

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ KOGENERACJA S.A.
ORAZ
ZESPOŁU ELEKTROCIEPŁOWNI WROCŁAWSKICH KOGENERACJA S.A.**

I półrocze 2020

Spis treści

I. Charakterystyka Grupy	3
1. Podstawa prawna	3
2. Podstawowe informacje o Grupie	3
3. Akcjonariusze Spółki Dominującej	4
4. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej	4
5. Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką	6
6. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty	9
7. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.	10
8. Zatrudnienie	13
II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe	14
1. Podstawowe produkty	14
2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej	16
3. Zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	24
4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	24
5. Transakcje z podmiotami powiązanymi	26
6. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	26
7. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników	27
8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	27
9. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki	30
10. Udzielone pożyczki	31
11. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy oraz Spółki	31
12. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową oraz Spółkę wyniki w kolejnych okresach	32
13. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	33
14. Informacje o postępowaniach sądowych	34
15. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	34
16. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	34
III. Notowania	35
1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	35
2. Metodologia liczenia wskaźników	35
IV. Oświadczenie Zarządu	36
1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	36

I. Charakterystyka Grupy

1. Podstawa prawna

Sprawozdanie Zarządu z działalności przygotowano zgodnie z § 68 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim - Dz.U. 2018 poz. 757 („Rozporządzenie”).

2. Podstawowe informacje o Grupie



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

Jednostka Dominująca jako spółka akcyjna zarejestrowana w Polsce została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 19 lutego 2001 roku pod numerem 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
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

Działalność Spółki, prowadzona jest w trzech zakładach produkcyjnych o łącznej mocy elektrycznej 365,7 MW i cieplnej 1 080,4 MW_t, według posiadanych koncesji we Wrocławiu (EC Wrocław i EC Zawidawie) oraz w Siechnicach k. Wrocławia (EC Czechnica).

Elektrociepłownie te stanowią centralne źródła ciepła dla Wrocławia w zakresie pokrycia potrzeb na ogrzewanie, ciepłą wodę użytkową i parę technologiczną oraz źródła energii elektrycznej stanowiące część krajowego systemu elektroenergetycznego. Wytwarzanie ciepła oraz energii elektrycznej odbywa się głównie w procesie skojarzonym, co zapewnia uzyskiwanie średniorocznie wysokiej sprawności wytwarzania, tj. najbardziej efektywne wykorzystanie energii chemicznej paliw pierwotnych wśród przedsiębiorstw energetyki zawodowej.

W skład Grupy wchodzi Elektrociepłownia Zielona Góra S.A., w której akcje zaczęto inwestować od 2001 roku, zajmująca się produkcją energii elektrycznej i ciepła oraz po połączeniu z Zielonogóską Energetyką Ciepłą Sp. z o.o. w 2009 roku również dystrybucją ciepła.

3. Akcjonariusze Spółki Dominującej

Tabela: Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu KOGENERACJI S.A. na dzień przekazania raportu za I półrocze 2020 roku

	liczba głosów na WZA w raporcie za I kwartał 2020 roku	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA w raporcie za I kwartał 2020 roku	zmiana % w okresie 14.05.2020-11.08.2020	liczba głosów na WZA na dzień przekazania raportu	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA na dzień przekazania raportu
PGE Energia Ciepła S.A.	8 652 173	58,07	-	8 652 173	58,07
Aviva OFE Aviva Santander	1 489 000	9,99	-	1 489 000	9,99
OFE PZU "Złota Jesień"	1 160 000	7,79	0,23	1 195 000	8,02
Aegon OFE	960 690	6,45	-	960 690	6,45
Nationale Nederlanden OFE	746 117	5,01	-	746 000	5,01
Pozostali akcjonariusze	1 892 020	12,70	(0,23)	1 857 137	12,46

Wykaz akcjonariuszy został zaktualizowany po Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 3 czerwca 2020 r.

4. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej

a. Skład Zarządu

Tabela: Skład Zarządu od 13 grudnia 2018 r. do dnia 23 lutego 2020 r.

Paweł Szczeszek Paweł Strączyński	Prezes Zarządu Wiceprezes Zarządu	<p>W dniu 21 lutego 2020 r. wpłynęło pisemne oświadczenie Pana Pawła Strączyńskiego w sprawie rezygnacji z dniem 23 lutego 2020 r. z pełnionej funkcji Wiceprezesa Zarządu (<i>Raport bieżący 5/2020</i>).</p> <p>W dniu 21 lutego 2020 r. Rada Nadzorcza Spółki oddelegowała członka Rady Nadzorczej Pana Radosława Woszczyka do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki (<i>Raport bieżący 4/2020</i>).</p>
--------------------------------------	--------------------------------------	--

Tabela: Skład Zarządu od dnia 23 lutego 2020 r. do dnia 26 maja 2020 r.

Paweł Szczeszek Radosław Woszczyk	Prezes Zarządu p.o. Członek Zarządu	<p>W dniu 25 maja 2020 r. wpłynęło pisemne oświadczenie Pana Pawła Szczeszka w sprawie rezygnacji z upływem dnia 26 maja 2020 r. z pełnionej funkcji Prezesa Zarządu (<i>Raport bieżący 11/2020</i>).</p>
--------------------------------------	--	---

Tabela: Skład Zarządu od dnia 26 maja 2020 r. do dnia 2 czerwca 2020 r.

Roman Nowak Radosław Woszczyk	p.o. Członek Zarządu p.o. Członek Zarządu	W dniu 25 maja 2020 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, na podstawie której oddelegowała członka Rady Nadzorczej Pana Romana Nowaka do tymczasowego pełnienia obowiązków Członka Zarządu Spółki od dnia 27 maja 2020 r., na okres do 3 miesięcy (<i>Raport bieżący 12/2020</i>).
----------------------------------	--	--

Tabela: Skład Zarządu od dnia 2 czerwca 2020 r.

Mariusz Michałek Krzysztof Kwiecień	Prezes Zarządu Wiceprezes Zarządu	<p>W dniu 2 czerwca 2020 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Mariusza Michałka w skład Zarządu do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz uchwałę o powołaniu Pana Krzysztofa Kwietnia w skład Zarządu do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.</p> <p>W dniu 2 czerwca 2020 r. wpłynęły rezygnacje z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki Pana Radosława Woszczyka oraz Pana Romana Nowaka i tym samym zakończyło się oddelegowanie Członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu Spółki (<i>Raport bieżący 13/2020</i>).</p>
--	--------------------------------------	---

b. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Tabela: Skład Rady Nadzorczej od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 8 czerwca 2020 r.

<ol style="list-style-type: none"> 1. Jakub Frejlich 2. Maciej Jankiewicz 3. Roman Nowak 4. Radosław Pobol 5. Piotr Szczepiórkowski 6. Hanna Mazurkiewicz 7. Radosław Woszczyk 	<p>Przewodniczący Rady Nadzorczej</p> <p>Członek Rady Nadzorczej</p> <p>Sekretarz Rady Nadzorczej</p> <p>Członek Rady Nadzorczej</p> <p>Członek Rady Nadzorczej</p> <p>Członek Rady Nadzorczej</p> <p>Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej</p>	<p>W dniu 8 czerwca 2020 r. wpłynęło pisemne oświadczenie Pana Macieja Jankiewicza w sprawie rezygnacji ze skutkiem natychmiastowym z pełnionej funkcji członka Rady Nadzorczej (<i>Raport bieżący 17/2020</i>).</p>
---	--	--

Tabela: Skład Rady Nadzorczej od dnia 8 czerwca 2020 r.

