 r. wynosiła 5 219 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 5 332 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 4 961 tys. zł). Kwotę 4 080 tys. zł zakwalifikowano do rezerw długoterminowych, a kwotę 1 139 tys. zł do rezerw krótkoterminowych.

Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia

Wartość pozostałych świadczeń po okresie zatrudnienia na dzień 31 marca 2026 r. wynosiła 5 423 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 5 609 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 4 961 tys. zł). Kwotę 5 112 tys. zł zakwalifikowano do rezerw długoterminowych, a kwotę 311 tys. zł do rezerw krótkoterminowych.

Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO₂

Wartość rezerwy na dzień 31 marca 2026 r. wynosiła 519 377 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 272 050 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 347 607 tys. zł). W I kwartale 2026 r. utworzono rezerwę na zakup uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 247 327 tys. zł. Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw krótkoterminowych.

Rezerwa na rekultywację składowisk odpadów

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

Rezerwa na rekultywację składowisk odpadów szacowana jest do wysokości wystarczającej do pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 1 ustawy, z wyłączeniem kosztów budowy. W 2026 r. w *Kosztach finansowych* ujęto zwiększenie rezerwy wynikające z faktu przybliżania się terminu poniesienia kosztu (efekt zwijania dyskonta) w kwocie 588 tys. zł.

Wartość rezerwy wynosiła na dzień 31 marca 2026 r.: 45 785 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 45 197 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 36 711 tys. zł).

Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia

Spółka Dominująca oraz spółka zależna PGE Zielona Góra S.A. tworzą rezerwę na wartość praw pochodzenia energii. Prawa te dotyczą sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych, zrealizowanej w okresie sprawozdawczym lub w okresach poprzednich, w wysokości niepokrytej prawami majątkowymi, tj. w części nieumorzonej do dnia sprawozdawczego. Wartość rezerwy na dzień 31 marca 2026 r. wynosiła 3 268 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 2 222 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 3 018 tys. zł). Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw krótkoterminowych i ujęta w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji *Koszty sprzedaży*.

Pozostałe rezerwy

W grudniu 2023 r. utworzono rezerwę na potencjalne roszczenie o zapłatę wynagrodzenia za bezumowne korzystanie z majątku elektroenergetycznego w kwocie 600 tys. zł. W 2024 r., w 2025 r. i w 2026 r. utworzono dodatkowo rezerwę na odsetki w łącznej kwocie 208 tys. zł. Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw krótkoterminowych.

Pozostałe noty objaśniające

21. Segmenty operacyjne

Spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. prowadzą działalność na podstawie odpowiednich koncesji, w tym przede wszystkim koncesji na: wytwarzanie i obrót energią elektryczną oraz wytwarzanie, przesył i dystrybucję ciepła, przyznawane przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Koncesje są z reguły wydawane na okres pomiędzy 10 a 50 lat. Koncesje w Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A. wygasają w latach 2030-2040. W związku z posiadanymi koncesjami dotyczącymi energii elektrycznej i ciepła ponoszone są roczne opłaty zależne od poziomu obrotów. Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. koszty Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. z tytułu koncesji wyniosły 313 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 1 229 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 308 tys. zł).

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

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

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

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

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

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

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

W segmencie *Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej oraz dystrybucja* najistotniejsze przychody osiągnięto w transakcjach z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. O/Wrocław. Przychody te osiągnęły w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. wartość 842 731 tys. zł (w tym PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.: 505 379 tys. zł i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o.: 337 352 tys. zł) co stanowi 80,59% przychodów segmentu (w analogicznym okresie roku poprzedniego przychody wyniosły 714 653 tys. zł, co stanowiło 80,59% przychodów segmentu, w tym PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.: 413 993 tys. zł, PGE Dom Maklerski S.A.: 18 580 tys. zł, Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o.: 282 080 tys. zł).

22. Roszczenia i zobowiązania warunkowe. Sprawy sądowe

a. Porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO₂

Do dnia 31 marca 2025 r. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO₂ na rok:

- 2025; realizacja transakcji w sierpniu 2026 r. w ilości 61 tys. ton za kwotę 21 329 tys. zł,
- 2026; realizacja transakcji w grudniu 2026 r. w ilości 1 747 tys. ton za kwotę 600 967 tys. ton,
- 2027; realizacja transakcji w grudniu 2027 r. w ilości 441 tys. ton za kwotę 155 119 tys. zł.

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

b. Weksle, poręczenia i gwarancje

KOGENERACJA S.A.

Weksle

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

- 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.

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

Gwarancje

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

PGE Zielona Góra S.A.

Weksle

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

Poręczenia

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

Gwarancje

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

Dotacje

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

c. Postępowania sądowe i sprawy sporne

KOGENERACJA S.A.

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

W dniu 23 czerwca 2021 r. została zawarta umowa dotycząca budowy elektrociepłowni gazowo – parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w Siechnicach z Konsorcjum w składzie Polimex Mostostal S.A. oraz Polimex Energetyka sp. z o.o. („Konsorcjum”). Wartość wynagrodzenia umownego wynosiła 1 159 180 tys. zł netto (tj. 1 425 791 tys. zł brutto).

W związku z zaistniałym - w ocenie Konsorcjum - oddziaływaniem nadzwyczajnej zmiany stosunków gospodarczych, skutkujących wzrostem cen towarów oraz materiałów, będących następstwem kumulacji pandemii COVID 19 oraz nowej fazy agresji zbrojnej Federacji Rosyjskiej przeciwko Ukrainie, Spółka w 2023 r. otrzymała od Konsorcjum wnioski o podwyższenie wysokości wynagrodzenia umownego dla powyższej umowy. W dniu 19 sierpnia 2025 r. został zawarty z Konsorcjum Aneks nr 1 do umowy, dotyczy wzrostu wysokości wynagrodzenia umownego o kwotę 157,5 mln zł. Podpisanie Aneksu zakończyło 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., a zrealizowanego w dniu 21 maja 2025 r., pozostaje przedmiotem obowiązującej umowy mediacji, której zakończenie nastąpi poprzez zawarcie kolejnego aneksu do umowy. W dniu 30 kwietnia 2026 r. KOGENERACJA S.A. oraz Konsorcjum zawarły aneks do umowy o mediację, na mocy którego termin procesu mediacyjnego wydłużono do dnia 30 września 2026 r.

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

- W dniu 25 lipca 2024 r. został doręczony odpis pozwu złożonego przez PPO Siechnice Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 7 299 tys. zł tytułem zwrotu wydatków poniesionych na modernizację i budowę urządzeń wykorzystywanych na potrzeby dostawy energii elektrycznej przez Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. Obecnie toczy się postępowanie sądowe. W dniu 16 sierpnia 2024 r. KOGENERACJA S.A. złożyła odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie powództwa w całości. W dniu 25 października 2024 r. Sąd Okręgowy we Wrocławiu wydał postanowienie w przedmiocie skierowania Spółki i PPO Siechnice Sp. z o.o. do mediacji na okres 30 dni, który został przedłużony do dnia 31 stycznia 2025 r., a następnie do dnia 31 marca 2025 r. W wyniku przeprowadzenia mediacji nie doszło do zawarcia ugody, co mediator udokumentował protokołem z dnia 15 kwietnia 2025 r. W trakcie prowadzonej mediacji strony złożyły dalsze pisma przygotowawcze. Po zakończeniu mediacji przed Sądem Okręgowym we Wrocławiu odbyło się kilkanaście kolejnych rozpraw z udziałem świadków. Strony składały również kolejne pisma przygotowawcze.
- W dniu 5 lutego 2026 r. został doręczony nakaz zapłaty w związku z roszczeniami PPO Siechnice Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 3 570 tys. zł tytułem wynagrodzenia za bezumowne korzystanie z urządzeń elektroenergetycznych oraz o zapłatę z tytułu zwrotu utraconych korzyści w związku z brakiem możliwości uczestnictwa przez PPO Siechnice Sp. z o.o. w Rynku Mocy w kwocie 12 113 tys. zł. Spółka złożyła sprzeciw wobec otrzymanego nakazu.

W dniu 9 marca 2026 r. Sąd Okręgowy we Wrocławiu połączył powyższe dwie kwestie do wspólnego rozpoznania i rozstrzygnięcia ze sprawą prowadzoną na skutek powództwa wniesionego przez PPO Siechnice Sp. z o.o. w 2024 r. Tym samym łączna wartość roszczenia objętego postępowaniem sądowym wynosi 22 982 tys. zł. W dniu 17 kwietnia 2026 r. odbyła się rozprawa w powyższych połączonych sprawach.

Na dzień 31 marca 2026 r. ujęta jest rezerwa w łącznej kwocie 808 tys. zł na potencjalne roszczenie o zapłatę wynagrodzenia za bezumowne korzystanie z majątku elektroenergetycznego w kwocie 600 tys. zł oraz odsetki w wysokości 208 tys. zł. Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw krótkoterminowych. Na pozostałe roszczenia Spółka nie utworzyła rezerwy. W wyniku dokonanej oceny prawdopodobieństwo wypływu środków z tytułu pozostałych roszczeń zostało ocenione poniżej 50%, stąd na dzień 31 marca 2026 r. w ocenie Spółki wypełniały one definicję zobowiązań warunkowych i zostały ujawnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ze względu na wysoki poziom niepewności i zależność od czynników zewnętrznych (rozstrzygnięcia sądowe, praktyka organów), rzeczywiste koszty sporów mogą odbiegać od bieżących szacunków, co może wymagać aktualizacji rezerw w kolejnych okresach.

PGE Zielona Góra S.A.

Postępowanie sądowe z Urzędem Regulacji Energetyki

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

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

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

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

23. Poręczenia i gwarancje

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

24. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Podmioty powiązane

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

b. Transakcje z kadrą kierowniczą

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>
Jednostka Dominująca		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	709	696
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	(24)
Jednostka zależna		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	568	528
	1 277	1 200

A. Wynagrodzenie Zarządu

Warunki i wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu zostały szczegółowo opisane w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. oraz KOGENERACJI S.A. za rok 2025*.

Zgodnie z *Polityką wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej* wynagrodzenie całkowite Członka Zarządu składa się z części stałej, stanowiącej wynagrodzenie miesięczne podstawowe, określonej kwotowo wynagrodzenie - stałe, oraz części zmiennej, stanowiącej wynagrodzenie uzupełniające za rok obrotowy Spółki wynagrodzenie - zmienne.

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

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

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

W szczególności do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy:

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

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

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

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

Świadczenie z tytułu umowy o zakazie konkurencji jest realizowane zgodnie z *Polityką Wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej*. Rada Nadzorcza może zawrzeć z Członkiem Zarządu umowę o zakazie konkurencji obowiązującą po ustaniu pełnienia funkcji, przy czym może być ona zawarta jedynie w przypadku pełnienia funkcji Członka Zarządu przez okres, co najmniej 6 miesięcy, z zastrzeżeniem, że wysokość odszkodowania miesięcznego mieścić się będzie w przedziale 25%-50% wynagrodzenia stałego. Okres zakazu konkurencji nie może przekroczyć 6 miesięcy po ustaniu pełnienia funkcji przez Członka Zarządu.

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

Wartość brutto wynagrodzeń Członków Zarządu

	Okres pełnienia funkcji w 2026 r.	Wynagrodzenie stałe	Wynagrodzenie zmienne za 2025 r.	Wynagrodzenie całkowite	Dodatkowe świadczenia	Dochody otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r.
Dariusz Witkowski	01.01.2026-31.03.2026	135	-	135	14	149
Krzysztof Kryg	01.01.2026-31.03.2026	120	-	120	5	125
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2026-31.03.2026	120	-	120	6	126
		375	-	375	25	400

	Okres pełnienia funkcji w 2025 r.	Wynagrodzenie stałe	Wynagrodzenie zmienne za 2024 r.	Wynagrodzenie całkowite	Dodatkowe świadczenia	Dochody otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.
Dariusz Witkowski	01.01.2025-31.03.2025	135	-	135	19	154
Krzysztof Kryg	01.01.2025-31.03.2025	120	-	120	4	124
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2025-31.03.2025	120	-	120	16	136
		375	-	375	39	414

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

B. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

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

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

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

Warunki i wysokość wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej zostały szczegółowo opisane w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. oraz KOGENERACJI S.A. za rok 2025.*

	Okres pełnienia funkcji w 2026 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r.	Świadczenia dodatkowe	Wynagrodzenie i świadczenia otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r.
Krzysztof Danielczyk	01.01.2026-31.03.2026	14	-	14
Roman Nowak	01.01.2026-31.03.2026	14	-	14
Paweł Stępień	01.01.2026-31.03.2026	14	-	14
Piotr Szczepiórkowski	01.01.2026-31.03.2026	14	-	14
Anna Trela	01.01.2026-31.03.2026	14	-	14
Grzegorz Wiliński	01.01.2026-31.03.2026	14	-	14
Adam Zwada	01.01.2026-31.03.2026	14	-	14
		98	-	98

	Okres pełnienia funkcji w 2025 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.	Świadczenia dodatkowe	Wynagrodzenie i świadczenia otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.
Roman Nowak	01.01.2025-31.03.2025	13	-	13
Paweł Stępień	01.01.2025-31.03.2025	13	-	13
Piotr Szczepiórkowski	01.01.2025-31.03.2025	13	-	13
Anna Trela	01.01.2025-31.03.2025	13	-	13
Grzegorz Wiliński	01.01.2025-31.03.2025	13	-	13
Adam Zwada	01.01.2025-31.03.2025	13	-	13
		78	-	78

C. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty

Wynagrodzenie potencjalnie należne wykazane w tabeli dotyczy wynagrodzenia zmiennego z tytułu premii o cele za rok 2026 przyznawanej decyzją Rady Nadzorczej po zatwierdzeniu sprawozdań za dany rok obrotowy a także świadczenia z tytułu zakazu konkurencji oraz odpraw, których zasady przyznawania zostały opisane w *Polityce wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej KOGENERACJA S.A.* zaktualizowanej w dniu 28 czerwca 2024 r.

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

Rezerwy na wynagrodzenie potencjalnie należne

	Wynagrodzenie zmienne za 2026 r.	RAZEM
Dariusz Witkowski	54	54
Krzysztof Kryg	48	48
Krzysztof Wrzesiński	48	48
	150	150

Po zatwierdzeniu sprawozdań za rok 2025 przez Walne Zgromadzenie Członkom Zarządu będzie przysługiwało wynagrodzenie zmienne za okres sprawowania funkcji w 2025 r. przyznawane decyzją Rady Nadzorczej do wysokości nie wyższej niż: Dariusz Witkowski 108 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.), Krzysztof Kryg 96 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.), Krzysztof Wrzesiński 96 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.).

