

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE I WYBRANE DANE FINANSOWE

Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. oraz KOGENERACJI S.A.
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.

zgodne z MSSF UE (w tys. złotych)

Spis treści

A. WYBRANE DANE FINANSOWE.....	4
I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE (GRUPA KAPITAŁOWA KOGENERACJA S.A.)	4
II. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE (KOGENERACJA S.A.)	5
III. KURSY WYMIANY EURO ZASTOSOWANE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH	5
B. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KOGENERACJA S.A.	6
I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 R.	6
II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 MARCA 2025 R.	7
III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 R.	9
IV. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 R.	10
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
1. Podstawowe dane o Grupie	11
2. Skład Zarządu Spółki Dominującej	12
3. Struktura własnościowa	12
4. Opis organizacji Grupy Kapitałowej	13
5. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	14
6. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w 2025 r.	14
7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	14
VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	17
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	17
1. Przychody ze sprzedaży	17
2. Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A.	19
3. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym	21
4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	22
5. Przychody/(koszty) finansowe netto	23
6. Podatek dochodowy	24
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	25
7. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, prawa do użytkowania składników aktywów i nieruchomości inwestycyjne	25
8. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	25
9. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe	28
10. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	28
11. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	29
12. Zapasy	30
13. Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	30
14. Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	31
15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31
16. Kapitał własny	31
17. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	32
18. Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	34
19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe i niefinansowe	36
20. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	38
21. Rezerwy	38
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	40
22. Segmenty operacyjne	40
23. Roszczenia i zobowiązania warunkowe. Sprawy sądowe	41
24. Poręczenia i gwarancje	45
25. Transakcje z podmiotami powiązanymi	45
26. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi	51
27. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych	51
28. Testy na utratę wartości aktywów i wartości firmy	51
29. Sezonowość (cykliczność) działalności	52
30. Transakcje o charakterze niestandardowym	52
31. Istotne szacunki i osądy	54
32. Hierarchia wartości godziwej	55
33. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	56

C. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KOGENERACJA S.A. 57

I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 R.	57
II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 MARCA 2025 R.	58
III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 R.	60
IV. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2025 R.	61
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	62
1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	62
VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	64
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	64
1. Przychody ze sprzedaży.....	64
2. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym.....	66
3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	68
4. Koszty finansowe netto	69
5. Podatek dochodowy	69
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	70
6. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, prawa do użytkowania składników aktywów i nieruchomości inwestycyjne	70
7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	70
8. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe	73
9. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	73
10. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	74
11. Zapasy	75
12. Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	75
13. Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	75
14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	76
15. Kapitał własny	76
16. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	77
17. Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	78
18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe i niefinansowe	78
19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	80
20. Rezerwy	81
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	81
21. Roszczenia i zobowiązania warunkowe. Postępowania sądowe.....	81
22. Poręczenia i gwarancje.....	81
23. Transakcje z podmiotami powiązanymi	81
24. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi	83
25. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych.....	83
26. Test na utratę wartości aktywów	83
27. Sezonowość (cykliczność) działalności	84
28. Transakcje o charakterze niestandardowym	84
29. Istotne szacunki i osądy	84
30. Hierarchia wartości godziwej.....	84
31. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	84

D. ANALIZA WYNIKÓW GRUPY ORAZ CZYNNIKÓW WPŁYWAJĄCYCH NA JEJ DZIAŁALNOŚĆ 85

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy	85
2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.	86
3. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięcie przez Grupę Kapitałową oraz Spółkę wyniki w kolejnych okresach	96
4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej	97
5. Stanowisko Zarządu KOGENERACJI S.A. dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników	97
6. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	98

E. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO QSR1/2025 101

1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w I kwartale 2025 r.	101
2. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	101
3. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	102

F. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 103

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 2025 r. (niebadane)	31 marca 2024 r. (niebadane)	31 marca 2025 r. (niebadane)	31 marca 2024 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	880 035	869 896	210 293	201 314
Koszt własny sprzedaży	(692 702)	(675 658)	(165 528)	(156 363)
Koszty z tytułu rekompensat KDT	4 477	4 073	1 070	943
Zysk na działalności operacyjnej	156 647	165 801	37 432	38 370
Zysk przed opodatkowaniem	156 632	169 740	37 429	39 282
Zysk netto	127 196	136 990	30 395	31 703
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	127 196	136 990	30 395	31 703
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej na 1 akcję (w zł/EURO)	8,54	9,19	2,04	2,13
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	127 196	136 990	30 395	31 703
Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	200 719	(62 257)	47 964	(14 408)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(22 582)	(64 820)	(5 396)	(15 001)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(175 525)	114 559	(41 943)	26 512
Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej				
	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)
Aktywa trwałe	2 915 819	2 911 484	696 914	681 367
Aktywa obrotowe	1 309 728	1 821 125	313 040	426 194
Aktywa razem	4 225 547	4 732 609	1 009 954	1 107 561
Zobowiązania długoterminowe	556 579	589 677	133 029	138 001
Zobowiązania krótkoterminowe	1 203 517	1 804 677	287 654	422 344
Kapitał własny razem	2 465 451	2 338 255	589 271	547 216
Liczba akcji (w tys. szt.)	14 900	14 900	14 900	14 900
Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	165,47	156,93	39,55	36,73

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

Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów	w tys. zł		w tys. EURO	
	Za okres 3 miesięcy zakończony	Za okres 3 miesięcy zakończony	Za okres 3 miesięcy zakończony	Za okres 3 miesięcy zakończony
	31 marca 2025 r. (niebadane)	31 marca 2024 r. (niebadane)	31 marca 2025 r. (niebadane)	31 marca 2024 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	599 045	524 918	143 148	121 478
Koszt własny sprzedaży	(472 381)	(499 709)	(112 880)	(115 644)
Zysk na działalności operacyjnej	106 091	5 953	25 352	1 378
Zysk przed opodatkowaniem	105 013	5 237	25 094	1 212
Zysk netto	84 986	4 198	20 308	972
Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	84 986	4 198	20 308	972
Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	263 354	(82 512)	62 931	(19 095)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(22 555)	(67 630)	(5 390)	(15 651)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(237 549)	137 567	(56 765)	31 836
Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej	Na dzień	Na dzień	Na dzień	Na dzień
	31 marca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r. (badane)	31 marca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r. (badane)
Aktywa trwałe	2 409 806	2 401 847	575 971	562 099
Aktywa obrotowe	410 853	740 648	98 199	173 332
Aktywa razem	2 820 659	3 142 495	674 170	735 431
Zobowiązania długoterminowe	485 675	519 098	116 082	121 483
Zobowiązania krótkoterminowe	626 488	999 887	149 738	234 002
Kapitał własny	1 708 496	1 623 510	408 350	379 946

III. Kursy wymiany EURO zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 marca 2025 r. 4,1839
- 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
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2024 r. 4,2730
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 31 marca 2024 r. 4,3211

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

I. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane) okres bieżący	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane) okres porównawczy
Przychody ze sprzedaży	1	880 035	869 896
Koszt własny sprzedaży	3	(692 702)	(675 658)
Przychody z tytułu rekompensat KDT	2	4 477	4 073
Zysk brutto ze sprzedaży		191 810	198 311
Pozostałe przychody operacyjne	4	2 235	1 982
Koszty sprzedaży	3	(14 639)	(14 795)
Koszty ogólnego zarządu	3	(20 905)	(18 816)
Pozostałe koszty operacyjne	4	(1 854)	(881)
Zysk na działalności operacyjnej		156 647	165 801
Przychody finansowe		8 157	9 557
w tym: przychody z tytułu odsetek		8 157	9 190
Koszty finansowe		(8 172)	(5 618)
Przychody/(koszty) finansowe netto	5	(15)	3 939
Zysk przed opodatkowaniem		156 632	169 740
Podatek dochodowy	6 a	(29 436)	(32 750)
Zysk netto		127 196	136 990
Inne całkowite dochody netto		-	-
Całkowite dochody ogółem		127 196	136 990
Zysk netto przypadający na:			
Właścicieli Jednostki Dominującej		127 196	136 990
Całkowite dochody przypadające na:			
Właścicieli Jednostki Dominującej		127 196	136 990
Zysk podstawowy akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)		8,54	9,19
Zysk rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)		8,54	9,19

II. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2025 r.

	Nota	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane) okres bieżący	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane) okres porównawczy	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane) okres porównawczy
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	7	2 603 289	2 607 750	2 482 849
Wartości niematerialne, w tym:	7	42 404	42 428	42 481
<i>Wartość firmy jednostek podporządkowanych</i>	7	41 559	41 559	41 559
Prawa do użytkowania składników aktywów	7	116 813	115 969	122 162
Nieruchomości inwestycyjne	7	11 912	12 058	12 408
Należności finansowe	8	3 520	3 535	3 937
Pozostałe aktywa długoterminowe	9	23 031	23 247	31 780
Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	10	219	219	219
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	13	24 210	24 210	1 604
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	90 421	82 068	98 629
Aktywa trwałe razem		2 915 819	2 911 484	2 796 069
Aktywa obrotowe				
Zapasy	12	55 098	108 647	126 828
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	13	122 294	112 285	178 608
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	14	30	-	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	11	652	41 656	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	8	1 094 224	1 397 662	1 104 577
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	9	3 191	129 248	5 158
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	34 239	31 627	21 759
Aktywa obrotowe razem		1 309 728	1 821 125	1 436 930
Aktywa razem		4 225 547	4 732 609	4 232 999

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2025 r. (ciąg dalszy)

	Nota	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane) okres bieżący	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane) okres porównawczy	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane) okres porównawczy
Kapitał własny	16			
Kapitał zakładowy		252 503	252 503	252 503
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		251 258	251 258	251 258
Pozostałe kapitały rezerwowe		960 659	960 659	781 850
Zyski zatrzymane		1 001 031	873 835	988 460
Kapitał własny razem		2 465 451	2 338 255	2 274 071
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	17	389 312	396 506	417 754
Instrumenty pochodne	14	1 709	559	1 496
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	32 052	57 747	25 030
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	18	110 384	111 764	110 503
Pozostałe zobowiązania finansowe	19	13	13	354 693
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	14	27	128
Rezerwy długoterminowe	21	23 095	23 061	25 959
Zobowiązania długoterminowe razem		556 579	589 677	935 563
Zobowiązania krótkoterminowe				
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	17	48 929	41 425	27 449
Instrumenty pochodne	14	1 506	648	461
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	11	4 246	2 191	84 652
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	18	5 615	5 743	6 220
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	19	702 423	1 512 537	386 153
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	19	65 349	39 403	62 110
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	22 807	27 840	21 031
Rezerwy krótkoterminowe	21	352 642	174 890	435 289
Zobowiązania krótkoterminowe razem		1 203 517	1 804 677	1 023 365
Zobowiązania razem		1 760 096	2 394 354	1 958 928
Pasywa razem		4 225 547	4 732 609	4 232 999

III. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane) okres bieżący	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane) okres porównawczy
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		156 632	169 740
Podatek dochodowy zapłacony		(20 425)	(16 248)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące	3	54 454	58 950
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		2 193	(247)
Odsetki i dywidendy		(6 791)	(7 626)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych		45 836	212 405
Zmiana stanu pozostałych aktywów		126 273	118 777
Zmiana stanu zapasów		53 549	82 467
Zmiana stanu uprawnień do emisji CO ₂ nabytych w celu umorzenia		(10 009)	(63 009)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych i niefinansowych z wyłączeniem kredytów i pożyczek		(372 225)	(872 339)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów i dotacji rządowych		(1 508)	(1 623)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(5 046)	(3 869)
Zmiana stanu rezerw		177 786	260 439
Inne korekty		-	(74)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		200 719	(62 257)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		183	45
Wpływ rat i odsetek z tytułu leasingu		81	82
Odsetki otrzymane w ramach umowy cash pooling		10 031	-
Środki przekazane w ramach umowy cash pooling		-	8 035
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(32 524)	(72 982)
Pozostałe wydatki		(353)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(22 582)	(64 820)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy i wydatki z tytułu pożyczek		(434 877)	(2 336)
Wpływy i wydatki w ramach umowy cash pooling		264 552	117 564
Otrzymane dotacje		-	1 859
Splata zobowiązań z tytułu leasingu		(5 200)	(2 528)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(175 525)	114 559
Przepływy pieniężne netto, razem		2 612	(12 518)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		2 612	(12 518)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	15	31 627	34 277
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	15	34 239	21 759

IV. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r.	252 503	251 258	960 659	873 835	2 338 255
Zysk netto	-	-	-	127 196	127 196
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	127 196	127 196
Kapitał własny na dzień 31 marca 2025 r.	252 503	251 258	960 659	1 001 031	2 465 451

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.	252 503	251 258	781 850	851 470	2 137 081
Zysk netto	-	-	-	136 990	136 990
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	136 990	136 990
Kapitał własny na dzień 31 marca 2024 r.	252 503	251 258	781 850	988 460	2 274 071

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.

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, dystrybucja ciepła i energii elektrycznej.

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

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

Dominującym akcjonariuszem Spółki jest PGE Energia Ciepła S.A.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31 marca 2025 r. obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostki zależnej zwanych łącznie Grupą.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przez PGE S.A.

2. Skład Zarządu Spółki Dominującej

Na dzień 1 stycznia 2025 r., 31 marca 2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego w skład Zarządu Spółki Dominującej wchodził:

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

3. Struktura własnościowa

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

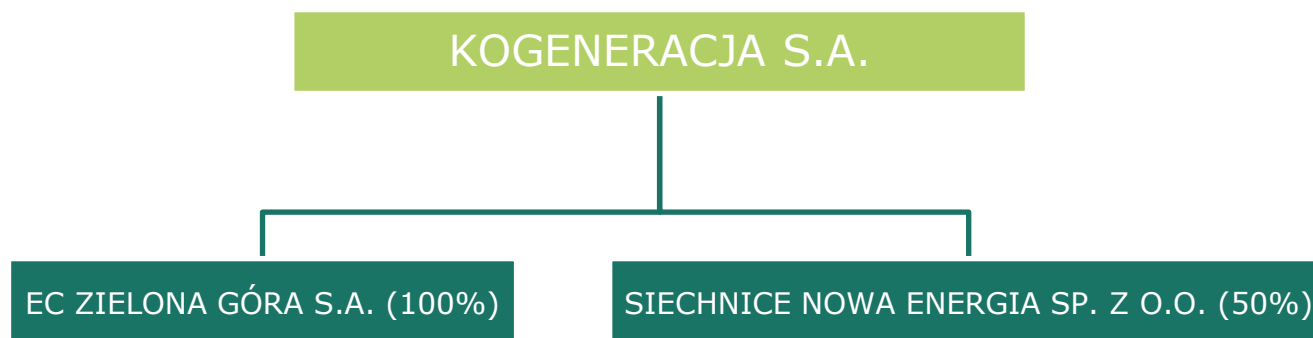
	liczba głosów na WZ w raporcie za 2024 r.	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZ w raporcie za 2024 r.	zmiana % w okresie 01.01.2025 r. -27.05.2025 r.	liczba głosów na WZ na dzień przekazania raportu	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZ na dzień przekazania raportu
PGE Energia Ciepła S.A.	8 652 173	58,07	-	8 652 173	58,07
OFE PZU "Złota Jesień"	1 195 792	8,03	-	1 195 792	8,03
Allianz Polska OFE	754 281	5,06	-	754 281	5,06
Nationale-Nederlanden OFE	746 000	5,01	-	746 117	5,01

Stan posiadania akcjonariuszy został zaktualizowany według danych po Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki Dominującej zwołanym na dzień 13 lutego 2025 r. i wznowionym po przerwie w dniu 13 marca 2025 r. ([Raport bieżący 5/2025](#)).

4. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

a. Struktura Grupy Kapitałowej

Wykres: Graficzna struktura Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień 31 marca 2025 r.



b. Jednostki zależne

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

Udział %	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
EC Zielona Góra S.A.	100,00	100,00	100,00

EC Zielona Góra S.A. jest przedsiębiorstwem prowadzącym działalność gospodarczą w zakresie wytwarzania energii elektrycznej oraz wytwarzania i dystrybucji ciepła. Siedziba spółki mieści się w Zielonej Górze, al. Zjednoczenia 103.

Na dzień 31 marca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. i 31 marca 2024 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiocie zależnym był równy udziałowi Grupy w kapitale jednostki i wynosił 100%.

c. Pozostałe jednostki powiązane

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

Udział %	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o.	50,00	50,00	50,00

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

Na dzień 31 marca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 31 marca 2024 r. KOGENERACJA S.A. posiadała 4 000 udziałów spółki SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł i łącznej wartości nominalnej 200 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2025 r. działalność spółki SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o. nie miała istotnego wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

5. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2025 r. objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jedną jednostkę zależną EC Zielona Góra S.A. (konsolidacja pełna).

6. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w 2025 r.

W 2025 r. nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

a. Oświadczenie o zgodności

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

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

Zamieszczone poniżej nowe Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje nie są jeszcze obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 r. i nie zostały zastosowane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Grupa ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

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

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje nie zostały przyjęte przez Unię Europejską lub nie są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2025 r.:

- Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe* i MSSF 7 *Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji* – zmiany dotyczą klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych. Nowy standard będzie obowiązywał od 1 stycznia 2026 r.
- Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe* i MSSF 7 *Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji* – zmiany obejmują kontrakty dotyczące energii odnawialnej. Nowy standard będzie obowiązywał od 1 stycznia 2026 r.
- Roczny program poprawek standardów, wydanie 11 - coroczne ulepszenia dotyczą MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy*, MSSF 7 *Instrumenty finansowe - ujawnienie informacji*, MSSF 9 *Instrumenty finansowe*, MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdanie finansowe* oraz MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*. Zmiany będą obowiązywały od 1 stycznia 2026 r.
- MSSF 18 *Prezentacja i ujawnienie informacji w sprawozdaniach finansowych* – standard ma zastąpić MSR 1. Nowy standard będzie obowiązywał od 1 stycznia 2027 r.
- MSSF 19 *Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji*. Nowy standard będzie obowiązywał od 1 stycznia 2027 r.
- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez Unię Europejską.
- Zmiany do MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* i MSR 28 *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* - termin wejścia w życie został odroczony bezterminowo.

Według szacunków Spółki Dominującej, wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez spółki Grupy na dzień bilansowy.

b. Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna

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

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

Nie rzadziej niż na każdy dzień sprawozdawczy:

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

c. Zasady rachunkowości i prezentacja danych

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i pasywów wycenianych według wartości godziwej: instrumentów pochodnych, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy lub inne całkowite dochody.

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

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 marca 2025 r., dane porównawcze za okres od dnia 1 stycznia 2024 r. do dnia 31 marca 2024 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 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 2024 r.* opublikowanym w dniu 15 kwietnia 2025 r.

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

Osądy dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w nocy 31.

W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki rachunkowości) i metod obliczeniowych, co w poprzednim rocznym sprawozdaniu finansowym na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2024 r. z wyjątkiem tego, że zastosowano nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2025 r.

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

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

Powyższe zmiany nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

VI. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

1. Przychody ze sprzedaży

Tabela: Przychody ze sprzedaży za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	866 022	843 606
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej	395 929	398 847
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej	438 030	421 158
Przychody z Rynku Mocy	27 957	18 684
Przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	(127)	539
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	2 099	2 364
Przychody z najmu nieruchomości	1 740	1 734
Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług	394	280
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	14 013	26 290
Przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	13 488	19 314
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	-	6 483
Pozostałe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	525	493
	880 035	869 896

Niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej (spadek o 2 918 tys. zł) były efektem niższego wolumenu i średnich cen sprzedaży energii elektrycznej w EC Zielona Góra S.A., przy jednocześnie wyższym wolumenie sprzedaży w KOGENERACJI S.A.

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej w I kwartale 2025 r. (wzrost o 16 872 tys. zł) były głównie efektem wyższych średnich cen sprzedaży ciepła oraz wyższego wolumenu sprzedaży spowodowanego niższymi średnimi temperaturami w I kwartale 2025 r.

Zgodnie z Ustawą z dnia 15 września 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach w zakresie niektórych źródeł ciepła w związku z sytuacją na rynku paliw KOGENERACJA S.A. i EC Zielona Góra S.A. są zobligowane do sprzedaży i dystrybucji ciepła po maksymalnych, określonych w Ustawie, stawkach. Różnica pomiędzy maksymalnymi stawkami a wartością wynikającą z taryf wypłacana jest w formie rekompensaty. W I kwartale 2025 r. przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat dotyczących sprzedaży ciepła wyniosły 30 587 tys. zł (I kwartał 2024 r.: 32 188 tys. zł). Pozostałe informacje dotyczące rekompensat za ciepło przedstawiono w rozdziale B.VI. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, punkt 30a.

Spółki Grupy uzyskują przychody z Rynku Mocy. W I kwartale 2025 r. przychody te wyniosły 27 957 tys. zł, w tym Jednostka Dominująca 14 004 tys. zł i jednostka zależna 13 953 tys. zł (I kwartał 2024 r.: 18 684 tys. zł).

Niższe przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii (spadek o 666 tys. zł) były przede wszystkim efektem niższej ceny certyfikatów zielonych oraz brakiem produkcji z biomasy w I kwartale 2025 r.

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 2 099 tys. zł (I kwartał 2024 r.: 2 364 tys. zł).