<ol style="list-style-type: none"> 1. Jakub Frejlich 2. Roman Nowak 3. Radosław Pobol 4. Piotr Szczepiórkowski 5. Hanna Mazurkiewicz 6. Radosław Woszczyk 	<p>Przewodniczący Rady Nadzorczej</p> <p>Sekretarz Rady Nadzorczej</p> <p>Członek Rady Nadzorczej</p> <p>Członek Rady Nadzorczej</p> <p>Członek Rady Nadzorczej</p> <p>Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej</p>	<p>W okresie od 21 lutego do 2 czerwca 2020 r. Pan Radosław Woszczyk uchwałą Rady Nadzorczej został oddelegowany do pełnienia obowiązków Członka Zarządu Spółki (<i>Raport bieżący 4 i 10/2020</i>).</p> <p>W okresie od 25 maja do 2 czerwca 2020 r. Pan Roman Nowak uchwałą Rady Nadzorczej został oddelegowany do pełnienia obowiązków Członka Zarządu Spółki (<i>Raport bieżący 12/2020</i>).</p>
---	---	---

c. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

W I półroczu 2020 roku nie odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

d. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

W dniu 3 czerwca 2020 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, którego przedmiotem były: sprawy wynikające z zapisu art. 395 par. 2 Kodeksu spółek handlowych, Polityka wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej a także zmiany w Statucie Spółki (*Raport bieżący 15/2020*).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 3 czerwca 2020 r. udzieliło absolutorium wszystkim członkom Zarządu i Rady Nadzorczej (*Raport bieżący 15/2020*).

5. Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką

Tabela: Wynagrodzenie (płaca całkowita wraz z dodatkowymi świadczeniami) osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką Dominującą

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (po przeglądzie)</i>
Zarząd - wynagrodzenie w okresie pełnienia funkcji	348	522
Zarząd - wynagrodzenie potencjalnie należne	85	367
Rada Nadzorcza	176	141
	609	1 030

A. Wynagrodzenie Zarządu

Warunki i wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu zostały szczegółowo opisane w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2019 r.* i obowiązywały do dnia 3 czerwca 2020 r.

W dniu 3 czerwca 2020 r. Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą 9/2020 przyjęło [Politykę wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej](#) oraz z dniem wejścia w życie uchwały utraciły moc zasady kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu określone Uchwałą nr 3/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z dnia 10 maja 2018 r. oraz zasady kształtowania wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej określone Uchwałą nr 3/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z dnia 12 kwietnia 2018 r.

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**.

Kwota miesięcznego **wynagrodzenia stałego** Członka Zarządu Spółki zostaje każdorazowo określona przez Radę Nadzorczą w przedziale kwotowym wynikającym z Ustawy o Wynagrodzeniach, z tym zastrzeżeniem, że wynagrodzenie stałe Członka Zarządu zostanie ustalone w przedziale kwotowym mieszczącym się od 4 do 8 – krotności podstawy wymiaru, o której mowa w art. 4 Ustawy o Wynagrodzeniach z uwzględnieniem obowiązujących szczegółowych przepisów prawa kształtujących jej wysokość, przy czym, jeżeli przemawiają za tym wyjątkowe okoliczności dotyczące Spółki albo rynku, na którym Spółka działa, w tym w przypadkach, o których mowa w art. 4 ust. 3 Ustawy o Wynagrodzeniach, wynagrodzenie stałe Członka Zarządu, może przekraczać przedział wskazany powyżej, ale nie może przekraczać 11 – krotności podstawy wymiaru, o której mowa w art. 4 Ustawy o Wynagrodzeniach z uwzględnieniem obowiązujących szczegółowych przepisów prawa kształtujących jej wysokość.

Wynagrodzenie zmienne Członka Zarządu uzależnione jest od poziomu realizacji Celów Zarządczych i nie może przekroczyć 40% wynagrodzenia stałego, otrzymanego w roku obrotowym Spółki, za który ma być przyznane wynagrodzenie zmienne. Rada Nadzorcza uszczegółowia Cele Zarządcze wraz z określeniem wag tych celów oraz obiektywnych i mierzalnych kryteriów ich realizacji i rozliczania (KPI).

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.

Członkowi Zarządu mogą zostać także przyznane przez Spółkę **świadczenia** niepieniężne w postaci oddania do używania sprzętu informatycznego (w tym także do celów prywatnych), oddania do używania telefonu służbowego (w tym także dla celów prywatnych), oddania do używania samochodu służbowego (w tym także do celów prywatnych), współfinansowania opieki zdrowotnej/medycznej (w tym dla członków najbliższej rodziny jak: małżonek i małoletnie dzieci) i kart typu multisport, pokrycia składek z tytułu umowy ubezpieczenia na życie z funduszem kapitałowym oraz umowy ubezpieczenia typu D&O, szkoleń, prasy i literatury branżowej.

Tabela: Wartość brutto wynagrodzeń Członków Zarządu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. (w okresie pełnienia funkcji)

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2020 r.	Pensja podstawowa	Premia o cele za 2019 r.	Płaca całkowita	Dodatkowe świadczenia	Dochody otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.
Krzysztof Kwiecień	02.06.2020-30.06.2020	-	-	-	-	-
Mariusz Michałek	02.06.2020-30.06.2020	45	-	45	7	52
Roman Nowak	27.05.2020-02.06.2020	4	-	4	-	4
Paweł Szczeszek	01.01.2020-26.05.2020	170	-	170	52	222
Paweł Strączyński	01.01.2020-23.02.2020	58	-	58	12	70
Radosław Woszczyk	21.02.2020-02.06.2020	-	-	-	-	-
		277	-	277	71	348

Tabela: Wartość brutto wynagrodzeń Członków Zarządu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. (w okresie pełnienia funkcji)

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2019 r.	Pensja podstawowa	Premia o cele za 2018 r.	Płaca całkowita	Dodatkowe świadczenia	Dochody otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.
Paweł Szczeszek	01.01.2019-30.06.2019	211	-	211	69	280
Paweł Strączyński	01.01.2019-30.06.2019	198	-	198	44	242
		409	-	409	113	522

Pan Wojciech Heydel po okresie pełnienia funkcji otrzymał w I półroczu 2019 r. wynagrodzenie z tytułu umowy o zakazie konkurencji zawartej w okresie sprawowania funkcji w wysokości 110 tys. zł.

Pan Krzysztof Skóra po okresie pełnienia funkcji otrzymał w I półroczu 2019 r. wynagrodzenie z tytułu umowy o zakazie konkurencji zawartej w okresie sprawowania funkcji w wysokości 99 tys. zł.

B. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

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

Warunki i wysokość wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej zostały szczegółowo opisane w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2019 r.* i obowiązywały do dnia 3 czerwca 2020 r.

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 (jeden).

Spółka może przyznać Członkom Rady Nadzorczej dodatkowe świadczenia w postaci możliwości korzystania z urządzeń lub sprzętu Spółki, jak również zwrot kosztów podróży lub zakwaterowania.

Tabela: Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (w okresie pełnienia funkcji)

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2020 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.	Świadczenia dodatkowe	Wynagrodzenie i świadczenia otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.
Jakub Frejlich	01.01.2020-30.06.2020	29	2	31
Maciej Jankiewicz	01.01.2020-08.06.2020	26	1	27
Hanna Mazurkiewicz	01.01.2020-30.06.2020	29	2	31
Roman Nowak	01.01.2020-30.06.2020	27	1	28
Radosław Pobol	01.01.2020-30.06.2020	29	1	30
Piotr Szczepiórkowski	01.01.2020-30.06.2020	29	-	29
Radosław Woszczyk	01.01.2020-30.06.2020	-	-	-
		169	7	176

Tabela: Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (w okresie pełnienia funkcji)

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2019 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.	Świadczenia dodatkowe	Wynagrodzenie i świadczenia otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.
Raimondo Eggink	01.01.2019-17.06.2019	25	2	27
Jakub Frejlich	01.01.2019-30.06.2019	26	1	27
Maciej Jankiewicz	01.01.2019-30.06.2019	26	1	27
Roman Nowak	01.01.2019-30.06.2019	26	1	27
Radosław Pobol	01.01.2019-30.06.2019	26	3	29
Hanna Mazurkiewicz	24.06.2019-30.06.2019	1	-	1
Piotr Szczepiórkowski	17.06.2019-30.06.2019	2	-	2
Radosław Woszczyk	01.01.2019-30.06.2019	-	1	1
		132	9	141

6. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty

Świadczenie z tytułu umowy o zakazie konkurencji

Zgodnie z obowiązującą od dnia 3 czerwca 2020 r. *Polityką Wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej (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.