Świadczenie z tytułu umowy o zakazie konkurencji

Zgodnie z obowiązującą od dnia 3 czerwca 2020 r. *Polityką wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej*, zaktualizowaną w dniu 28 czerwca 2024 r. (Polityka), Rada Nadzorcza może zawrzeć z Członkiem Zarządu umowę o zakazie konkurencji obowiązującą po ustaniu pełnienia funkcji, przy czym może być ona zawarta jedynie w przypadku pełnienia funkcji Członka Zarządu przez okres, co najmniej 6 miesięcy, z zastrzeżeniem, że wysokość odszkodowania miesięcznego mieścić się będzie w przedziale 25%-50% wynagrodzenia stałego. Okres zakazu konkurencji nie może przekroczyć 6 miesięcy po ustaniu pełnienia funkcji przez Członka Zarządu.

Świadczenie w postaci odprawy

Zgodnie z Polityką w razie rozwiązania albo wypowiedzenia przez Spółkę Umowy z innych przyczyn niż określone w ust. 7 Polityki, Członkowi Zarządu może być przyznana odprawa, w wysokości nie wyższej niż 3 krotność Wynagrodzenia Stałego, pod warunkiem pełnienia funkcji przez okres, co najmniej 12 miesięcy przed rozwiązaniem tej Umowy.

Inne informacje

W I kwartale 2026 i 2025 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 dostawy węgla energetycznego (Polska Grupa Górnicza S.A., Jastrzębska Spółka Węglowa S.A., Węglokoks Kraj S.A.),
- obsługi składowisk węgla, obsługi urządzeń odpopielania, nawęglania, zagospodarowania odpadów produkcyjnych, zarządzania składowiskiem odpadów (PGE Ekoserwis S.A.),
- zakupu gazu, oleju opałowego, opłat koncesyjnych, sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej, transportu kolejowego (spółki Skarbu Państwa, m.in. ORLEN S.A., PSE S.A., spółki Grupy PKP i Grupy TAURON Polska Energia S.A.),
- nakładów inwestycyjnych związanych z realizacją inwestycji 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 Wyłaty Różnicy Ceny.

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

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)		Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	
	Należności	Zobowiązania	Należności	Zobowiązania
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	1 532 579	397 472	1 248 707	322 873
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	11 078	8 266	13 209	17 982
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	5 184	55 398	6 763	120 862
	1 548 841	461 136	1 268 679	461 717

Na dzień 31 marca 2026 r. w należnościach od jednostki dominującej najwyższego szczebla PGE S.A. ujęto należności z tytułu umowy cash pooling w kwocie 1 338 666 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 1 059 183 tys. zł), należności z tytułu sprzedaży energii elektrycznej w kwocie 164 972 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 182 600 tys. zł), należności z tytułu sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 18 822 tys. zł, należności z Rynku Mocy w kwocie 9 196 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 6 924 tys. zł) oraz pozostałe należności w kwocie 923 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2026 r. w zobowiązaniach ze spółką dominującą najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. ujęto zrealizowane w marcu transakcje dotyczące zakupu uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 328 117 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 299 726 tys. zł).

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. (niebadane)		Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	
	Przychody	Koszty/nakłady	Przychody	Koszty/nakłady
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	515 302	(474 521)	421 642	(54 319)
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	1 072	(14 978)	19 427	(46 745)
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	3 910	(195 923)	2 657	(330 829)
	520 284	(685 422)	443 726	(431 893)

25. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi

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

26. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych umów inwestycyjnych zawartych przez Grupę Kapitałową nieuwjętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2026 r. wyniosła 192 736 tys. zł.

Nakłady w Spółce Dominującej w kwocie 169 196 tys. zł zostaną poniesione głównie na:

- projekt EC Czechnica 2 w Siechnicach (149 974 tys. zł),
- wykonanie pomiarów odbiorowych i gwarancyjnych bloku parowo – gazowego wraz z wybranymi instalacjami technologicznymi zainstalowanymi w EC Czechnica 2,
- wykonanie koncepcji architektoniczno-budowlanej oraz projektów budowlanych dotyczących budowy nowych mocy wytwórczych we Wrocławiu (Program Inwestycyjny EC Wrocław),
- opracowanie ekspertyzy stanu technicznego kanałów zasilających i zrzutowych wody oraz przygotowanie dokumentacji geologiczno – inżynierskiej dla EC Wrocław,
- przyłączenia do sieci przesyłowej, do sieci dystrybucyjnej oraz do sieci gazowej.

Nakłady w spółce zależnej w kwocie 23 540 tys. zł zostaną poniesione głównie na:

- zakup części, serwisowanie turbozespołu gazowego oraz remont generatora turbiny gazowej,
- wymianę dyfuzorów chłodni wentylatorowej,
- modernizację układu telezabezpieczeń,
- wykonanie prac budowlanych w zakresie utrzymania i modernizacji sieci ciepłowniczej,
- wykonanie prac elektroenergetycznych, mechanicznych, diagnostycznych i instalacyjnych na obiektach produkcyjnych,
- budowę sieci i przyłączy ciepłych,
- dostawy węzłów ciepłych,
- wykonanie diagnostyki kotła odzysknicowego,
- dostawę i zabudowę gazomierza do pomiarów środowiskowych,
- remont kapitalny agregatów pompowych oraz przepustnic na wymiennikach ciepłowniczych.

27. Testy na utratę wartości aktywów i wartości firmy

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy w odniesieniu do wartości firmy przypisanej do jednostki zależnej PGE Zielona Góra S.A. Wartość firmy wykazana została w niniejszym sprawozdaniu finansowym w kwocie 41 559 tys. zł.

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

W związku ze zidentyfikowanymi przesłankami Grupa przeprowadziła na dzień 31 grudnia 2025 r. test na utratę wartości CGU Spółki KOGENERACJA S.A., porównując wartość bilansową tego CGU z jego wartością odzyskiwalną, ustaloną w oparciu o oszacowanie jego wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Przeprowadzony test wykazał, że wartość odzyskiwalna tego CGU przekracza jego wartość bilansową, w związku z czym stwierdzono brak konieczności ujęcia bądź rozwiązania odpisów aktualizujących wartość aktywów.

Ze względu na brak przesłanek do przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywów oraz testu na utratę wartości ośrodków generujących przepływy pieniężne, do których alokowana została wartość firmy, Grupa nie przeprowadziła testu na utratę wartości na dzień 31 marca 2026 r. Testy na utratę wartości wykonane według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. są aktualne dla sprawozdania za okres zakończony 31 marca 2026 r.

28. Sezonowość (cykliczność) działalności

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

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


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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1 070 359 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.: 884 512 tys. zł).

29. Transakcje o charakterze niestandardowym

a. Zmiany regulacyjne na rynku energii elektrycznej i ciepłej

OCHRONA ODBIORCÓW CIEPŁA

Regulacja	Cele regulacji
 <p>Ustawa z 12 września 2025 r. o bonie ciepłowniczym oraz o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia wysokości cen energii elektrycznej (Dz. U. poz. 1302).</p>	<p>Ustawa zawiera regulacje dotyczące:</p> <ul style="list-style-type: none">■ zasad i trybu przyznawania, ustalania wysokości i wypłacania bonu ciepłowniczego;■ przesunięcia terminu publikacji stawek opłaty mocowej na kolejny rok przez Prezesa URE z 30 września na 31 października 2025 r. umożliwienia rekalkulacji opłaty mocowej na rok dostaw 2026 oraz doprecyzowania terminów w zakresie przepisu dotyczącego unieważnienia aukcji mocy;■ przedłużenia mrożenia cen energii elektrycznej do końca 2025 r.
Wpływ na GK KOGENERACJA	<p>KOGENERACJA S.A. dokonała publikacji jednoskładnikowych cen dostawy ciepła, stosowanych w rozliczeniach z odbiorcami w każdej grupie taryfowej. Biorąc pod uwagę zapisy ustawy, odbiorcy ciepła w dwóch grupach taryfowych spełniają kryterium ceny ciepła, kwalifikujące do otrzymania bonu ciepłowniczego.</p>

b. Szacunek kosztów z tytułu ewentualnego zwrotu dopłaty gazowej

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

c. Wpływ konfliktu w Zatoce Perskiej na działalność Grupy

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

Wpływ na działalność operacyjną

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

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

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

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

Wpływ na wartość aktywów i zobowiązań

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

Obszary potencjalnych ryzyk operacyjnych

Dostępność i ceny paliw oraz łańcuch dostaw, logistyka

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

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

Grupa prowadzi działania minimalizujące potencjalnie niekorzystny wpływ konfliktu, co ogranicza ekspozycję na krótkotrwałe skoki cenowe.

Poziom produkcji i generowanej marży

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

Bezpieczeństwo i cyberbezpieczeństwo

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

Kontrahenci i regulacje sankcyjne

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

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

30. Istotne szacunki i osądy

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

Profesjonalny osąd

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

- Przy ustalaniu okresu leasingu Grupa rozważa wszystkie istotne fakty i zdarzenia powodujące istnienie zachęt ekonomicznych do skorzystania z opcji przedłużenia lub nie skorzystania z opcji wypowiedzenia. Grupa dokonuje również profesjonalnego osądu do ustalenia okresu egzekwowalności umowy (okresu leasingu, w którym wypowiedzenie umowy nie będzie uzasadnione) w przypadku umów zawartych na czas nieokreślony. Ocena okresu leasingu przeprowadzana jest na dzień rozpoczęcia leasingu. Ponowna ocena jest dokonywana w przypadku wystąpienia znaczącego zdarzenia lub znaczącej zmiany w okolicznościach, które leasingobiorca kontroluje, wpływających na tę ocenę. Grupa dokonuje również osądu w zakresie ustalenia stopy procentowej.

- Grupa w celu przeprowadzenia testów z tytułu utraty wartości dokonała identyfikacji ośrodków generujących środki pieniężne. Dla Grupy zidentyfikowano 2 ośrodki generujące środki pieniężne: Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. oraz PGE Zielona Góra S.A. Test na utratę wartości ośrodków generujących przepływy pieniężne, do których została alokowana wartość firmy wykonano na dzień 31 grudnia 2025 r. i przedstawiono w *Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.*, punkt 8. Testy na utratę wartości wykonane na dzień 31 grudnia 2025 r. pozostają aktualne dla sprawozdania za okres zakończony 31 marca 2026 r.
- Grupa dokonała oceny czy umowy zakupu i odsprzedaży energii elektrycznej oraz transakcje zakupu uprawnień do emisji CO₂ spełniają definicję instrumentów finansowych zgodnie z MSSF 9. W wyniku dokonanego osądu uznano, że umowy te zostały zawarte i są utrzymywane w celu otrzymania składników niefinansowych zgodnie z oczekiwaniami Grupy dotyczącymi ich dostawy i wykorzystania oraz biorąc pod uwagę ich charakter są wyłączone spod zakresu zastosowania tego standardu (own-use exemption).
- Grupa działa w jednym segmencie operacyjnym *Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej oraz dystrybucja*. Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje profesjonalnego osądu w zakresie identyfikacji tych segmentów na podstawie wytycznych zawartych w MSSF 8 *Segmenty działalności*. Szczegółowy sposób identyfikacji segmentów oraz podstawowe dane finansowe są prezentowane w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 21.
- Grupa dokonuje osądów w zakresie ujmowanych zobowiązań warunkowych. Szczegółowe informacje dotyczące zobowiązań warunkowych zostały przedstawione w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 22.

Niepewność szacunków i założeń

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

- Wysokość stawek odpisów amortyzacyjnych jest ustalana na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznego użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych, prawa do użytkowania aktywów lub wartości niematerialnych oraz szacunków dotyczących wartości rezydualnej. Kapitalizowane remonty generalne są amortyzowane w okresie pozostałym do przewidywanego rozpoczęcia kolejnego remontu generalnego. Okresy ekonomicznego użytkowania są weryfikowane przynajmniej raz w ciągu roku obrotowego.
- Spółka Dominująca ujmuje przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej w momencie spełnienia warunków do uzyskania wsparcia, jako iloczyn wolumenu energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji i obowiązującej stawki premii.
- Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego w oparciu o ocenę, czy prawdopodobne jest, że w przyszłości zostanie osiągnięty dochód podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Informacje dotyczące podatku odroczonego przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 10b.
- Na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa przeprowadziła analizę przesłanek a następnie testy na utratę wartości aktywów trwałych. Wyniki testów zostały opisane w *Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.*, punkt 14. Szacunek wartości odzyskiwalnej rzeczowych aktywów trwałych opiera się na istotnych założeniach, których realizacja w przyszłości jest niepewna i znajduje się w istotnej części poza kontrolą Grupy. Grupa przyjęła najbardziej właściwe jej zdaniem wielkości i wartości, tym niemniej nie można wykluczyć, iż realizacja poszczególnych założeń będzie odbiegać od tych przyjętych przez Grupę. Testy na utratę wartości wykonane na dzień 31 grudnia 2025 r. pozostają aktualne dla sprawozdania za okres zakończony 31 marca 2026 r.
- Grupa dokonuje oszacowań aktuarialnych zobowiązań (rezerw) na odprawy emerytalne oraz pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia. Założenia dotyczące tych zobowiązań zostały przedstawione w *Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r.*, punkt 27.
- Rezerwy są zobowiązaniami, których kwota lub termin zapłaty nie są pewne. W trakcie okresu sprawozdawczego Grupa zmieniła szacunki odnośnie zasadności lub wysokości niektórych rezerw. W szczególności, w trakcie okresu sprawozdawczego dokonano aktualizacji rezerwy na niedobór uprawnień do emisji CO₂, rezerwy na koszty rekultywacji oraz rezerwy na świadczenia pracownicze. Szczegóły przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 20.

- Wycena instrumentów finansowych jest dokonywana w oparciu o szereg założeń i szacunków na podstawie danych dostępnych w momencie przygotowania sprawozdania finansowego. Zmiany tych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na przyszłe sprawozdania finansowe Grupy. Szczegóły przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 31.