Przychody z najmu nieruchomości (opłaty leasingowe ujęte jako przychód) w I kwartale 2025 r. wyniosły 1 740 tys. zł (I kwartał 2024 r.: 1 734 tys. zł). Grupa nie osiągnęła przychodów z tytułu leasingu operacyjnego odnoszących się do zmiennych opłat leasingowych, które nie są zależne od indeksu lub stopy procentowej.

Niższe przychody z odsprzedaży energii elektrycznej (spadek o 5 826 tys. zł) były efektem niższego wolumenu zakupionej i odsprzedanej energii elektrycznej w EC Zielona Góra S.A. (spadek o 8 543 tys. zł) oraz wyższego wolumenu w KOGENERACJI S.A. (wzrost o 2 062 tys. zł).

W I kwartale 2025 r. nie uzyskano przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ (I kwartał 2024 r.: 6 483 tys. zł).

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

Tabela: Przychody z umów z klientami za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)
Przychody z umów z klientami	845 609	833 610
Przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat	30 587	32 188
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	2 099	2 364
Przychody z najmu nieruchomości	1 740	1 734
	880 035	869 896

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

a. Przychody z tytułu rekompensat KDT

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

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

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

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

Zgodnie z art. 18.1 Ustawy o KDT ustawodawca definiuje stopę dyskonta dla j-tego okresu jako stopę aktualizacji równą rentowności pięcioletnich obligacji skarbowych emitowanych na najbliższy dzień poprzedzający dzień 30 czerwca danego roku „j”, według danych opublikowanych przez ministra właściwego do spraw finansów publicznych oraz Główny Urząd Statystyczny, powiększonej o różnicę pomiędzy stopą kredytu redyskontowego a stopą depozytową Narodowego Banku Polskiego obowiązującymi w dniu 30 czerwca danego roku „j”. Poprzez efektywną stopę dyskonta należy rozumieć uśrednioną, stałą dla całego okresu prognozy stopę. Na dzień 31 marca 2025 r. efektywna stopa dyskonta dla całego programu wynosi 4,83%.

W wyniku aktualizacji założeń przyjętych w modelu kalkulacji należnych rekompensat KDT oszacowano, że EC Zielona Góra S.A. po korekcie końcowej programu, dokona zwrotu wszystkich środków otrzymanych w ramach rekompensat KDT.

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

Na dzień 31 marca 2025 r., zgodnie z zasadami księgowymi, rozpoznano część wyników programu przypadającą na bieżący okres sprawozdawczy.

Przychody z tytułu rekompensat KDT w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. wyniosły 4 477 tys. zł (od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.: 4 073 tys. zł).

Koszty finansowe z tytułu rekompensat KDT za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. wyniosły 4 477 tys. zł (od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.: 4 073 tys. zł).

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

W związku z zakończeniem z dniem 30 czerwca 2024 r. okresu korygowania kosztów osieroconych w ramach programu pomocy publicznej spółka zależna EC Zielona Góra S.A. zamknęła na dzień 30 czerwca 2024 r. okres pokrywania i korygowania kosztów osieroconych. Rozliczenie 2024 r. nastąpi po otrzymaniu decyzji

Prezesa URE do dnia 31 lipca 2025 r. Wysokość korekty końcowej programu zostanie określona po otrzymaniu decyzji Prezesa URE do dnia 31 sierpnia 2025 r. Termin płatności za rozliczenie 2024 r. przypada na dzień 30 września 2025 r., natomiast termin płatności korekty końcowej przypada na dzień 31 grudnia 2025 r.

b. Koszty z tytułu rekompensaty gazowej

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

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

W związku z decyzją Prezesa URE z dnia 31 lipca 2024 r. o ujemnej kwocie korekty rocznej za rok 2023 w wysokości 99 210 tys. zł ujęto na dzień 30 czerwca 2024 r. koszt z tytułu rekompensaty gazowej w wysokości 7 351 tys. zł. W dniu 20 sierpnia 2024 r. spółka złożyła odwołanie od niniejszej decyzji. W dniu 16 września 2024 r. SOKiK wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji Prezesa URE do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy wszczętej odwołaniem. Ponadto na dzień 30 czerwca 2024 r., tj. na dzień zamknięcia okresu korygowania, stosując podejście zgodne z decyzjami Prezesa URE w zakresie korekty rocznej za rok 2022 i 2023 oraz zgodnie z najlepszą wiedzą oszacowano wysokość ujemnej korekty za I półrocze 2024 r. w kwocie 6 536 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2024 r. dokonano aktualizacji założeń. Zaktualizowana, szacowana wysokość ujemnej korekty kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym (dopłata gazowa) za rok 2024 wynosiła 2 764 tys. zł. Łącznie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za rok zakończony 31 grudnia 2024 r. ujęto kwotę 10 115 tys. zł, z czego 7 351 tys. zł dotyczyło korekty za 2023 r. i 2 764 tys. zł za 2024 r. Ujęcie szacunku wynikało z zasady ostrożnej wyceny oraz z zakończenia w dniu 30 czerwca 2024 r. okresu pokrywania i korygowania kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym (dopłata gazowa). Do dnia 31 lipca 2025 r. Prezes URE wyda decyzję dotyczącą rozliczenia roku 2024.

Do przyjętych szacunków zastosowano podejście zgodne z decyzją Prezesa URE w zakresie korekty rocznej za rok 2022 i 2023 oraz szacunkami spółki dotyczącymi średniej ceny energii elektrycznej wytworzonej przez wytwórców eksploatujących jednostki wytwórcze centralnie dysponowane opalane węglem oraz średnioważonego kosztu węgla zużywanego przez jednostki wytwórcze centralnie dysponowane opalane węglem z uwzględnieniem kosztów transportu węgla. Średnia cena energii elektrycznej wytworzonej przez wytwórców eksploatujących jednostki wytwórcze centralnie dysponowane opalane węglem oraz średnioważony koszt węgla zużywanego przez jednostki wytwórcze centralnie dysponowane opalane węglem z uwzględnieniem kosztów transportu węgla za rok 2024, zgodnie z art. 46 ust 7 ustawy o KDT, zostanie opublikowana przez Prezesa URE do dnia 15 lipca 2025 r. Niepewność szacunku związana jest z tym, iż opublikowane stawki mogą się znacząco różnić od założeń przyjętych przez spółkę.

Wartość zobowiązania z tytułu szacowanej rekompensaty gazowej na dzień bilansowy 31 marca 2025 r. wyniosła 136 852 tys. zł, w tym: za okres korygowania w 2024 r.: 2 764 tys. zł, za 2023 r.: 99 210 tys. zł oraz za 2022 r.: 34 878 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 136 852 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 126 737 tys. zł).

3. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym

a. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Tabela: Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(681 899)	(650 960)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(10 803)	(24 698)
	(692 702)	(675 658)

b. Koszty według rodzaju

Tabela: Koszty według rodzaju za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)
Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące	(54 454)	(58 950)
Zużycie materiałów i energii	(395 343)	(276 563)
Usługi obce	(51 619)	(51 213)
Podatki i opłaty, w tym:	(186 548)	(271 293)
uprawnienia do emisji CO ₂	(176 735)	(261 727)
odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	-	(27)
Koszty świadczeń pracowniczych	(26 400)	(24 096)
Pozostałe koszty rodzajowe	(3 079)	(2 456)
Razem koszty rodzajowe	(717 443)	(684 571)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(10 803)	(24 698)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	(728 246)	(709 269)
Koszty sprzedaży	14 639	14 795
Koszty ogólnego zarządu	20 905	18 816
Koszt własny sprzedaży	(692 702)	(675 658)

Niższe koszty ujęte w pozycji *Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące* o kwotę 4 496 tys. zł to przede wszystkim efekt weryfikacji okresów użytkowania środków trwałych oraz zakończenia amortyzacji aktywów węglowych w EC Czechnica.

Wyższy poziom kosztów zużycia materiałów i energii (wzrost o 118 780 tys. zł) to efekt wzrostu kosztów zużycia gazu w KOGENERACJI S.A. oraz wzrostu kosztu zakupu gazu w EC Zielona Góra S.A. z tytułu nowej umowy na dostawę paliwa gazowego zawartej 1 lipca 2024 r.

Spadek kosztów w pozycji *Podatki i opłaty* o 84 745 tys. zł był spowodowany głównie niższą o 84 992 tys. zł rezerwą na niedobór uprawnień do emisji CO₂ głównie ze względu na niższe ceny zakupu uprawnień.

Spadek wartości sprzedanych towarów i materiałów o kwotę 13 895 tys. zł był efektem głównie:

- niższych kosztów sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ o 10 746 tys. zł z tytułu braku transakcji odsprzedaży uprawnień do emisji CO₂ w I kwartale 2025 r.,
- niższych kosztów zakupu energii elektrycznej o 3 099 tys. zł, w tym wyższego wolumenu zakupionej energii na rynku w Spółce Dominującej (wzrost wartości odsprzedanej energii o 4 000 tys. zł) oraz niższego wolumenu i ceny zakupionej energii elektrycznej w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. (spadek o 7 099 tys. zł).

c. Koszty świadczeń pracowniczych

Tabela: Koszty świadczeń pracowniczych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)
Wyplacone wynagrodzenia	(26 477)	(24 235)
Ubezpieczenia społeczne	(5 292)	(4 846)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	4 590	3 772
Koszty dotyczące Programów indywidualnych odejść	-	9
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	(209)	(463)
Inne świadczenia pracownicze	(3 207)	(2 621)
	(30 595)	(28 384)
Koszty wynagrodzeń przeksięgowane na nakłady inwestycyjne	4 195	4 288
	(26 400)	(24 096)

Wyższe koszty wypłaconych wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych dotyczą wzrostu wynagrodzeń pracowników w ramach podpisanych porozumień pomiędzy Zarządem a Związkami Zawodowymi.

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

4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

a. Pozostałe przychody operacyjne

Tabela: Pozostałe przychody operacyjne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)
Rozliczenie otrzymanych dotacji	1 574	1 717
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów i należności	-	105
Dzierżawa węzłów cieplnych	51	66
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	169	38
Kary, grzywny i odszkodowania	405	40
Inne	36	16
	2 235	1 982

b. Pozostałe koszty operacyjne

Tabela: Pozostałe koszty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)
Odpis aktualizujący wartość zapasów i należności	(1 080)	(31)
Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych	(514)	(535)
Zapłacone kary, odszkodowania i grzywny	(8)	(11)
Koszty likwidacji środków trwałych	(125)	-
Koszty utrzymania ESP Młoty	(14)	(23)
Koszty aktywów oddanych w leasing	(65)	(213)
Inne	(48)	(68)
	(1 854)	(881)

W I kwartale 2025 r. w *Pozostałych kosztach operacyjnych* ujęto utworzenie odpisu aktualizującego wartość zapasów w kwocie 936 tys. zł i należności w kwocie 144 tys. zł (I kwartał 2024 r.: 31 tys. zł).

5. Przychody/(koszty) finansowe netto

Tabela: Przychody finansowe netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności oraz depozytów bankowych	8 034	8 916
Wycena forwardów walutowych	-	362
Odsetki z tytułu leasingu	123	274
Pozostałe przychody finansowe	-	5
Przychody finansowe	8 157	9 557
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	(969)	(1 003)
Pozostałe odsetki od zobowiązań finansowych	(46)	(54)
Wycena forwardów walutowych	(1 979)	(162)
Koszty odsetek dotyczące zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych	(120)	(102)
Dyskonto dot. kosztów osieroconych KDT	(4 477)	(4 073)
Efekt zmiany dyskonta dotyczący rezerwy na rekultywację	(227)	(207)
Ujemne różnice kursowe	-	(5)
Pozostałe koszty finansowe	(354)	(12)
Koszty finansowe	(8 172)	(5 618)
Przychody/(koszty) finansowe netto	(15)	3 939

Niższe przychody z tytułu odsetek były związane ze spadkiem poziomu nadwyżki środków pieniężnych udostępnionych przez spółki Grupy w systemie cash pooling. W pozycji *Pozostałe koszty finansowe* ujęto stratę z rozliczenia transakcji forward w wysokości 275 tys. zł oraz prowizje z tytułu otrzymanych poręczeń i gwarancji w kwocie 75 tys. zł.

6. Podatek dochodowy

a. Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Tabela: Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)
Podatek dochodowy za okres bieżący	(63 484)	(71 940)
Podatek odroczony	34 048	39 190
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(29 436)	(32 750)

b. Efektywna stopa podatkowa

Zysk przed opodatkowaniem za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów kształtował się na poziomie 156 632 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.: 169 740 tys. zł). Za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. efektywna stopa podatkowa wyniosła 18,79% (za okres od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.: 19,29%).

Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. poniosły nakłady na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 47 574 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.: 56 690 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. Spółka Dominująca poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 45 933 tys. zł, m.in. na realizację projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach, modernizację i remonty kotłów, generatorów, turbin oraz bloków i systemów ciepłowniczych, a także na modernizację i remonty wieloletnie podstawowych i pomocniczych urządzeń produkcyjnych (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.: 54 567 tys. zł).

W spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. poniesiono nakłady w kwocie 1 641 tys. zł, m. in. na modernizację bloku gazowo-parowego, modernizację miejskiej sieci ciepłowniczej oraz urządzeń pozablokowych (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.: 2 123 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. aktywowano odsetki w łącznej kwocie 12 124 tys. zł, w tym 5 398 tys. zł od pożyczek udzielonych przez NFOSiGW, 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 EC Zielona Góra S.A. w kwocie 5 131 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2025 r. wartość bilansowa netto aktywów EC Czechnica 2 wynosiła 1 232 733 tys. zł (w tym środki trwałe w budowie: 1 076 184 tys. zł).

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

a. Należności finansowe - długoterminowe

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Należności z tytułu leasingu	3 213	3 221	3 495
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	307	314	442
	3 520	3 535	3 937

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

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	161 399	175 811	136 261
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	140 272	176 114	133 284
Należności z tytułu umowy cash pooling	766 353	1 023 997	772 354
Należności z tytułu należnych rozpoznanych rekompensat	19 097	11 745	11 026
Wsparcie kogeneracji gazowej	1 889	1 611	2 073
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	135	147	141
Należności dotyczące depozytu zabezpieczającego	4 653	7 780	11 561
Kaucje i wadia	57	66	46
Należności z tytułu leasingu	369	381	403
Pozostałe należności	-	10	37 428
	1 094 224	1 397 662	1 104 577

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe zostały przedstawione w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 2 123 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 1 978 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 1 218 tys. zł).

W pozycji *Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe* ujęto należności z tytułu umów cash pooling w kwocie 766 353 tys. zł (31 marca 2024 r.: 772 354 tys. zł). Na dzień 31 marca 2025 r. oraz 31 marca 2024 r. należności z tytułu umowy cash pooling dotyczyły spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. (31 grudnia 2024 r.: 1 023 997 tys. zł, w tym: Jednostka Dominująca: 107 906 tys. zł oraz jednostka zależna EC Zielona Góra S.A.: 916 091 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2025 r. spółki Grupy ujęły należności z tytułu rozpoznanych rekompensat w kwocie 19 097 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 11 745 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 11 026 tys. zł), w tym: Jednostka Dominująca: 2 638 tys. zł oraz jednostka zależna EC Zielona Góra S.A.: 16 459 tys. zł. Pozostałe informacje dotyczące rekompensat za ciepło przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 1 i 30a.

Wartość należności dotyczących depozytu zabezpieczającego w kwocie 4 653 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 7 780 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 11 561 tys. zł) była związana z depozytem utrzymywanym ze względu na konieczność zachowania ciągłości dostaw energii oraz konieczność zakupu energii z rynku za pośrednictwem domu maklerskiego.

Na dzień 31 marca 2024 r. w pozycji *Pozostałe należności* ujęto należności z tytułu przekazanych do kontrahenta płatności dotyczących zabezpieczenia roszczenia w przedmiocie zmiany wysokości wynagrodzenia wynikającego z umowy inwestycyjnej, którego wykonalność, na mocy postanowienia Sądu Okręgowego we Wrocławiu, została wstrzymana. W wyniku postępowania mediacyjnego został podpisany protokół z ustaleń, na mocy którego kwota 37 427 tys. zł pomniejszy kwotę jaką otrzyma kontrahent, tytułem zapłaty wynagrodzenia umownego.

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
do 1 m-ca	1 093 695	1 397 289	1 103 591
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	295	92	716
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	96	135	89
powyżej 6 m-cy do 1 roku	138	146	181
	1 094 224	1 397 662	1 104 577

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Należności przeterminowane brutto			
do 1 m-ca	1 436	748	2 858
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	254	57	689
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	48	522	20
powyżej 6 m-cy do 1 roku	518	329	17
powyżej 1 roku	1 298	1 091	1 147
	3 554	2 747	4 731
Odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	(2 123)	(1 978)	(1 218)
Należności przeterminowane netto	1 431	769	3 513

9. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Zaliczki na środki trwałe w budowie	20 920	20 920	29 071
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączeń budynków do sieci ciepłowniczej	2 068	2 265	2 664
Pozostałe	43	62	45
Pozostałe aktywa długoterminowe	23 031	23 247	31 780
Podatek VAT	-	127 547	1 706
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączeń budynków do sieci ciepłowniczej	794	805	965
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu ubezpieczeń majątkowych i OC	148	241	175
Opłaty koncesyjne	561	-	539
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	432	61	392
Rozrachunki z tytułu ZFŚS	1 214	511	1 175
Pozostałe	42	83	206
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	3 191	129 248	5 158

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

- zaliczki na rzecz wykonawcy budowy EC Czechnica 2 w Siechnicach (15 649 tys. zł),
- opłaty za przyłączenie do sieci elektroenergetycznej źródła energii elektrycznej, tj. bloków kogeneracyjnych w EC Czechnica 2 (2 093 tys. zł),
- opłaty za przyłączenie do sieci energetycznej (2 305 tys. zł),
- opłaty za przyłączenie do sieci gazowej (873 tys. zł).

10. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe

Na dzień 31 marca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 31 marca 2024 r. Jednostka Dominująca posiadała 50% udziałów w spółce SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o. o wartości 200 tys. zł oraz spółki Grupy posiadały udziały w Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Polskiego Zakładu Ubezpieczeń Wzajemnych o łącznej wartości 19 tys. zł.

11. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

a. Należność i zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego

Na koniec okresu sprawozdawczego w KOGENERACJI S.A. wystąpiła należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego w kwocie 652 tys. zł, a w EC Zielona Góra S.A. zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego w kwocie 4 246 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego w KOGENERACJI S.A. wynosiła 41 656 tys. zł, a zobowiązanie w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. wynosiło 2 191 tys. zł, 31 marca 2024 r.: zobowiązanie w wysokości 84 652 tys. zł).

b. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	90 421	82 068	98 629
Zapasy	747	705	736
Należności	403	376	231
Świadczenia pracownicze	2 499	3 320	2 302
Rezerwy	179 660	146 075	206 201
Pozostałe	803	456	578
Kompensata	(93 691)	(68 864)	(111 419)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(32 052)	(57 747)	(25 030)
Rzeczowe aktywa trwałe	(120 127)	(121 969)	(131 924)
Zapasy	(3)	(152)	(411)
Należności	(5 607)	(4 490)	(4 114)
Pozostałe	(6)	-	-
Kompensata	93 691	68 864	111 419
Wartość netto			
Rzeczowe aktywa trwałe	(120 127)	(121 969)	(131 924)
Zapasy	744	553	325
Należności	(5 204)	(4 114)	(3 883)
Świadczenia pracownicze	2 499	3 320	2 302
Rezerwy	179 660	146 075	206 201
Pozostałe	797	456	578
RAZEM	58 369	24 321	73 599

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

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

Powyższe warunki są spełnione na poziomie poszczególnych spółek należących do Grupy, dlatego kompensacie podlegają aktywa i zobowiązania odrębnie dla każdej ze spółek. W konsekwencji wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 90 421 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 32 052 tys. zł są efektem kompensaty aktywów i zobowiązań na podatek odroczonego dla poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

12. Zapasy

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Materiały	55 027	107 845	124 664
Prawa pochodzenia energii	71	802	2 164
	55 098	108 647	126 828

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

Zapasy przedstawione są w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 3 935 tys. zł, w tym odpis dotyczący materiałów w magazynie: 3 930 tys. zł i odpis na prawa pochodzenia energii: 5 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 3 794 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 3 871 tys. zł).

Wartość materiałów, w tym głównie zapasu węgla, spadła o kwotę 52 818 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz o 69 637 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2024 r. Zapas węgla na dzień 31 marca 2025 r. wynosił 123,5 tys. ton i był niższy w porównaniu do 31 grudnia 2024 r. o 72,1 tys. ton (31 grudnia 2024 r.: 195,6 tys. ton, 31 marca 2024 r.: 217,8 tys. ton).

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

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

Wartość praw pochodzenia energii ujętych w zapasach spadła w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. o kwotę 731 tys. zł.

13. Uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia

Na dzień 31 marca 2025 r. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujęto długoterminowe i krótkoterminowe uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia w łącznej kwocie 146 504 tys. zł, w tym Spółka Dominująca: 135 800 tys. zł i spółka zależna EC Zielona Góra S.A.: 10 704 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 136 495 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 180 212 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2025 r. jako długoterminowe uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia wykazano uprawnienia dotyczące roku 2025 i 2026 w kwocie 24 210 tys. zł, w tym Spółka Dominująca: 18 059 tys. zł i spółka zależna EC Zielona Góra S.A.: 6 151 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 24 210 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 1 604 tys. zł).