Tabela: Wynagrodzenie potencjalnie należne

<i>w tysiącach złotych</i>	Premia o cele za 2020 r.	Świadczenia z tyt. zakazu konkurencji	RAZEM
Paweł Szczeszek	85	-	85
	85	-	85

Wynagrodzenie potencjalnie należne z tytułu premii o cele za rok 2020 wykazane w tabeli dotyczy okresu sprawowania funkcji w zarządzie Spółki i przyznawane będzie decyzją Rady Nadzorczej po zatwierdzeniu sprawozdań za dany rok obrotowy.

Świadczenie w postaci odprawy

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

7. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.

a. Jednostka dominująca najwyższego szczebla

KOGENERACJA S.A. oraz jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. na dzień 30 czerwca 2020 roku były spółkami objętymi konsolidacją metodą pełną przez Jednostkę Dominującą najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PGE S.A.) z siedzibą w Warszawie.

PGE S.A.



Grupa Kapitałowa PGE (GK PGE) jest największym zintegrowanym pionowo producentem energii elektrycznej oraz ciepła w Polsce. Dzięki połączeniu własnej bazy surowcowej, wytwarzania energii elektrycznej oraz sieci dystrybucyjnej Grupa PGE gwarantuje bezpieczne i niezawodne dostawy energii elektrycznej do ponad 5 milionów gospodarstw domowych, przedsiębiorstw i instytucji.

Podmiotem dominującym GK PGE jest PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PGE S.A.) notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

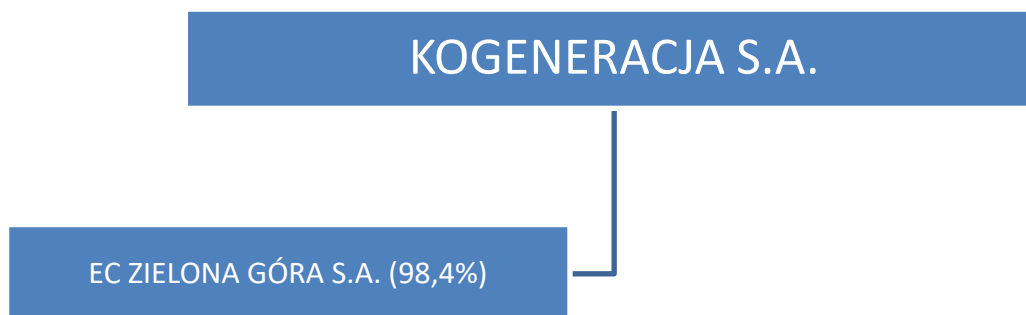
Działalność Grupy Kapitałowej PGE jest obecnie zorganizowana w segmentach:

- **Energetyka konwencjonalna**, tj. wydobycie węgla brunatnego, wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w źródłach konwencjonalnych,
- **Ciepłownictwo**, tj. wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w źródłach kogeneracyjnych oraz przesył i dystrybucja ciepła,
- **Energetyka odnawialna**, tj. wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach odnawialnych oraz w elektrowniach szczytowo-pompowych oraz świadczenie usług systemowych,
- **Obrót**, tj. hurtowy obrót energią elektryczną na rynku krajowym i zagranicznym, sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców końcowych, obrót pozwoleniami do emisji CO₂, prawami majątkowymi i paliwami oraz świadczenie usług Centrum Korporacyjnego na rzecz spółek z Grupy PGE,
- **Dystrybucja**, tj. świadczenie usług dostaw energii elektrycznej do odbiorców końcowych za pomocą sieci i urządzeń elektroenergetycznych wysokich, średnich i niskich napięć,
- **Pozostała działalność**, tj. świadczenie usług przez spółki zależne na rzecz Grupy Kapitałowej PGE, m.in. organizacja pozyskiwania finansowania w formie euroobligacji, świadczenie usług informatycznych, księgowo-kadrowych, transportowych i carsharingowych. To także działalność spółek zależnych powołanych do przygotowania i realizacji projektu budowy elektrowni jądrowej, zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz inwestycje w start-up'y.

b. Struktura Grupy Kapitałowej

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. jest Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z siedzibą we Wrocławiu, notowany na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W skład Grupy wchodzi jedna spółka zależna EC Zielona Góra S.A. z siedzibą w Zielonej Górze. KOGENERACJA S.A. posiada 98,4% udziału w kapitale i głosach EC Zielona Góra S.A.

Wykres: Graficzna struktura Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień 30 czerwca 2020 r.



c. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2020 r. objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 1 jednostką zależną - EC Zielona Góra S.A. – konsolidacja pełna.

d. Jednostki zależne

Tabela: Udział w kapitale spółki zależnej i wartość nominalna akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. na dzień 30 czerwca 2020 r. i 31 grudnia 2019 r.

	Kapitał zakładowy (zł)	Ilość akcji (szt.)	Wartość nominalna akcji (zł)	Ilość akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)		
				Ilość akcji (szt.)	Wartość nominalna akcji (zł)	% kapitału/głosów
EC Zielona Góra S.A.	13 853 150	554 126	25	545 277	13 631 925	98,40

e. Charakterystyka działalności jednostki zależnej

EC Zielona Góra S.A.



EC Zielona Góra S.A. jest przedsiębiorstwem prowadzącym działalność gospodarczą w zakresie wytwarzania energii elektrycznej oraz wytwarzania i dystrybucji ciepła. Po uruchomieniu w 2004 r. bloku gazowo-parowego (BGP) spółka z przedsiębiorstwa o profilu ciepłowniczym stała się firmą produkującą głównie energię elektryczną w oparciu o krajowy gaz ziemny.

Zainstalowana moc elektryczna wynosi 198 MW (blok gazowo - parowy).

Zainstalowana moc cieplna wynosi 303,594 MW_t, w tym: 135,00 MW_t (blok gazowo - parowy), 167,00 MW_t (kotłownia gazowo – olejowa), 1,594 MW_t (lokalne kotłownie gazowe). Spółka stanowi podstawowe źródło dostaw ciepła i ogrzewanej wody użytkowej dla miasta Zielona Góra. Jest również dystrybutorem ciepła.

f. Jednostka dominująca - PGE Energia Ciepła S.A.



PGE Energia Ciepła S.A., spółka Grupy Kapitałowej PGE, jest największym w Polsce producentem energii elektrycznej i ciepła, wytwarzanych w procesie wysokosprawnej kogeneracji.

Z dniem 1 stycznia 2019 r. nastąpiła integracja aktywów ciepłowniczych. PGE Energia Ciepła przejęła od PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. (PGE GiEK) sześć elektrociepłowni: w Gorzowie Wielkopolskim, Bydgoszczy, Kielcach, Zgierzu, Lublinie i Rzeszowie. W wyniku integracji PGE Energia Ciepła jest obecnie największą firmą na rynku ciepła w Polsce, posiadającą ok. 25 proc. udziału w rynku ciepła z kogeneracji, tj.: 13 elektrociepłowni o mocy cieplnej 6,5 GW_t i mocy elektrycznej 2,3 GW oraz sieci ciepłownicze o długości 609 km.

PGE Energia Ciepła produkuje i dostarcza ciepło dla dużych, polskich miast, wśród których znajdują się: Kraków, Gdańsk, Gdynia, Rzeszów, Lublin, Bydgoszcz i Kielce, spółka jest obecna także w Toruniu, Gorzowie Wielkopolskim, Zgierzu, gdzie jest również dystrybutorem ciepła do klientów końcowych.

Siedziba PGE Energia Ciepła mieści się w Warszawie.

g. Pozostałe jednostki powiązane

KOGENERACJA S.A. nie posiadała na dzień 30 czerwca 2020 r. udziałów w pozostałych jednostkach powiązanych.

h. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2020 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej.

i. Inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2020 r. Jednostka Dominująca nie dokonała żadnych inwestycji kapitałowych.

j. Pozostałe lokaty kapitałowe

Na dzień 30 czerwca 2020 r. Spółka nie posiadała innych lokat kapitałowych.