31. Hierarchia wartości godziwej

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

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

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

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

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

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

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

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

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

32. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu 31 marca 2026 r. wystąpiły następujące zdarzenia:

- W dniu 2 kwietnia 2026 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości zaktualizowane szacunkowe wybrane dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 r. ([Raport bieżący 6/2026](#)).
- W dniu 13 kwietnia 2026 r. KOGENERACJA S.A. opublikowała wybrane dane produkcyjne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. ([Raport bieżący 7/2026](#)).
- W dniu 15 kwietnia 2026 r. KOGENERACJA S.A. ogłosiła zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 12 maja 2026 r. ([Raport bieżący 8/2026](#)).
- W dniu 22 kwietnia 2026 r. KOGENERACJA S.A. poinformowała o rezygnacji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Pana Grzegorza Wilińskiego ([Raport bieżący 9/2026](#)).
- W dniu 1 maja 2026 r. KOGENERACJA S.A. poinformowała o wyborze przez pracowników Spółki Pana Romana Nowaka na kolejną kadencję do Rady Nadzorczej ([Raport bieżący 10/2026](#)).
- W dniu 6 maja 2026 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości szacunkowe wybrane dane finansowe za I kwartał 2026 r. ([Raport bieżący 11/2026](#)).
- W dniu 7 maja 2026 r. KOGENERACJA S.A. przekazała rekomendację Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2025 na kapitały rezerwowe Spółki ([Raport bieżący 12/2026](#)).
- W dniu 11 maja 2026 r. Zarząd KOGENERACJI S.A. przekazał odpowiedzi na pytania akcjonariuszy złożone w związku z Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem zwołanym na dzień 12 maja 2026 r. ([Raport bieżący 13/2026](#)).
- W dniu 12 maja 2026 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, podczas którego podjęto uchwałę o ogłoszeniu przerwy w obradach do dnia 22 maja 2026 r. ([Raport bieżący 14-16/2026](#)).
- W dniu 15 maja 2026 r. KOGENERACJA S.A. ogłosiła zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 11 czerwca 2026 r. ([Raport bieżący 17/2026](#)).

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

I. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>
Przychody ze sprzedaży	1	788 314	599 045
Koszt własny sprzedaży	2	(559 078)	(472 381)
Zysk brutto na sprzedaży		229 236	126 664
Pozostałe przychody operacyjne	3a	1 591	1 409
Koszty sprzedaży	2	(12 392)	(6 956)
Koszty ogólnego zarządu	2	(13 831)	(13 222)
Pozostałe koszty operacyjne	3b	(463)	(1 804)
Zysk na działalności operacyjnej		204 141	106 091
Przychody finansowe		3 012	570
<i>w tym: przychody z tytułu odsetek</i>		<i>2 870</i>	<i>570</i>
Koszty finansowe		(4 994)	(1 648)
Koszty finansowe netto	4	(1 982)	(1 078)
Zysk przed opodatkowaniem		202 159	105 013
Podatek dochodowy	5	(38 970)	(20 027)
Zysk netto		163 189	84 986
Inne całkowite dochody netto		-	-
Całkowite dochody ogółem		163 189	84 986
Zysk podstawowy na 1 akcję <i>(w złotych)</i>		10,95	5,70
Zysk rozwodniony na 1 akcję <i>(w złotych)</i>		10,95	5,70

II. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane) (dane przekształcone*)
Rzeczowe aktywa trwałe	6	2 072 636	2 117 870	2 061 432
Wartości niematerialne	6	12 141	12 256	2 204
Prawa do użytkowania składników aktywów	6	104 050	104 371	110 561
Nieruchomości inwestycyjne	6	11 443	11 645	11 912
Należności finansowe	7a	3 280	3 248	3 520
Pozostałe aktywa długoterminowe	8	4 916	6 356	22 988
Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	9	179 130	179 130	179 130
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	12	269	269	18 059
Aktywa trwałe		2 387 865	2 435 145	2 409 806
Zapasy	11	43 186	69 546	48 726
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	12	144 170	-	117 741
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	13	-	-	30
Należności z tytułu podatku dochodowego	10	-	-	652
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	7b	276 773	319 940	211 990
Należności z tytułu umowy cash pooling	7b	551 714	314 877	-
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	8	11 765	22 553	2 719
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	33 890	28 496	28 995
Aktywa obrotowe		1 061 498	755 412	410 853
Aktywa razem		3 449 363	3 190 557	2 820 659

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (ciąg dalszy)

	Nota	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane) (dane przekształcone*)
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	953 489	960 659
Zyski zatrzymane		696 581	533 392	227 229
Kapitał własny	15	2 153 831	1 990 642	1 691 649
Długoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	16	345 617	354 141	383 193
Instrumenty pochodne	13	79	161	184
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	10	2 943	41 667	28 100
Przychody przyszłych okresów	17	43 039	44 054	48 208
Pozostałe zobowiązania finansowe	18a	137	144	13
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	-	-	14
Rezerwy długoterminowe	20	52 313	51 864	42 810
Zobowiązania długoterminowe		444 128	492 031	502 522
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	16	39 300	40 920	138 932
Instrumenty pochodne	13	229	289	331
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	10	76 552	52 070	-
Przychody przyszłych okresów	17	4 077	4 053	2 869
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18b	310 400	383 061	184 290
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	18c	40 377	42 398	48 071
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	19 519	20 050	15 972
Rezerwy krótkoterminowe	20	360 950	165 043	236 023
Zobowiązania krótkoterminowe		851 404	707 884	626 488
Zobowiązania razem		1 295 532	1 199 915	1 129 010
Pasywa razem		3 449 363	3 190 557	2 820 659

III. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Nota				15b	15
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2026 r.	252 503	251 258	953 489	533 392	1 990 642
Zysk netto	-	-	-	163 189	163 189
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	163 189	163 189
Kapitał własny na dzień 31 marca 2026 r.	252 503	251 258	953 489	696 581	2 153 831

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Nota				15b	15
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r. <i>(dane zatwierdzone)</i>	252 503	251 258	960 659	159 090	1 623 510
Korekta (1)	-	-	-	(16 847)	(16 847)
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r. <i>(dane przekształcone*)</i>	252 503	251 258	960 659	142 243	1 606 663
Zysk netto	-	-	-	84 986	84 986
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	84 986	84 986
Kapitał własny na dzień 31 marca 2025 r. <i>(dane przekształcone*)</i>	252 503	251 258	960 659	227 229	1 691 649

IV. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Nota	Za okres	Za okres
	3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. (niebadane)	3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane) (dane przekształcone*)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	202 159	105 013
Podatek dochodowy zapłacony	(53 212)	(4 719)
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące (Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	2 55 606	45 892
	(58)	296
Odsetki i dywidendy	1 404	655
Przychody przyszłych okresów	(991)	(809)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych	43 174	41 186
Zmiana stanu pozostałych aktywów	10 959	98 828
Zmiana stanu zapasów	26 360	53 585
Zmiana stanu uprawnień do emisji CO ₂ nabytych w celu umorzenia	(144 170)	(9 195)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych i niefinansowych z wyłączeniem kredytów i pożyczek	(54 180)	(193 299)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(531)	(3 666)
Zmiana stanu rezerw	196 356	129 587
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	282 876	263 354
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	26	183
Wpływ rat i odsetek z tytułu leasingu	82	81
Odsetki otrzymane w ramach umowy cash pooling	1 776	440
Środki otrzymane (przekazane) w ramach umowy cash pooling	(235 962)	116 901
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(26 944)	(22 908)
Pozostałe	(71)	(351)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(261 093)	94 346
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu pożyczek	-	90 000
Wydatki z tytułu pożyczek	(7 924)	(427 924)
Odsetki zapłacone z tytułu pożyczek	(3 478)	(11 671)
Odsetki zapłacone w ramach umowy cash pooling	-	(13)
Spłata rat z tytułu leasingu	(2 096)	(1 971)
Spłata odsetek z tytułu leasingu	(2 891)	(2 871)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(16 389)	(354 450)
Przepływy pieniężne netto, razem	5 394	3 250
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	5 394	3 250
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	14 28 496	25 745
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	14 33 890	28 995

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

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 wybranych kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

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

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

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

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

Osądy dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 30.

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

Nowe standardy i interpretacje, które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2026 r., a nie miały wpływu na Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. przedstawiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 7c.

Korekta danych porównawczych na dzień 1 stycznia 2025 r. i 31 marca 2025 r. (Korekta 1) oraz zmiana prezentacji danych na dzień 31 marca 2025 r. (Korekta 2)

Spółka dokonała korekty oraz zmiany prezentacji danych na dzień 1 stycznia i 31 marca 2025 r. Opis zmian przedstawiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 7c.

Ujęte zmiany nie miały wpływu na wynik finansowy Spółki za rok zakończony 31 marca 2025 r. ani na kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r. i 31 marca 2025 r.

Zmiana prezentacji danych w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	Na dzień 31 marca 2025 r. <i>(dane zatwierdzone)</i>	Korekta (1)	Na dzień 31 marca 2025 r. <i>(dane przekształcone)</i>
Aktywa trwałe	2 409 806	-	2 409 806
Aktywa obrotowe	410 853	-	410 853
Aktywa razem	2 820 659	-	2 820 659
Zyski zatrzymane	244 076	(16 847)	227 229
Pozostałe kapitały	1 464 420	-	1 464 420
Kapitał własny	1 708 496	(16 847)	1 691 649
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	32 052	(3 952)	28 100
Rezerwy długoterminowe	22 011	20 799	42 810
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	431 612	-	431 612
Zobowiązania długoterminowe	485 675	16 847	502 522
Zobowiązania krótkoterminowe	626 488	-	626 488
Zobowiązania razem	1 112 163	16 847	1 129 010
Pasywa razem	2 820 659	-	2 820 659

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

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

Zmiana danych w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(dane zatwierdzone)</i>	Korekta (2)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(dane przekształcone)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Środki otrzymane/(przekazane) w ramach umowy cash pooling	-	116 901	116 901
Pozostałe przepływy z działalności inwestycyjnej	(22 555)		(22 555)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(22 555)	116 901	94 346
Wpływy i wydatki z tytułu pożyczek	(349 595)	349 595	-
Wpływy z tytułu pożyczek	-	90 000	90 000
Wydatki z tytułu pożyczek	-	(427 924)	(427 924)
Odsetki zapłacone z tytułu pożyczek	-	(11 671)	(11 671)
Wpływy i wydatki w ramach umowy cash pooling	116 888	(116 888)	-
Odsetki zapłacone w ramach umowy cash pooling		(13)	(13)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(4 842)	4 842	-
Spłata rat z tytułu leasingu	-	(1 971)	(1 971)
Spłata odsetek z tytułu leasingu	-	(2 871)	(2 871)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(237 549)	(116 901)	(354 450)

V. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

1. Przychody ze sprzedaży

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	762 849	589 880
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej	304 855	226 756
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej	413 246	345 306
Przychody z Rynku Mocy	14 714	14 004
Przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	-	(181)
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	27 315	2 099
Przychody z najmu nieruchomości	1 943	1 610
Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług	776	286
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	25 465	9 165
Przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	9 364	8 641
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	15 302	-
Pozostałe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	799	524
	788 314	599 045

Wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej (wzrost o 78 099 tys. zł) były przede wszystkim efektem wyższego wolumenu sprzedaży. Przychody z dystrybucji energii elektrycznej były wykazywane do dnia 31 maja 2025 r. W dniu 10 kwietnia 2025 r. KOGENERACJA S.A. podpisała umowę dzierżawy majątku dystrybucyjnego, na mocy której z dniem 1 czerwca 2025 r. nastąpiło przeniesienie wszelkich praw i obowiązków związanych z prowadzeniem działalności dystrybucyjnej, w tym z pełnieniem funkcji operatora systemu dystrybucyjnego na spółkę ESV S.A. W dniu 28 maja 2025 r. Prezes URE wydał decyzję o cofnięciu Spółce koncesji na dystrybucję energii elektrycznej z dniem 31 maja 2025 r. Tym samym spełniony został obowiązek prawny dotyczący rozdzielenia działalności produkcyjnej od dystrybucyjnej. Od dnia 1 czerwca 2025 r. Spółka osiąga przychody z tytułu dzierżawy majątku dystrybucyjnego i nie osiąga przychodów z dystrybucji energii elektrycznej.

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej (wzrost o 67 940 tys. zł) były głównie efektem wyższego wolumenu sprzedaży spowodowanego niższymi średnimi temperaturami w I kwartale 2026 r.

Zgodnie z *Ustawą z dnia 15 września 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach w zakresie niektórych źródeł ciepła w związku z sytuacją na rynku paliw* obowiązującą w latach 2023 -2025 KOGENERACJA S.A. była zobligowana do sprzedaży i dystrybucji ciepła po maksymalnych, określonych w Ustawie, stawkach. Różnica pomiędzy maksymalnymi stawkami a wartością wynikającą z taryf wypłacana była w formie rekompensaty. W I kwartale 2025 r. przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat dotyczących sprzedaży ciepła wyniosły 30 587 tys. zł.

Na podstawie *Ustawy z dnia 14 grudnia 2018 r. o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji* Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. uzyskała przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej w kwocie 27 315 tys. zł (I kwartał 2025 r.: 2 099 tys. zł).

W I kwartale 2026 r. uzyskano przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 15 302 tys. zł (w I kwartale 2025 r. nie uzyskano przychodów z powyższego tytułu).

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 31 marca 2026 r. 349 451 tys. zł, co stanowiło 43,99% przychodów ogółem (od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.: 246 934 tys. zł, co stanowiło 41,22% przychodów ogółem). Przychody ze spółką Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. wyniosły w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. 337 352 tys. zł, co stanowiło 42,79% przychodów ogółem (od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.: 282 080 tys. zł, co stanowiło 47,09% przychodów ogółem).

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

Przychody ze sprzedaży

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>
Przychody z umów z klientami	759 056	590 882
Przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat	-	4 454
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	27 315	2 099
Przychody z najmu	1 943	1 610
	788 314	599 045

Przychody z umów z klientami

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>
Przychody z odsprzedaży i sprzedaży energii elektrycznej	314 219	233 236
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii ciepłej (bez rekompensat)	413 246	340 852
Przychody z Rynku Mocy	14 714	14 004
Pozostałe przychody z umów z klientami	16 877	2 790
	759 056	590 882

W pozostałych przychodach z umów z klientami ujęto przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ (15 302 tys. zł) oraz pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów (1 575 tys. zł).

2. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym

a. Koszt własny sprzedaży

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(534 451)	(463 234)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(24 627)	(9 147)
	(559 078)	(472 381)

b. Koszty według rodzaju

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>
Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące	(55 606)	(45 892)
Zużycie materiałów i energii	(237 807)	(243 709)
Usługi obce	(44 030)	(37 362)
Podatki i opłaty, w tym:	(202 553)	(135 779)
<i>uprawnienia do emisji CO₂</i>	<i>(195 457)</i>	<i>(128 985)</i>
Koszty świadczeń pracowniczych	(18 550)	(18 617)
Pozostałe koszty rodzajowe	(2 128)	(2 053)
Razem koszty rodzajowe	(560 674)	(483 412)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(24 627)	(9 147)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	(585 301)	(492 559)
Koszty sprzedaży	12 392	6 956
Koszty ogólnego zarządu	13 831	13 222
Koszt własny sprzedaży	(559 078)	(472 381)

Wyższe koszty ujęte w pozycji *Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące* o kwotę 9 714 tys. zł to przede wszystkim efekt oddania do użytkowania inwestycji EC Czechnica 2.

Wzrost kosztów w pozycji *Podatki i opłaty* o 66 774 tys. zł był spowodowany głównie wyższym kosztem zakupu uprawnień do emisji CO₂ na skutek wyższego wolumenu niedoboru uprawnień wynikającego z wyższej produkcji.

Wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów o kwotę 15 481 tys. zł był efektem głównie wzrostu sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ o 15 302 tys. zł.

c. Koszty świadczeń pracowniczych

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>
Wypłacone wynagrodzenia	(18 940)	(19 201)
Ubezpieczenia społeczne	(3 827)	(3 837)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	2 926	3 474
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	(244)	(209)
Inne świadczenia pracownicze	(1 802)	(2 313)
	(21 887)	(22 086)
Koszty wynagrodzeń przeksięgowane na nakłady inwestycyjne	3 337	3 469
	(18 550)	(18 617)

3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

a. Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>
Rozliczenie otrzymanych dotacji	1 013	876
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów i należności	228	-
Dzierżawa węzłów ciepłych	32	51
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	23	169
Kary, grzywny i odszkodowania	243	285
Inne	52	28
	1 591	1 409

b. Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>
Odpis aktualizujący wartość zapasów i należności	(340)	(1 078)
Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych	-	(514)
Zapłacone kary, odszkodowania i grzywny	(8)	(8)
Koszty likwidacji środków trwałych	(34)	(125)
Koszty utrzymania ESP Młoty	(10)	(14)
Koszty aktywów oddanych w leasing	(51)	(65)
Inne	(20)	-
	(463)	(1 804)

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

4. Koszty finansowe netto

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności oraz depozytów bankowych	2 745	447
Odsetki z tytułu leasingu	125	123
Wycena forwardów walutowych	141	-
Pozostałe przychody finansowe	1	-
Przychody finansowe	3 012	570
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	(859)	(898)
Pozostałe odsetki od zobowiązań finansowych	(3 355)	(43)
Aktualizacja wartości instrumentów finansowych	-	(83)
Koszty odsetek dotyczące zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych	(96)	(101)
Efekt zmiany dyskonta dotyczący rezerwy na rekultywację	(588)	(227)
Pozostałe koszty finansowe	(96)	(296)
Koszty finansowe	(4 994)	(1 648)
Koszty finansowe netto	(1 982)	(1 078)

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

5. Podatek dochodowy

a. Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>
Podatek dochodowy za okres bieżący	(77 694)	(45 722)
Podatek odroczony	38 724	25 695
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(38 970)	(20 027)

b. Efektywna stopa podatkowa

Zysk przed opodatkowaniem za okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów kształtował się na poziomie 202 159 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.: 105 013 tys. zł). Za okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. efektywna stopa podatkowa wyniosła 19,28% (za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.: 19,07%).

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 31 marca 2026 r. Spółka poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 7 846 tys. zł, m.in. na modernizację i remonty kotłów, generatorów, turbin oraz bloków i systemów ciepłowniczych, a także na modernizację i remonty wieloletnie podstawowych i pomocniczych urządzeń produkcyjnych (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.: 51 064 tys. zł, w tym głównie na realizację projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach).

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. aktywowano odsetki od pożyczek w kwocie 143 tys. zł. W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.: 12 124 tys. zł).

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

a. Długoterminowe należności finansowe

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Należności z tytułu leasingu	3 105	3 073	3 213
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	175	175	307
	3 280	3 248	3 520

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

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	130 577	127 267	89 993
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	127 746	158 172	116 622
Należności z tytułu należnych rozpoznanych rekompensat	-	-	2 638
Wsparcie kogeneracji gazowej	17 670	32 283	1 889
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	135	140	135
Należności dotyczące depozytu zabezpieczającego	270	315	308
Kaucje i wadia	165	1 514	36
Należności z tytułu leasingu	210	249	369
	276 773	319 940	211 990
Należności z tytułu umowy cash pooling	551 714	314 877	-
	828 487	634 817	211 990

W związku z uruchomieniem bloku gazowo-parowego Spółka otrzymała w I kwartale 2026 r. wsparcie do sprzedaży energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji w kwocie 17 670 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 32 283 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 1 889 tys. zł).

Wiekowanie należności

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
do 1 m-ca	828 193	634 559	211 585
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	141	100	171
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	58	57	96
powyżej 6 m-cy do 1 roku	95	101	138
	828 487	634 817	211 990

Wiekowanie należności przeterminowanych

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Należności przeterminowane brutto			
do 1 m-ca	567	284	717
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	360	94	130
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	49	23	45
powyżej 6 m-cy do 1 roku	80	423	499
powyżej 1 roku	765	604	287
	1 821	1 428	1 678
Odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	(1 264)	(1 138)	(1 088)
Należności przeterminowane netto	557	290	590

8. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Zaliczki na środki trwałe w budowie	3 418	4 687	20 920
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączeń budynków do sieci ciepłowniczej	1 498	1 669	2 068
Pozostałe aktywa długoterminowe	4 916	6 356	22 988
Należności z tytułu podatku VAT	4 963	20 159	-
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączeń budynków do sieci ciepłowniczej	779	801	794
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu ubezpieczeń majątkowych i OC	5 289	987	104
Opłaty koncesyjne	601	-	561
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	28	-	19
Rozrachunki z tytułu ZFŚS	-	583	1 214
Pozostałe	105	23	27
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	11 765	22 553	2 719

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

9. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe

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

10. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

a. Należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Na koniec okresu sprawozdawczego wystąpiły zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego w kwocie 76 552 tys. zł. (zobowiązania na dzień 31 grudnia 2025 r.: 52 070 tys. zł; należności na dzień 31 marca 2025 r.: 652 tys. zł).

b. Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	96 395	60 084	71 935
Zapasy	555	538	672
Należności	240	216	207
Świadczenia pracownicze	1 945	2 408	1 696
Rezerwy	78 520	41 212	52 978
Inne zobowiązania finansowe	15 208	15 638	16 225
Pozostałe	(73)	72	157
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	(99 338)	(101 751)	(100 035)
Rzeczowe aktywa trwałe	(80 359)	(80 126)	(82 796)
Prawa do użytkowania składników aktywów	(14 464)	(14 498)	(15 611)
Zapasy	(1)	(1)	(3)
Należności	(4 514)	(7 126)	(1 619)
Pozostałe	-	-	(6)
Wartość netto			
Rzeczowe aktywa trwałe	(80 359)	(80 126)	(82 796)
Prawa do użytkowania składników aktywów	(14 464)	(14 498)	(15 611)
Zapasy	554	537	669
Należności	(4 274)	(6 910)	(1 412)
Świadczenia pracownicze	1 945	2 408	1 696
Rezerwy	78 520	41 212	52 978
Inne zobowiązania finansowe	15 208	15 638	16 225
Pozostałe	(73)	72	151
RAZEM	(2 943)	(41 667)	(28 100)

Kompensata aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego

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

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

Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązania z tytułu podatku odroczonego w wysokości 2 943 tys. zł są efektem kompensaty aktywów z tytułu podatku odroczonego (96 395 tys. zł) i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego (99 338 tys. zł).

11. Zapasy

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Materiały	43 144	69 542	48 712
Prawa pochodzenia energii	42	4	14
	43 186	69 546	48 726

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

Zapasy przedstawione są w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 2 923 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 2 834 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 3 543 tys. zł).

Wartość materiałów, w tym głównie zapasu węgla, spadła o kwotę 26 398 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz o 5 568 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2025 r. Zapas węgla na dzień 31 marca 2026 r. wynosił 89,6 tys. ton i był niższy w porównaniu do 31 grudnia 2025 r. o 59,6 tys. ton (31 grudnia 2025 r.: 149,2 tys. ton, 31 marca 2025 r.: 123,5 tys. ton).

W I kwartale 2026 r. wartość zapasów ujętych w koszcie własnym sprzedaży w pozycji *Zużycie materiałów i energii* wynosiła 85 211 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 235 415 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 107 661 tys. zł).

12. Uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia

Na dzień 31 marca 2026 r. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujęto długoterminowe i krótkoterminowe uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia w łącznej kwocie 144 439 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 269 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 135 800 tys. zł). W grudniu 2025 r. zakupiono uprawnienia do emisji CO₂, które zostały umorzone w tym samym miesiącu w kwocie 224 456 tys. zł, dlatego na dzień 31 grudnia 2025 r. krótkoterminowe uprawnienia do emisji CO₂ wykazano w wartości 0 zł.

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

W związku z realizacją umowy o świadczenie usług serwisowych bloku gazowo-parowego w EC Czechnica, której cena wyrażona była w EURO, KOGENERACJA S.A. zawiera transakcje forward stanowiące zabezpieczenie ryzyka walutowego. Na dzień 31 marca 2026 r. wykazano instrument pochodny z powyższego tytułu w kwocie 308 tys. zł, w tym część długoterminowa: 79 tys. zł i część krótkoterminowa: 229 tys. (31 grudnia 2025 r.: 450 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 515 tys. zł).

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 061	1 620	1 527
Środki na rachunkach VAT	31 829	26 876	27 468
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	33 890	28 496	28 995
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	33 890	28 496	28 995

15. Kapitał własny

a. Zarządzanie kapitałem

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

Spółka monitoruje wskaźnik długu netto do EBITDA. Dług netto rozumiany jest jako krótko- i długoterminowe zadłużenie finansowe (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 31 marca 2025 r. nadwyżka netto w Spółce wynosiła 200 687 tys. zł (zadłużenie netto na dzień 31 grudnia 2025 r.: 51 688 tys. zł, 31 marca 2025 r.: 493 130 tys. zł).

b. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

W 2025 r. zysk netto wyniósł 384 410 tys. zł. Zarząd rekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenia zysku netto na kapitały rezerwowe Spółki ([Raport bieżący 12/2026](#)). Ostateczna decyzja w zakresie podziału zysku netto za rok obrotowy 2025 zostanie podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

16. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)		Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)		Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	
	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe
Otrzymane pożyczki	273 558	31 249	281 468	31 279	305 224	131 440
Zobowiązania z tytułu leasingu	72 059	8 051	72 673	9 641	77 969	7 492
	345 617	39 300	354 141	40 920	383 193	138 932

a. Zobowiązania z tytułu pożyczek

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

Terminy i warunki spłat otrzymanych pożyczek

Pożyczkodawca	Stopa procentowa	Data zapadalności	Wartość według umowy	Na dzień 31 marca 2026 r.
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	zmienna	26.10.2028 r.	700 000	-
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (umowa cash pooling)	zmienna	31.12.2027 r.	20 000	-
EC Zielona Góra S.A.	zmienna	27.11.2026 r.	300 000	-
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	31.03.2036 r.	300 000	251 270
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 2% w skali roku	20.12.2036 r.	50 000	44 740
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	20.12.2036 r.	10 477	8 797

b. Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu dotyczą prawa wieczystego użytkowania gruntów.

17. Przychody przyszłych okresów

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Dotacje długoterminowe	43 033	44 046	48 199
Pozostałe	6	8	9
	43 039	44 054	48 208
Dotacje krótkoterminowe	4 053	4 053	2 717
Pozostałe	24	-	152
	4 077	4 053	2 869

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

a. Pozostałe zobowiązania finansowe - długoterminowe

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	13	13	13
Kaucje, wadia, zabezpieczenia umów	124	131	-
	137	144	13

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

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek zależnych i pozostałych jednostek powiązanych	289 489	341 162	82 461
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	9 800	12 265	9 458
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	3 556	27 159	90 481
Kaucje, wadia, zabezpieczenia umów	1 889	1 449	1 516
Zobowiązania z tytułu ubezpieczenia majątkowego	5 666	1 026	374
	310 400	383 061	184 290

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych na dzień 31 marca 2026 r. obejmują:

- zobowiązania wobec spółki dominującej najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w kwocie 250 950 tys. zł, wobec spółki dominującej PGE Energia Ciepła S.A. w kwocie 4 466 tys. zł, a także zobowiązania wobec PGE Obrót S.A. w kwocie 174 tys. zł i PGE Systemy S.A. w kwocie 447 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 993 tys. zł, Polska Grupa Górnicza S.A. w kwocie 20 898 tys. zł, Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. w kwocie 1 913 tys. zł, oraz Węglkokoks S.A. w kwocie 715 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu usług świadczonych przez PGE Ekoserwis S.A. w kwocie 6 860 tys. zł,
- zobowiązania wobec spółek Skarbu Państwa oraz pozostałych podmiotów powiązanych w Grupie PGE (w tym m.in. Grupa PKP, Grupa Tauron, Grupa Azoty, PSE S.A.) w kwocie 2 073 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2026 r. w zobowiązaniach ze spółką dominującą najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. ujęto zrealizowane w marcu transakcje dotyczące zakupu uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 194 322 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 224 384 tys. zł).

c. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Podatek VAT	38 078	39 104	46 521
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 376	1 740	898
Opłaty za korzystanie ze środowiska	514	1 231	479
Pozostałe	409	323	173
	40 377	42 398	48 071