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

Na dzień 31 marca 2025 r. Spółka Dominująca w pozycji *Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy* wykazała wycenę transakcji forward stanowiącą zabezpieczenie ryzyka walutowego w kwocie 30 tys. zł oraz w pozycji *Instrumenty pochodne* wycenę w kwocie 515 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: wycena transakcji forward w kwocie 403 tys. zł, 31 marca 2024 r.: wycena transakcji forward w kwocie 547 tys. zł oraz wycena kontraktów na sprzedaż uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 2 tys. zł).

W związku z realizacją umowy na kompleksowe świadczenie usługi serwisowania turbozespołu gazowego, której cena wyrażona była w USD, spółka zależna EC Zielona Góra S.A. zawiera transakcje walutowe w celu zabezpieczenia przed niekorzystnymi zmianami w przepływach środków pieniężnych wynikającymi z uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań z tytułu kosztów realizacji umowy (wahania kursu USD). W sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2025 r. wykazano instrument pochodny z powyższego tytułu w kwocie 2 700 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 804 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 1 408 tys. zł).

15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 306	2 509	1 899
Środki na rachunkach VAT	31 933	29 118	19 860
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	34 239	31 627	21 759
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	34 239	31 627	21 759

16. Kapitał własny

a. Zarządzanie kapitałem

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

Zgodnie z powszechnie stosowaną praktyką, 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 2025 r. w Grupie wystąpiła nadwyżka środków pieniężnych nad zadłużeniem finansowym w wysokości 362 351 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 617 693 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 348 910 tys. zł).

b. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

KOGENERACJA S.A.

W 2024 r. strata netto wyniosła 7 170 tys. zł. W dniu 24 kwietnia 2025 r. Zarząd Spółki rekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki pokrycie straty netto z kapitałów rezerwowych Spółki. Ostateczna decyzja dotycząca pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024 zostanie podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A. zwołane na dzień 4 czerwca 2025 r. ([Raport bieżący 12/2025](#)).

EC Zielona Góra S.A.

W 2024 r. zysk netto spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. wyniósł 213 204 tys. zł. Zarząd spółki zależnej podjął uchwałę dotyczącą rekomendacji Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenia zysku za 2024 r. w całości na wypłatę dywidendy. Ostateczna decyzja dotycząca podziału zysku netto za rok obrotowy 2024 zostanie podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie EC Zielona Góra S.A.

17. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)		Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)		Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)	
	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe
Otrzymane pożyczki	305 224	41 028	313 135	31 697	329 290	17 286
Zobowiązania z tytułu leasingu	84 088	7 901	83 371	9 728	88 464	10 163
	389 312	48 929	396 506	41 425	417 754	27 449

a. Zobowiązania z tytułu pożyczek

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

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

Zawarcie umowy pożyczki z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

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

Zawarcie umowy na dofinansowanie budowy nowych mocy wytwórczych w EC Zawidawie

W dniu 23 maja 2023 r. została zawarta umowa z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej o dofinansowanie w formie pożyczki realizacji projektu *Budowa nowych mocy wytwórczych w EC Zawidawie*. Pożyczka została udzielona do kwoty 10 047 tys. zł na okres od dnia 1 maja 2023 r. do 20 grudnia 2036 r. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny wraz z deklaracją wekslową. Spłata pożyczki przewidziana jest w 49 ratach płatnych na koniec każdego kwartału począwszy od IV kwartału 2024 r.

Zawarcie umowy na dofinansowanie budowy Elektrociepłowni Czechnica 2

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

Zawarcie umowy na dofinansowanie budowy Elektrociepłowni Czechnica 2

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

Zawarcie umowy pożyczki ze spółką zależną EC Zielona Góra S.A.

W dniu 17 grudnia 2021 r. została zawarta umowa pożyczki z Elektrociepłownią Zielona Góra S.A. na okres 3 lat. Pożyczka ma charakter odnawialny i została udzielona do kwoty nie większej niż 450 000 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i określone jako suma oprocentowania bazowego WIBOR 3M oraz marży. Wysokość marży jest ustalona na zasadach rynkowych. Umowa będzie wykorzystywana okresowo w celu zabezpieczenia płynności Spółki w związku z budową Elektrociepłowni Czechnica 2. W dniu 26 września 2024 r. został zawarty aneks nr 1 wydłużający termin obowiązywania umowy pożyczki do dnia 28 listopada 2025 r. (pożyczka wyśięgowywana w ramach wzajemnych transakcji w Grupie).

Cash pooling

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

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

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

Tabela: Terminy i warunki spłat otrzymanych pożyczek

Pożyczkodawca	Stopa procentowa	Data zapadalności	Wartość według umowy	Na dzień 31 marca 2025 r.
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	zmienna	26.10.2028 r.	700 000	-
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (umowa cash pooling)	zmienna	31.12.2027 r.	20 000	9 330
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	31.03.2036 r.	300 000	278 334
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 2% w skali roku	20.12.2036 r.	50 000	48 958
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	20.12.2036 r.	10 477	9 630
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	31.03.2044 r.	10 080	-

b. Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu dotyczą głównie prawa wieczystego użytkowania gruntów.

18. Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Dotacje długoterminowe	110 345	111 723	110 464
Pozostałe	39	41	39
	110 384	111 764	110 503
Dotacje krótkoterminowe	5 460	5 656	6 122
Pozostałe	155	87	98
	5 615	5 743	6 220

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

	Data zawarcia umowy	Na dzień 31 marca 2025 r.		Na dzień 31 grudnia 2024 r.	
		długo-terminowe	krótco-terminowe	długo-terminowe	krótco-terminowe
KOGENERACJA S.A.					
Dotacja z budżetu środków europejskich i NFOŚiGW - budowa EC Czechnica 2	10.12.2021 r.	30 207	-	30 207	-
NFOŚiGW - przyłączenie odbiorców do systemu ciepłowniczego w Siechnicach i Świętej Katarzynie	12.08.2020 r.	1 482	74	1 500	74
NFOŚiGW - budowa sieci ciepłowniczej w Gminie Siechnice	21.12.2017 r.	346	75	365	75
NFOŚiGW - budowa sieci ciepłowniczych w kierunku osiedla Zakrzów	21.12.2017 r.	2 885	82	2 971	84
NFOŚiGW- wykonanie instalacji mokrego odsiarczania spalin w EC Wrocław	11.03.2014 r.	7 668	1 561	8 059	1 561
NFOŚiGW - instalacja odazotowania spalin w EC Wrocław dla kotła nr 3	05.07.2013 r.	3 894	805	4 095	805
Dotacja z budżetu środków europejskich - rozbudowa sieci ciepłowniczej w Świętej Katarzynie	27.05.2013 r.	206	7	208	7
Dotacja z budżetu środków europejskich - budowa źródła skojarzonego na gazie w EC Zawidawie	11.06.2012 r.	1 447	110	1 474	110
NFOŚiGW - przebudowa kotła OP130/K2 w EC Czechnica na kocioł biomasowy	17.12.2009 r.	65	3	-	197
EC Zielona Góra S.A.					
Budowa przyłączy i instalacja indywidualnych węzłów ciepłych	16.10.2017 r. 19.11.2017 r.	23 377	994	23 626	994
NFOŚiGW - modernizacja i przebudowa systemu ciepłowniczego	09.09.2011 r.	24 150	1 021	24 418	1 021
NFOŚiGW - budowa olejowo - gazowych kotłów wodnych	30.07.2010 r.	8 562	401	8 662	401
NFOŚiGW - rozbudowa systemu ciepłowniczego	21.12.2006 r.	1 468	141	1 503	141
Fundacja Ekofundusz - wykorzystanie lokalnych źródeł gazu w EC Zielona Góra S.A.	24.04.2004 r.	4 588	186	4 635	186
		110 345	5 460	111 723	5 656

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

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

a. Pozostałe zobowiązania finansowe - długoterminowe

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Zobowiązania z tytułu rekompensat KDT	-	-	354 680
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	13	13	13
	13	13	354 693

Na dzień 30 czerwca 2024 r. spółka zależna EC Zielona Góra S.A zamknęła okres pokrywania i korygowania kosztów osieroconych. Dodatkowe informacje przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 2.

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

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	111 943	916 456	185 477
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	11 547	20 095	14 067
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	91 309	88 376	36 735
Zobowiązania z tytułu rekompensat KDT	347 591	347 591	20 489
Zobowiązania z tytułu rekompensaty gazowej	136 852	136 852	126 737
Kaucje, wadia, zabezpieczenia umów	2 243	2 391	1 791
Zobowiązania z tytułu ubezpieczenia majątkowego	525	494	494
Pozostałe zobowiązania	413	282	363
	702 423	1 512 537	386 153

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych na dzień 31 marca 2025 r. obejmują:

- zobowiązania wobec spółki dominującej najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w kwocie 16 510 tys. zł, wobec spółki dominującej PGE Energia Ciepła S.A. w kwocie 3 444 tys. zł, a także zobowiązania wobec PGE Obrót S.A. w kwocie 1 872 tys. zł i PGE Systemy S.A. w kwocie 813 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 56 396 tys. zł oraz Polska Grupa Górnicza S.A. w kwocie 21 668 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu usług świadczonych przez PGE Ekoserwis S.A. w kwocie 8 280 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 2 960 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. w zobowiązaniach ze spółką dominującą najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. ujęto zrealizowane w grudniu transakcje forward dotyczące zakupu uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 794 826 tys. zł (31 marca 2024 r.: 90 719 tys. zł). Działając na podstawie art. 498 Kodeksu cywilnego KOGENERACJA S.A. i PGE S.A. dokonały potrącenia wzajemnych wierzytelności z tytułu sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ oraz z tytułu umowy pożyczki na kwotę 420 000 tys. zł.

W *Zobowiązaniach z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych* ujęto zobowiązanie wobec Polimex Mostostal S.A. z tytułu realizacji projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach w kwocie 87 856 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 55 941 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 32 080 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2025 r. wartość zobowiązań z tytułu KDT wyniosła 347 591 tys. zł, a wartość zobowiązań z tytułu szacowanej rekompensaty gazowej 136 852 tys. zł. Dodatkowe informacje przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 2.

c. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Podatek VAT	63 021	34 811	27 029
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 242	2 390	1 043
Opłaty za korzystanie ze środowiska	539	1 941	1 058
Odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	-	-	32 497
Pozostałe	547	261	483
	65 349	39 403	62 110

20. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)			Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)			Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)		
	długo- terminowe	krótko- terminowe	RAZEM	długo- terminowe	krótko- terminowe	RAZEM	długo- terminowe	krótko- terminowe	RAZEM
Program indywidualnych odejść	14	59	73	27	86	113	50	234	284
Nagrody roczne	-	2 639	2 639	-	8 970	8 970	-	2 383	2 383
Premie o cele	-	1 338	1 338	-	1 907	1 907	-	1 107	1 107
Rezerwa na urlopy	-	4 779	4 779	-	2 707	2 707	-	4 097	4 097
Zakaz konkurencji i odprawa	-	78	78	-	380	380	78	542	620
Nagroda za wyniki	-	3 541	3 541	-	2 715	2 715	-	3 383	3 383
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	-	5 159	5 159	-	5 337	5 337	-	4 426	4 426
ZUS	-	5 214	5 214	-	5 738	5 738	-	4 859	4 859
	14	22 807	22 821	27	27 840	27 867	128	21 031	21 159

21. Rezerwy

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Odprawy emerytalne i rentowe	4 960	4 963	4 813
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	3 521	3 638	3 227
Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO ₂	347 607	170 872	432 558
Rezerwa na rekultywację	15 913	15 685	16 414
Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia	3 018	2 099	1 013
Pozostałe rezerwy	718	694	3 223
	375 737	197 951	461 248

Odprawy emerytalne i rentowe

Wartość rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe na dzień 31 marca 2025 r. wynosiła 4 960 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 4 963 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 4 813 tys. zł), w tym rezerwa w Spółce Dominującej: 3 735 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 3 769 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 3 703 tys. zł), a w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A.: 1 225 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 1 194 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 1 110 tys. zł). Kwotę 3 874 tys. zł zakwalifikowano do rezerw długoterminowych, a kwotę 1 086 tys. zł do rezerw krótkoterminowych.

Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia

Wartość pozostałych świadczeń po okresie zatrudnienia na dzień 31 marca 2025 r. wynosiła 3 521 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 3 638 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 3 227 tys. zł), w tym rezerwa w Spółce Dominującej: 3 357 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 3 474 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 3 047 tys. zł), a w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A.: 164 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 164 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 180 tys. zł). Kwotę 3 308 tys. zł zakwalifikowano do rezerw długoterminowych, a kwotę 213 tys. zł do rezerw krótkoterminowych.

Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO₂

Wartość rezerwy na dzień 31 marca 2025 r. wynosiła 347 607 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 170 872 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 432 558 tys. zł), w tym rezerwa w Spółce Dominującej: 232 696 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 103 711 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 337 581 tys. zł), a w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A.: 114 911 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 67 161 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 94 977 tys. zł). W I kwartale 2025 r. 2024 r. utworzono rezerwę na zakup brakujących uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 176 735 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. jako zarządzający składowiskiem odpadów w Siechnicach i Kamieniu tworzy fundusz rekultywacyjny na realizację obowiązków związanych z jego zamknięciem, rekultywacją, nadzorem i monitoringiem. Rezerwa na rekultywację składowisk odpadów szacowana jest do wysokości wystarczającej do pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 1 ustawy, z wyłączeniem kosztów budowy. Wartość rezerwy wynosiła na dzień 31 marca 2025 r.: 15 913 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 15 685 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 16 414 tys. zł). Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw długoterminowych.

Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia

Spółka Dominująca oraz spółka zależna EC 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 2025 r. wynosiła 3 018 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 2 099 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 1 013 tys. zł), w tym rezerwa w Spółce Dominującej: 1 615 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 1 114 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 585 tys. zł), a w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A.: 1 403 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 985 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 428 tys. zł). Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw krótkoterminowych i ujęta w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji *Koszty sprzedaży*.

Pozostałe rezerwy

W grudniu 2023 r. utworzono rezerwę na potencjalne roszczenie o zapłatę wynagrodzenia za bezumowne korzystanie z majątku elektroenergetycznego w kwocie 600 tys. zł. W 2024 r. utworzono dodatkowo rezerwę na odsetki w wysokości 95 tys. zł, a w I kwartale 2025 r. 23 tys. zł. Wartość rezerwy na dzień 31 marca 2025 r. wynosiła 718 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 695 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 600 tys. zł). Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw krótkoterminowych.

Pozostałe noty objaśniające

22. Segmenty operacyjne

Spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. prowadzą działalność na podstawie odpowiednich koncesji, w tym przede wszystkim koncesji na: wytwarzanie, obrót, przesył i dystrybucję energii elektrycznej 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 2025-2030. 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 2025 r. koszty Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. z tytułu koncesji wyniosły 308 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 1 529 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 205 tys. zł).

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

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

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

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

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

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

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

W segmencie *Wytwarzanie energii elektrycznej i cieplnej oraz dystrybucja* najistotniejsze przychody osiągnięto w transakcjach z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., PGE Dom Maklerski S.A. i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. O/Wrocław. Przychody te osiągnęły w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. wartość 714 653 tys. zł (w tym PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.: 413 993 tys. zł, PGE Dom Maklerski S.A.: 18 580 tys. zł i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o.: 282 080 tys. zł) co stanowi 80,59% przychodów segmentu (w analogicznym okresie roku poprzedniego przychody wyniosły 710 357 tys. zł, co stanowiło 81,10% przychodów segmentu, w tym PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.: 269 796 tys. zł, PGE Dom Maklerski S.A.: 166 429 tys. zł, Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o.: 274 132 tys. zł).

23. Roszczenia i zobowiązania warunkowe. Sprawy sądowe

a. Porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO₂

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

- 2025; realizacja transakcji w grudniu 2025 r. w ilości 569 tys. ton za kwotę 179 602 tys. zł, realizacja transakcji w marcu 2026 r. w ilości 374 tys. ton za kwotę 119 149 tys. zł, realizacja transakcji w sierpniu 2026 r. w ilości 58 tys. ton za kwotę 20 147 tys. zł.
- 2026; realizacja transakcji w grudniu 2026 r. w ilości 400 tys. ton za kwotę 138 940 tys. zł.

Do dnia 31 marca 2025 r. spółka zależna EC Zielona Góra S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO₂ na rok:

- 2024; realizacja transakcji w sierpniu 2025 r. w ilości 182 tys. ton za kwotę 57 764 tys. zł,
- 2025; realizacja transakcji w grudniu 2025 r. w ilości 181 tys. ton za kwotę 60 779 tys. zł, realizacja transakcji w marcu 2026 r. w ilości 238 tys. ton za kwotę 78 392 tys. zł, realizacja transakcji w sierpniu 2026 r. w ilości 3 tys. ton za kwotę 1 182 tys. zł,
- 2026; realizacja transakcji w grudniu 2026 r. w ilości 35 tys. ton za kwotę 11 658 tys. zł.

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

b. Pozostałe zobowiązania warunkowe, poręczenia i gwarancje

KOGENERACJA S.A.

- W dniu 23 maja 2023 r. została zawarta umowa 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 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:
 - porozumienie z dnia 23 października 2022 r. ustanawiające zabezpieczenie niepieniężne, terminowe, o okresie ważności od dnia 1 października 2022 r. do 31 marca 2026 r. i udzielone do kwoty 51 250 tys. zł,
 - porozumienie z dnia 21 grudnia 2022 r. ustanawiające zabezpieczenie niepieniężne, terminowe, o okresie ważności od dnia 1 stycznia 2023 r. do 31 marca 2026 r. i udzielone do kwoty 1 083 590 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. Zabezpieczeniem jest zabezpieczeniem niepieniężnym, terminowym, o okresie ważności od dnia 1 lipca 2022 r. do 30 września 2036 r. i udzielonym do kwoty

375 000 tys. zł, stanowiącej maksymalnie 125% kwoty dofinansowania, jednak nie wyższej niż 125% aktualnej kwoty kapitału pożyczki pozostającej do spłaty.

- 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.
- Od dnia 23 września 2021 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 2021 r., wystawioną przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. Gwarancja obowiązuje do dnia 22 września 2026 r.
- W celu zapewnienia dostępności linii gwarancyjnej KOGENERACJA S.A. w dniu 18 stycznia 2021 r. zawarła z PGE S.A. *Porozumienie dotyczące zasad ustanawiania zabezpieczeń za zobowiązania Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.* w formie gwarancji bankowych. Porozumienie umożliwia Spółce zaciąganie zobowiązań z tytułu udzielania zabezpieczeń w formie gwarancji bankowych wystawianych na zlecenie PGE S.A. za zobowiązania Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. na rzecz podmiotów trzecich do maksymalnej kwoty 20 000 tys. zł. Porozumienie obowiązywało do dnia 2 stycznia 2025 r. i zastąpione zostało podpisanym w dniu 17 stycznia 2025 r. porozumieniem obowiązującym do dnia 2 stycznia 2028 r.
- Zobowiązania z tytułu zwrotu dotacji z funduszy środowiskowych przedstawiają wartość możliwych przyszłych zwrotów środków otrzymanych przez KOGENERACJĘ S.A. z funduszy środowiskowych na wybrane inwestycje. Zwrot środków będzie musiał nastąpić, jeżeli inwestycje, na które otrzymano dofinansowanie, nie przyniosą oczekiwanego efektu środowiskowego.

EC Zielona Góra S.A.

- 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.
- 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 wiarytelności pieniężnych z tytułu kontraktu indywidualnego do umowy ramowej jest gwarancja bankowa w wysokości 33 000 tys. zł. Gwarancja obowiązuje do dnia 29 czerwca 2029 r.
- W dniu 1 czerwca 2024 r. weszła w życie gwarancja na rzecz Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. tytułem zabezpieczenia zobowiązań płatniczych spółki EC Zielona Góra S.A. zgodnie z umową o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej. Gwarancja w wysokości 3 050 tys. zł wygasa z dniem 1 czerwca 2029 r.
- W dniu 1 stycznia 2024 r. wszedł w życie aneks nr 2 do umowy poręczenia zawartej przez EC Zielona Góra S.A., Izbę Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A. (IRGiT) i PGE Dom Maklerski S.A., który zmienił wysokość poręczenia z kwoty 150 000 tys. zł na kwotę 15 000 tys. zł oraz przedłużył okres obowiązywania poręczenia do dnia 31 grudnia 2026 r. Poręczenie obejmuje zobowiązania zaciągnięte przez PGE Dom Maklerski S.A. wobec IRGiT na zlecenie PGE Energia Ciepła S.A. i PGE S.A. oraz zobowiązania zaciągnięte przez PGE GiEK wobec IRGiT.
- W dniu 23 września 2021 r. weszła w życie gwarancja na rzecz Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. tytułem zabezpieczenia płatności EC Zielona Góra S.A. zgodnie z umową o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej. Gwarancja w wysokości 1 755 tys. zł zastąpiła poprzednią gwarancję wystawioną przez Bank Pekao S.A. W dniu 23 sierpnia 2022 r. został podpisany aneks nr 1 do gwarancji podwyższający kwotę do 5 000 tys. zł. Gwarancja obowiązuje do dnia 22 września 2025 r.