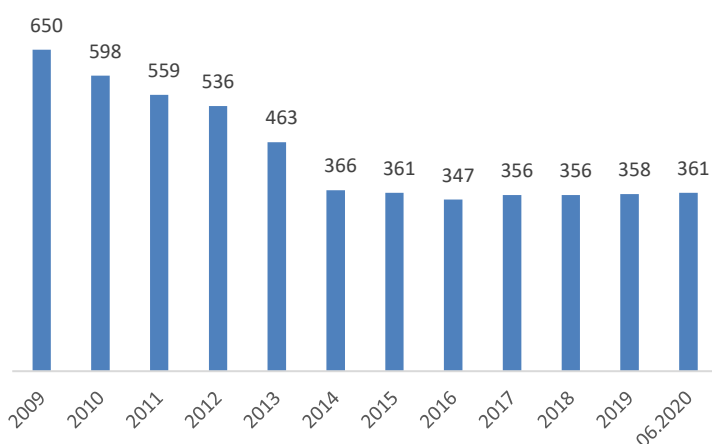
8. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2020 r. w ramach Grupy pracowało 501 osób, w tym 83 kobiety i 418 mężczyzn.

W Jednostce Dominującej pracowało 361 osób, w tym 51 kobiet i 310 mężczyzn (na dzień 30 czerwca 2019 r. 367 osób, w tym 52 kobiety i 315 mężczyzn, na dzień 31 grudnia 2019 r. 358 osób, w tym 53 kobiety i 305 mężczyzn).

W jednostce zależnej pracowało 140 osób, w tym 32 kobiety i 108 mężczyzn (na dzień 30 czerwca 2019 r. 135 osób, w tym 32 kobiety i 103 mężczyzn, na dzień 31 grudnia 2019 r. 139 osób, w tym 32 kobiety i 107 mężczyzn).

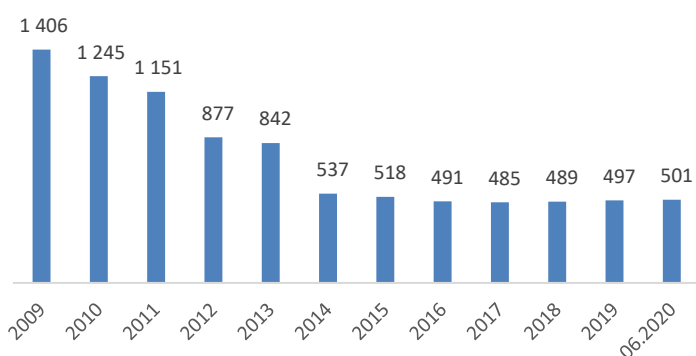
Tabela: Liczba zatrudnionych w KOGENERACJI S.A. wg stanu na 30 czerwca 2020 r. oraz wg stanu na 31 grudnia w latach 2009-2019



Spadek zatrudnienia w latach 2009-2016 był efektem przeprowadzanej restrukturyzacji zatrudnienia, a w latach 2010-2014 był to efekt wydzielenia działalności okołoprodukcyjnej i sukcesywnego przenoszenia pomocniczych obszarów działalności Spółki do Centrum Usług Wspólnych w Krakowie realizującego wówczas usługi na rzecz spółek Grupy EDF w Polsce (obecnie PGE Energia Ciepła S.A.).

W 2013 r. wydzielony został także obszar odpopielania a w 2014 r. obszar nawęglania do ówczesnej spółki zależnej Renevis Sp. z o.o. (obecnie PGE Ekoserwis Sp. z o.o.).

Tabela: Liczba zatrudnionych w Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A. wg stanu na 30 czerwca 2020 r. oraz wg stanu na 31 grudnia w latach 2009-2019



Spadek zatrudnienia w Grupie Kapitałowej był efektem procesu restrukturyzacji w Jednostce Dominującej oraz w EC Zielona Góra S.A. (utworzenie w 2010 r. Centrum Usług Wspólnych dla Grupy EDF w Polsce w Krakowie i przeniesienie pracowników w trybie art. 23¹ Kodeksu Pracy), sprzedaży spółki zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o. w 2012 r. i spółki Renevis Sp. z o.o. (obecnie PGE Ekoserwis Sp. z o.o.) oraz pozostałych zmian w składzie Grupy Kapitałowej.

W dniu 1 lipca 2020 r. wdrożono nowy model zarządzania utrzymaniem majątku w linii biznesowej Ciepłownictwo i przeniesiono 52 pracowników, w trybie art. 23 (1) Kodeksu Pracy zatrudnionych w spółce PGE Energia Ciepła S.A. (Centrala PGE EC), tj. odpowiednio 43 pracowników do KOGENERACJI S.A. i 9 pracowników do EC Zielona Góra S.A.

II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe

1. Podstawowe produkty

a. Podstawowe produkty - KOGENERACJA S.A.

Podstawowymi produktami Spółki są: ciepło i energia elektryczna a także prawa pochodzenia energii, tzw. certyfikaty zielone.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Wolumen sprzedaży ciepła i energii elektrycznej w I półroczu 2020 r. i 2019 r.

	J.m.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	5 408	5 467	(59)
Energia elektryczna	GWh	585	630	(45)
-produkcja własna	GWh	515	576	(61)
-odsprzedaż	GWh	70	54	16
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	5 410	5 469	(59)

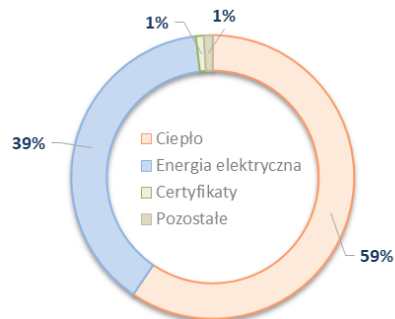
Sprzedaż ciepła w I półroczu 2020 r. wyniosła 5 408 TJ, tj. o 1 % mniej aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek sprzedaży ciepła jest efektem wyższych średnich temperatur w drugim kwartale I półrocza 2020 r.

Sprzedaż energii elektrycznej w I półroczu 2020 r. ukształtowała się na poziomie 585 GWh i była niższa w porównaniu z rokiem 2019 o 45 MWh, tj. o 7 %, głównie z powodu niższej dyspozycyjności urządzeń wytwórczych i niższej produkcji własnej energii elektrycznej o 10%.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 5 410 TJ (w tym 5 408 TJ przypada na ciepło) i była niższa od sprzedaży okresu analogicznego o 1%.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług w I półroczu 2020 r. i 2019 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (po przeglądzie)		Zmiana (wartość)
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	
Ciepło	220 120	59	212 278	58	7 842
Energia elektryczna	136 826	39	144 118	40	(7 292)
Certyfikaty	3 348	1	2 875	1	473
Pozostałe	3 621	1	2 976	1	645
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	363 915	100	362 247	100	1 668



b. Podstawowe produkty EC Zielona Góra S.A.

Podstawowymi produktami spółki są: ciepło i energia elektryczna. EC Zielona Góra S.A. jest przedsiębiorstwem, podobnie jak KOGENERACJA S.A., prowadzącym działalność gospodarczą w zakresie wytwarzania energii elektrycznej i ciepła, ale w odmiennych proporcjach produkcji, tj. z przewagą produkcji energii elektrycznej. EC Zielona Góra S.A. wytwarza głównie energię w oparciu o gaz ziemny w bloku gazowo-parowym.

Tabela: EC Zielona Góra S.A. - Wolumen sprzedaży produktów w I półroczu 2020 r. i 2019 r.

	J.m.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	670	700	(30)
Energia elektryczna	GWh	649	667	(18)
-blok gazowo-parowy	GWh	598	597	1
-odsprzedaż	GWh	52	70	(18)
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	672	702	(30)

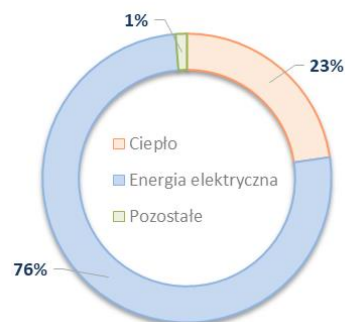
W I półroczu 2020 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 670 TJ i była niższa, w porównaniu do I półrocza 2019 r. o 30 TJ (tj. o 4%). Niższa sprzedaż ciepła wynikała przede wszystkim z wyższych średnich temperatur w I półroczu 2020 r.

W analizowanym okresie **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 649 GWh i była niższa w porównaniu z I półroczem 2019 r. o 18 GWh (tj. o 3%). Niższa sprzedaż energii elektrycznej to efekt mniej korzystnych dla sprzedaży warunków handlowych.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 672 TJ i była niższa w porównaniu do I półrocza 2019 r. o 30 TJ, tj. o 4%.