19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)			Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)			Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)		
	długo- terminowe	krótko- terminowe	RAZEM	długo- terminowe	krótko- terminowe	RAZEM	długo- terminowe	krótko- terminowe	RAZEM
Program indywidualnych odejść	-	-	-	-	21	21	14	59	73
Nagrody roczne	-	1 973	1 973	-	6 613	6 613	-	1 934	1 934
Premie o cele	-	1 572	1 572	-	1 247	1 247	-	845	845
Rezerwa na urlopy	-	2 985	2 985	-	1 993	1 993	-	3 382	3 382
Zakaz konkurencji i odprawa	-	-	-	-	53	53	-	78	78
Nagroda za wyniki	-	2 804	2 804	-	2 244	2 244	-	2 230	2 230
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	-	4 291	4 291	-	3 868	3 868	-	3 658	3 658
ZUS	-	5 894	5 894	-	4 011	4 011	-	3 786	3 786
	-	19 519	19 519	-	20 050	20 050	14	15 972	15 986

20. Rezerwy

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Odprawy emerytalne i rentowe	3 712	3 843	3 736
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	3 651	3 793	3 357
Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO ₂	357 549	162 092	232 696
Rezerwa na rekultywację	45 785	45 197	36 711
Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia	1 758	1 195	1 615
Rezerwa na kary i odszkodowania	808	787	718
	413 263	216 907	278 833

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

Pozostałe noty objaśniające

21. Roszczenia i zobowiązania warunkowe. Postępowania sądowe

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

22. Poręczenia i gwarancje

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

23. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Podmioty powiązane

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

b. Transakcje z kadrą kierowniczą

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

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

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

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

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

	Na dzień 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>		Na dzień 31 grudnia 2025 r. <i>(badane)</i>	
	Należności	Zobowiązania	Należności	Zobowiązania
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	680 623	256 559	440 019	242 925
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	4 788	7 736	5 291	17 779
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	3 823	27 501	5 040	92 457
	689 234	291 796	450 350	353 161

Na dzień 31 marca 2026 r. w należnościach od jednostki dominującej najwyższego szczebla PGE S.A. ujęto należności z tytułu umowy cash pooling w kwocie 551 714 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 314 877 tys. zł), należności z tytułu sprzedaży energii elektrycznej w kwocie 104 736 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 122 338 tys. zł), należności z tytułu sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 18 822 tys. zł, należności z Rynku Mocy w kwocie 4 428 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 2 804 tys. zł) oraz pozostałe należności w kwocie 923 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2026 r. w zobowiązaniach ze spółką dominującą najwyższego szczebla PGE S.A. ujęto zrealizowane w marcu transakcje dotyczące zakupu uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 194 322 tys. zł (31 grudnia 2025 r.: 224 384 tys. zł).

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>		Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>	
	Przychody	Koszty/nakłady	Przychody	Koszty/nakłady
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	349 451	(354 033)	247 067	(41 415)
Jednostka zależna	-	-	-	(5 131)
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	1 031	(13 681)	791	(45 646)
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	525	(58 603)	54	(180 515)
	351 007	(426 317)	247 912	(272 707)

24. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi

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

25. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych umów inwestycyjnych zawartych przez KOGENERACJĘ S.A. nieuwjętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2026 r. wyniosła 166 196 tys. zł. Nakłady w Spółce zostaną poniesione głównie na:

- projekt EC Czechnica 2 w Siechnicach (149 974 tys. zł),
- wykonanie pomiarów odbiorowych i gwarancyjnych bloku parowo – gazowego wraz z wybranymi instalacjami technologicznymi zainstalowanymi w EC Czechnica 2,
- wykonanie koncepcji architektoniczno-budowlanej oraz projektów budowlanych dotyczących budowy nowych mocy wytwórczych we Wrocławiu (Program Inwestycyjny EC Wrocław),
- opracowanie ekspertyzy stanu technicznego kanałów zasilających i zrzutowych wody oraz przygotowanie dokumentacji geologiczno – inżynierskiej dla EC Wrocław,
- przyłączenia do sieci przesyłowej, do sieci dystrybucyjnej oraz do sieci gazowej.

26. Test na utratę wartości aktywów

Na dzień 31 grudnia 2025 r. przeprowadzono test na utratę wartości CGU Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A., porównując wartość bilansową tego CGU z jego wartością odzyskiwalną, ustaloną w oparciu o oszacowanie jego wartości użytkowej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Przeprowadzony test wykazał, że wartość odzyskiwalna tego CGU przekracza jego wartość bilansową, w związku z czym stwierdzono brak konieczności ujęcia bądź rozwiązania odpisów aktualizujących wartość aktywów.

Ze względu na brak przesłanek Spółka nie przeprowadziła testu na utratę wartości aktywów na dzień 31 marca 2026 r. Testy na utratę wartości wykonane według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. są aktualne dla sprawozdania za okres zakończony 31 marca 2026 r.

27. Sezonowość (cykliczność) działalności

Działalność Spółki ma charakter sezonowy. W przypadku segmentu wytwarzania energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucji ciepła główne przychody koncentrują się w tzw. sezonie grzewczym obejmującym zimowe miesiące roku. W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. KOGENERACJA S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 788 314 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.: 599 045 tys. zł). Opis czynników wpływających na sezonowość działalności przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 28.

28. Transakcje o charakterze niestandardowym

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

29. Istotne szacunki i osądy

Szczegółowe informacje dotyczące szacunków i osądów przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 30.

30. Hierarchia wartości godziwej

Informacje dotyczące hierarchii wartości godziwej przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 31.

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 32.

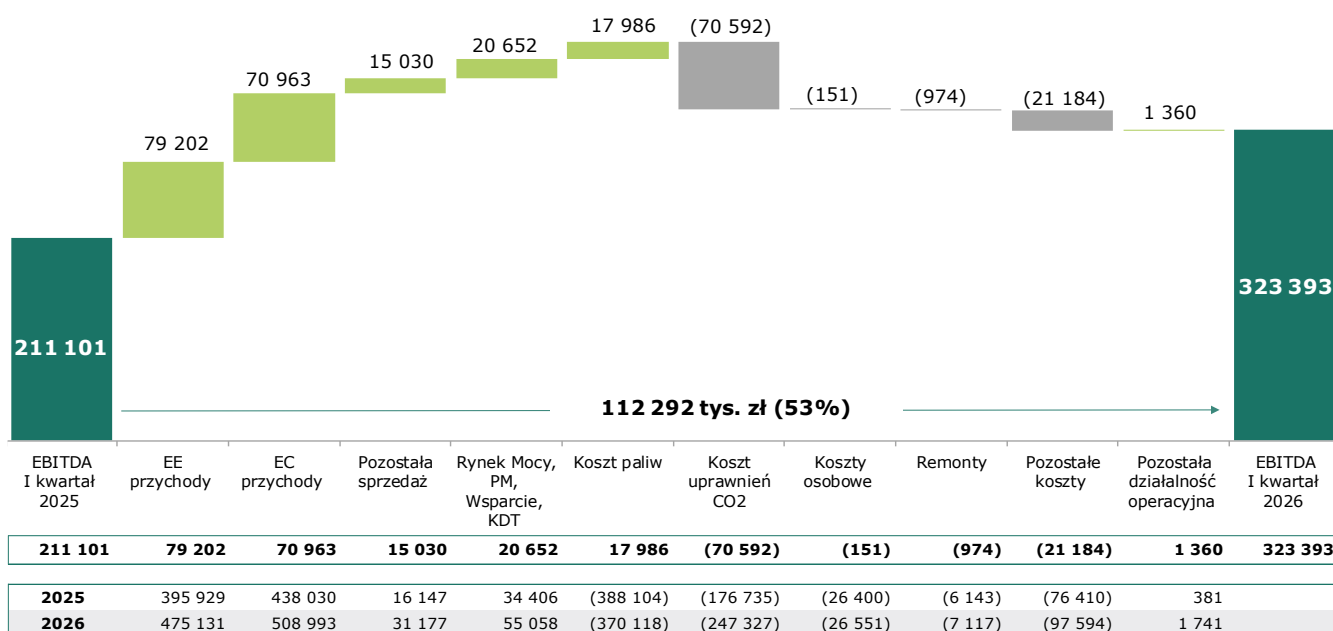
D. Analiza wyników Grupy oraz czynników wpływających na jej działalność

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy

Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. osiągnęła za okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. wynik netto w wysokości 213 056 tys. zł. Wynik netto był wyższy aniżeli w okresie porównywalnym 2025 r. o 85 860 tys. zł (I kwartał 2025 r.: 127 196 tys. zł) na co wpłynęły głównie:

- ↑** 185 847 tys. zł wzrost przychodów, w tym wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 79 202 tys. zł w wyniku wyższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej o 21%, wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła o 70 963 tys. zł głównie z powodu wyższego wolumenu sprzedaży ciepła o 12% i wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 14 242 tys. zł, ze względu na przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 15 302 tys. zł, które nie wystąpiły w okresie poprzednim, spadek przychodów z Rynku Mocy o 214 tys. zł oraz brak przychodów z tytułu rekompensat KDT z powodu zakończenie programu (I kwartał 2025 r.: 4 477 tys. zł),
- ↓** 77 975 tys. zł wzrost kosztu własnego sprzedaży, w tym wzrost kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 63 326 tys. zł oraz wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów o 14 649 tys. zł. Na wzrost kosztów wytworzenia wpłynął głównie wzrost kosztów zakupu uprawnień do emisji CO₂ o 70 592 tys. zł, wzrost kosztów amortyzacji o 9 580 tys. zł, wzrost kosztów usług obcych o 7 765 tys. zł oraz spadek kosztów zużycia materiałów i energii o 18 657 tys. zł,
- ↓** 6 520 tys. zł wzrost kosztu sprzedaży o 5 434 tys. zł, ze względu na wyższe koszty usług w Spółce o 5 316 tys. zł (głównie wzrost kosztów umowy zarządzania handlowego zdolnościami wytwórczymi z tytułu wyższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej) oraz wzrost kosztów ogólnego zarządu o 1 086 tys. zł.

Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w Grupie Kapitałowej



Jednostka Dominująca osiągnęła dodatni wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. w wysokości 163 189 tys. zł, wyższy niż w okresie poprzednim o 78 203 tys. zł (I kwartał 2025 r.: 84 986 tys. zł).

Jednostka zależna PGE Zielona Góra S.A. wypracowała wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. w wysokości 49 745 tys. zł, wyższy niż w okresie poprzednim o 3 522 tys. zł (I kwartał 2025 r.: 46 223 tys. zł).

Grupa nie odnotowała istotnych niepowodzeń w I kwartale 2026 r.

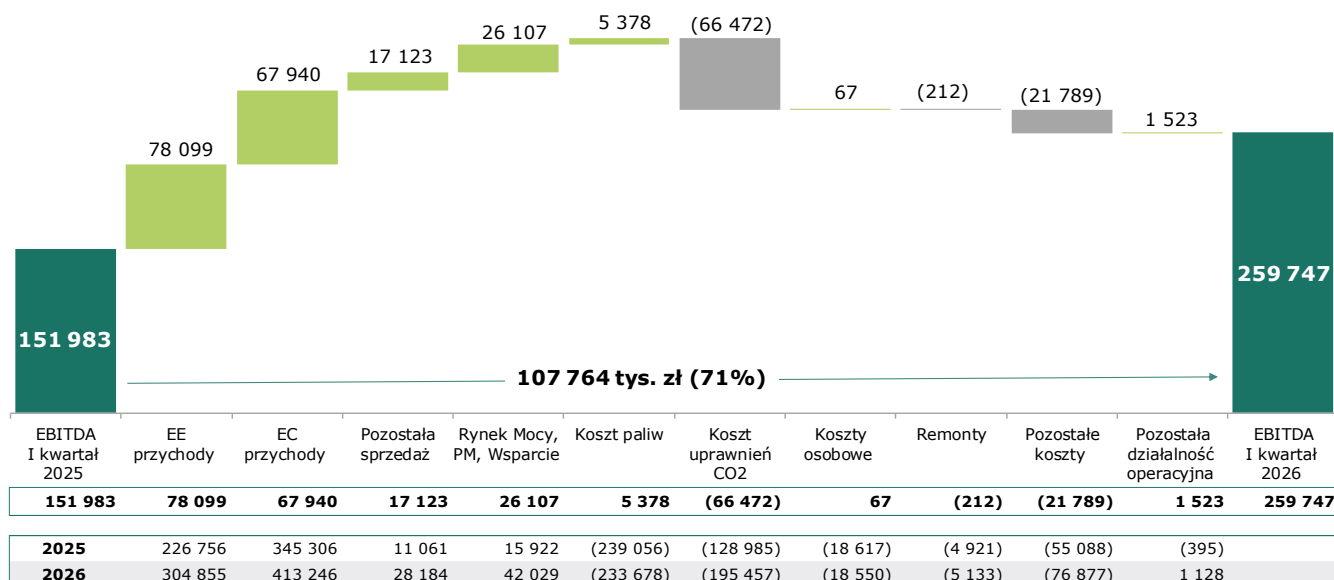
2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży, w tym:	1 070 359	884 512	185 847
<i>przychody ze sprzedaży energii elektrycznej</i>	475 131	395 929	79 202
<i>przychody ze sprzedaży ciepła</i>	508 993	438 030	70 963
<i>przychody z Rynku Mocy</i>	27 743	27 957	(214)
<i>przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii</i>	-	(127)	127
<i>przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej</i>	27 315	2 099	25 216
<i>przychody z odsprzedaży energii elektrycznej</i>	12 153	13 488	(1 335)
Koszt własny sprzedaży, w tym:	(770 677)	(692 702)	(77 975)
<i>rezerwa na zakup uprawnień CO₂</i>	(247 327)	(176 735)	(70 592)
Zysk brutto na sprzedaży	299 682	191 810	107 872
Koszty sprzedaży	(20 073)	(14 639)	(5 434)
Koszty ogólnego zarządu	(21 991)	(20 905)	(1 086)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 741	381	1 360
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	259 359	156 647	102 712
Wynik na działalności finansowej	5 476	(15)	5 491
Podatek dochodowy	(51 779)	(29 436)	(22 343)
Wynik finansowy netto	213 056	127 196	85 860
Całkowite dochody ogółem	213 056	127 196	85 860

b. Elementy jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów - KOGENERACJA S.A.

Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w KOGENERACJI S.A.