- W celu zapewnienia dostępności linii gwarancyjnej spółka zależna EC Zielona Góra S.A. w dniu 18 stycznia 2021 r. zawarła z PGE S.A. porozumienie dotyczące zasad ustanawiania zabezpieczeń za zobowiązania Elektrociepłowni Zielona Góra S.A. w formie gwarancji bankowych. Porozumienie umożliwia spółce zaciąganie zobowiązań z tytułu udzielania zabezpieczeń w formie gwarancji bankowych wystawianych na zlecenie PGE S.A. za zobowiązania EC Zielona Góra S.A. na rzecz podmiotów trzecich do maksymalnej kwoty 10 000 tys. zł. Porozumienie obowiązywało do dnia 2 stycznia 2025 r. i zastąpione zostało podpisaniem w dniu 16 stycznia 2025 r. porozumieniem obowiązującym do dnia 2 stycznia 2028 r.

c. Postępowania sądowe i sprawy sporne

KOGENERACJA S.A.

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

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

W związku z zaistniałym - w ocenie Konsorcjum - oddziaływaniem nadzwyczajnej zmiany stosunków gospodarczych, skutkujących wzrostem cen towarów oraz materiałów, będących następstwem kumulacji pandemii COVID 19 oraz nowej fazy agresji zbrojnej Federacji Rosyjskiej przeciwko Ukrainie, Spółka otrzymała od Konsorcjum wnioski o podwyższenie wysokości wynagrodzenia umownego dla powyższej umowy. Spółka zleciła sporządzenie - przez zewnętrznych ekspertów - opinii prawnych i technicznych ekspertyz, których wyniki stanowiły podstawę do prowadzenia mediacji, ukierunkowanej na rozwiązanie powstałych kwestii spornych, dotyczących istnienia podstaw faktycznych i prawnych oraz ewentualnego zakresu możliwej zmiany wysokości wynagrodzenia oraz terminu realizacji zobowiązania. W dniu 15 września 2023 r. Strony zawarły umowę o mediację przed Mediatorami Stałymi w Sądzie Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej. Konsorcjum oszacowało roszczenie waloryzacyjne na kwotę 343 931 tys. zł netto (423 035 tys. zł brutto).

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

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

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

w kwocie 1 159 18 tys. zł netto do kwoty 1 503 111 tys. zł netto (z kwoty 1 425 791 tys. zł brutto do kwoty 1 848 826 tys. zł brutto) ([Raport bieżący 30/2024](#)). Na zgodny wniosek Stron z dnia 22 sierpnia 2024 r., Sąd Okręgowy we Wrocławiu – postanowieniem z dnia 16 października 2024 r. – zawiesił postępowanie. Postanowieniem z 30 kwietnia 2025 r., Sąd – na wniosek Konsorcjum – podjął zawieszone postępowania. Czynione są starania na rzecz ponownego zawieszenia postępowania, do chwili rozstrzygnięcia postępowania dotyczącego zawarcia ugody, o jakiej mowa poniżej.

- W dniu 8 listopada 2024 r. KOGENERACJA S.A. oraz Konsorcjum, w wyniku postępowania mediacyjnego, podpisały protokół z ustaleń Stron, dotyczący ugody częściowej kończącej spór związany z roszczeniami finansowymi Konsorcjum o zwiększenie wynagrodzenia umownego. Zgodnie z projektem aneksu do umowy, wysokość wynagrodzenia umownego Konsorcjum ulegnie podwyższeniu – z tytułu waloryzacji pozaumownej (związanej ze zmianą stosunków), umownej oraz wykonania prac: dodatkowych, zamiennych, jak i usuwania ryzyk terenu budowy – o kwotę netto 157 500 tys. zł, tj. 193 725 tys. zł brutto. Warunkiem zawarcia ugody częściowej, a w konsekwencji aneksu do umowy, było uzyskanie wymaganych zgód korporacyjnych, w szczególności zgody Walnego Zgromadzenia Spółki ([Raport bieżący 35/2024](#)).
- W dniu 25 lutego 2025 r. KOGENERACJA S.A. oraz Konsorcjum zawarły aneks do umowy o mediację, na mocy którego termin procesu mediacyjnego wydłużono do dnia 31 maja 2025 r.
- W dniu 13 marca 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na zawarcie ugody przed Mediatorami Stałymi z Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej oraz podpisanie aneksu nr 1 do umowy z Konsorcjum w składzie: Polimex Mostostal S.A. i Polimex Energetyka Sp. z o.o. na budowę elektrociepłowni gazowo-parowej w Siechnicach, zwiększającego wynagrodzenie umowne o 157 500 tys. zł ([Raport bieżący 7/2025](#)). Powyższa ugoda została zawarta w dniu 19 marca 2025 r. ([Raport bieżący 9/2025](#)). Aneks numer 1 do umowy stanowiący załącznik do ugody zostanie zawarty po zatwierdzeniu ugody przez sąd powszechny. Obecnie trwa postępowanie związane z zatwierdzeniem powyższej ugody przez sąd powszechny. Spór związany z terminem wykonania zobowiązania określonego w umowie na dzień 30 kwietnia 2024 r. pozostaje przedmiotem obowiązującej umowy mediacji, której zakończenie nastąpi poprzez zawarcie kolejnego aneksu do umowy.

Spółka zrealizowała płatności na mocy postanowienia Sądu o udzieleniu zabezpieczenia w wysokości 37 427 tys. zł, oszacowała w księgach rachunkowych zobowiązanie inwestycyjne na kwotę 64 673 tys. zł oraz ujęła w przyszłych zobowiązaniach z tytułu umów inwestycyjnych zobowiązanie w wysokości 55 400 tys. zł.

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

- W dniu 25 lipca 2024 r. został doręczony odpis pozwu złożonego przez PPO Siechnice Sp. z o.o. o zapłatę kwoty 7 299 tys. zł tytułem zwrotu wydatków poniesionych na modernizację i budowę urządzeń wykorzystywanych na potrzeby dostawy energii elektrycznej przez Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. Obecnie toczy się postępowanie sądowe. W dniu 16 sierpnia 2024 r. KOGENERACJA S.A. złożyła odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie powództwa w całości. W dniu 25 października 2024 r. Sąd Okręgowy we Wrocławiu wydał postanowienie w przedmiocie skierowania Spółki i PPO Siechnice Sp. z o.o. do mediacji na okres 30 dni, który został przedłużony do dnia 31 stycznia 2025 r., a następnie do dnia 31 marca 2025 r. W wyniku przeprowadzenia mediacji nie doszło do zawarcia ugody, co mediator udokumentował protokołem z dnia 15 kwietnia 2025 r. W trakcie prowadzonej mediacji strony złożyły dalsze pisma przygotowawcze. W dniu 24 kwietnia 2025 r. Sąd wydał zarządzenie o wyznaczeniu 6 terminów posiedzeń w lipcu 2025 r.

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

EC Zielona Góra S.A.

Postępowanie sądowe z Urzędem Regulacji Energetyki

- W dniu 1 sierpnia 2023 r. EC Zielona Góra S.A. otrzymała decyzję administracyjną Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE) w sprawie wysokości korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym, o której mowa w art. 44 ust. 1 Ustawy KDT, dotyczącej roku 2022. W decyzji Prezes URE określił korektę roczną w wysokości 34 878 tys. zł. Spółka nie zgadza się z powyższą decyzją, dlatego w dniu 16 sierpnia 2023 r. złożone zostało do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (SOKiK) odwołanie od decyzji wraz z wnioskiem o wstrzymanie jej wykonania. W dniu 28 września 2023 r. SOKiK wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji

Prezesa URE za 2022 r. do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy wszczętej odwołaniem. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania termin pierwszej rozprawy nie został wyznaczony.

- W dniu 31 lipca 2024 r. EC Zielona Góra S.A. otrzymała decyzję administracyjną Prezesa URE w sprawie wysokości korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym, o której mowa w art. 44 ust. 1 Ustawy KDT, dotyczącej roku 2023. W decyzji Prezes URE określił korektę roczną w wysokości 99 210 tys. zł. Spółka nie zgadza się z powyższą decyzją, dlatego w dniu 20 sierpnia 2024 r. złożone zostało do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów odwołanie od decyzji, a w dniu 30 sierpnia 2024 r. wniosek o wstrzymanie jej wykonania. W dniu 16 września 2024 r. SOKiK wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji Prezesa URE dotyczącej rozliczenia dopłaty gazowej za 2023 r. do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy wszczętej odwołaniem od decyzji. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania termin pierwszej rozprawy nie został wyznaczony.

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

24. Poręczenia i gwarancje

W I kwartale 2025 r. żadna ze spółek należących do Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie udzieliła poręczenia pożyczki lub kredytu ani też nie udzieliła gwarancji stanowiących równowartość 10% kapitałów własnych Spółki Dominującej.

25. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Podmioty powiązane

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

b. Transakcje z kadrą kierowniczą

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Całkowite wynagrodzenie zostało przedstawione w nocie 30 *Koszty świadczeń pracowniczych* natomiast łączne wynagrodzenie (płaca całkowita wraz z dodatkowymi świadczeniami) osiągnięte przez osoby nadzorujące i zarządzające Spółką Dominującą kształtowało się zgodnie z poniższą tabelą.

Tabela: Wynagrodzenie (wynagrodzenie całkowite wraz z dodatkowymi świadczeniami) osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką Dominującą za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)
Zarząd - wynagrodzenie w okresie pełnienia funkcji	414	295
Zarząd - wynagrodzenie potencjalnie należne	150	377
Rada Nadzorcza	78	176
	642	848

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 2024*.

W dniu 28 czerwca 2024 r. Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło 25/2024 przyjęło zaktualizowaną *Politykę wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej KOGENERACJA S.A.* Zgodnie z Polityką wynagrodzenie całkowite Członka Zarządu składa się z części stałej, stanowiącej wynagrodzenie miesięczne podstawowe, określonej kwotowo wynagrodzenie stałe, oraz części zmiennej, stanowiącej wynagrodzenie uzupełniające za rok obrotowy Spółki wynagrodzenie zmienne.

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

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

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

W szczególności do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy:

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

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

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

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

Tabela: Wartość brutto wynagrodzeń Członków Zarządu za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. (w okresie pełnienia funkcji)

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

Tabela: Wartość brutto wynagrodzeń Członków Zarządu za okres od 1 stycznia do 31 marca 2024 r. (w okresie pełnienia funkcji)

	Okres pełnienia funkcji w 2024 r.	Wynagrodzenie stałe	Wynagrodzenie zmienne za 2023 r.	Wynagrodzenie całkowite	Dodatkowe świadczenia	Dochody otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r.
Krzysztof Kryg	01.01.2024-31.03.2024	129	-	129	4	133
Dominik Wadecki	01.01.2024-31.03.2024	144	-	144	18	162
		273	-	273	22	295

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

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

Zasady dotyczące ustalania wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej zostały 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.*

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 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 2024.*

Tabela: Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (w okresie pełnienia funkcji)

	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

Tabela: Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (w okresie pełnienia funkcji)

	Okres pełnienia funkcji w 2024 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r.	Świadczenia dodatkowe	Wynagrodzenie i świadczenia otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r.
Bogdan Borkowski	01.01.2024-31.03.2024	20	-	20
Jacek Grzywacz	01.01.2024-31.03.2024	20	-	20
Krzysztof Kuśmierowski	01.01.2024-31.03.2024	20	-	20
Adam Lewandowski	01.01.2024-31.03.2024	20	-	20
Aleksandra Libiszowska-Budrewicz	01.01.2024-31.03.2024	20	-	20
Roman Nowak	01.01.2024-31.03.2024	20	-	20
Hanna Mazurkiewicz	01.01.2024-06.03.2024	16	-	16
Piotr Szczepiórkowski	01.01.2024-31.03.2024	20	-	20
Grzegorz Wiliński	01.01.2024-31.03.2024	20	-	20
		176	-	176

B. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty

Wynagrodzenie potencjalnie należne wykazane w tabeli dotyczy wynagrodzenia zmiennego z tytułu premii o cele za rok 2025 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.

Tabela: Rezerwy na wynagrodzenie potencjalnie należne

	Wynagrodzenie zmienne za 2025 r.	RAZEM
Krzysztof Kryg	48	48
Dariusz Witkowski	54	54
Krzysztof Wrzesiński	48	48
	150	150

Po zatwierdzeniu sprawozdań za rok 2024 przez Walne Zgromadzenie Członkom Zarządu będzie przysługiwało wynagrodzenie zmienne za okres sprawowania funkcji w 2024 r. przyznawane decyzją Rady Nadzorczej do wysokości nie wyższej niż: Krzysztof Kryg 209 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r.), Dariusz Witkowski 47 tys. zł (za okres od 16 września do 31 grudnia 2024 r.), Krzysztof Wrzesiński 85 tys. zł (za okres od 29 czerwca do 31 grudnia 2024 r.) i Dominik Wadecki 189 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 15 września 2024 r.), łącznie w wysokości 530 tys. zł.

Świadczenie z tytułu umowy o zakazie konkurencji

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

Świadczenie w postaci odprowy

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 odprowa, 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 2025 i 2024 r. nie udzielano pożyczek w ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczą przede wszystkim:

- sprzedaży energii elektrycznej i handlu prawami majątkowymi, usług wsparcia funkcji nietechnicznych, usług informatycznych, usług konsultingowych oraz usługi kompleksowego zarządzania wspólną płynnością finansową, tzw. cash pooling (PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., PGE Energia Ciepła S.A., PGE Dom Maklerski S.A., PGE Systemy S.A.),
- obsługi składowisk węgla, obsługi urządzeń odpowielania, nawęglania, zagospodarowania odpadów produkcyjnych, zarządzanie składowiskiem odpadów (PGE Ekoservis S.A.),
- zakupu paliwa produkcyjnego (gaz - ORLEN S.A.; węgiel - Polska Grupa Górnicza S.A.),
- zakupu gazu, oleju opałowego, opłat koncesyjnych, sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej, transportu kolejowego (spółki Skarbu Państwa, m.in. PSE S.A., spółki Grupy PKP i Grupy TAURON Polska Energia S.A.),
- nakładów inwestycyjnych związanych z realizacją projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach (Polimex Mostostal S.A.).

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

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

Prezentowane poniżej wartości nie obejmują transakcji z Zarządcą Rozliczeń S.A. dotyczących rekompensat dla podmiotów uprawnionych z tytułu wprowadzenia maksymalnej ceny energii elektrycznej, określonych Ustawą z dnia 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w latach 2023-2025 a także odpisów na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny. Przedmiotowe informacje przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 30a.

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

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)		Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	
	Należności	Zobowiązania	Należności	Zobowiązania
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	925 290	29 624	1 197 969	814 521
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	24 578	99 076	27 149	71 083
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	6 812	81 740	6 703	91 957
	956 680	210 440	1 231 821	977 561

Na dzień 31 marca 2025 r. w należnościach od jednostki dominującej najwyższego szczebla PGE S.A. ujęto należności z tytułu umów cash pooling w kwocie 766 353 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 1 023 997 tys. zł), należności z tytułu sprzedaży energii elektrycznej w kwocie 148 815 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 167 431 tys. zł) oraz z Rynku Mocy w kwocie 10 122 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 6 541 tys. zł).

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

Tabela: Przychody, koszty, zakupy i nakłady w ramach wzajemnych transakcjach (łącznie z przychodami i kosztami finansowymi) za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)		Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)	
	Przychody	Koszty/nakłady	Przychody	Koszty/nakłady
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	421 642	54 319	277 920	120 777
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	19 427	46 745	168 330	52 421
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	2 657	330 829	1 520	183 706
	443 726	431 893	447 770	356 904

26. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi

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

27. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych umów inwestycyjnych zawartych przez Grupę Kapitałową nieuwjętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2025 r. wyniosła 291 615 tys. zł.

Nakłady w Spółce Dominującej w kwocie 240 114 tys. zł zostaną poniesione głównie na:

- realizację projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach (232 063 tys. zł),
- wykonanie pomiarów odbiorowych i gwarancyjnych bloku parowo – gazowego wraz z wybranymi instalacjami technologicznymi zainstalowanymi w EC Czechnica 2,
- opracowanie ekspertyzy stanu technicznego kanałów zasilających i zrzutowych wody oraz przygotowanie dokumentacji geologiczno – inżynierskiej dla EC Wrocław,
- wykonanie analizy akustycznej dla Elektrociepłowni Wrocław,
- przyłączenia do sieci przesyłowej, do sieci dystrybucyjnej oraz do sieci gazowej.

Nakłady w spółce zależnej w kwocie 51 501 tys. zł zostaną poniesione głównie na:

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

28. Testy na utratę wartości aktywów i wartości firmy

Zgodnie z MSR 36 *Utrata wartości* pkt 10b Grupa jest zobowiązana do corocznego przeprowadzania testu na utratę wartości aktywów. W segmencie Ciepłownictwo Grupy Kapitałowej PGE na dzień 31 maja 2024 r. dokonano analizy przesłanek i zidentyfikowano czynniki, które w istotny sposób mogły przyczynić się do zmiany wartości posiadanych aktywów i przeprowadzenia testów na utratę wartości aktywów w poszczególnych spółkach segmentu, w tym w KOGENERACJI S.A. i EC Zielona Góra S.A. W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości aktywów Spółka Dominująca i spółka zależna EC Zielona Góra S.A. oszacowały nadwyżkę wartości użytkowej testowanych aktywów nad wartością bilansową, w związku z czym stwierdziły brak konieczności ujęcia bądź rozwiązania odpisów aktualizujących wartość tych aktywów.

Na dzień 31 maja 2024 r. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy przypisaną do jednostki zależnej EC Zielona Góra S.A. Wyniki przeprowadzonego testu wykazały, że wartość użytkowa ośrodka wypracowującego środki pieniężne była wyższa od wartości bilansowej. Test nie wykazał konieczności dokonywania odpisu z tytułu utraty wartości. Na dzień 31 grudnia 2024 r. Grupa przeprowadziła szczegółową analizę przesłanek do przeprowadzenia testów na utratę wartości aktywów, w wyniku której stwierdzono brak przesłanek do przeprowadzenia testu na utratę wartości na dzień 31 grudnia 2024 r.

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 2025 r. Testy na utratę wartości wykonane według stanu na dzień 31 maja 2024 r. są aktualne dla sprawozdania za okres zakończony 31 marca 2025 r.

29. Sezonowość (cykliczność) działalności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 880 035 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.: 869 896 tys. zł).

30. Transakcje o charakterze niestandardowym

a. Zmiany regulacyjne na rynku energii elektrycznej i ciepłej

OCHRONA ODBIORCÓW CIEPŁA

Regulacja	Cele regulacji
 Ustawa z dnia 15 września 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach w zakresie niektórych źródeł ciepła w związku z sytuacją na rynku paliw, zmieniona ustawą z dnia 23 maja 2024 r. o bonie energetycznym oraz o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia cen energii elektrycznej, gazu ziemnego i ciepła systemowego (Dz. U. z 2024 r. poz. 859).	W okresie od 1 lipca 2024 r. do 30 czerwca 2025 r. stawki opłat za ciepło stopniowo rosły do ustalonych w ustawie poziomów. Przedsiębiorstwa energetyczne obowiązkowo stosują wobec uprawnionych odbiorców ceny i stawki za dostarczane ciepło nie wyższe niż wskazany w ustawie pułap, otrzymując w zamian wyrównanie. Stawki opłat za ciepło: do dnia 30 czerwca 2024 r.: 150,95 zł/GJ netto dla ciepła wytwarzanego w źródłach ciepła opalanych gazem ziemnym lub olejem opałowym, 103,82 zł/GJ netto dla ciepła wytwarzanego w pozostałych źródłach ciepła, od dnia 1 lipca 2024 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. dla wszystkich źródeł ciepła: 119,39 zł/GJ netto, od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 30 czerwca 2025 r. dla wszystkich źródeł ciepła: 134,97 zł/GJ netto.
Wpływ na GK KOGENERACJA	Poziom cen zgodny z XXII Taryfą dla ciepła zatwierdzoną przez Prezesa URE wraz z późniejszymi zmianami w systemie ciepłowniczym Wrocławia i Siechnic, nie przekraczał w roku 2025 średniej ceny wytwarzania ciepła z rekompensatą. Od dnia 1 stycznia 2025 r. w odniesieniu do ciepła wytwarzanego w EC Zawidawie, cena przekracza wartości określone w omawianym mechanizmie ochronnym, jednakże różnica pomiędzy ceną ciepła wynikającą z taryfy dla ciepła, a średnią ceną wytwarzania ciepła z rekompensatą jest niższa niż 1 zł/GJ, w związku z zapisami ustawy, nie znajduje ona zastosowania w przypadku odbiorców ciepła z EC Zawidawie. W przypadku ciepła wytwarzanego w źródłach Elektrociepłowni Zielona Góra S.A., cena ciepła z rekompensatą miała zastosowanie wyłącznie do odbiorców ciepła z lokalnych kotłowni gazowych poczynając od 1 października 2022 r.