Tabela: EC Zielona Góra S.A. - Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług w I półroczu 2020 r. i 2019 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (po przeglądzie)		Zmiana (wartość)
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	
Ciepło	47 732	23	48 440	25	(708)
Energia elektryczna	153 479	76	142 401	75	11 078
Certyfikaty	-	-	(50)	(1)	50
Pozostałe	489	1	397	1	92
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	201 700	100	191 188	100	10 511



2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej

a. Elementy skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

W I półroczu 2020 r. Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost skonsolidowanego wyniku finansowego netto o 83 845 tys. zł (135 696 tys. zł w I półroczu 2020 r. i 51 851 tys. zł w I półroczu 2019 r.), w tym:

↑	54 438 tys. zł	spadek szacowanych kosztów z tytułu rekompensat KDT odnotowany przez spółkę zależną EC Zielona Góra S.A., które w I półroczu 2020 r. były dodatnie i wyniosły 39 436 tys. zł, w porównaniu do wartości ujemnej w I półroczu 2019 r. w kwocie 15 002 tys. zł,
↑	107 037 tys. zł	wzrost pozostałej działalności operacyjnej głównie z tytułu sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂ otrzymanych z puli niewydanych uprawnień za poprzednie lata okresu rozliczeniowego
↑	10 917 tys. zł	wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła i energii elektrycznej w wyniku wzrostu cen,
↓	73 477 tys. zł	wzrost kosztu własnego sprzedaży, w tym wzrost rezerwy na zakup uprawnień do emisji CO ₂ o 52 414 tys. zł oraz wzrost kosztów remontów i amortyzacji.

Jednostka Dominująca osiągnęła dodatni wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 roku w wysokości 29 318 tys. zł, niższy aniżeli w 2019 roku o 4 800 tys. zł (34 118 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku).

Jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. wypracowała dodatni wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 roku w wysokości 106 373 tys. zł, wyższy aniżeli w 2019 roku o 90 076 tys. zł (dodatni wynik finansowy w wysokości 16 297 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku).

Tabela: Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. w I półroczu 2020 r. i 2019 r.

w tysiącach złotych	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (po przeglądzie) (dane przekształcone)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży, w tym:	604 111	585 173	18 938
przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	290 302	286 519	3 783
przychody ze sprzedaży ciepła certyfikaty	267 852 3 348	260 718 2 825	7 134 523
Koszt własny sprzedaży	(538 517)	(465 040)	(73 477)
Koszty z tyt. rekompensat KDT	39 436	(15 002)	54 438
Zysk brutto ze sprzedaży	105 030	105 131	(101)
Koszty sprzedaży	(13 578)	(14 256)	678
Koszty ogólnego zarządu	(33 321)	(27 366)	(5 955)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	107 800	763	107 037
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	165 931	64 272	101 659
Wynik na działalności finansowej	2 538	1 056	1 482
Podatek dochodowy	(32 773)	(13 477)	(19 296)
Wynik finansowy netto	135 696	51 851	83 845

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

W I półroczu 2020 roku Spółka Dominująca osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 29 318 tys. zł, niższy o 4 800 tys. zł w stosunku do I półrocza 2019 roku. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki przedstawiono i omówiono w poniższych tabelach.

Elementy sprawozdania z całkowitych dochodów KOGENERACJA S.A.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Podstawowe dane finansowe w I półroczu 2020 r. i 2019 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (po przeglądzie) (dane przekształcone)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	385 625	377 564	8 061
Koszt własny sprzedaży	(369 684)	(308 826)	(60 858)
Zysk brutto ze sprzedaży	15 941	68 738	(52 797)
Koszty sprzedaży	(7 039)	(7 784)	745
Koszty ogólnego zarządu	(20 935)	(17 786)	(3 149)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	47 395	(1 228)	48 623
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	35 362	41 940	(6 578)
Wynik na działalności finansowej	607	401	206
Podatek dochodowy	(6 651)	(8 223)	1 572
Wynik finansowy netto	29 318	34 118	(4 800)

Przychody ze sprzedaży KOGENERACJA S.A.

Tabela: Przychody Spółki w I półroczu 2020 r. i 2019 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (po przeglądzie) (dane przekształcone)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	385 625	377 564	8 061
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	363 915	362 247	1 668
<i>w tym: certyfikaty</i>	3 348	2 875	473
<i>w tym: wsparcie wysokosprawnej kogeneracji</i>	796	-	796
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	21 710	15 317	6 393
<i>w tym: przychody ze sprzedaży CO₂</i>	10 135	4 138	5 997
<i>w tym: przychody z odsprzedaży energii elektrycznej</i>	11 412	10 888	524

W I półroczu 2020 r. Spółka osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w kwocie 385 625 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów i usług w wysokości 363 915 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 21 710 tys. zł. W I półroczu 2019 r. przychody kształtowały się na poziomie 377 564 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów i usług w wysokości 362 247 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 15 317 tys. zł

Wyższe **przychody ze sprzedaży produktów i usług** o 0,5% (o 1 668 tys. zł) osiągnięte w analizowanym okresie I półrocza 2020 r. to efekt głównie:

- wyższych przychodów ze sprzedaży ciepła o 7 842 tys. zł,
- niższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 7 292 tys. zł,
- wyższych przychodów z certyfikatów majątkowych o 473 tys. zł,
- wyższych pozostałych przychodów o 645 tys. zł.

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła o 3% w I półroczu 2020 r. to głównie efekt cenowy. Wolumen sprzedaży ciepła w analizowanym okresie spadł w porównaniu do I półrocza 2019 r. o 1%. Średnia cena ciepła wzrosła o 4%.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej spadły w relacji do I półrocza 2019 r. o 7 292 tys. zł (5%). Spadek przychodu ze sprzedaży energii elektrycznej to efekt niższej produkcji własnej o 10% i niższego wolumenu sprzedaży o 7% oraz wyższych cen energii elektrycznej o 4%.

Spółka uzyskała wyższe przychody z tytułu **certyfi katów** na energię elektryczną (3 348 tys. zł w I półroczu 2020 r.; 2 875 tys. zł w I półroczu 2019 r.). Przychody z zielonych certyfi katów były wyższe o 1 134 tys. zł, z białych certyfi katów były niższe o 63 tys. zł oraz z certyfi katów żółtych i czerwonych, z systemu wsparcia, który wygasł w 2019 r. odpowiednio przychody były niższe o 16 tys. zł i o 582 tys. zł.

Produkcja energii elektrycznej w wyniku współspalania biomasy wzrosła o 34% w analizowanym okresie I półroczu 2020 r. w stosunku do I półroczu 2019 r. Produkcja energii „zielonej” w I półroczu 2020 r. to 23 183 MWh, a w I półroczu 2019 r. to 17 301 MWh. Przychody z zielonych certyfi katów były wyższe o 1 134 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w I półroczu 2020 roku wyniosły 21 710 tys. zł i były na wyższym poziomie o 6 393 tys. zł w porównaniu do I półroczu 2019 r. z powodu wzrostu przychodów ze sprzedaży uprawnień CO₂ oraz wyższego wolumenu zakupionej i odsprzedanej energii elektrycznej. Wyższe przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ o 5 997 tys. zł spowodowane są wyższym wolumenem i ceną sprzedanych uprawnień. Wyższe przychody z tytułu odsprzedaży zakupionej energii elektrycznej o 524 tys. zł odnotowano z powodu wyższego wolumenu obrotu.

Koszty stałe i koszty zmienne KOGENERACJA S.A.

W I półroczu 2020 roku **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o 45 008 tys. zł, tj. o 24 % w relacji do I półroczu 2019 roku i wyniosły 233 457 tys. zł. W I półroczu 2019 roku koszty te osiągnęły poziom 188 449 tys. zł.

Wyższy poziom kosztów zmiennych to konsekwencja dwukrotnie wyższych kosztów z tytułu niedoboru i zakupu CO₂ oraz wyższych kosztów paliwowych i pozostałych kosztów zmiennych.

Tabela: Koszty stałe i zmienne Spółki w I półroczu 2020 r. i 2019 r.