Całkowite dochody ogółem KOGENERACJA S.A.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	788 314	599 045	189 269
Koszt własny sprzedaży	(559 078)	(472 381)	(86 697)
Zysk brutto na sprzedaży	229 236	126 664	102 572
Koszty sprzedaży	(12 392)	(6 956)	(5 436)
Koszty ogólnego zarządu	(13 831)	(13 222)	(609)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 128	(395)	1 523
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	204 141	106 091	98 050
Wynik na działalności finansowej	(1 982)	(1 078)	(904)
Podatek dochodowy	(38 970)	(20 027)	(18 943)
Wynik finansowy netto	163 189	84 986	78 203
Całkowite dochody ogółem	163 189	84 986	78 203

W I kwartale 2026 r. Spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 163 189 tys. zł, wyższy o 78 203 tys. zł w porównaniu do I kwartału 2025 r. (I kwartał 2025 r.: 84 986 tys. zł).

Sprzedaż produktów - KOGENERACJA S.A.

	J.m.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	4 276	3 828	448
Energia elektryczna	GWh	672	494	178
<i>produkcja własna z węgla</i>	GWh	325	307	18
<i>produkcja własna z gazu</i>	GWh	327	169	158
<i>odsprzedaż</i>	GWh	20	18	2
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	6 695	5 606	1 089

Sprzedaż ciepła w I kwartale 2026 r. wyniosła 4 276 TJ (I kwartał 2025 r.: 3 828 TJ) i była o 12% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost sprzedaży ciepła o 448 TJ spowodowany był wyższym zapotrzebowaniem na ciepło w I kwartale 2026 r. w porównaniu do I kwartału 2025 r., na co wpłynęły warunki pogodowe, tj. niższe temperatury zewnętrzne.

Sprzedaż energii elektrycznej w I kwartale 2026 r. ukształtowała się na poziomie 672 GWh (w tym: produkcja własna z węgla 325 GWh i z gazu 327 GWh) i była wyższa w porównaniu z I kwartałem 2025 r. o 178 GWh, tj. o 36% (I kwartał 2025 r.: 494 GWh w tym: produkcja własna z węgla 307 GWh i z gazu 169 GWh). Wzrost sprzedaży energii elektrycznej w I kwartale 2026 r. w porównaniu do I kwartału 2025 r. spowodowany był głównie wyższą produkcją ciepła w skojarzeniu oraz oddaniem do eksploatacji bloku gazowo-parowego w EC Czechnica 2.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 6 695 TJ (w tym 4 276 TJ przypada na ciepło) i była wyższa od sprzedaży okresu analogicznego roku ubiegłego o 19% (I kwartał 2025 r.: 3 828 GWh).

Przychody ze sprzedaży KOGENERACJA S.A.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. <i>(niebadane)</i>	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	788 314	599 045	189 269
Przychody ze sprzedaży produktów i usług:	762 849	589 880	172 969
<i>przychody ze sprzedaży energii elektrycznej</i>	304 855	226 756	78 099
<i>przychody ze sprzedaży ciepła</i>	413 246	345 306	67 940
<i>przychody z Rynku Mocy</i>	14 714	14 004	710
<i>przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii</i>	-	(181)	181
<i>przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej</i>	27 315	2 099	25 216
<i>pozostałe przychody</i>	2 719	1 896	823
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów:	25 465	9 165	16 300
<i>przychody z odsprzedaży energii elektrycznej</i>	9 364	8 641	723
<i>przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂</i>	15 302	-	15 302
<i>pozostałe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</i>	799	524	275

W I kwartale 2026 r. Spółka osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w kwocie 788 314 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów i usług w wysokości 762 849 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 25 465 tys. zł. W I kwartale 2025 r. przychody kształtowały się na poziomie 599 045 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów i usług w wysokości 589 880 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 9 165 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży produktów i usług osiągnięte w I kwartale 2026 r. były wyższe o 172 969 tys. zł.

Na wzrost przychodów ze sprzedaży produktów i usług miały wpływ przede wszystkim:

- wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 78 099 tys. zł,
- wyższe przychody ze sprzedaży ciepła o 67 940 tys. zł,
- wyższe przychody ze wsparcia wysokosprawnej kogeneracji o 25 216 tys. zł,
- wyższe pozostałe przychody o 823 tys. zł,
- wyższe przychody z Rynku Mocy o 710 tys. zł.

Wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 36% to efekt wyższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej z produkcji własnej o ok. 37%.

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła w I kwartale 2026 r. o 20% to efekt wyższego wolumenu sprzedaży o 12% w wyniku niższych średnich temperatur zewnętrznych (I kwartał 2026 r.: średnia temperatura 2,2°C; I kwartał 2025 r.: średnia temperatura 3,2°C) oraz wyższej średniej ceny sprzedaży ciepła o 8,1%.

Wyższe przychody ze wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej o 25 216 tys. zł to efekt uruchomienia w maju 2025 r. bloku gazowo-parowego w EC Czechnica 2.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły o 16 300 tys. zł, głównie w wyniku wyższych przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂, które w I kwartale 2026 r. wyniosły 15 302 tys. zł oraz w wyniku wyższego wolumenu odsprzedaży energii elektrycznej o 8% (I kwartał 2026 r.: 9 364 tys. zł; I kwartał 2025 r.: 8 641 tys. zł) i wyższych pozostałych przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 52% (głównie ze sprzedaży gipsu).

Koszty KOGENERACJA S.A.

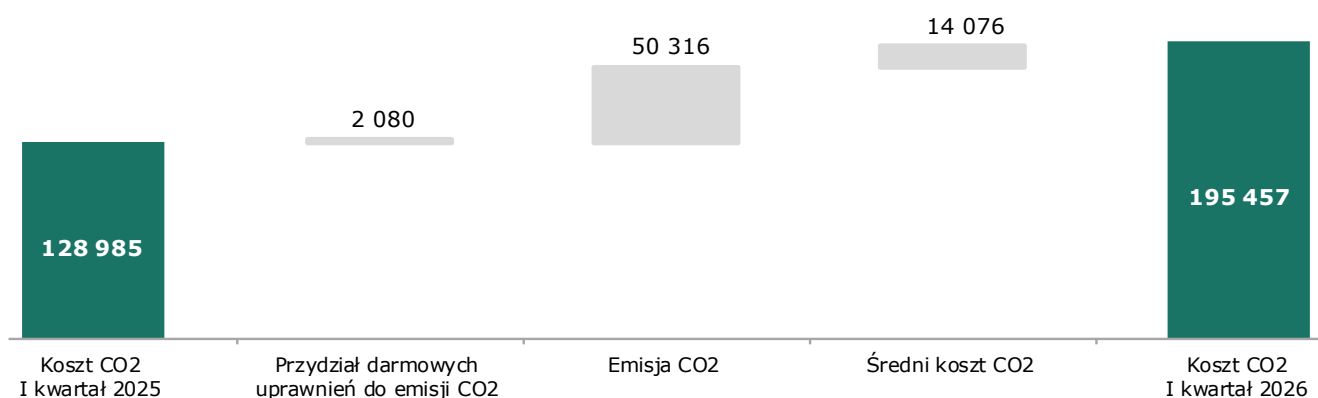
	Koszt własny sprzedaży		Koszt ogólnego zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 31 marca 2026 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2026 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2026 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2026 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.
Koszty zmienne	(442 827)	(381 877)	-	-	-	-	(442 827)	(381 877)
koszty paliwowe	(233 678)	(239 056)	-	-	-	-	(233 678)	(239 056)
materiały produkcyjne	(3 164)	(3 217)	-	-	-	-	(3 164)	(3 217)
uprawnienia CO ₂	(195 457)	(128 985)	-	-	-	-	(195 457)	(128 985)
pozostałe koszty zmienne	(10 528)	(10 619)	-	-	-	-	(10 528)	(10 619)
Koszty stałe	(91 624)	(81 357)	(13 831)	(13 222)	(12 392)	(6 956)	(117 847)	(101 535)
koszty pracy	(15 193)	(15 238)	(2 518)	(2 588)	(839)	(791)	(18 550)	(18 617)
remonty	(4 726)	(4 492)	(407)	(429)	-	-	(5 133)	(4 921)
amortyzacja	(55 050)	(45 343)	(556)	(549)	-	-	(55 606)	(45 892)
usługi	(10 546)	(11 175)	(8 482)	(7 856)	(10 773)	(5 454)	(29 801)	(24 485)
pozostałe koszty stałe	(6 109)	(5 109)	(1 868)	(1 800)	(780)	(711)	(8 757)	(7 620)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(24 627)	(9 147)	-	-	-	-	(24 627)	(9 147)
Koszty razem	(559 078)	(472 381)	(13 831)	(13 222)	(12 392)	(6 956)	(585 301)	(492 559)

Koszty zmienne

Dane dotyczące kosztów uprawnień do emisji CO₂ w Spółce

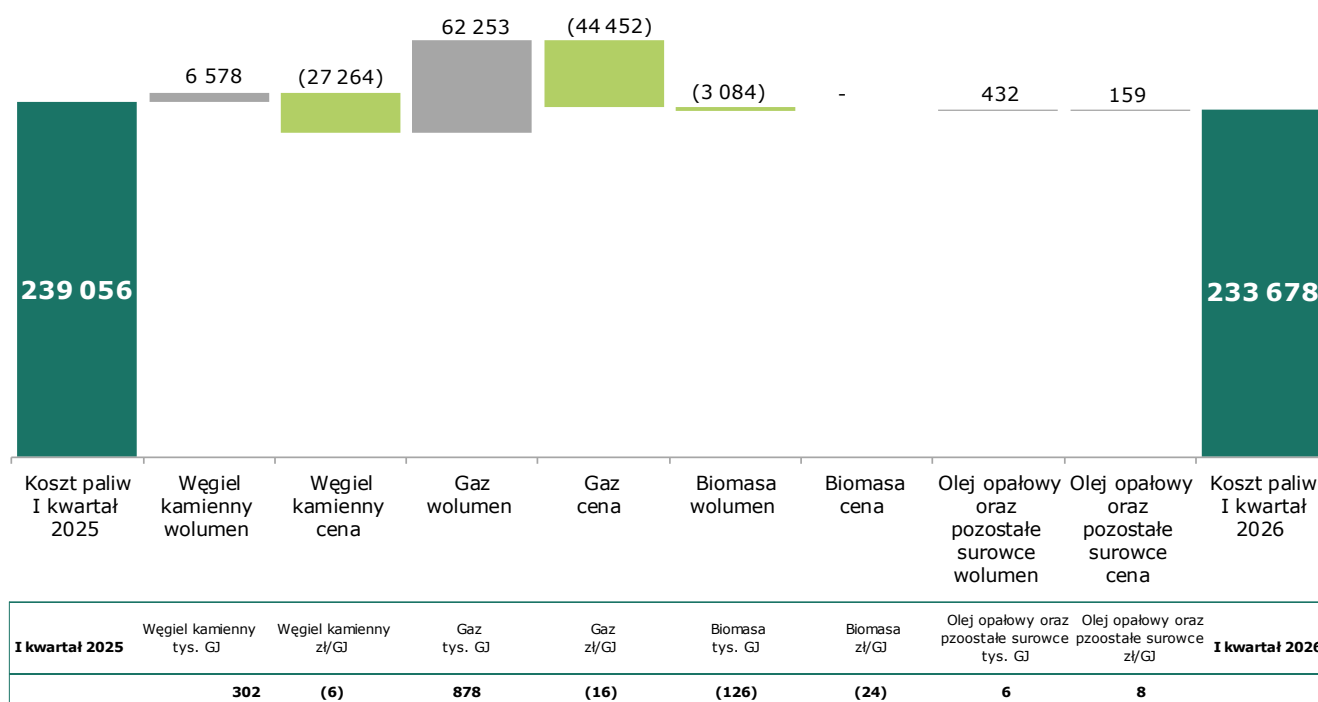
	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.	Zmiana (%)
Przydział darmowych uprawnień do emisji CO ₂ (tys.t)	35	41	(16)
Emisja CO ₂ (tys. t)	603	446	35
Średni koszt CO ₂ (zł/t)	344	319	8

Koszty uprawnień do emisji CO₂ w Spółce



I kwartał 2025	Przydział darmowych uprawnień do emisji CO ₂ (tys.t)	Emisja CO ₂ (tys. t)	Średni koszt CO ₂ (zł/t)	I kwartał 2026
	(6)	157	25	

Koszty zużycia paliw produkcyjnych w Spółce



I kwartał 2025	Węgiel kamienny tys. GJ	Węgiel kamienny zł/GJ	Gaz tys. GJ	Gaz zł/GJ	Biomasa tys. GJ	Biomasa zł/GJ	Olej opałowy oraz pozostałe surowce tys. GJ	Olej opałowy oraz pozostałe surowce zł/GJ	I kwartał 2026
	302	(6)	878	(16)	(126)	(24)	6	8	

Koszty dotyczące zużycia paliw produkcyjnych w Spółce

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r.		Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.	
	(tys. GJ)	(tys. zł)	(tys. GJ)	(tys. zł)
Węgiel kamienny	4 937	80 272	4 635	100 958
Gaz	2 769	151 880	1 891	134 079
Biomasa	-	-	126	3 084
Olej opałowy oraz pozostałe surowce	19	1 526	13	935
Koszty zużycia paliw	7 725	233 678	6 665	239 056

Koszty stałe

Koszty stałe wytworzenia sprzedanych produktów w I kwartale 2026 r. wzrosły o 16 312 tys. zł i wyniosły 117 847 tys. zł (I kwartał 2025 r.: 101 535 tys. zł) przy wyższych kosztach amortyzacji o 9 714 tys. zł, wyższych kosztach usług o 5 316 tys. zł, wyższych pozostałych kosztach stałych o 1 137 tys. zł i wyższych kosztach remontów urządzeń produkcyjnych o 212 tys. zł oraz niższych kosztach pracy o 67 tys. zł w porównaniu do I kwartału 2025 r.

Na wyższe koszty amortyzacji w I kwartale 2026 r. o 9 714 tys. zł miał wpływ przede wszystkim efekt oddania do użytkowania inwestycji EC Czechnica 2.

Wyższe koszty usług w I kwartale 2026 r. o 5 316 tys. zł to głównie wzrost kosztów umowy zarządzania handlowego zdolnościami wytwórczymi ze względu na wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej.

Wzrost kosztów wartości sprzedanych towarów i materiałów o kwotę 15 480 tys. zł w I kwartale 2026 r. był efektem głównie sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ o 15 302 tys. zł, które nie wystąpiły w I kwartale 2025 r.