	Regulacja	Cele regulacji
	Ustawa z dnia 8 lutego 2023 r. o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach w zakresie niektórych źródeł ciepła w związku z sytuacją na rynku paliw, (zaktualizowana ustawą z dnia 23 maja 2024 r. o bonie energetycznym oraz o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia cen energii elektrycznej, gazu ziemnego i ciepła systemowego (Dz. U. z 2024 r. poz. 859).	Ustawa wprowadziła maksymalne ceny dostawy ciepła, czyli ceny i stawki opłat z taryfy stosowanej w dniu 30 września 2022 r. w tym systemie, w zakresie zarówno wytwarzania ciepła, jak i jego przesyłania i dystrybucji, powiększone o 40%, następnie o 46% od dnia 1 lipca 2024 r. i o 52% od 1 stycznia 2025 r. Ograniczenie podwyżek cen ciepła dotyczyło odbiorców końcowych, tj. gospodarstw domowych i wymienionych w ustawie jednostek użyteczności publicznej.
Wpływ na GK KOGENERACJA	Poziom cen zgodny z XXV Taryfą dla ciepła KOGENERACJI S.A. obowiązującą od dnia 1 stycznia 2025 r. przekroczył 52% wzrostu cen i stawek opłat obowiązujących w dniu 30 września 2022 r. Przekroczenie maksymalnej ceny dostawy ciepła dotyczy odbiorców ciepła w poszczególnych grupach taryfowych. Poziom cen ciepła w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. wynikający z XXIV Taryfy dla ciepła obowiązującej od 1 stycznia 2024 r. przekroczył w okresie do 30 czerwca 2024 r. 40% (oraz 46% od dnia 1 lipca 2024 r.) przyrostu cen i stawek opłat obowiązujących w dniu 30 września 2022 r. Przekroczenie maksymalnej ceny dostawy ciepła dotyczyło odbiorców ciepła z lokalnych kotłowni gazowych od 1 października 2022 r., a odbiorców ciepła z sieci ciepłowniczej od 17 stycznia 2023 r. Od dnia 1 lipca 2024 r. maksymalne ceny dostawy ciepła stosowane są wyłącznie wobec uprawnionych odbiorców ciepła sieciowego.	
	Ustawa z dnia 7 października 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 r. oraz w 2024 r. w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej (zmieniona ustawą z dnia 27 listopada 2024 r. o zmianie ustawy o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 r. oraz w 2024 r. oraz niektórych innych ustaw).	Celem ustawy było wprowadzenie mechanizmu osłonowego, który będzie minimalizował podwyżki cen energii elektrycznej. Ograniczone zostały przychody wytwórców i sprzedawców przy jednoczesnej redystrybucji uzyskanych środków do odbiorców końcowych. Mechanizm zakłada, że niezależnie od wzrostu cen energii elektrycznej na rynku hurtowym w rozliczeniach z odbiorcami uprawnionymi stosuje się ceny za sprzedaż energii elektrycznej, tzw. cenę maksymalną na poziomie: 693 zł/MWh. Mechanizm zamrożenia cen taryfowych oraz ceny maksymalnej obowiązuje do dnia 30 września 2025 r.
Wpływ na GK KOGENERACJA	W Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A. odbiorcy końcowi energii elektrycznej nie są gospodarstwami domowymi. W 2024 r. w Spółce Dominującej jeden odbiorca został objęty mechanizmem wsparcia zgodnie z art. 2 pkt 2 lit. b oraz c. Poziom zużycia energii elektrycznej przez odbiorcę uprawnionego w okresie od dnia 1 stycznia 2023 r. do dnia 31 grudnia 2023 r. w punkcie poboru energii wyniósł nie więcej niż 90% średniego rocznego zużycia energii elektrycznej tego odbiorcy z okresu od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2022 r.	

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 2b oraz 23c.

31. Istotne szacunki i osądy

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

- Amortyzacja – corocznie w Grupie Kapitałowej dokonuje się weryfikacji przewidywanych okresów użytkowania środków trwałych, a następnie na tej podstawie dokonuje się zmiany stawek amortyzacyjnych środków trwałych.
- Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych KDT omówiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 2.
- Przychody są wpływami korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałymi w wyniku (zwykłej) działalności gospodarczej Spółki, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego.
- Grupa działa w jednym segmencie operacyjnym *Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej oraz dystrybucja*. Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje profesjonalnego osądu w zakresie identyfikacji tych segmentów na podstawie wytycznych zawartych w MSSF 8. Szczegółowy sposób identyfikacji segmentów oraz podstawowe dane finansowe są prezentowane w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 22.
- Na dzień 31 maja 2024 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 2024 r.* w nocie 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 według stanu na dzień 31 maja 2024 r. pozostają aktualne dla sprawozdania za okres zakończony 31 grudnia 2024 r. i 31 marca 2025 r.
- Grupa dla celów przeprowadzenia testów z tytułu utraty wartości firmy dokonała identyfikacji ośrodków generujących przepływy pieniężne. Dla Grupy zidentyfikowano 2 ośrodki generujące przepływy pieniężne: Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. oraz EC Zielona Góra S.A. Na dzień 31 maja 2024 r. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy przypisaną do jednostki zależnej EC Zielona Góra S.A. Test nie wykazał konieczności dokonywania odpisu aktualizującego wartość Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. oraz spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. Szczegóły dotyczące analizy przesłanek i przyjętych założeń przedstawiono w *Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r.* w nocie 8. Ze względu na brak przesłanek Grupa nie przeprowadziła testu na utratę wartości firmy na dzień 31 marca 2025 r.
- W ciągu okresu sprawozdawczego Grupa weryfikuje wysokość odpisów aktualizujących aktywa.
- Grupa dokonuje oszacowań aktuarialnych zobowiązań (rezerw) na odprawy emerytalne oraz pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia. W I kwartale 2025 r. przyjęto dyskonto na poziomie 5,8% rocznie. Pozostałe założenia zostały przedstawione w *Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r.* w nocie 27a.
- 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 21.
- Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi – szczegółowe informacje przedstawiono w *Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r.* w nocie 41.

- W związku z kryzysową sytuacją na rynku energii elektrycznej w ostatnim kwartale 2022 r. weszły w życie regulacje prawne, które spowodowały w 2023 r. konieczność dokonania szacunków przychodów i kosztów w zakresie rekompensat i korekt ceny wynikających z ustawy dla gospodarstw domowych oraz odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny wynikający z ustawy o środkach nadzwyczajnych (ostatnim okresem objętym odpisem na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny był grudzień 2023 r.). Szczegóły przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 3b i 30a.
- Grupa analizuje i monitoruje kwestie związane z klimatem oraz ocenia wpływ ryzyka klimatycznego na działalność i wyniki finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące ryzyka związanego ze zmianami klimatycznymi przedstawiono w *Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r.* w nocie 29d.

32. Hierarchia wartości godziwej

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

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

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

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

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

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

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

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

33. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu 31 marca 2025 r. wystąpiły następujące zdarzenia:

- W dniu 24 kwietnia 2025 r. KOGENERACJA S.A. przekazała rekomendację Zarządu dotyczącą pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024 z kapitałów rezerwowych ([Raport bieżący 12/2025](#)).
- W dniu 7 maja 2025 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości szacunkowe wybrane skonsolidowane dane finansowe i operacyjne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. ([Raport bieżący 13/2025](#)).
- W dniu 8 maja 2025 r. KOGENERACJA S.A. ogłosiła zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 4 czerwca 2025 r. oraz w dniu 14 maja 2025 r. na wniosek Akcjonariusza wprowadziła zmianę do porządku obrad ([Raport bieżący 14-15/2025](#)).
- W dniu 21 maja 2025 r. KOGENERACJA S.A. poinformowała o podpisaniu protokołu przejęcia do eksploatacji bloku gazowo-parowego (BGP) wraz z instalacjami pomocniczymi w Elektrociepłowni Czechnica 2 w Siechnicach. Protokół ten potwierdza między innymi pomyślne zakończenie ruchu próbnego BGP ([Raport bieżący 16/2025](#)).
- W dniu 23 maja 2025 r. wpłynęło zawiadomienie od PGE Energia Ciepła S.A. o zgłoszeniu kandydatury Pana Krzysztofa Mariusza Danielczyka na Członka Rady Nadzorczej wraz z projektem uchwały dotyczącej zmian w Radzie Nadzorczej Spółki w związku ze Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Spółki Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. zwołanym na dzień 4 czerwca 2025 r. ([Raport bieżący 17-18/2025](#)).

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

I. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane) okres bieżący	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane) okres porównawczy
Przychody ze sprzedaży	1	599 045	524 918
Koszt własny sprzedaży	2	(472 381)	(499 709)
Zysk brutto na sprzedaży		126 664	25 209
Pozostałe przychody operacyjne	3	1 409	1 162
Koszty sprzedaży	2	(6 956)	(6 840)
Koszty ogólnego zarządu	2	(13 222)	(12 723)
Pozostałe koszty operacyjne	3	(1 804)	(855)
Zysk na działalności operacyjnej		106 091	5 953
Przychody finansowe		570	730
w tym: przychody z tytułu odsetek		570	726
Koszty finansowe		(1 648)	(1 446)
Koszty finansowe netto	4	(1 078)	(716)
Zysk przed opodatkowaniem		105 013	5 237
Podatek dochodowy	5 a	(20 027)	(1 039)
Zysk netto		84 986	4 198
Inne całkowite dochody netto		-	-
Całkowite dochody ogółem		84 986	4 198
Zysk podstawowy na 1 akcję (w złotych)		5,70	0,28
Zysk rozwodniony na 1 akcję (w złotych)		5,70	0,28

II. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2025 r.

	Nota	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane) okres bieżący	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane) okres porównawczy	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane) okres porównawczy
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	6	2 061 432	2 053 961	1 930 316
Wartości niematerialne	6	2 204	2 222	2 258
Prawa do użytkowania składników aktywów	6	110 561	109 697	115 833
Nieruchomości inwestycyjne	6	11 912	12 058	12 408
Należności finansowe	7	3 520	3 535	3 937
Pozostałe aktywa długoterminowe	8	22 988	23 185	31 735
Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	9	179 130	179 130	179 130
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	12	18 059	18 059	1 304
Aktywa trwałe razem		2 409 806	2 401 847	2 276 921
Aktywa obrotowe				
Zapasy	11	48 726	102 311	120 451
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	12	117 741	108 546	144 374
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	13	30	-	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	10	652	41 656	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	7	211 990	361 040	237 687
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	8	2 719	101 350	2 374
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	28 995	25 745	20 801
Aktywa obrotowe razem		410 853	740 648	525 687
Aktywa razem		2 820 659	3 142 495	2 802 608

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2025 r. (ciąg dalszy)

	Nota	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane) okres bieżący	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane) okres porównawczy	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane) okres porównawczy
Kapitał własny	15			
Kapitał zakładowy		252 503	252 503	252 503
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		251 258	251 258	251 258
Pozostałe kapitały rezerwowe		960 659	960 659	781 850
Zyski zatrzymane		244 076	159 090	349 832
Kapitał własny razem		1 708 496	1 623 510	1 635 443
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	16	383 193	390 324	411 626
Instrumenty pochodne	13	184	111	126
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	32 052	57 747	25 030
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	17	48 208	48 889	46 459
Pozostałe zobowiązania finansowe	18	13	13	13
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	14	27	128
Rezerwy długoterminowe	20	22 011	21 987	24 965
Zobowiązania długoterminowe razem		485 675	519 098	508 347
Zobowiązania krótkoterminowe				
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	16	138 932	40 885	97 257
Instrumenty pochodne	13	331	292	423
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	10	-	-	18 061
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	17	2 869	2 997	3 496
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	184 290	795 929	155 986
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	18	48 071	33 699	29 160
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	15 972	19 625	14 847
Rezerwy krótkoterminowe	20	236 023	106 460	339 588
Zobowiązania krótkoterminowe razem		626 488	999 887	658 818
Zobowiązania razem		1 112 163	1 518 985	1 167 165
Pasywa razem		2 820 659	3 142 495	2 802 608

III. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane) okres bieżący	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane) okres porównawczy
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		105 013	5 237
Podatek dochodowy zapłacony		(4 719)	(9 578)
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące	2	45 892	50 288
Strata z tytułu działalności inwestycyjnej		296	138
Odsetki i dywidendy		655	388
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych		41 186	145 888
Zmiana stanu pozostałych aktywów		98 828	90 974
Zmiana stanu zapasów		53 585	82 461
Zmiana stanu uprawnień do emisji CO ₂ nabytych w celu umorzenia		(9 195)	(29 922)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych i niefinansowych z wyłączeniem kredytów i pożyczek		(193 299)	(615 819)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów i dotacji rządowych		(809)	(818)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(3 666)	(2 777)
Zmiana stanu rezerw		129 587	201 028
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		263 354	(82 512)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		183	28
Wpływ rat i odsetek z tytułu leasingu		81	81
Odsetki otrzymane w ramach umowy cash pooling		440	568
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(22 908)	(68 307)
Pozostałe wydatki		(351)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(22 555)	(67 630)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy i wydatki z tytułu pożyczek		(349 595)	64 410
Wpływy i wydatki w ramach umowy cash pooling		116 888	75 216
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu		(4 842)	(2 059)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(237 549)	137 567
Przepływy pieniężne netto, razem		3 250	(12 575)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		3 250	(12 575)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	14	25 745	33 376
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	14	28 995	20 801

IV. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025 r.	252 503	251 258	960 659	159 090	1 623 510
Zysk netto	-	-	-	84 986	84 986
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	84 986	84 986
Kapitał własny na dzień 31 marca 2025 r.	252 503	251 258	960 659	244 076	1 708 496

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.	252 503	251 258	781 850	345 634	1 631 245
Zysk netto	-	-	-	4 198	4 198
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	4 198	4 198
Kapitał własny na dzień 31 marca 2024 r.	252 503	251 258	781 850	349 832	1 635 443

V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

a. Oświadczenie o zgodności

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

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

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

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

b. Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna

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

c. Zasady rachunkowości i prezentacja danych

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i pasywów wycenianych według wartości godziwej: instrumentów pochodnych, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy lub inne całkowite dochody.

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

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 31 marca 2025 r., dane porównawcze za okres od dnia 1 stycznia 2024 r. do dnia 31 marca 2024 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 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 2024 r.* opublikowanym w dniu 15 kwietnia 2025 r.

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

Osądy dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w nocy 31.

W niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki rachunkowości) i metod obliczeniowych, co w poprzednim rocznym sprawozdaniu finansowym na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2024 r. z wyjątkiem tego, że zastosowano nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 r.

Nowe standardy i interpretacje, które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2025 r., a nie miały wpływu na Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. przedstawiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 7c.

VI. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

1. Przychody ze sprzedaży

Tabela: Przychody ze sprzedaży za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	589 880	511 363
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej	226 756	162 742
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej	345 306	335 681
Przychody z Rynku Mocy	14 004	8 299
Przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	(181)	539
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	2 099	2 364
Przychody z najmu nieruchomości	1 610	1 611
Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług	286	127
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	9 165	13 555
Przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	8 641	6 579
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	-	6 483
Pozostałe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	524	493
	599 045	524 918

Wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej (wzrost o 64 014 tys. zł) były przede wszystkim efektem wyższego wolumenu sprzedaży.

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej w I kwartale 2025 r. (wzrost o 9 625 tys. zł) były głównie efektem wyższego wolumenu sprzedaży spowodowanym niższymi średnimi temperaturami w I kwartale 2025 r.

Zgodnie z Ustawą z dnia 15 września 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach w zakresie niektórych źródeł ciepła w związku z sytuacją na rynku paliw KOGENERACJA S.A. zobligowana jest do sprzedaży i dystrybucji ciepła po maksymalnych, określonych w Ustawie, stawkach. Różnica pomiędzy maksymalnymi stawkami a wartością wynikającą z taryf wypłacana jest w formie rekompensaty. W I kwartale 2025 r. przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat dotyczących sprzedaży ciepła wyniosły 4 454 tys. zł (I kwartał 2024 r.: 6 538 tys. zł). Pozostałe informacje dotyczące rekompensat za ciepło przedstawiono w rozdziale B.VI. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, punkt 30a.

Spółka uzyskuje przychody z Rynku Mocy. W I kwartale 2025 r. przychody te wyniosły 14 004 tys. zł i były wyższe w porównaniu do I kwartału 2024 r. o 5 705 tys. zł (I kwartał 2024 r.: 8 299 tys. zł) ze względu na wyższą dyspozycyjność urządzeń.

Spadek przychodów z tytułu certyfikatów pochodzenia energii o 720 tys. zł był przede wszystkim efektem niższej ceny certyfikatów zielonych oraz brakiem produkcji z biomasy w I kwartale 2025 r.

Na podstawie *Ustawy z dnia 14 grudnia 2018 r. o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji* Spółka uzyskała przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej w kwocie 2 099 tys. zł (I kwartał 2024 r.: 2 364 tys. zł).

Przychody z najmu nieruchomości (opłaty leasingowe ujęte jako przychód) w I kwartale 2025 r. wyniosły 1 610 tys. zł (I kwartał 2024 r.: 1 611 tys. zł). Spółka nie osiągnęła przychodów z tytułu leasingu operacyjnego odnoszących się do zmiennych opłat leasingowych, które nie są zależne od indeksu lub stopy procentowej.

Wyższe przychody z odsprzedaży energii elektrycznej (wzrost o 2 062 tys. zł) były efektem wyższego wolumenu zakupionej i odsprzedanej energii elektrycznej.

W I kwartale 2025 r. nie uzyskano przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ (I kwartał 2024 r.: 6 483 tys. zł).

Głównymi odbiorcami Spółki są: PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. O/Wrocław. Przychody ze sprzedaży w transakcjach ze spółką PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. wyniosły w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. 246 934 tys. zł, co stanowiło 41,22% przychodów ogółem (od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.: 178 226 tys. zł, co stanowiło 33,95% przychodów ogółem). Przychody ze spółką Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. wyniosły w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. 282 080 tys. zł, co stanowiło 47,09% przychodów ogółem (od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.: 274 132 tys. zł, co stanowiło 52,22% przychodów ogółem).

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

Tabela: Przychody z umów z klientami za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)
Przychody z umów z klientami	590 882	514 405
Przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat	4 454	6 538
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	2 099	2 364
Przychody z najmu nieruchomości	1 610	1 611
	599 045	524 918

2. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym

a. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Tabela: Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(463 234)	(483 560)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(9 147)	(16 149)
	(472 381)	(499 709)

b. Koszty według rodzaju

Tabela: Koszty według rodzaju za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)
Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące	(45 892)	(50 288)
Zużycie materiałów i energii	(243 709)	(188 100)
Usługi obce	(37 362)	(37 258)
Podatki i opłaty, w tym:	(135 779)	(208 395)
uprawnienia do emisji CO ₂	(128 985)	(201 787)
Koszty świadczeń pracowniczych	(18 617)	(17 369)
Pozostałe koszty rodzajowe	(2 053)	(1 713)
Razem koszty rodzajowe	(483 412)	(503 123)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(9 147)	(16 149)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	(492 559)	(519 272)
Koszty sprzedaży	6 956	6 840
Koszty ogólnego zarządu	13 222	12 723
Koszt własny sprzedaży	(472 381)	(499 709)

Niższe koszty ujęte w pozycji *Amortyzacja, likwidacja oraz odpisy aktualizujące* o kwotę 4 396 tys. zł to przede wszystkim efekt weryfikacji okresów użytkowania środków trwałych oraz zakończenia amortyzacji aktywów węglowych w EC Czechnica.

Wyższy poziom kosztów zużycia materiałów i energii (wzrost o 55 609 tys. zł) to efekt wzrostu kosztów zużycia gazu, przy jednocześnie niższych kosztach zużycia węgla i biomasy.

Spadek kosztów w pozycji *Podatki i opłaty* o 72 616 tys. zł był spowodowany głównie niższą o 72 802 tys. zł rezerwą na niedobór uprawnień do emisji CO₂.

Spadek wartości sprzedanych towarów i materiałów o kwotę 7 003 tys. zł był efektem głównie:

- niższych kosztów sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ o 10 746 tys. zł z tytułu braku transakcji odsprzedaży uprawnień do emisji CO₂ w I kwartale 2025 r.,
- wyższego wolumenu zakupionej energii na rynku (wzrost wartości odsprzedanej energii o 4 000 tys. zł).

c. Koszty świadczeń pracowniczych

Tabela: Koszty świadczeń pracowniczych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)
Wypłacone wynagrodzenia	(19 201)	(17 804)
Ubezpieczenia społeczne	(3 837)	(3 563)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	3 474	2 821
Koszty dotyczące Programów indywidualnych odejść	-	9
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	(209)	(459)
Inne świadczenia pracownicze	(2 313)	(1 961)
	(22 086)	(20 957)
Koszty wynagrodzeń przeksięgowane na nakłady inwestycyjne	3 469	3 588
	(18 617)	(17 369)

Wyższe koszty wypłaconych wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych dotyczą wzrostu wynagrodzeń pracowników w ramach podpisanych porozumień pomiędzy Zarządem a Związkami Zawodowymi.