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)	od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. (po przeglądzie) (dane przekształcone)	od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)	od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. (po przeglądzie) (dane przekształcone)	od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)	od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. (po przeglądzie) (dane przekształcone)	od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)	od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. (po przeglądzie) (dane przekształcone)
	Koszty zmienne	(233 457)	(188 449)	-	-	-	-	(233 457)
koszty paliwowe	(142 104)	(141 012)	-	-	-	-	(142 104)	(141 012)
uprawnienia CO ₂	(80 455)	(39 826)	-	-	-	-	(80 455)	(39 826)
pozostałe koszty zmienne	(10 898)	(7 611)	-	-	-	-	(10 898)	(7 611)
Koszty stałe	(116 444)	(104 926)	(20 935)	(17 786)	(7 039)	(7 784)	(144 418)	(130 496)
koszty pracy	(21 640)	(20 547)	(3 056)	(3 339)	(927)	(1 635)	(25 623)	(25 521)
remonty	(17 435)	(9 284)	(587)	-	(3)	-	(18 025)	(9 284)
amortyzacja	(60 972)	(53 361)	(1 778)	(1 226)	-	-	(62 750)	(54 587)
usługi	(12 961)	(15 467)	(12 325)	(10 959)	(5 906)	(5 884)	(31 192)	(32 310)
pozostałe koszty stałe	(3 436)	(6 267)	(3 189)	(2 262)	(203)	(265)	(6 828)	(8 794)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(19 783)	(15 451)	-	-	-	-	(19 783)	(15 451)
Koszty razem	(369 684)	(308 826)	(20 935)	(17 786)	(7 039)	(7 784)	(397 658)	(334 396)

Wyższe koszty paliwowe o 1 092 tys. zł spowodowane były następującymi czynnikami:

- wyższymi kosztami zużycia węgla o ok. 0,5% (o 659 tys. zł), przy wyższym wolumenie zużycia węgla o 7,2% oraz wyższej cenie węgla o 7,7%,
- wyższymi kosztami zużycia biomasy (o 2 192 tys. zł), ze względu na wyższy wolumen produkcji energii zielonej o 34% przy niższej cenie biomasy,
- niższymi kosztami zużycia gazu ze względu na niższą cenę gazu (o 1 752 tys. zł),
- niższymi pozostałymi kosztami paliwowymi o 7 tys. zł.

Cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w I półroczu 2020 r. wyniosła: 14,46 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu wraz z kosztami transportu: 28,26 zł/GJ, natomiast cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w I półroczu 2019 r. wyniosła: 13,40 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu wraz z kosztami transportu: 31,40 zł/GJ.

Wzrost kosztów z tytułu niedoboru i zakupu CO₂ o 40 629 tys. zł w I półroczu 2020 r. to efekt wyższych średnich cen zakupu praw do emisji CO₂ (o ok. 90%, transakcje forward zakontraktowane były w latach 2018-2020), wyższego deficytu CO₂ ze względu na niższy szacowany do otrzymania limit darmowych uprawnień CO₂ przyznawany jednostkom wytwórczym (szacowany roczny limit w 2020 r.: 159 365 Mg, roczny limit w 2019 r.: 374 649 Mg) oraz niższej emisji o 8% spowodowanej odmienną konfiguracją urządzeń.

Wzrost poziomu pozostałych kosztów zmiennych o 3 287 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2019 r. to efekt głównie wyższych kosztów umorzenia certyfikatów o 2 567 tys. zł ze względu na wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej do klientów końcowych, wyższych kosztów zakupu energii na rynku bilansującym (o 1 914 tys. zł) oraz wyższych kosztów składowania i podawania biomasy o 201 tys. zł.

Koszty stałe w I półroczu 2020 r. wyniosły 144 418 tys. zł i były wyższe o 13 922 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2019 r. Koszty stałe w I półroczu 2019 r. wyniosły 130 496 tys. zł. Na zmianę poziomu kosztów stałych w I półroczu 2020 r. miały wpływ głównie wyższe koszty remontów o 8 741 tys. zł, wyższe koszty amortyzacji o 8 163 tys. zł, wyższe koszty pracy o 102 tys. zł, niższe koszty usług o 1 118 tys. zł i niższe pozostałe koszty stałe o 1 966 tys. zł.

Wzrost kosztów amortyzacji urządzeń wytwórczych o kwotę 8 163 tys. zł był głównie efektem zmiany okresów żywotności środków trwałych okołoprodukcyjnych od stycznia 2020 roku (wzrost amortyzacji o 2 653 tys. zł) oraz przeprowadzonych remontów kapitalizowanych.

Wzrost kosztów remontów o 8 741 tys. zł to efekt zwiększonego zakresu prac remontowych w I półroczu 2020 r. w odniesieniu do I półrocza 2019 r.

Na niższe koszty usług obcych wpłynęły głównie niższe koszty usług w ramach umów wsparcia.

Wyższe koszty pracy w I półroczu 2020 r. o 102 tys. zł to wynik wzrostu kosztów wynagrodzeń związanych z zawarciem porozumień płacowych w drugim kwartale 2019 r. oraz dodatkowych kosztów nadgodzin spowodowanych pandemią COVID-19. Wzrost świadczeń pracowniczych nastąpił także z tytułu zmiany z dniem 1 maja 2019 r. limitu składek w ramach Pracowniczego Programu Emerytalnego celem dostosowania do założeń Pracowniczych Planów Kapitałowych. Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2020 r. wynosił 361 osób, stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2019 r. wynosił 367 osób.

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w analizowanym okresie była wyższa o 4 332 tys. zł w stosunku do I półrocza 2019 r. w wyniku wyższego zakupu energii na rynku oraz wyższego wolumenu i ceny sprzedaży uprawnień do emisji CO₂.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej KOGENERACJA S.A.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I półroczu 2020 roku był wyższy o 48 623 tys. zł. Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 49 778 tys. zł, natomiast pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 1 155 tys. zł.

Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 49 778 tys. zł. Istotny wpływ na wzrost przychodów z pozostałej działalności operacyjnej miało zdarzenie jednorazowe, tj. sprzedaż dodatkowego przydziału uprawnień do emisji CO₂ z puli niewydanych uprawnień do emisji CO₂ za poprzednie lata okresu rozliczeniowego. Transakcja ta została zaforwardowana w 2019 roku i zrealizowana w dniu 18 marca 2020 r. na kwotę 53 328 tys. zł, a przychody z powyższego tytułu zostały ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych w kwocie netto 49 285 tys. zł (przychody skorygowano o wartość wyceny dokonanej w 2019 r. w kwocie 4 327 tys. zł).

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w I półroczu 2020 r. 4 879 tys. zł, a w I półroczu 2019 r. 3 724 tys. zł. Wzrost o 1 155 tys. zł dotyczył głównie zwiększenia rezerwy na rekultywację składowisk w wyniku zmiany stopy dyskonta.

Wynik na działalności finansowej KOGENERACJA S.A.

Wynik na działalności finansowej w I półroczu 2020 r. ukształtował się na wyższym poziomie w porównaniu do I półrocza 2019 r. o 206 tys. zł. Wyższe przychody finansowe o 111 tys. zł to głównie efekt wyższych odsetek z tytułu cash-pool. Koszty finansowe były niższe o 95 tys. zł i wynosiły 1 472 tys. zł w I półroczu 2020 r. oraz 1 567 tys. zł w I półroczu 2019 r. Niższe koszty finansowe w I półroczu 2020 r. to efekt niższych pozostałych odsetek związanych z dyskontem.

Wynik finansowy netto KOGENERACJA S.A.

Spółka w I półroczu 2020 r. osiągnęła wynik finansowy netto w kwocie 29 318 tys. zł, niższy o 4 800 tys. zł aniżeli w I półroczu 2019 r. W I półroczu 2019 r. wynik netto ukształtował się na poziomie 34 118 tys. zł.