Niższe koszty pracy w I kwartale 2026 r. o 67 tys. zł to wynik spadku kosztów wypłaconych wynagrodzeń, ubezpieczeń społecznych, pozostałych świadczeń pracowniczych i innych zmian świadczeń pracowniczych związanych ze spadkiem liczby zatrudnionych. Stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2026 r. wynosił 370 osób, stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2025 r. wynosił 382 osoby.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej KOGENERACJA S.A.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I kwartale 2026 r. był dodatni i osiągnął poziom wyższy w porównaniu do I kwartału 2025 r. o 1 523 tys. zł. W I kwartale 2026 r. w pozostałych kosztach operacyjnych ujęto niższe koszty o 1 341 tys. zł, w tym głównie z tytułu odpisu aktualizującego wartość zapasów i należności o 738 tys. zł (I kwartał 2026 r.: 340 tys. zł, I kwartał 2025 r.: 1 078 tys. zł) i brak rozliczenia niedoborów inwentaryzacyjnych w I kwartale 2026 r. Pozostałe przychody operacyjne wzrosły w I kwartale 2026 r. o 182 tys. zł.

Wynik na działalności finansowej KOGENERACJA S.A.

Wynik na działalności finansowej w I kwartale 2026 r. był ujemny i osiągnął poziom 1 982 tys. zł (I kwartał 2025 r.: ujemny wynik 1 078 tys. zł). Wzrost przychodów finansowych o 2 442 tys. zł to efekt wyższych przychodów z tytułu odsetek od pożyczek i należności oraz depozytów bankowych o 2 298 tys. zł. Jednocześnie koszty finansowe były wyższe w porównaniu do I kwartału 2025 r. o 3 346 tys. zł, głównie z tytułu pozostałych odsetek od zobowiązań finansowych.

Wynik finansowy netto KOGENERACJA S.A.

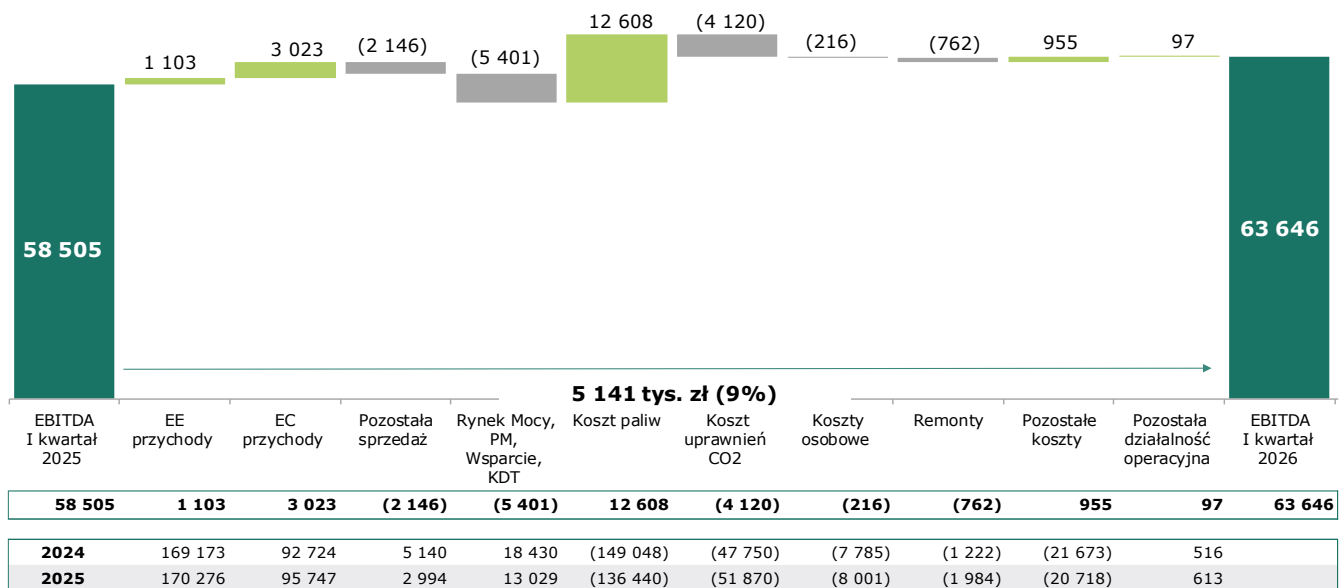
Wzrost wyniku finansowego netto o 78 203 tys. zł w I kwartale 2026 r. to efekt wyższego zysku brutto na sprzedaży o 102 572 tys. zł. Na wyższy wynik na sprzedaży wpłynął przede wszystkim wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej o ok. 36% i wyższy wolumen sprzedaży ciepła o 12%. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 189 269 tys. zł. Koszt własny sprzedaży wzrósł o 86 697 tys. zł głównie ze względu na wyższy koszt zakupu uprawnień do emisji CO₂ o 66 472 tys. zł oraz wyższych kosztach usług obcych o 6 668 tys. zł. Podatek dochodowy był wyższy o 18 943 tys. zł.

Sezonowość produkcji i wielkość sprzedaży - KOGENERACJA S.A.

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

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

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



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

W I kwartale 2026 r. spółka zależna osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 49 747 tys. zł, wyższy o 3 524 tys. zł w stosunku do analizowanego okresu roku poprzedniego (w I kwartał 2025 r.: 46 223 tys. zł).

Wynik finansowy netto PGE Zielona Góra S.A.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	282 045	285 467	(3 422)
Koszt własny sprzedaży	(211 748)	(220 327)	8 579
Zysk brutto na sprzedaży	70 297	65 140	5 157
Koszty sprzedaży	(7 681)	(7 684)	3
Koszty ogólnego zarządu	(8 160)	(7 683)	(477)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	613	516	97
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	55 069	50 289	4 780
Wynik na działalności finansowej	7 458	6 284	1 174
Podatek dochodowy	(12 780)	(10 350)	(2 430)
Wynik finansowy netto	49 747	46 223	3 524

Sprzedaż produktów - PGE Zielona Góra S.A.

	J.m.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	579	523	56
Energia elektryczna	GWh	378	370	8
<i>blok gazowo-parowy</i>	GWh	373	361	12
<i>odsprzedaż</i>	GWh	5	9	(4)
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	1 940	1 854	86

Sprzedaż ciepła w I kwartale 2026 r. wyniosła 579 TJ (I kwartał 2025 r.: 523 TJ) i była o 11% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost sprzedaży ciepła o 56 TJ to efekt warunków pogodowych, tj. niższych temperatur zewnętrznych.

Sprzedaż energii elektrycznej w analizowanym okresie ukształtowała się na poziomie 378 GWh i była wyższa w porównaniu z I kwartałem 2025 r. o 8 GWh (tj. o 2%). Wzrost sprzedaży energii elektrycznej spowodowany był zmianą warunków rynkowych.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1 940 TJ i była wyższa w porównaniu do I kwartału 2025 r. o 86 TJ, tj. o 5%.

Przychody ze sprzedaży - PGE Zielona Góra S.A.

W I kwartale 2026 r. PGE Zielona Góra S.A. osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w wysokości 282 045 tys. zł (w tym przychody ze sprzedaży produktów i usług wynosiły 279 255 tys. zł) i były one niższe w porównaniu z I kwartałem 2025 r. o 3 422 tys. zł.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	282 045	285 467	(3 422)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług:	279 255	280 619	(1 364)
<i>przychody ze sprzedaży energii elektrycznej</i>	170 276	169 173	1 103
<i>przychody ze sprzedaży ciepła</i>	95 747	92 724	3 023
<i>przychody z Rynku Mocy</i>	13 029	13 953	(924)
<i>przychody z tytułu rekompensat KDT</i>	-	4 477	(4 477)
<i>pozostałe przychody</i>	203	292	(89)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów:	2 790	4 848	(2 058)
<i>przychody z odsprzedaży energii elektrycznej</i>	2 789	4 847	(2 058)
<i>pozostałe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</i>	1	1	-

Przychody ze sprzedaży produktów i usług osiągnięte w I kwartale 2026 r. były niższe o 1 364 tys. zł w porównaniu do I kwartału 2025 r. Na spadek przychodów ze sprzedaży produktów i usług miały wpływ przede wszystkim:

- brak przychodów z tytułu rekompensat KDT w I kwartale 2026 r. z powodu z zakończenia programu rekompensat KDT (I kwartał 2025 r.: 4 477 tys. zł),
- niższe przychody z Rynku Mocy o 924 tys. zł z tytułu niższej oferowanej mocy w grupie PGE EC,
- niższe pozostałe przychody o 89 tys. zł,
- wyższe przychody ze sprzedaży ciepła o 3 023 tys. zł ze względu na wyższy wolumen sprzedaży o 11% przy jednocześnie niższej średniej cenie jednoskładnikowej sprzedaży ciepła o 7%,
- wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 1 103 tys. zł ze względu na wyższy wolumen sprzedaży o 2% , przy jednocześnie niższej cenie sprzedaży energii o 2%.

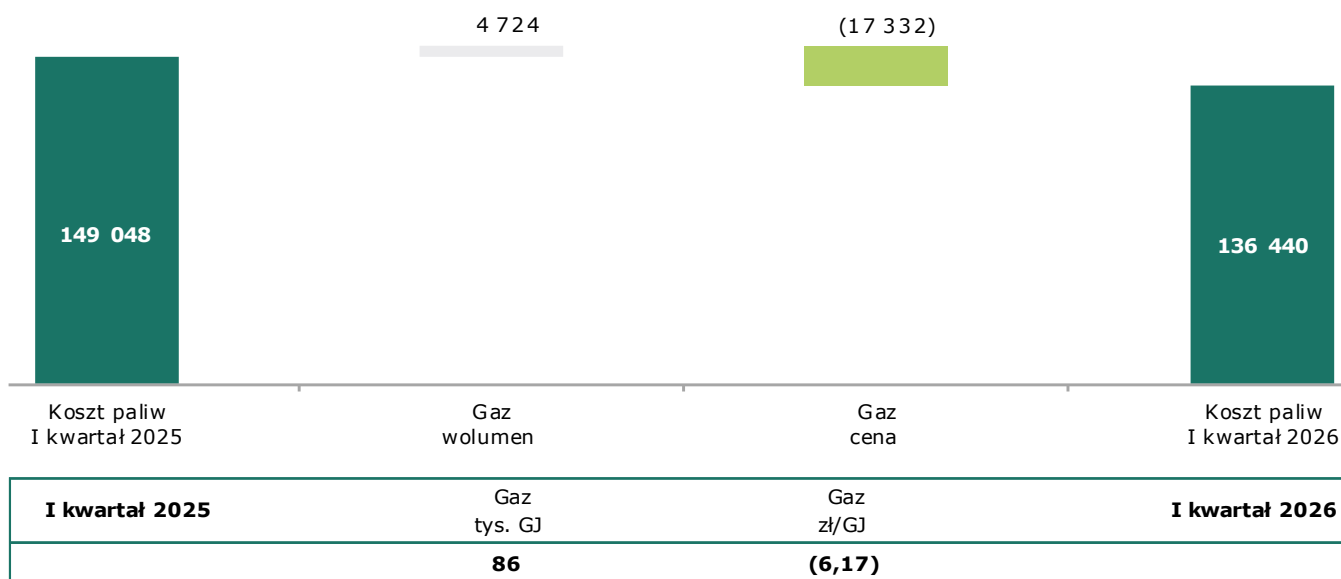
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów były niższe w I kwartale 2026 r. w porównaniu do I kwartału 2025 r. o 2 058 tys. zł. Wpływ na to miały niższe przychody z odsprzedaży energii elektrycznej w wyniku działań optymalizujących produkcję.

Koszty PGE Zielona Góra S.A.

	Koszt własny sprzedaży		Koszt ogólnego zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 31 marca 2026 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2026 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2026 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2026 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.
Koszty zmienne	(190 558)	(199 008)	-	-	-	-	(190 558)	(199 008)
koszty paliwowe	(136 440)	(149 048)	-	-	-	-	(136 440)	(149 048)
materiały produkcyjne	(59)	(99)	-	-	-	-	(59)	(99)
uprawnienia CO ₂	(51 870)	(47 750)	-	-	-	-	(51 870)	(47 750)
pozostałe koszty zmienne	(2 189)	(2 111)	-	-	-	-	(2 189)	(2 111)
Koszty stałe	(20 365)	(19 663)	(8 160)	(7 683)	(7 681)	(7 684)	(36 206)	(35 030)
koszty pracy	(5 843)	(5 459)	(1 285)	(1 514)	(873)	(812)	(8 001)	(7 785)
remonty	(1 974)	(1 122)	(10)	(100)	-	-	(1 984)	(1 222)
amortyzacja	(8 274)	(7 954)	(285)	(243)	(18)	(19)	(8 577)	(8 216)
usługi	(1 126)	(1 682)	(5 185)	(4 507)	(6 378)	(6 415)	(12 689)	(12 604)
pozostałe koszty stałe	(3 148)	(3 446)	(1 395)	(1 319)	(412)	(438)	(4 955)	(5 203)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(825)	(1 656)	-	-	-	-	(825)	(1 656)
Koszty razem	(211 748)	(220 327)	(8 160)	(7 683)	(7 681)	(7 684)	(227 589)	(235 694)

Koszty zmienne

Koszty zużycia gazu w PGE Zielona Góra S.A.