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

3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

a. Pozostałe przychody operacyjne

Tabela: Pozostałe przychody operacyjne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)
Rozliczenie otrzymanych dotacji	876	912
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów i należności	-	105
Dzierżawa węzłów ciepłych	51	66
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	169	27
Kary, grzywny i odszkodowania	285	40
Inne	28	12
	1 409	1 162

b. Pozostałe koszty operacyjne

Tabela: Pozostałe koszty operacyjne za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)
Odpis aktualizujący wartość zapasów i należności	(1 078)	(19)
Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych	(514)	(535)
Zapłacone kary, odszkodowania i grzywny	(8)	(11)
Koszty likwidacji środków trwałych	(125)	-
Koszty utrzymania ESP Młoty	(14)	(23)
Koszty aktywów oddanych w leasing	(65)	(213)
Inne	-	(54)
	(1 804)	(855)

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

4. Koszty finansowe netto

Tabela: Koszty finansowe netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności oraz depozytów bankowych	447	452
Odsetki z tytułu leasingu	123	274
Pozostałe przychody finansowe	-	4
Przychody finansowe	570	730
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	(898)	(933)
Pozostałe odsetki od zobowiązań finansowych	(43)	(52)
Aktualizacja wartości instrumentów finansowych	(83)	(162)
Koszty odsetek dotyczące zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych	(101)	(86)
Efekt zmiany dyskonta dotyczący rezerwy na rekultywację	(227)	(207)
Pozostałe koszty finansowe	(296)	(6)
Koszty finansowe	(1 648)	(1 446)
Koszty finansowe netto	(1 078)	(716)

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

5. Podatek dochodowy

a. Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Tabela: Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)
Podatek dochodowy za okres bieżący	(45 722)	(38 803)
Podatek odroczony	25 695	37 764
Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(20 027)	(1 039)

b. Efektywna stopa podatkowa

Zysk przed opodatkowaniem za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów kształtował się na poziomie 105 013 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.: 5 237 tys. zł). Za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. efektywna stopa podatkowa wyniosła 19,07% (za okres od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.: 19,84%).

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 2025 r. Spółka poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 51 064 tys. zł, m.in. na realizację projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach, modernizację i remonty kotłów, generatorów, turbin oraz bloków i systemów ciepłowniczych, a także na modernizację i remonty wieloletnie podstawowych i pomocniczych urządzeń produkcyjnych (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.: 58 045 tys. zł). Od dnia 1 stycznia do 31 marca 2025 r. aktywowano odsetki w łącznej kwocie 12 124 tys. zł, w tym 5 398 tys. zł od pożyczek udzielonych przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, 5 131 tys. zł od pożyczki udzielonej przez spółkę zależną EC Zielona Góra S.A. oraz 1 595 tys. zł z tytułu umowy pożyczki oraz umowy cash pooling z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Na dzień 31 marca 2025 r. wartość bilansowa netto aktywów EC Czechnica 2 wynosiła 1 232 733 tys. zł (w tym środki trwałe w budowie: 1 076 184 tys. zł).

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

a. Należności finansowe - długoterminowe

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Należności z tytułu leasingu	3 213	3 221	3 495
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	307	314	442
	3 520	3 535	3 937

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

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	89 993	100 450	83 752
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	116 622	147 801	110 584
Należności z tytułu umowy cash pooling	-	107 906	-
Należności z tytułu należnych rozpoznanych rekompensat	2 638	2 403	2 986
Wsparcie dla kogeneracji	1 889	1 611	2 073
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	135	147	141
Należności dotyczące depozytu zabezpieczającego	308	305	298
Kaucje i wadia	36	36	22
Należności z tytułu leasingu	369	381	403
Pozostałe należności	-	-	37 428
	211 990	361 040	237 687

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe zostały przedstawione w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 1 088 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 942 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 188 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r. nie wystąpiły należności z tytułu umowy cash pooling (31 grudnia 2024 r.: 107 906 tys. zł). Na dzień 31 marca 2025 r. wystąpiło zobowiązanie z tytułu umowy cash pooling w kwocie 9 330 tys. zł (31 marca 2024 r.: 3 573 tys. zł) ujęte w krótkoterminowych zobowiązaniach z tytułu pożyczek.

Na dzień 31 marca 2025 r. KOGENERACJA S.A. ujęła należności z tytułu rozpoznanych rekompensat za ciepło w kwocie 2 638 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 2 403 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 2 986 tys. zł). Pozostałe informacje dotyczące rekompensat za ciepło przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 1 i 30a.

Na dzień 31 marca 2024 r. w pozycji *Pozostałe należności* ujęto należności z tytułu przekazanych do kontrahenta płatności dotyczących zabezpieczenia roszczenia w przedmiocie zmiany wysokości wynagrodzenia wynikającego z umowy inwestycyjnej, którego wykonalność, na mocy postanowienia Sądu Okręgowego we Wrocławiu, została wstrzymana. W wyniku postępowania mediacyjnego został podpisany protokół z ustaleń, na mocy którego kwota 37 427 tys. zł pomniejszy kwotę jaką otrzyma kontrahent, tytułem zapłaty wynagrodzenia umownego.

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
do 1 m-ca	211 585	360 675	236 883
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	171	84	552
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	96	135	89
powyżej 6 m-cy do 1 roku	138	146	163
	211 990	361 040	237 687

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Należności przeterminowane brutto			
do 1 m-ca	717	397	2 113
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	130	48	524
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	45	510	12
powyżej 6 m-cy do 1 roku	499	310	-
powyżej 1 roku	287	90	147
	1 678	1 355	2 796
Odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	(1 088)	(942)	(188)
Należności przeterminowane netto	590	413	2 608

8. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Zaliczki na środki trwałe w budowie	20 920	20 920	29 071
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączeń budynków do sieci ciepłowniczej	2 068	2 265	2 664
Pozostałe aktywa długoterminowe	22 988	23 185	31 735
Podatek VAT	-	99 827	-
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączeń budynków do sieci ciepłowniczej	794	805	965
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu ubezpieczeń majątkowych i OC	104	172	126
Opłaty koncesyjne	561	-	-
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	19	-	19
Rozrachunki z tytułu ZFŚS	1 214	511	1 167
Pozostałe	27	35	97
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	2 719	101 350	2 374

Zaliczki na środki trwałe w budowie dotyczą:

- zaliczki na rzecz wykonawcy budowy EC Czechnica 2 w Siechnicach (15 649 tys. zł),
- opłaty za przyłączenie do sieci elektroenergetycznej źródła energii elektrycznej, tj. bloków kogeneracyjnych w EC Czechnica 2 (2 093 tys. zł),
- opłaty za przyłączenie do sieci energetycznej (2 305 tys. zł),
- opłaty za przyłączenie do sieci gazowej (873 tys. zł).

9. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe

Na dzień 31 marca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 31 marca 2024 r. KOGENERACJA S.A. posiadała 100% akcji spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. o wartości 178 921 tys. zł, 50% udziałów w spółce SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o. o wartości 200 tys. zł oraz udział w Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Polskiego Zakładu Ubezpieczeń Wzajemnych o wartości 9 tys. zł.

10. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

a. Należności i zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Na koniec okresu sprawozdawczego wystąpiły należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego w kwocie 652 tys. zł. (należność na dzień 31 grudnia 2024 r.: 41 656 tys. zł; zobowiązanie na dzień 31 marca 2024 r.: 18 061 tys. zł).

b. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	67 984	44 082	88 800
Zapasy	672	634	670
Należności	207	179	36
Świadczenia pracownicze	1 696	2 302	1 588
Rezerwy	65 252	40 815	86 240
Pozostałe	157	152	266
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(100 036)	(101 829)	(113 830)
Rzeczowe aktywa trwałe	(98 408)	(100 128)	(111 696)
Zapasy	(3)	(152)	(411)
Należności	(1 619)	(1 549)	(1 723)
Pozostałe	(6)	-	-
Wartość netto			
Rzeczowe aktywa trwałe	(98 408)	(100 128)	(111 696)
Zapasy	669	482	259
Należności	(1 412)	(1 370)	(1 687)
Świadczenia pracownicze	1 696	2 302	1 588
Rezerwy	65 252	40 815	86 240
Pozostałe	151	152	266
RAZEM	(32 052)	(57 747)	(25 030)

Kompensata aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 32 052 tys. zł są efektem kompensaty aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (67 984 tys. zł) i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego (100 036 tys. zł).

11. Zapasy

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Materiały	48 712	101 509	118 287
Prawa pochodzenia energii	14	802	2 164
	48 726	102 311	120 451

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

Zapasy przedstawione są w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 3 543 tys. zł, w tym odpis dotyczący materiałów w magazynie: 3 538 tys. zł i odpis na prawa pochodzenia energii: 5 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 3 419 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 3 528 tys. zł).

Wartość materiałów, w tym głównie zapasu węgla, spadła o kwotę 52 797 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz o 69 575 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2024 r. Zapas węgla na dzień 31 marca 2025 r. wynosił 123,5 tys. ton i był niższy w porównaniu do 31 grudnia 2024 r. o 72,1 tys. ton (31 grudnia 2024 r.: 195,6 tys. ton, 31 marca 2024 r.: 217,8 tys. ton).

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

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

Wartość praw pochodzenia energii ujętych w zapasach spadła w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. o kwotę 788 tys. zł.

12. Uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia

Na dzień 31 marca 2025 r. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujęto długoterminowe i krótkoterminowe uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia w łącznej kwocie 135 800 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 126 605 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 145 678 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2025 r. jako długoterminowe uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia wykazano uprawnienia dotyczące roku 2025 i 2026 w kwocie 18 059 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 18 059 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 1 304 tys. zł).

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

W pozycji *Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy* wykazano wycenę transakcji forward stanowiącą zabezpieczenie ryzyka walutowego w kwocie 30 tys. zł oraz w pozycji *Instrumenty pochodne* wycenę w kwocie 515 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: wycena transakcji forward w kwocie 403 tys. zł, 31 marca 2024 r.: wycena transakcji forward w kwocie 547 tys. zł oraz wycena kontraktów na sprzedaż uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 2 tys. zł).

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 527	1 675	970
Środki na rachunkach VAT	27 468	24 070	19 831
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	28 995	25 745	20 801
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	28 995	25 745	20 801

15. Kapitał własny

a. Zarządzanie kapitałem

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

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

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

Na dzień 31 marca 2025 r. zadłużenie netto w Spółce wynosiło 493 130 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 484 019 tys. zł, 31 marca 2024 r. w wysokości.: 201 787 tys. zł).

b. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

W 2024 r. strata netto wyniosła 7 170 tys. zł. W dniu 24 kwietnia 2025 r. Zarząd Spółki rekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki pokrycie straty netto z kapitałów rezerwowych Spółki. Ostateczna decyzja dotycząca pokrycia straty netto za rok obrotowy 2024 zostanie podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A. zwołane na dzień 4 czerwca 2025 r. ([Raport bieżący 12/2025](#)).

16. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)		Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)		Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)	
	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe
Otrzymane pożyczki	305 224	131 440	313 135	31 697	329 290	87 510
Zobowiązania z tytułu leasingu	77 969	7 492	77 189	9 188	82 336	9 747
	383 193	138 932	390 324	40 885	411 626	97 257

a. Zobowiązania z tytułu pożyczek

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

Tabela: Terminy i warunki spłat otrzymanych pożyczek

Pożyczkodawca	Stopa procentowa	Data zapadalności	Wartość według umowy	Na dzień 31 marca 2025 r.
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	zmienna	26.10.2028 r.	700 000	-
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (umowa cash pooling)	zmienna	31.12.2027 r.	20 000	9 330
EC Zielona Góra S.A.	zmienna	28.11.2025 r.	450 000	90 412
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	31.03.2036 r.	300 000	278 334
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 2% w skali roku	20.12.2036 r.	50 000	48 958
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	20.12.2036 r.	10 477	9 630

b. Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu dotyczą prawa wieczystego użytkowania gruntów.

17. Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Dotacje długoterminowe	48 199	48 879	46 454
Pozostałe	9	10	5
	48 208	48 889	46 459
Dotacje krótkoterminowe	2 717	2 913	3 402
Pozostałe	152	84	94
	2 869	2 997	3 496

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

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

a. Pozostałe zobowiązania finansowe - długoterminowe

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

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

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

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek zależnych i pozostałych jednostek powiązanych	82 461	700 597	107 846
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	9 458	15 606	11 573
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	90 481	77 716	35 156
Kaucje, wadia, zabezpieczenia umów	1 516	1 643	946
Zobowiązania z tytułu ubezpieczenia majątkowego	374	367	367
Pozostałe zobowiązania	-	-	98
	184 290	795 929	155 986

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych na dzień 31 marca 2025 r. obejmują:

- zobowiązania wobec spółki dominującej najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w kwocie 13 146 tys. zł, wobec spółki dominującej PGE Energia Ciepła S.A. w kwocie 2 178 tys. zł, a także zobowiązania wobec PGE Obrót S.A. w kwocie 1 735 tys. zł i PGE Systemy S.A. w kwocie 266 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 32 330 tys. zł oraz Polska Grupa Górnicza S.A. w kwocie 21 668 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu usług świadczonych przez PGE Ekoserwis S.A. w kwocie 8 280 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 2 858 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. w zobowiązaniach ze spółką dominującą najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. ujęto zrealizowane w grudniu transakcje forward dotyczące zakupu uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 623 604 tys. zł (31 marca 2024 r.: 50 022 tys. zł). Działając na podstawie art. 498 Kodeksu cywilnego KOGENERACJA S.A. i PGE S.A. dokonały potrącenia wzajemnych wierzytelności z tytułu sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ oraz z tytułu umowy pożyczki na kwotę 420 000 tys. zł.

W Zobowiązaniach z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych ujęto zobowiązanie wobec Polimex Mostostal S.A. z tytułu realizacji projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach w kwocie 87 856 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 55 941 tys. zł, 31 marca 2024 r.: 32 080 tys. zł).

c. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Podatek VAT	46 521	29 909	27 029
Podatek dochodowy od osób fizycznych	898	1 795	755
Opłaty za korzystanie ze środowiska	479	1 744	997
Pozostałe	173	251	379
	48 071	33 699	29 160

19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)			Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)			Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)		
	dlugo- terminowe	krótko- terminowe	RAZEM	dlugo- terminowe	krótko- terminowe	RAZEM	dlugo- terminowe	krótko- terminowe	RAZEM
Program indywidualnych odejść	14	59	73	27	86	113	50	234	284
Nagrody roczne	-	1 934	1 934	-	6 639	6 639	-	1 782	1 782
Premie o cele	-	845	845	-	1 124	1 124	-	648	648
Rezerwa na urlopy	-	3 382	3 382	-	1 821	1 821	-	2 869	2 869
Zakaz konkurencji i odprawa	-	78	78	-	174	174	78	263	341
Nagroda za wyniki	-	2 230	2 230	-	1 677	1 677	-	2 248	2 248
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	-	3 658	3 658	-	3 921	3 921	-	3 266	3 266
ZUS	-	3 786	3 786	-	4 183	4 183	-	3 537	3 537
	14	15 972	15 986	27	19 625	19 652	128	14 847	14 975

20. Rezerwy

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Odprawy emerytalne i rentowe	3 735	3 769	3 703
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	3 357	3 474	3 047
Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO ₂	232 696	103 711	337 581
Rezerwa na rekultywację	15 913	15 685	16 414
Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia	1 615	1 114	585
Rezerwa na kary i odszkodowania	718	694	3 223
	258 034	128 447	364 553

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

Pozostałe noty objaśniające

21. Roszczenia i zobowiązania warunkowe. Postępowania sądowe

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

22. Poręczenia i gwarancje

W I kwartale 2025 r. KOGENERACJA S.A. nie udzieliła poręczenia pożyczki lub kredytu ani też nie udzieliła gwarancji stanowiących równowartość 10% kapitałów własnych.

23. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Podmioty powiązane

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

b. Transakcje z kadrą kierowniczą

Transakcje z kadrą kierowniczą omówiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 25b.

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi omówiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 25c.

Prezentowane poniżej wartości nie obejmują transakcji z Zarządcą Rozliczeń S.A. dotyczących rekompensat dla podmiotów uprawnionych z tytułu wprowadzenia maksymalnej ceny energii elektrycznej, określonych Ustawą z dnia 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w latach 2023-2025 a także odpisów na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny. Przedmiotowe informacje przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 30a.

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

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)		Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	
	Należności	Zobowiązania	Należności	Zobowiązania
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	88 900	24 985	207 611	632 376
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	19 975	98 389	19 671	69 163
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	5 701	57 575	5 612	59 415
	114 576	271 362	232 894	760 954

Na dzień 31 marca 2025 r. w należnościach od jednostki dominującej najwyższego szczebla PGE S.A. ujęto należności z tytułu sprzedaży energii elektrycznej w kwocie 83 691 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 96 402 tys. zł) oraz należności z Rynku Mocy w kwocie 5 209 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 3 303 tys. zł). Ponadto na dzień 31 grudnia 2024 r. ujęto należności z tytułu umowy cash pooling w kwocie 107 906 tys. zł.

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

Tabela: Przychody, koszty, zakupy i nakłady w ramach wzajemnych transakcjach (łącznie z przychodami i kosztami finansowymi) za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)		Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)	
	Przychody	Koszty/nakłady	Przychody	Koszty/nakłady
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	247 067	41 415	178 492	69 549
Jednostka zależna	-	5 131	-	3 478
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	791	45 646	1 774	51 495
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	54	180 515	127	97 302
	247 912	272 707	180 393	221 824

24. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi

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

25. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych umów inwestycyjnych zawartych przez KOGENERACJĘ S.A. nieujętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2025 r. wyniosła 240 114 tys. zł. Nakłady w Spółce zostaną poniesione głównie na:

- realizację projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach (232 063 tys. zł),
- wykonanie pomiarów odbiorowych i gwarancyjnych bloku parowo – gazowego wraz z wybranymi instalacjami technologicznymi zainstalowanymi w EC Czechnica 2,
- opracowanie ekspertyzy stanu technicznego kanałów zasilających i zrzutowych wody oraz przygotowanie dokumentacji geologiczno – inżynierskiej dla EC Wrocław,
- wykonanie analizy akustycznej dla Elektrociepłowni Wrocław,
- przyłączenia do sieci przesyłowej, do sieci dystrybucyjnej oraz do sieci gazowej.

26. Test na utratę wartości aktywów

Na dzień 31 maja 2024 r. Spółka przeprowadziła test na utratę wartości aktywów, który wykazał nadwyżkę wartości użytkowej testowanych aktywów nad wartością bilansową, w związku z czym Spółka stwierdziła brak konieczności ujęcia bądź rozwiązania odpisów aktualizujących wartość tych aktywów. Ze względu na brak przesłanek Spółka nie przeprowadziła testu na utratę wartości aktywów na dzień 31 marca 2025 r.

27. Sezonowość (cykliczność) działalności

Działalność Spółki ma charakter sezonowy. W przypadku segmentu wytwarzania energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucji ciepła główne przychody koncentrują się w tzw. sezonie grzewczym obejmującym zimowe miesiące roku. W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. KOGENERACJA S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 599 045 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.: 524 918 tys. zł). Opis czynników wpływających na sezonowość działalności przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 29.

28. Transakcje o charakterze niestandardowym

Szczegółowe informacje dotyczące transakcji o charakterze niestandardowym przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 30.

29. Istotne szacunki i osądy

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

30. Hierarchia wartości godziwej

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

31. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

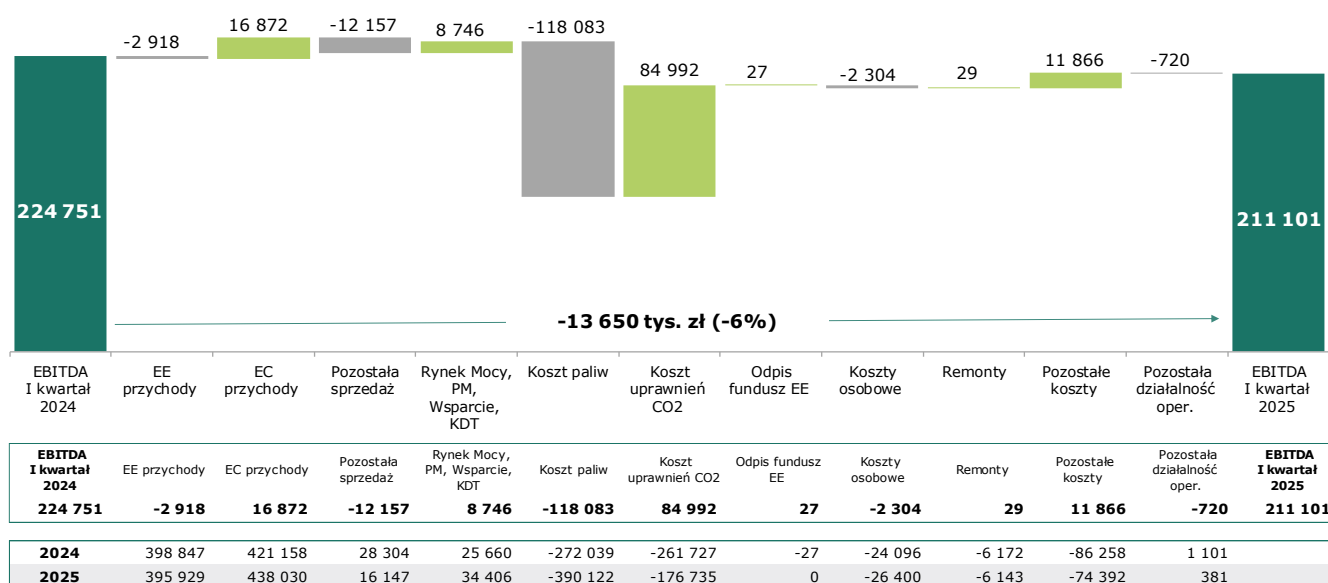
D. Analiza wyników Grupy oraz czynników wpływających na jej działalność

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy

Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. osiągnęła za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. wynik netto w wysokości 127 196 tys. zł. Wynik netto był niższy aniżeli w okresie porównywalnym 2024 r. o 9 794 tys. zł (136 990 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.), na co wpłynęły głównie:

↑	10 139 tys. zł	wzrost przychodów, w tym wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła o 16 872 tys. zł w wyniku wyższego wolumenu sprzedaży ciepła, wzrost przychodów z Rynku Mocy o 9 273 tys. zł, spadek przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 12 277 tys. zł, ze względu na niższy wolumen odsprzedaży energii elektrycznej po niższej cenie i brak przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂ , spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 2 918 tys. zł w wyniku niższych cen sprzedaży oraz spadek przychodów ze sprzedaży certyfikatów o 666 tys. zł,
↑	404 tys. zł	wzrost przychodów z tytułu rekompensat KDT odnotowany przez EC Zielona Góra S.A. Przychody te w I kwartale 2025 r. wyniosły 4 477 zł, a w I kwartale 2024 r. 4 073 tys. zł,
↓	17 044 tys. zł	wzrost kosztu własnego sprzedaży, w tym wzrost kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 30 939 tys. zł oraz spadek wartości sprzedanych towarów i materiałów o 13 895 tys. zł. Na wzrost kosztów wytworzenia wpłynął głównie wzrost kosztów paliwowych o 118 083 tys. zł. Spadek kosztów zakupu uprawnień do emisji CO ₂ o 84 992 tys. zł oraz spadek kosztów amortyzacji o 4 496 tys. zł wpłynęły na obniżenie kosztów wytworzenia,
↓	2 089 tys. zł	wzrost kosztów ogólnego zarządu, w tym w spółce zależnej o 1 590 tys. zł.