Spadek wyniku finansowego netto Jednostki Dominującej to efekt niższego wyniku na sprzedaży o 52 797 tys. zł, tj. o 77% mimo wyższych przychodów ze sprzedaży o 8 061 tys. zł, ale przy wzroście kosztu własnego sprzedaży o 60 858 tys. zł, głównie z powodu wzrostu rezerwy na zakup uprawnień CO₂. Niższy wynik na sprzedaży został skompensowany przez zdarzenie jednorazowe - dodatkowe przychody ze sprzedaży CO₂ z puli niewydanych uprawnień za poprzednie lata rozliczeniowe, co zmniejszyło negatywny efekt na sprzedaży do poziomu różnicy w wysokości 4 800 tys. zł na wyniku netto.

Podstawowe wskaźniki ROA, ROE, ROCE

Tabela: Podstawowe wskaźniki Spółki w I półroczu 2020 r. i 2019 r.

w %	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (po przeglądzie) (dane przekształcone)
Rentowność aktywów (ROA)	1,59	1,89
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	2,00	2,36
Zwrot z kapitału zaangażowanego (ROCE)	2,41	2,95

Metodologia liczenia wskaźników jak w pkt. III 2 niniejszego sprawozdania.

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

W I półroczu 2020 r. spółka zależna osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 106 373 tys. zł, wyższy o 90 076 tys. zł w stosunku do analizowanego okresu roku poprzedniego. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe spółki zależnej przedstawiono i omówiono w poniższych tabelach.

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.

Tabela: Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe EC Zielona Góra w I półroczu 2020 r. i 2019 r.

w tysiącach złotych	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (po przeglądzie) (dane przekształcone)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	218 460	207 609	10 851
Koszt własny sprzedaży	(169 269)	(158 491)	(10 778)
Przychody/(koszty) z tytułu rekompensat KDT	39 436	(15 002)	54 438
Zysk brutto na sprzedaży	88 627	34 116	54 511
Koszty sprzedaży	(6 539)	(6 471)	(68)
Koszty ogólnego zarządu	(12 385)	(9 580)	(2 805)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	60 684	2 331	58 353
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	130 387	20 396	109 991
Wynik na działalności finansowej	2 039	751	1 288
Podatek dochodowy	(26 053)	(4 850)	(21 203)
Wynik finansowy netto	106 373	16 297	90 076

Przychody ze sprzedaży - EC Zielona Góra S.A.

W I półroczu 2020 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w wysokości 218 460 tys. zł (w tym przychody ze sprzedaży produktów i usług wynosiły 201 700 tys. zł) i były one wyższe w porównaniu z I półroczem 2019 r. o 10 851 tys. zł.

Tabela: Przychody EC Zielona Góra S.A. w I półroczu 2020 r. i 2019 r.

w tysiącach złotych	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (po przeglądzie) (dane przekształcone)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	218 460	207 609	10 851
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	201 700	191 187	10 513
w tym: certyfikaty	-	(50)	50
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	16 760	16 422	338
w tym: przychody ze sprzedaży CO ₂	1 388	383	1 005
w tym: przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	15 370	16 037	(667)

Przychody ze sprzedaży produktów i usług osiągnięte w I półroczu 2020 r. były wyższe o 10 513 tys. zł w porównaniu do I półroczu 2019 r. Na wzrost przychodów ze sprzedaży produktów i usług miały wpływ przede wszystkim:

- wyższe przychody z tytułu sprzedaży energii elektrycznej o 11 078 tys. zł spowodowane wyższymi cenami sprzedaży energii na rynku, przy jednocześnie niższym wolumenie sprzedaży;
- brak przychodów ze sprzedaży certyfikatów, różnica o 50 tys. zł w wyniku zakończenia systemu wsparcia;
- niższe przychody ze sprzedaży ciepła o 708 tys. zł – niższy wolumen sprzedawanego ciepła o 4%, przy jednocześnie wyższej średniej cenie ciepła;
- wyższe pozostałe przychody o 92 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów były wyższe w I półroczu 2020 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 338 tys. zł. W I półroczu 2020 r. wystąpiły planowane postoje BGP, podczas których sprzedawano energię elektryczną zakupioną na rynku celem odsprzedaży (wykonanie kontraktacji) oraz sprzedano nadwyżkę uprawnień do emisji CO₂.

Przychody z tytułu rekompensat KDT ukształtowały się na poziomie 39 436 tys. zł i były wyższe w porównaniu z kosztami osiągniętymi w I półroczu 2019 r. o 54 438 tys. zł.

W 2020 roku decydujący wpływ na zmianę szacunków i korektę przychodów miały: aktualizacja modelu rozliczeń o dane rzeczywiste za I półrocze 2020 r. (wpływ na przychody z tytułu rekompensat KDT w kwocie 5 554 tys. zł), aktualizacja cen energii elektrycznej w prognozowanym okresie (17 740 tys. zł) oraz aktualizacja danych za 2019 r. o korektę URE (16 142 tys. zł). Szczegółowe informacje dotyczące rekompensat z tytułu KDT przedstawiono w Skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym KOGENERACJI S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r., pkt B. *Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe V Wybrane dane objaśniające, nota 9 Transakcje o charakterze niestandardowym (...).*

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

W I półroczu 2020 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 121 765 tys. zł i były wyższe o 12 533 tys. zł w stosunku do I półrocza 2019 r.

Wzrost kosztów zmiennych nastąpił w obszarze:

- rezerwy na uprawnienia do emisji CO₂ – wzrost o 11 294 tys. zł, spowodowany wyższą średnią ceną uprawnień (o 82%), przy jednocześnie niższej emisji w efekcie niższej produkcji energii elektrycznej i ciepła,
- pozostałych kosztów zmiennych – głównie wyższe koszty zakupu: energii na rynku bilansującym, energii elektrycznej używanej na produkcję i dystrybucję oraz wody i ścieków technologicznych.

Koszty paliwowe w I półroczu 2020 r. były niższe o 1 267 tys. zł aniżeli w I półroczu 2019 r. ze względu na niższe zużycie gazu spowodowane niższą produkcją energii elektrycznej i ciepła, przy jednocześnie wyższej średniej cenie zużycia gazu.

Tabela: Koszty stałe i zmienne EC Zielona Góra S.A. w I półroczu 2020 r. i 2019 r.

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. <small>(po przeglądzie)</small>	od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. <small>(po przeglądzie) (dane przekształcone)</small>	od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. <small>(po przeglądzie)</small>	od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. <small>(po przeglądzie) (dane przekształcone)</small>	od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. <small>(po przeglądzie)</small>	od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. <small>(po przeglądzie) (dane przekształcone)</small>	od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. <small>(po przeglądzie)</small>	od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. <small>(po przeglądzie) (dane przekształcone)</small>
	Koszty zmienne	(121 765)	(109 072)	-	-	-	-	(121 765)
koszty paliwowe	(89 884)	(91 151)	-	-	-	-	(89 884)	(91 151)
uprawnienia CO ₂	(25 593)	(14 299)	-	-	-	-	(25 593)	(14 299)
pozostałe koszty zmienne	(6 288)	(3 622)	-	-	-	-	(6 288)	(3 622)
Koszty stałe	(35 841)	(33 413)	(12 385)	(9 580)	(6 539)	(6 471)	(54 765)	(49 464)
koszty pracy	(6 697)	(6 415)	(2 439)	(2 007)	(953)	(1 115)	(10 089)	(9 537)
remonty	(7 946)	(5 943)	(946)	(74)	-	-	(8 892)	(6 017)
amortyzacja	(14 981)	(14 203)	(251)	(444)	(53)	-	(15 285)	(14 647)
usługi	(1 752)	(1 842)	(6 610)	(5 998)	(4 997)	(4 665)	(13 359)	(12 505)
pozostałe koszty stałe	(4 465)	(5 010)	(2 139)	(1 057)	(536)	(691)	(7 140)	(6 758)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(11 663)	(16 006)	-	-	-	-	(11 663)	(16 006)
Koszty razem	(169 269)	(158 491)	(12 385)	(9 580)	(6 539)	(6 471)	(188 193)	(174 542)

W I półroczu 2020 r. **koszty stałe** wyniosły 54 765 tys. zł i były wyższe o 5 301 tys. zł w stosunku do I półrocza 2019 r. w wyniku:

- wyższych kosztów amortyzacji o 638 tys. zł w wyniku oddania do użytkowania nowych środków trwałych,
- wyższych kosztów pracy o 552 tys. zł, w efekcie wzrostu zatrudnienia, wzrostu składki na pracowniczy program emerytalny (zniesienie limitu maksymalnej składki),
- wyższych kosztów remontów o 2 875 tys. zł z powodu odmiennego harmonogramu przeprowadzanych prac na urządzeniach produkcyjnych oraz sieciach ciepłych,
- wyższych kosztów usług o 854 tys. zł, głównie wyższych kosztów umowy o zarządzanie handlowe zdolnościami wytwórczymi oraz umów wsparcia,
- wyższych pozostałych kosztów stałych o 382 tys. zł, głównie podatku od nieruchomości i zużycia materiałów.