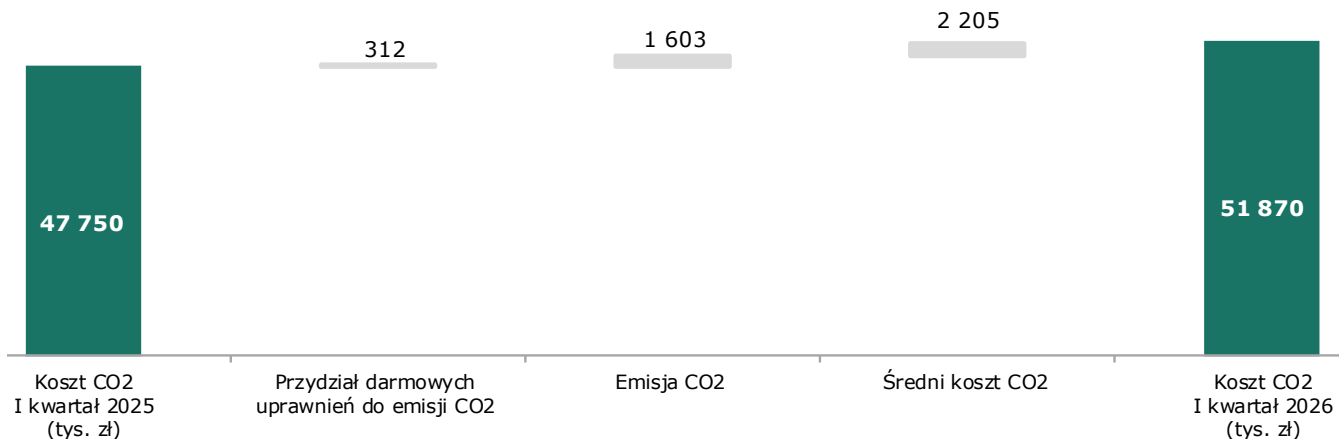
Dane dotyczące kosztów zużycia gazu w PGE Zielona Góra S.A.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r.		Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.	
	(tys. GJ)	(tys. zł)	(tys. GJ)	(tys. zł)
Gaz	2 811	136 440	2 724	149 048
Koszty zużycia paliwa	2 811	136 440	2 724	149 048

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.	Zmiana (%)
Przydział darmowych uprawnień do emisji CO ₂ (tys.t)	6	7	(14)
Emisja CO ₂ (tys. t)	155	150	3
Średni koszt CO ₂ (zł/t)	348	333	4

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



I kwartał 2025	Przydział darmowych uprawnień do emisji CO ₂ (tys. t)	Emisja CO ₂ (tys. t)	Średni koszt CO ₂ (zł/t)	I kwartał 2026
	(1)	5	15	

Koszty stałe

W I kwartale 2026 r. **koszty stałe** wyniosły 36 206 tys. zł i były wyższe o 1 176 tys. zł (I kwartał 2025 r.: 35 030 tys. zł) ze względu na:

- wyższe koszty remontów o 762 tys. zł, głównie w efekcie innego harmonogramu prac,
- wyższe koszty amortyzacji o 361 tys. zł,
- wyższe koszty pracy o 216 tys. zł, głównie w efekcie wzrostu wynagrodzeń wynikającego z porozumienia płacowego zrealizowanego w kwietniu 2025 r.,
- wyższe koszty usług o 85 tys. zł,
- niższe pozostałe koszty stałe o 248 tys. zł.

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w analizowanym okresie była niższa o 831 tys. zł w porównaniu do I kwartału 2025 r. w wyniku niższego wolumenu i niższej ceny zakupu energii elektrycznej na pokrycie kontraktacji.

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

W I kwartale 2026 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 613 tys. zł i był wyższy w porównaniu do I kwartału 2025 r. o 97 tys. zł. Wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej spowodowany był rozliczeniem dotacji oraz wyższymi kosztami z tytułu likwidacji węzłów cieplnych oraz częściowych odcinków sieci ciepłowniczych, które nie zostały całkowicie zamortyzowane.

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

Wynik na działalności finansowej w I kwartale 2026 r. wyniósł 7 458 tys. zł i był wyższy o 1 174 tys. zł w porównaniu do I kwartału 2025 r. Spółka odnotowała niższe przychody finansowe o 4 710 tys. zł, w tym brak przychodów z tytułu odsetek od udzielonej pożyczki dla Jednostki Dominującej (I kwartał 2025 r.: 5 131 tys. zł), niższe odsetki od cash pooling o 382 tys. zł niższe odsetki od depozytu w PGE Dom Maklerski o 16 tys. zł, oraz wyższe przychody z tytułu wyceny kontraktów walutowych o 637 tys. zł. Koszty finansowe były niższe o 5 884 tys. zł. Niższe koszty finansowe wynikały głównie z braku w I kwartale 2026 r. kosztów z tytułu wyceny kontraktów walutowych (I kwartał 2025 r.: 1 896 tys. zł), brak kosztów dotyczących rozliczenia rekompensat kosztów osieroconych z uwagi na fakt, iż nastąpiło już zakończenie programu (I kwartał 2025 r.: 4 477 tys. zł), wyższych ujemnych różnic kursowych o 354 tys. zł. oraz wyższych pozostałych odsetek o 142 tys. zł.

Wynik finansowy netto - PGE Zielona Góra S.A.

W I kwartale 2026 r. spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 49 747 tys. zł i był on wyższy w porównaniu do I kwartału 2025 r. o 3 524 tys. zł. Na wyższy wynik finansowy PGE Zielona Góra S.A. w I kwartale 2026 r. miał wpływ głównie wyższy wynik na sprzedaży o 5 157 tys. zł oraz wyższy wynik na działalności finansowej o 1 174 tys. zł.

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

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

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

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

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

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

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



INWESTYCJA EC CZECHNICA 2
w dniu 21 maja 2025 r. przekazano do eksploatacji blok gazowo-parowy
wraz z instalacjami pomocniczymi

Umowa z konsorcjum w składzie Polimex Mostostal S.A. (Lider Konsorcjum) oraz Polimex Energetyka sp. z o.o. (Partner Konsorcjum) na budowę Elektrociepłowni gazowo-parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w Siechnicach (EC Czechnica 2) została zawarta w dniu 23 czerwca 2021 r. Początkowa wartość umowy na budowę elektrociepłowni (umowa EPC) wynosiła 1 159 180 000,00 zł netto, (tj. 1 425 791 400,00 zł brutto). Wartość umowy o świadczenie usług serwisowych (umowa LTSA) wynosiła 25 027 789,80 zł netto oraz 20 717 846,68 euro netto, tj. 30 784 181,45 zł brutto i 25 482 951,42 euro brutto. Łączna wartość zawartych umów wynosiła ok. 1 278 353 828,68 zł netto, tj. 1 572 375 209,28 zł brutto (według średniego kursu euro na dzień 21 czerwca 2021 r.) ([Raport bieżący 11/2021](#)).

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

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

Zabezpieczeniem finansowania inwestycji EC Czechnica 2 są następujące źródła:

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

Zgodnie z zapisami umowy Spółka dokonała zapłaty zaliczki na rzecz wykonawcy w wysokości 142 mln zł stanowiącej 10% wynagrodzenia umownego w dniu 20 sierpnia 2021 r. Na dzień 31 marca 2026 r. zrealizowane nakłady inwestycyjne w ramach umowy z Konsorcjum wyniosły 1 270 mln zł.



PROGRAM INWESTYCYJNY WROCLAW

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

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

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

Warunkiem koniecznym dla zapewnienia bezpieczeństwa dostaw ciepła odbiorcom ciepła są także inwestycje dystrybutora ciepła we Wrocławiu w rozwój miejskiej sieci ciepłowniczej, ze względu na komplementarność obszarów wytwarzania oraz dystrybucji ciepła.

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

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

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

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

Prognozy wyników Spółki ani Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na rok 2026 nie były publikowane. W dniu 6 maja 2026 r. Spółka Dominująca opublikowała szacunek wybranych skonsolidowanych wyników finansowych i operacyjnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. ([Raport bieżący 11/2026](#)).

6. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

a. Nadwyżka netto - Grupa Kapitałowa

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Środki pieniężne w banku	3 111	2 763	2 306
Środki na rachunkach VAT	35 979	31 075	31 933
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 090	33 838	34 239
Środki przekazane do cash pooling	1 338 666	1 059 183	766 353
Środki pieniężne w dyspozycji	1 377 756	1 093 021	800 592
Pożyczki krótkoterminowe	31 249	31 279	41 028
Leasing krótkoterminowy	8 418	10 151	7 901
Pożyczki długoterminowe	273 558	281 468	305 224
Leasing długoterminowy	79 887	80 113	84 088
Zadłużenie brutto	393 112	403 011	438 241
Nadwyżka netto	(984 644)	(690 010)	(362 351)
Utworzenie rezerwy na niedobór uprawnień do emisji CO ₂	247 327	567 285	176 735
Szacunkowa ekonomiczna nadwyżka netto	(737 317)	(122 725)	(185 616)

Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. – Wskaźniki finansowe

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Kapitał obrotowy	400 285	214 375	106 211
Kapitał własny	2 810 855	2 597 799	2 448 604
Nadwyżka netto	(984 644)	(690 010)	(362 351)
LTM EBITDA ¹ raportowana	691 381	542 501	434 347
LTM EBITDA ¹ powtarzalna ²	669 423	552 744	413 684
Nadwyżka netto/LTM EBITDA raportowana	(1,42)	(1,27)	(0,83)
Nadwyżka netto/LTM EBITDA powtarzalna	(1,47)	(1,25)	(0,88)
Nadwyżka netto/Kapitał własny	(0,35)	(0,27)	(0,15)

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

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

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. (niebadane)	Za rok zakończony 31 grudnia 2025 r. (badane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)
Zmiana rezerwy na rekultywację	-	(7 804)	-
Zmiana rezerwy aktuarialnej	435	(1 050)	240
Rekompensaty KDT	-	34 797	4 477
Korekta szacunku odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny	-	(1 865)	-
Zwrot podatku od nieruchomości	-	2 161	-
	435	26 239	4 717

b. (Nadwyżka)/zadłużenie netto - KOGENERACJA S.A.

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Środki pieniężne w banku	2 061	1 620	1 527
Środki na rachunkach VAT	31 829	26 876	27 468
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 890	28 496	28 995
Środki przekazane do cash pooling	551 714	314 877	-
Środki pieniężne w dyspozycji	585 604	343 373	28 995
Pożyczki krótkoterminowe	31 249	31 279	131 440
Leasing krótkoterminowy	8 051	9 641	7 492
Pożyczki długoterminowe	273 558	281 468	305 224
Leasing długoterminowy	72 059	72 673	77 969
Zadłużenie brutto	384 917	395 061	522 125
(Nadwyżka)/zadłużenie netto	(200 687)	51 688	493 130
Utworzenie rezerwy na niedobór uprawnień do emisji CO ₂	195 457	386 547	128 985
(Szacunkowa ekonomiczna nadwyżka)/ zadłużenie netto	(5 230)	438 235	622 115

KOGENERACJA S.A. – Wskaźniki finansowe

	Na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)
Kapitał obrotowy	210 094	47 528	(215 635)
Kapitał własny	2 153 831	1 990 642	1 691 649
Nadwyżka /zadłużenie netto	(200 687)	51 688	493 130
LTM EBITDA ¹ raportowana	525 378	381 026	284 298
LTM EBITDA ¹ powtarzalna ²	530 760	423 007	282 227
Nadwyżka/zadłużenie netto/LTM EBITDA raportowana	(0,38)	0,14	1,73
Nadwyżka/zadłużenie netto/LTM EBITDA powtarzalna	(0,38)	0,12	1,75
Nadwyżka/zadłużenie netto/Kapitał własny	(0,09)	0,03	0,29

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

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

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. (niebadane)	Za rok zakończony 31 grudnia 2025 r. (badane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)
Zmiana rezerwy na rekultywację	-	(7 804)	-
Zmiana rezerwy aktuarialnej	368	559	251
Zwrot podatku od nieruchomości	-	2 161	-
Korekta szacunku odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny	-	(415)	-
	368	(5 499)	251

E. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego QSr1/2026

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

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

Na dzień publikacji raportu Członek Rady Nadzorczej Pan Piotr Szczepiórkowski posiadał 20 akcji KOGENERACJI S.A. o łącznej wartości nominalnej 100 zł oraz 4 805 akcji jednostki powiązanej PGE S.A. o łącznej wartości nominalnej 41 tys. zł.

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

Akcje KOGENERACJI S.A. (14 900 000 szt.) notowane są na Rynku Głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie od 26 maja 2000 r.

Akcje KOGENERACJI S.A. wchodzą w skład indeksów: indeksu sWIG80 (udział ok.0,98%) oraz subindeksu sektorowego WIG Energia (udział ok.1,70%).

Kurs akcji KOGENERACJA S.A.

zł	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Kurs akcji na pierwszej sesji w roku	66,40	53,30	63,80	24,50	28,00	36,00
Kurs akcji na ostatniej sesji w roku	69,00	63,60	50,10	64,80	24,00	27,90
Kurs maksymalny	80,70	69,60	69,00	66,80	29,00	43,80
Kurs minimalny	65,00	46,70	44,85	24,30	20,90	26,50

Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy

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



1 Wyniki aukcji na premię kogeneracyjną (Spółka zgłosiła do udziału źródło kogeneracyjne oparte na agregacie kogeneracyjnym o mocy do 4,5 MWe w zakładzie EC Zawidawie przy ul. Bierutowskiej 67A we Wrocławiu).

2 Rejestracja zmian Statutu Spółki.

3. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w I kwartale 2026 r.

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

- W dniu 13 stycznia 2026 r. KOGENERACJA S.A. przekazała harmonogram publikacji raportów okresowych w 2025 r. ([Raport bieżący 1/2026](#)).
- W dniu 14 stycznia 2026 r. KOGENERACJA S.A. opublikowała wybrane dane produkcyjne za okres 3 i 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 r. ([Raport bieżący 2/2026](#)).
- W dniach 6-10 lutego 2026 r. została przeprowadzona aukcja na premię kogeneracyjną dotyczącą sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji. W ramach postępowania aukcyjnego KOGENERACJA S.A. zgłosiła do udziału źródło kogeneracyjne oparte na agregacie kogeneracyjnym o mocy do 4,5 MW_e w zakładzie EC Zawidawie. Zgodnie z informacją opublikowaną przez URE, wysokość premii kogeneracyjnej mieści się w przedziale od 219,00 zł/MWh do 274,76 zł/MWh. Łączna ilość energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji jaka zostanie objęta premią w podziale na kolejne następujące po sobie 15 lat kalendarzowych wynosi 430 444 MWh ([Raport bieżący 3/2026](#)).
- W dniu 25 lutego 2026 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości szacunkowe wybrane skonsolidowane wyniki finansowe i operacyjne za 2025 r ([Raport bieżący 4/2026](#)).
- W dniu 2 marca 2026 r. KOGENERACJA S.A. poinformowała o otrzymaniu postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dotyczącego wpisu z dniem 11 grudnia 2025 r. do Rejestru Przedsiębiorców KRS zmian Statutu Spółki ([Raport bieżący 5/2026](#)).

F. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejszy raport kwartalny zawierający skrócone śródroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informację dodatkową za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. został zatwierdzony do udostępnienia przez Zarząd Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w dniu 18 maja 2026 r.

Wrocław, 18 maja 2026 r.

Podpisy Członków Zarządu Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

.....
Dariusz Witkowski
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Kryg
Wiceprezes Zarządu

.....
Krzysztof Wrzesiński
Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego.

.....
Małgorzata Gołdyn
Dyrektor Departamentu Finansów