Wykres: Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w Grupie Kapitałowej



Jednostka Dominująca osiągnęła dodatni wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. w wysokości 84 986 tys. zł, wyższy aniżeli w I kwartale 2024 r. o 80 788 tys. zł (dodatni wynik 4 198 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.).

Jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. wypracowała wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. w wysokości 46 223 tys. zł, niższy aniżeli w I kwartale 2024 r. o 89 519 tys. zł (135 742 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.).

Grupa nie odnotowała istotnych niepowodzeń w I kwartale 2025 r.

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

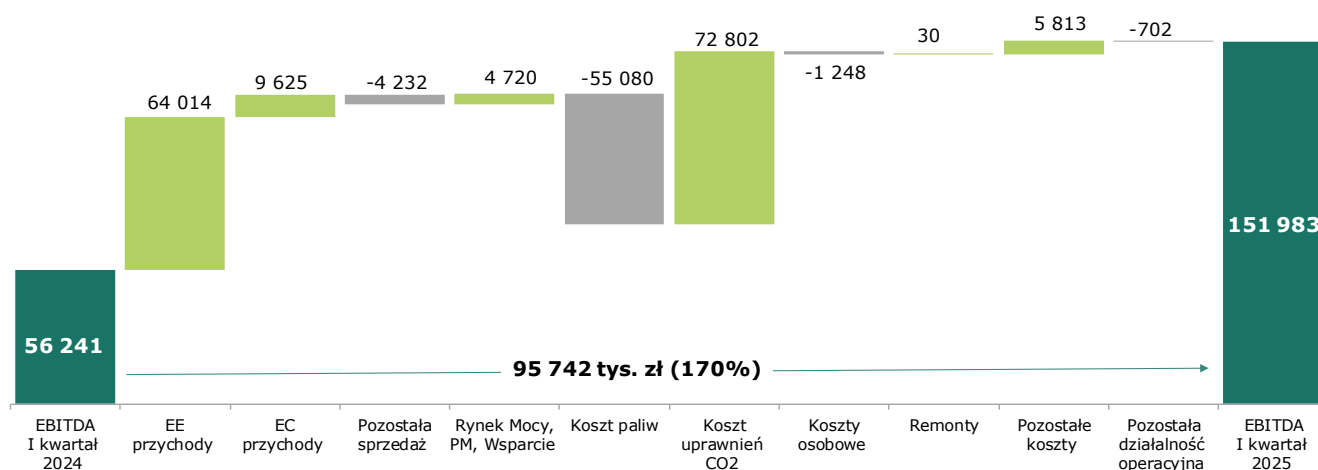
a. Elementy skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.

Tabela: Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. - Podstawowe dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży, w tym:	880 035	869 896	10 139
przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	395 929	398 847	(2 918)
przychody ze sprzedaży ciepła certyfikaty	438 030 (127)	421 158 539	16 872 (666)
Rynek Mocy	27 957	18 684	9 273
przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	13 488	19 314	(5 826)
Koszt własny sprzedaży, w tym:	(692 702)	(675 658)	(17 044)
rezerwa na zakup uprawnień CO ₂	(176 735)	(261 727)	84 992
Przychody z tytułu rekompensat KDT	4 477	4 073	404
Zysk brutto na sprzedaży	191 810	198 311	(6 501)
Koszty sprzedaży, w tym:	(14 639)	(14 795)	156
odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	-	(27)	27
Koszty ogólnego zarządu	(20 905)	(18 816)	(2 089)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	381	1 101	(720)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	156 647	165 801	(9 154)
Wynik na działalności finansowej	(15)	3 939	(3 954)
Podatek dochodowy	(29 436)	(32 750)	3 314
Wynik finansowy netto	127 196	136 990	(9 794)
Inne całkowite dochody netto	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	127 196	136 990	(9 794)

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

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



EBITDA I kwartał 2024	EE przychody	EC przychody	Pozostała sprzedaż	Rynek Mocy, PM, Wsparcie	Koszt paliw	Koszt uprawnień CO2	Koszty osobowe	Remonty	Pozostałe koszty	Pozostała działalność operacyjna	EBITDA I kwartał 2025
56 241	64 014	9 625	-4 232	4 720	-55 080	72 802	-1 248	30	5 813	-702	151 983
2024	162 742	335 681	15 293	11 202	-187 193	-201 787	-17 369	-4 951	-57 684	307	
2025	226 756	345 306	11 061	15 922	-242 273	-128 985	-18 617	-4 921	-51 871	-395	

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Podstawowe dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	599 045	524 918	74 127
Koszt własny sprzedaży	(472 381)	(499 709)	27 328
Zysk brutto na sprzedaży	126 664	25 209	101 455
Koszty sprzedaży	(6 956)	(6 840)	(116)
Koszty ogólnego zarządu	(13 222)	(12 723)	(499)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(395)	307	(702)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	106 091	5 953	100 138
Wynik na działalności finansowej	(1 078)	(716)	(362)
Podatek dochodowy	(20 027)	(1 039)	(18 988)
Wynik finansowy netto	84 986	4 198	80 788
Inne całkowite dochody netto	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	84 986	4 198	80 788

W I kwartale 2025 r. Spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 84 986 tys. zł, wyższy o 80 788 tys. zł w porównaniu do I kwartału 2024 r.

Sprzedaż produktów - KOGENERACJA S.A.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Wolumen sprzedaży produktów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	J.m.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	3 828	3 657	171
Energia elektryczna	GWh	494	352	142
<i>produkcja własna</i>	GWh	476	339	137
<i>odsprzedaż</i>	GWh	18	13	5
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	5 606	4 924	682

Sprzedaż ciepła w I kwartale 2025 r. wyniosła 3 828 TJ (I kwartał 2024 r. 3 657 TJ) i była o 5% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost sprzedaży ciepła o 171 TJ spowodowany był wyższym zapotrzebowaniem na ciepło w I kwartale 2025 r. w porównaniu do I kwartału 2024 r., na co wpłynęły korzystne warunki pogodowe, tj. niższe temperatury zewnętrzne.

Sprzedaż energii elektrycznej w I kwartale 2025 r. ukształtowała się na poziomie 494 GWh i była wyższa w porównaniu z I kwartałem 2024 r. o 142 GWh, tj. o 40%. Wzrost sprzedaży energii elektrycznej w I kwartale 2025 r. w porównaniu do I kwartału 2024 r. spowodowany był głównie wzrostem wolumenu energii z produkcji własnej w związku z uruchamianiem bloku gazowo-parowego w EC Czechnica 2. Wolumen produkcji własnej w I kwartale 2025 r. wyniósł 476 GWh, a w I kwartale 2024 r. 339 GWh.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 5 606 TJ (w tym 3 828 TJ przypada na ciepło) i była wyższa od sprzedaży okresu analogicznego roku ubiegłego o 14%.

Przychody ze sprzedaży KOGENERACJA S.A.

Tabela: Przychody Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	599 045	524 918	74 127
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	589 880	511 363	78 517
<i>przychody ze sprzedaży energii elektrycznej</i>	226 756	162 742	64 014
<i>przychody ze sprzedaży ciepła</i>	345 306	335 681	9 625
<i>Rynek Mocy</i>	14 004	8 299	5 705
<i>certyfikaty</i>	(181)	539	(720)
<i>wsparcie wysokosprawnej kogeneracji</i>	2 099	2 364	(265)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	9 165	13 555	(4 390)
<i>przychody z odsprzedaży energii elektrycznej</i>	8 641	6 579	2 062
<i>przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂</i>	-	6 483	(6 483)

W I kwartale 2025 r. Spółka osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w kwocie 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. W I kwartale 2024 r. przychody kształtowały się na poziomie 524 918 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów i usług w wysokości 511 363 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 13 555 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży produktów i usług osiągnięte w I kwartale 2025 r. były wyższe o 78 517 tys. zł.

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

- wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 64 014 tys. zł,
- wyższe przychody ze sprzedaży ciepła o 9 625 tys. zł,
- wyższe przychody z Rynku Mocy o 5 705 tys. zł,
- wyższe pozostałe przychody o 158 tys. zł,
- niższe przychody ze sprzedaży certyfikatów o 720 tys. zł,
- niższe przychody ze wsparcia wysokosprawnej kogeneracji o 265 tys. zł.

Wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 39% to efekt wyższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej z produkcji własnej o ok. 40%.

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła w I kwartale 2025 r. o 3% to efekt wyższego wolumenu sprzedaży o 4,7% w wyniku niższych średnich temperatur (3,2° C w średnia temperatura w I kwartale 2025 r., 5,5°C średnia temperatura w I kwartale 2024 r.) oraz niższych cen sprzedaży ciepła o 1,7%.

Przychody z certyfikatów w I kwartale 2025 r. były ujemne i wyniosły 181 tys. zł. Niższe przychody z certyfikatów o 720 tys. zł w porównaniu do I kwartału 2024 r. to głównie efekt spadku przychodów z certyfikatów zielonych z powodu spadku wolumenu produkcji z biomasy o 57% (brak produkcji z biomasy w I kwartale 2025 r. w EC Czechnica) przy jednoczesnym spadku ceny certyfikatów o 24%.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów spadły o 4 390 tys. zł, głównie w wyniku braku przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂, które I kwartale 2024 r. wyniosły 6 483 tys. zł oraz w wyniku wyższego wolumenu odsprzedaży energii elektrycznej o 42% (2 062 tys. zł).

Koszty stałe i koszty zmienne KOGENERACJA S.A.

W I kwartale 2025 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów spadły o 17 482 tys. zł w relacji do I kwartału 2024 r. i wyniosły 381 877 tys. zł. W I kwartale 2024 r. koszty te osiągnęły poziom 399 359 tys. zł. Niższy poziom kosztów zmiennych to konsekwencja niższych kosztów zakupu uprawnień CO₂ o 72 802 tys. zł, wyższych kosztów paliwowych o 55 080 tys. zł oraz wyższych pozostałych kosztów zmiennych o 240 tys. zł.

Koszty paliwowe

Na wzrost kosztów paliwowych w I kwartale 2025 r. o 55 080 tys. zł wpłynął wzrost kosztów zużycia gazu o 118 125 tys. zł, spadek kosztów zużycia węgla o 56 485 tys. zł oraz spadek kosztów zużycia biomasy o 5 833 tys. zł, a także spadek pozostałych materiałów produkcyjnych o 727 tys. zł.

Cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w I kwartale 2025 r. wyniosła: 22,83 zł/GJ, a cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w I kwartale 2024 r. wyniosła: 29,10 zł/GJ. Koszty zużycia gazu wzrosły na skutek wyższego wolumenu zużycia gazu o 1 715 TJ (1 891 TJ w I kwartale 2025 r. i 176 TJ w I kwartale 2024 r.) w wyniku rozpoczęcia prac związanych z rozruchem bloku gazowo-parowego w EC Czechnica 2 przy jednoczesnym spadku ceny gazu o ok. 19%. Średnia cena gazu wyniosła 70,89 zł/GJ w I kwartale 2025 r. i 90,34 zł/GJ w I kwartale 2024 r.

Koszty zużycia biomasy spadły o 5 833 tys. zł na skutek niższego wolumenu zużycia o ok. 57%. Średnia cena zużycia biomasy wyniosła 35,91 zł/GJ w I kwartale 2025 r. i 31,56 zł/GJ w I kwartale 2024 r.

Uprawnienia do emisji CO₂

Spadek kosztów z tytułu niedoboru i zakupu CO₂ o 72 802 tys. zł to efekt niższych cen zakupu praw do emisji CO₂ w I kwartale 2025 r. o ok. 24%. Emisja CO₂ była niższa o 14% ze względu na wyższy udział gazu (o 28%) w miksie paliwowym.

Darmowe uprawnienia CO₂ przydzielone do I kwartału 2025 r. pokryły 9% emisji, uprawnienia CO₂ przydzielone do I kwartału 2024 r. pokryły ok. 8% emisji.

Spadek pozostałych kosztów zmiennych o 240 tys. zł (10 619 tys. zł w I kwartale 2025 r. oraz 10 379 tys. zł w I kwartale 2024 r.) to efekt głównie spadku kosztów usług podawania biomasy o 1 237 tys. zł i wzrost kosztów energii elektrycznej na potrzeby technologiczne o 1 423 tys. zł.

Tabela: Koszty stałe i zmienne Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Koszt własny sprzedaży		Koszt ogólnego zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.
Koszty zmienne	(381 877)	(399 359)	-	-	-	-	(381 877)	(399 359)
koszty paliwowe	(242 273)	(187 193)	-	-	-	-	(242 273)	(187 193)
uprawnienia CO ₂	(128 985)	(201 787)	-	-	-	-	(128 985)	(201 787)
pozostałe koszty zmienne	(10 619)	(10 379)	-	-	-	-	(10 619)	(10 379)
Koszty stałe	(81 357)	(84 201)	(13 222)	(12 723)	(6 956)	(6 840)	(101 535)	(103 764)
koszty pracy	(15 238)	(14 502)	(2 588)	(2 182)	(791)	(685)	(18 617)	(17 369)
remonty	(4 492)	(4 548)	(429)	(403)	-	-	(4 921)	(4 951)
amortyzacja	(45 343)	(49 650)	(549)	(638)	-	-	(45 892)	(50 288)
usługi	(11 175)	(10 070)	(7 856)	(7 843)	(5 454)	(5 568)	(24 485)	(23 481)
pozostałe koszty stałe	(5 109)	(5 431)	(1 800)	(1 657)	(711)	(587)	(7 620)	(7 675)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(9 147)	(16 149)	-	-	-	-	(9 147)	(16 149)
Koszty razem	(472 381)	(499 709)	(13 222)	(12 723)	(6 956)	(6 840)	(492 559)	(519 272)

Koszty stałe wytworzenia sprzedanych produktów w I kwartale 2025 r. spadły o 2 229 tys. zł i wyniosły 101 535 tys. zł, przy niższych kosztach amortyzacji o 4 396 tys. zł, niższych pozostałych kosztach stałych o 55 tys. zł i niższych kosztach remontów urządzeń produkcyjnych o 30 tys. zł oraz wyższych kosztach pracy o 1 248 tys. zł, a także wyższych kosztach usług obcych o 1 004 tys. zł w porównaniu do I kwartału 2024 r. Koszty stałe w I kwartale 2024 r. wyniosły 103 764 tys. zł.

Na niższe koszty amortyzacji w I kwartale 2025 r. o 4 396 tys. zł miało wpływ zakończenie z dniem 31 grudnia 2024 r. amortyzacji aktywów węglowych w EC Czechnica oraz zmiana okresów żywotności.

Wyższe koszty usług w I kwartale 2025 r. o 1 004 tys. zł to m.in. wzrost kosztów usług wsparcia oraz wzrost kosztów ochrony mienia.

Wyższe koszty pracy w I kwartale 2025 r. o 1 248 tys. zł to wynik wzrostu kosztów wypłaconych wynagrodzeń, ubezpieczeń społecznych, pozostałych świadczeń pracowniczych i innych zmian świadczeń pracowniczych związanych z porozumieniami zawartymi pomiędzy Związkami Zawodowymi z Zarządem Spółki. Stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2025 r. wynosił 382 osób, stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2024 r. wynosił 391 osób.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej KOGENERACJA S.A.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I kwartale 2025 r. był ujemny i osiągnął poziom niższy w porównaniu do I kwartału 2024 r. o 702 tys. zł. W I kwartale 2025 r. w pozostałych kosztach operacyjnych ujęto wyższe koszty o 949 tys. zł, w tym głównie z tytułu odpisu aktualizującego wartość zapasów i należności o 1 059 tys. zł (1 078 tys. zł w I kwartale 2025 r. oraz 19 tys. zł w I kwartale 2024 r.). Pozostałe przychody operacyjne wzrosły w I kwartale 2025 r. o 247 tys. zł.

Wynik na działalności finansowej KOGENERACJA S.A.

Wynik na działalności finansowej w I kwartale 2025 r. był ujemny i osiągnął poziom 1 078 tys. zł w porównaniu do ujemnego wyniku w kwocie 716 tys. zł w I kwartale 2024 r. Spadek przychodów finansowych o 160 tys. zł to efekt niższych przychodów z tytułu odsetek z tytułu leasingu o 151 tys. zł. Koszty finansowe były wyższe w porównaniu do I kwartału 2024 r. o 202 tys. zł głównie z tytułu wyceny kontraktów walutowych.

Wynik finansowy netto KOGENERACJA S.A.

Spółka w I kwartale 2025 r. osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 84 986 tys. zł, natomiast w I kwartale 2024 r. wynik finansowy netto ukształtował się na poziomie 4 198 tys. zł. Wynik finansowy osiągnięty w analizowanym okresie był wyższy o 80 788 tys. zł.

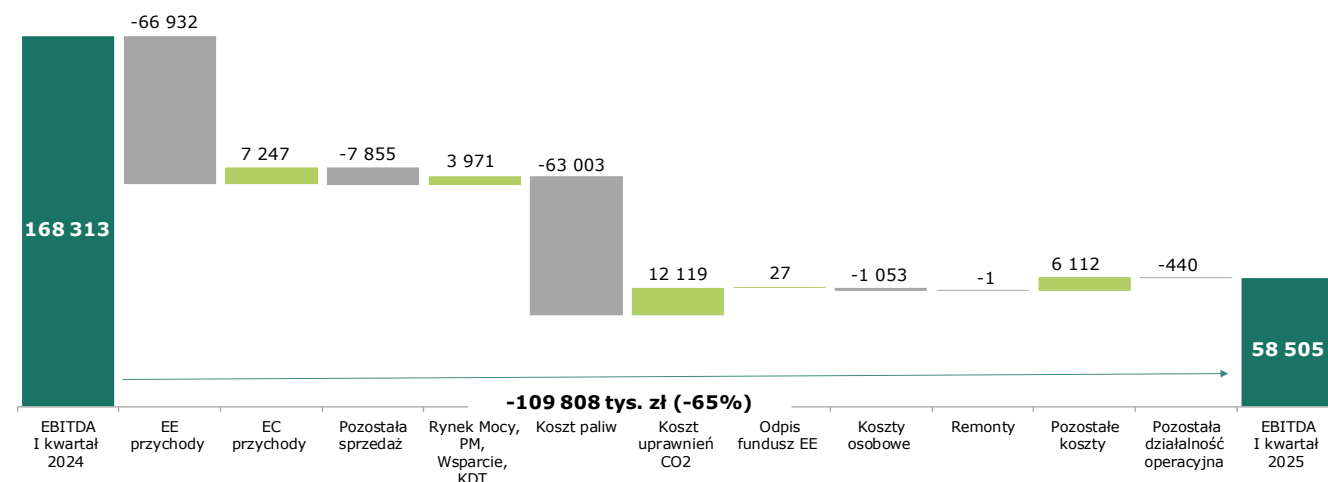
Wzrost wyniku finansowego netto to efekt wyższego zysku brutto na sprzedaży o 101 455 tys. zł. Na wyższy wynik na sprzedaży wpłynął przede wszystkim wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej o ok. 40% i wyższy wolumen sprzedaży ciepła o 5%. Przychody ze sprzedaży wzrosły o 74 127 tys. zł. Koszt własny sprzedaży spadł o 27 328 tys. zł ze względu na niższy koszt zakupu uprawnień do emisji CO₂ przy jednocześnie wyższych kosztach paliwowych o 55 080 tys. zł, głównie kosztach zakupu gazu. Podatek dochodowy był wyższy o 18 988 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 EC Zielona Góra S.A. na wynik Grupy

Wykres: Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w EC Zielona Góra S.A.



EBITDA I kwartał 2024	EE przychody	EC przychody	Pozostała sprzedaż	Rynek Mocy, PM, Wsparcie, KDT	Koszt paliw	Koszt uprawnień CO2	Odpis fundusz EE	Koszty osobowe	Remonty	Pozostałe koszty	Pozostała działalność operacyjna	EBITDA I kwartał 2025
168 313	-66 932	7 247	-7 855	3 971	-63 003	12 119	27	-1 053	-1	6 112	-440	58 505
2024	236 105	85 477	12 995	14 459	-84 846	-59 491	-27	-6 730	-1 221	-29 364	956	
2025	169 173	92 724	5 140	18 430	-147 849	-47 372	0	-7 783	-1 222	-23 252	516	

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

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

W I kwartale 2025 r. spółka zależna osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 46 223 tys. zł, niższy o 89 519 tys. zł w stosunku do analizowanego okresu roku poprzedniego (135 742 tys. zł w I kwartale 2024 r.).

Tabela: Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe EC Zielona Góra S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	280 990	344 963	(63 973)
Przychody z tytułu rekompensat KDT	4 477	4 073	404
Koszt własny sprzedaży	(220 327)	(176 052)	(44 275)
Zysk brutto na sprzedaży	65 140	172 984	(107 844)
Koszty sprzedaży	(7 684)	(7 955)	271
Koszty ogólnego zarządu	(7 683)	(6 093)	(1 590)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	516	956	(440)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	50 289	159 892	(109 603)
Wynik na działalności finansowej	6 284	8 219	(1 935)
Podatek dochodowy	(10 350)	(32 369)	22 019
Wynik finansowy netto	46 223	135 742	(89 519)

Sprzedaż produktów - EC Zielona Góra S.A.

Tabela: EC Zielona Góra S.A. - Wolumen sprzedaży produktów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	J.m.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	523	492	31
Energia elektryczna	GWh	370	408	(38)
<i>blok gazowo-parowy</i>	GWh	361	388	(27)
<i>odsprzedaż</i>	GWh	9	20	(11)
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	1 854	1 961	(107)

W I kwartale 2025 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 523 TJ i była wyższa w porównaniu do I kwartału 2024 r. o 31 TJ (tj. o 6%). Wyższa sprzedaż ciepła wynikała przede wszystkim z niższych średnich temperatur w I kwartale 2025 r.

W analizowanym okresie sprzedaż **energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 370 GWh i była niższa w porównaniu z I kwartałem 2024 r. o 38 GWh (tj. o 9%). Spadek sprzedaży energii elektrycznej spowodowany był zmianą warunków rynkowych.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1 854 TJ i była niższa w porównaniu do I kwartału 2024 r. o 107 TJ, tj. o 5%.

Przychody ze sprzedaży - EC Zielona Góra S.A.

W I kwartale 2025 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w wysokości 280 990 tys. zł (w tym przychody ze sprzedaży produktów i usług wynosiły 276 142 tys. zł) i były one niższe w porównaniu z I kwartałem 2024 r. o 63 973 tys. zł.

Tabela: Przychody EC Zielona Góra S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	280 990	344 963	(63 973)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	276 142	332 229	(56 087)
<i>przychody ze sprzedaży energii elektrycznej</i>	169 173	236 105	(66 932)
<i>przychody ze sprzedaży ciepła</i>	92 724	85 477	7 247
<i>Rynek Mocy</i>	13 953	10 386	3 567
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	4 847	12 735	(7 888)
<i>przychody z odsprzedaży energii elektrycznej</i>	4 847	12 735	(7 888)
Przychody z tytułu rekompensat KDT	4 477	4 073	404

Przychody ze sprzedaży produktów i usług osiągnięte w I kwartale 2025 r. były niższe o 56 087 tys. zł w porównaniu do I kwartału 2024 r. Na spadek przychodów ze sprzedaży produktów i usług miały wpływ przede wszystkim:

- niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 66 932 tys. zł ze względu na niższe ceny sprzedaży energii, przy jednocześnie niższym wolumenie sprzedaży,
- niższe pozostałe przychody o 41 tys. zł,
- wyższe przychody ze sprzedaży ciepła o 7 247 tys. zł ze względu na wyższe średnie ceny sprzedaży ciepła o 3% i jednocześnie wyższy wolumen sprzedaży o 6%,
- wyższe przychody z Rynku Mocy o 3 567 tys. zł z tytułu wyższej dyspozycyjności urządzeń.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów były niższe w I kwartale 2025 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 7 888 tys. zł. Wpływ na to miały niższe przychody z odsprzedaży energii elektrycznej w wyniku działań optymalizujących produkcję.

Przychody z tytułu rekompensat KDT osiągnięte w I kwartale 2025 r. były wyższe o 404 tys. zł w porównaniu do I kwartału 2024 r.

Koszty stałe i koszty zmienne - EC Zielona Góra S.A.

W I kwartale 2025 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 198 948 tys. zł i były wyższe o 50 504 tys. zł w stosunku do I kwartału 2024 r.

Zmiana kosztów zmiennych dotyczyła następujących pozycji:

- kosztów paliwowych – wzrost o 63 003 tys. zł spowodowany był wyższymi kosztami zużycia gazu w efekcie wyższej ceny wynikającej z obowiązującej od 1 lipca 2024 r. umowy gazowej oraz niższego wolumenu zużycia gazu o 5%,
- pozostałych kosztów – spadek o 380 tys. zł dotyczył głównie niższych kosztów wody i ścieków technologicznych ze względu na mniejszy wolumen zużywanej wody i wytwarzanych ścieków przy jednocześnie wyższej cenie,
- rezerwy na zakup uprawnień do emisji CO₂ – spadek o 12 119 tys. zł był spowodowany niższą średnią ceną uprawnień i niższym ich niedoborem.

Tabela: Koszty stałe i zmienne EC Zielona Góra S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r.

	Koszt własny sprzedaży		Koszt ogólnego zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.
Koszty zmienne	(198 948)	(148 444)	-	-	-	-	(198 948)	(148 444)
koszty paliwowe	(147 849)	(84 846)	-	-	-	-	(147 849)	(84 846)
uprawnienia CO ₂	(47 372)	(59 491)	-	-	-	-	(47 372)	(59 491)
pozostałe koszty zmienne	(3 727)	(4 107)	-	-	-	-	(3 727)	(4 107)
Koszty stałe	(19 723)	(19 059)	(7 683)	(6 093)	(7 684)	(7 955)	(35 090)	(33 107)
koszty pracy	(5 459)	(4 936)	(1 512)	(1 021)	(812)	(773)	(7 783)	(6 730)
remonty	(1 122)	(1 137)	(100)	(84)	-	-	(1 222)	(1 221)
amortyzacja	(7 954)	(8 187)	(243)	(214)	(19)	(20)	(8 216)	(8 421)
usługi	(1 682)	(1 421)	(4 507)	(3 519)	(6 415)	(6 783)	(12 604)	(11 723)
odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	-	-	-	-	-	(27)	-	(27)
pozostałe koszty stałe	(3 506)	(3 378)	(1 321)	(1 255)	(438)	(352)	(5 265)	(4 985)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(1 656)	(8 549)	-	-	-	-	(1 656)	(8 549)
Koszty razem	(220 327)	(176 052)	(7 683)	(6 093)	(7 684)	(7 955)	(235 694)	(190 100)

W I kwartale 2025 r. **koszty stałe** wyniosły 35 090 tys. zł i były wyższe o 1 983 tys. zł w stosunku do I kwartału 2024 r. (33 107 tys. zł) w wyniku:

- wyższych kosztów pracy o 1 053 tys. zł, głównie w efekcie wzrostu wynagrodzeń wynikającego z porozumienia płacowego zrealizowanego w lipcu 2024 r.
- wyższych kosztów usług o 881 tys. zł, głównie wyższych kosztów umowy wsparcia oraz usług informatycznych,
- wyższych pozostałych kosztów stałych o 280 tys. zł, głównie kosztów ubezpieczeń i podatku od nieruchomości,
- niższych kosztów amortyzacji o 205 tys. zł,
- niższego odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny o 27 tys. zł (program obowiązywał do końca 2023 r., a rozliczenie realizowane było w kolejnych kwartałach 2024 r.).

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w analizowanym okresie była niższa o 6 893 tys. zł w porównaniu do I kwartału 2024 r. w wyniku niższego wolumenu i niższej ceny zakupu energii elektrycznej na pokrycie kontraktacji.

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

W I kwartale 2025 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 516 tys. zł i był niższy w porównaniu do I kwartału 2024 r. o 440 tys. zł. Niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej spowodowany był rozliczeniem dotacji oraz wyższymi kosztami z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych w wyniku likwidacji węzłów cieplnych oraz częściowych odcinków sieci ciepłowniczych, które nie zostały całkowicie zamortyzowane.

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

Wynik na działalności finansowej w I kwartale 2025 r. wyniósł 6 284 tys. zł i był niższy o 1 935 tys. zł w porównaniu do I kwartału 2024 r. Spółka odnotowała wyższe przychody finansowe o 863 tys. zł, w tym wyższe przychody z tytułu odsetek od udzielonej pożyczki dla Jednostki Dominującej o 1 653 tys. zł, niższe odsetki od depozytu w PGE Dom Maklerski o 73 tys. zł, niższe odsetki od cash pooling o 341 tys. zł oraz niższe przychody z tytułu wyceny kontraktów walutowych o 362 tys. zł. Koszty finansowe były wyższe o 2 798 tys. zł. Wynikało to głównie z wyższych kosztów z tytułu wyceny kontraktów walutowych o 1 896 tys. zł, wyższych kosztów dotyczących rozliczenia rekompensat kosztów osieroconych o 404 tys. zł oraz wyższych kosztów odsetek z tytułu umowy cash pooling o 452 tys. zł.

Wynik finansowy netto - EC Zielona Góra S.A.

W I kwartale 2025 r. spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 46 223 tys. zł i był on niższy w porównaniu do I kwartału 2024 r. o 89 519 tys. zł. Na niższy wynik finansowy EC Zielona Góra S.A. w I kwartale 2025 r. miał wpływ głównie niższy wynik na działalności operacyjnej o 109 603 tys. zł ze względu na niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 66 932 tys. zł i wyższe koszty zużycia gazu o 63 003 tys. zł.

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

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

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

Pomimo tego, że sprzedaż energii elektrycznej z bloku gazowo-parowego (BGP) harmonizuje czasową strukturę przychodów, to jednak przychody i zyski ze sprzedaży generowane są przez EC 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:

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



INWESTYCJA EC CZECHNICA 2

W 2018 roku podjęto decyzję o rozpoczęciu prac związanych z przygotowaniem projektu budowy „Nowej Elektrociepłowni Czechnica” w Siechnicach. Zakres planowanej inwestycji obejmie budowę bloku gazowo-parowego o łącznej mocy elektrycznej 179 MWe i mocy cieplnej 163 MWt, akumulatora ciepła oraz czterech kotłów wodnych, gazowych o łącznej mocy 152 MWt. Nowe jednostki mają zastąpić funkcjonującą obecnie elektrociepłownię węglową.

W dniu 23 czerwca 2021 r. została zawarta 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).

Tabela: Zdarzenia w 2025 r. związane z inwestycją EC Czechnica 2

Data	Zdarzenia
I kwartał 2025	W dniach 28.11.2024 r. – 21.03.2025 r. przeprowadzono ruch regulacyjny BGP. Energia elektryczna i ciepło wyprodukowane w trakcie ruchu zostało dostarczone do Odbiorców.

W dniu 24 marca 2025 r. rozpoczęto ruch próbny bloku gazowo-parowego (BGP). Przeprowadzenie ruchu próbnego oraz wykonanie pomiarów odbiorowych z wynikiem pozytywnym warunkuje przekazanie bloku do eksploatacji. Zakończenie całości inwestycji przewidywane jest w I połowie 2025 r. Zapewni to pełną dyspozycyjność wytwarzania energii elektrycznej oraz zabezpieczy dostawę ciepła w sezonie grzewczym 2025/2026.

W dniu 21 maja 2025 r. podpisano protokół przekazania do eksploatacji bloku gazowo-parowego (BGP) wraz z instalacjami pomocniczymi w EC Czechnica 2 w Siechnicach ([Raport bieżący 16/2025](#)).

Wartość umowy na budowę elektrociepłowni (umowa EPC) wynosi 1 159 180 000,00 zł netto, (tj. 1 425 791 400,00 zł brutto). Wartość umowy o świadczenie usług serwisowych (umowa LTSA) wynosi 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 wynosi 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](#)).

Spółka zabezpiecza finansowanie inwestycji EC Czechnica 2 z następujących źródeł:

- 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 2025 r. zrealizowane nakłady inwestycyjne w ramach umowy z Konsorcjum wyniosły 1 127 mln zł.



PROJEKT INWESTYCYJNY WROCŁAW

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

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

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

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

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

W I kwartale 2025 r. nie wystąpiły inne, niż wymienione powyżej, zdarzenia istotne dla oceny sytuacji majątkowo-finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

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

Prognozy wyników Spółki ani Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na rok 2025 nie były publikowane. W dniu 7 maja 2025 r. Spółka Dominująca opublikowała szacunek wybranych skonsolidowanych wyników finansowych i operacyjnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. ([Raport bieżący 13/2025](#)).

6. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

a. Zadłużenie netto Grupa Kapitałowa

Tabela: Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. – Zadłużenie netto na dzień 31 marca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. oraz 31 marca 2024 r.

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Środki pieniężne w banku	2 306	2 509	1 899
Środki na rachunkach VAT	31 933	29 118	19 860
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 239	31 627	21 759
Środki przekazane do cash pooling	766 353	1 023 997	772 354
Środki pieniężne w dyspozycji	800 592	1 055 624	794 113
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	41 028	31 697	17 286
Leasing krótkoterminowy	7 901	9 728	10 163
Kredyty i pożyczki długoterminowe	305 224	313 135	329 290
Leasing długoterminowy	84 088	83 371	88 464
Zadłużenie brutto	438 241	437 931	445 203
Nadwyżka netto	(362 351)	(617 693)	(348 910)
Utworzenie rezerwy na niedobór uprawnień do emisji CO ₂	176 735	681 292	261 727
Szacunkowa ekonomiczna nadwyżka/zadłużenie netto	(185 616)	63 599	(87 183)

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Kapitał obrotowy	106 211	16 448	413 565
Kapitał własny	2 465 451	2 338 255	2 274 071
Nadwyżka netto	(362 351)	(617 693)	(348 910)
LTM EBITDA ¹ raportowana	434 347	447 996	430 872
LTM EBITDA ¹ powtarzalna ²	413 684	427 788	880 595
Nadwyżka netto/LTM EBITDA raportowana	(0,83)	(1,38)	(0,81)
Nadwyżka netto/LTM EBITDA powtarzalna	(0,88)	(1,44)	(0,40)
Nadwyżka netto/Kapitał własny	(0,15)	(0,26)	(0,15)

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

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

Tabela: Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. – Zdarzenia jednorazowe mające wpływ na EBITDA za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r. oraz za rok zakończony 31 grudnia 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za rok zakończony 31 grudnia 2024 r. (badane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)
Zmiana rezerwy na rekultywację	-	1 349	-
Zmiana rezerwy aktuarialnej	240	703	216
Rekompensaty KDT	4 477	4 350	4 073
Korekta szacunku odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny	-	13 806	(27)
	4 717	20 208	4 262

b. Zadłużenie netto KOGENERACJA S.A.

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Środki pieniężne w banku	1 527	1 675	970
Środki na rachunkach VAT	27 468	24 070	19 831
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 995	25 745	20 801
Środki przekazane do cash pooling	-	107 906	-
Środki pieniężne w dyspozycji	28 995	133 651	20 801
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	131 440	31 697	87 510
Leasing krótkoterminowy	7 492	9 188	9 747
Kredyty i pożyczki długoterminowe	305 224	313 135	329 290
Leasing długoterminowy	77 969	77 189	82 336
Zadłużenie brutto	522 125	431 209	508 883
Zadłużenie netto	493 130	297 558	488 082
Utworzenie rezerwy na niedobór uprawnień do emisji CO ₂	128 985	484 019	201 787
Szacunkowe ekonomiczne zadłużenie netto	622 115	781 577	689 869

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

	Na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2024 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2024 r. (niebadane)
Kapitał obrotowy	(215 635)	(259 239)	(133 131)
Kapitał własny	1 708 496	1 623 510	1 635 443
Zadłużenie netto	493 130	297 558	488 082
LTM EBITDA ¹ raportowana	284 298	188 556	225 479
LTM EBITDA ¹ powtarzalna ²	282 227	186 493	242 660
Zadłużenie netto/LTM EBITDA raportowana	1,73	1,58	2,16
Zadłużenie netto/LTM EBITDA powtarzalna	1,75	1,60	2,01
Zadłużenie netto/Kapitał własny	0,29	0,18	0,30

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

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

Tabela: KOGENERACJA S.A. – Zdarzenia jednorazowe mające wpływ na EBITDA za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. i 31 marca 2024 r. oraz za rok zakończony 31 grudnia 2024 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)	Za rok zakończony 31 grudnia 2024 r. (badane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. (niebadane)
Zmiana rezerwy na rekultywację	-	1 349	-
Zmiana rezerwy aktuarialnej	251	714	242
	251	2 063	242

E. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego QSr1/2025

Poniższe informacje stanowią uzupełnienie raportu zgodnie z § 66 pkt 8 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r.- Dz.U. z 2018, poz.757 („Rozporządzenie”).

1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w I kwartale 2025 r.

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

- W dniu 3 stycznia 2025 r. KOGENERACJA S.A. przekazała harmonogram publikacji raportów okresowych w 2025 r. ([Raport bieżący 1/2025](#)).
- W dniu 17 stycznia 2025 r. KOGENERACJA S.A. ogłosiła zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 13 lutego 2025 r. ([Raport bieżący 2/2025](#)).
- W dniu 13 lutego 2025 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, podczas którego podjęto uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz uchwałę o zarządzeniu przerwy w obradach do dnia 13 marca 2025 r. ([Raport bieżący 3-5/2025](#)).
- W dniu 18 lutego 2025 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości szacunkowe wybrane skonsolidowane wyniki finansowe i operacyjne za 2024 r. ([Raport bieżący 6/2025](#)).
- W dniu 13 marca 2025 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wznowione po przerwie ogłoszonej w dniu 13 lutego 2025 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie ugody przed Mediatorami Stałymi z Sądu Polubownego przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej oraz podpisania aneksu nr 1 do umowy z Konsorcjum w składzie: Polimex Mostostal S.A. i Polimex Energetyka Sp. z o.o. na budowę elektrociepłowni gazowo-parowej w Siechnicach zwiększającego wynagrodzenie umowne o 157 500 tys. zł ([Raport bieżący 7-8/2025](#)).
- 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 20 marca 2025 r. KOGENERACJA S.A. udzieliła odpowiedzi na pytanie zadane przez akcjonariusza podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 13 marca 2025 r. ([Raport bieżący 10/2025](#)).
- W dniu 24 marca 2025 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany Statutu Spółki, dokonane na podstawie uchwały nr 4/2025 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 13 lutego 2025 r. ([Raport bieżący 11/2025](#)).

2. 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.

3. 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.

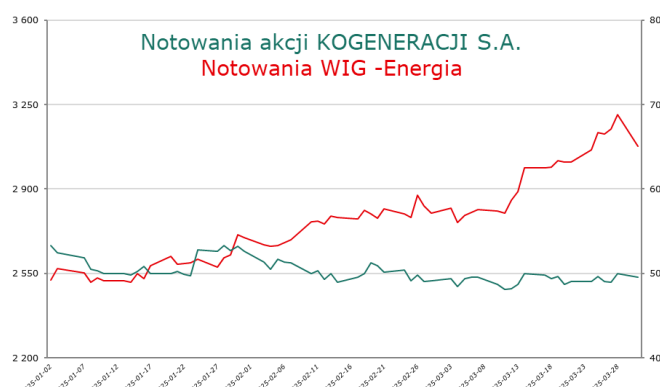
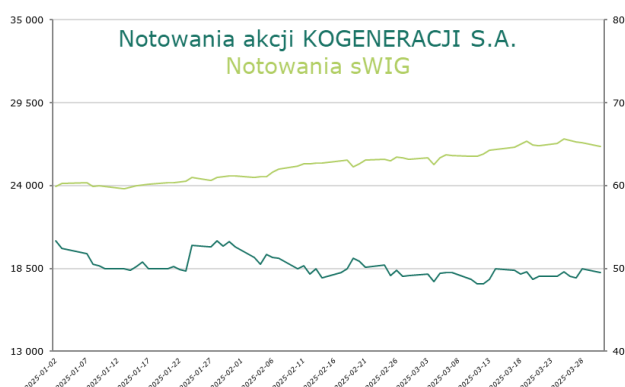
Tabela: Główne informacje o kursie akcji

zł	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Kurs akcji na pierwszej sesji w roku	53,3	63,8	24,5	28,0	36,0	35,9
Kurs akcji na ostatniej sesji w roku	49,5	50,1	64,8	24,0	27,9	35,0
Kurs maksymalny	53,3	69,0	66,8	29,0	43,8	40,5
Kurs minimalny	48,1	44,9	24,3	20,9	26,5	23,0

Indeksy

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

Wykresy: Notowania akcji KOGENERACJI S.A. do dnia 31 marca 2025 r. vs. notowania sWIG i WIG Energia





F. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejszy raport kwartalny zawierający skrócone śródroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informację dodatkową za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. został zatwierdzony do udostępnienia przez Zarząd Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w dniu 26 maja 2025 r.

Wrocław, 26 maja 2025 r.

Podpisy Członków Zarządu Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

.....
Dariusz Witkowski
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Kryg
Wiceprezes Zarządu

.....
Krzysztof Wrzesiński
Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego.

.....
Małgorzata Gołdyn
Dyrektor Departamentu Finansów