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w analizowanym okresie była niższa o 4 343 tys. zł w stosunku do I półrocza 2019 r. w wyniku niższego zakupu energii na rynku na pokrycie kontraktacji podczas planowanych postojów bloku gazowo-parowego, przy jednocześnie niższych cenach energii na rynku.

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

W I półroczu 2020 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 60 684 tys. zł i był wyższy w porównaniu do I półrocza 2019 r. o 58 353 tys. zł. Na wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej po stronie przychodów miało wpływ zdarzenie jednorazowe, tj. sprzedaż darmowych uprawnień CO₂ otrzymanych w 2019 r. i w 2020 r. (59 428 tys. zł) a także rozliczenie dotacji, odpis ujemnej wartości firmy, sprzedaż złomu w wysokości 815 tys. zł oraz kary umowne w wysokości 40 tys. zł.

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

Wynik na działalności finansowej w I półroczu 2020 r. wyniósł 2 039 tys. zł. i był wyższy o 1 288 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2019 r. Spółka odnotowała wyższe przychody finansowe o 891 tys. zł, w tym wyższe przychody z tytułu odsetek cash-pool w wysokości 1 098 tys. zł, niższe przychody z tytułu odsetek od depozytu w PGE Dom Maklerski o 148 tys. zł oraz niższe koszty finansowe o 391 tys. zł związane z rozliczaniem rekompensat kosztów osieroconych.

Wynik finansowy netto - EC Zielona Góra S.A.

W I półroczu 2020 r. spółka wypracowała dodatni wynik finansowy netto w wysokości 106 373 tys. zł i był on wyższy od wyniku z roku ubiegłego o 90 076 tys. zł. Główny wpływ na wynik finansowy EC Zielona Góra S.A. w I półroczu 2020 r. miało ujęcie przychodów ze sprzedaży darmowych uprawnień CO₂ otrzymanych w 2019 r. oraz w 2020 r. w kwocie łącznej 59 428 tys. zł (zdarzenie jednorazowe) oraz wyższe przychody w ramach rozliczenia programu KDT o 54 438 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2019 r.

Podstawowe wskaźniki ROA, ROE, ROCE - EC Zielona Góra S.A.

Tabela: Podstawowe wskaźniki EC Zielona Góra S.A. w I półroczu 2020 r. i 2019 r.

w %	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (po przeglądzie) (dane przekształcone)
Rentowność aktywów (ROA)	11,27	1,95
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	32,66	7,88
Zwrot z kapitału zaangażowanego (ROCE)	59,87	20,94

Metodologia liczenia wskaźników została przedstawiona w pkt. III 2 niniejszego sprawozdania.

3. Zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Istotny wpływ na wynik finansowy netto Grupy w I półroczu 2020 r. miało zdarzenie jednorazowe, tj. sprzedaż w marcu 2020 r. uprawnień do emisji CO₂ łącznie na kwotę 110 400 tys. zł z puli niewydanych uprawnień do emisji CO₂ za poprzednie lata okresu rozliczeniowego skorygowana o wartość wyceny dokonanej w 2019 r. w kwocie 8 370 tys. zł.

Istotny wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w I półroczu 2020 roku miała także zmiana szacunków dotycząca kontraktu długoterminowego w EC Zielona Góra S.A. szczegółowo opisana w Skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym KOGENERACJI S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r., pkt B. *Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe V Wybrane dane objaśniające, nota 9 Transakcje o charakterze niestandardowym (...).*

4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

a. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2020 roku odnotowano wzrost sumy bilansowej o 55 753 tys. zł. Aktywa trwałe stanowiły ponad 67% sumy bilansowej ze zdecydowanym udziałem rzeczowych aktywów trwałych (59%). Natomiast na dzień 31 grudnia 2019 roku udział aktywów trwałych w sumie bilansowej ogółem wyniósł ponad 70%.

W strukturze aktywów obrotowych stan środków pieniężnych spadł o 9 161 tys. zł.

Tabela: Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień 30 czerwca 2020 r. i na dzień 31 grudnia 2019 r. – struktura aktywów

w tysiącach złotych	Na dzień	% sumy	Na dzień	% sumy
	30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)	bilansowej	31 grudnia 2019 r. (badane)	bilansowej
	okres bieżący	okres bieżący	okres porównawczy (dane przekształcone)	okres porównawczy (dane przekształcone)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 564 214	59,2	1 606 500	62,2
Wartości niematerialne, w tym:	42 446	1,6	42 506	1,6
- wartość firmy jednostek podporządkowanych	41 559	1,5	41 559	1,5
Prawa do użytkowania składników aktywów	69 343	2,6	70 388	2,7
Nieruchomości inwestycyjne	15 120	0,6	15 533	0,6
Należności długoterminowe	10 328	0,4	10 984	0,4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	72 904	2,7	80 639	3,1
Aktywa trwałe razem	1 774 355	67,1	1 826 550	70,6
Aktywa obrotowe				
Zapasy	106 505	4,0	123 111	4,8
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	877	0,0	997	0,0
Inwestycje krótkoterminowe	-	-	8 826	0,3
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	4 602	0,2
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	753 588	28,5	606 325	23,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 033	0,4	16 194	0,6
Aktywa obrotowe razem	868 003	32,9	760 055	29,4
Aktywa razem	2 642 358	100	2 586 605	100

b. Struktura pasywów Grupy Kapitałowej

W strukturze pasywów odnotowano wzrost kapitałów o 135 202 tys. zł oraz spadek zobowiązań łącznie o 79 449 tys. zł.

Tabela: Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień 30 czerwca 2020 r. i na dzień 31 grudnia 2019 r. – struktura pasywów

w tysiącach złotych	Na dzień 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)	% sumy bilansowej	Na dzień 31 grudnia 2019 r. (badane)	% sumy bilansowej
	okres bieżący	okres bieżący	okres porównawczy	okres porównawczy (dane przekształcone)
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	252 503	9,6	252 503	9,8
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	9,5	251 258	9,7
Pozostałe kapitały rezerwowe	819 477	31,0	737 959	28,5
Zyski zatrzymane	367 134	13,9	315 148	12,2
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 690 372	64,0	1 556 868	60,2
Udziały niekontrolujące	5 883	0,2	4 185	0,2
Kapitał własny razem	1 696 255	64,2	1 561 053	60,4
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	55 762	2,1	56 451	2,2
Inne długoterminowe zobowiązania finansowe	10 374	0,4	9 932	0,4
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	84 190	3,2	87 505	3,4
Przychody przyszłych okresów	93 831	3,5	95 382	3,7
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	404 483	15,3	430 220	16,5
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	28 461	1,2	24 276	0,9
Rezerwy długoterminowe	677 101	25,7	703 766	27,1
Zobowiązania krótkoterminowe				
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	1 151	0,0	2 297	0,1
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	13 654	0,5	2 707	0,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	128 614	4,8	196 657	7,6
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17 292	0,7	17 865	0,7
Rezerwy krótkoterminowe	108 291	4,1	102 260	4,1
Zobowiązania krótkoterminowe razem	269 002	10,1	321 786	12,5
Zobowiązania razem	946 103	35,8	1 025 552	39,6
Pasywa razem	2 642 358	100	2 586 605	100

Zobowiązania długoterminowe spadły o 26 665 tys. zł. W strukturze zobowiązań długoterminowych odnotowano spadek *Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego*.

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych odnotowano spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług, co związane jest głównie z sezonowością produkcji oraz wzrost rezerw krótkoterminowych, przy spadku poziomu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

c. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. w I półroczu 2020 r. i 2019 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (po przeglądzie) (dane przekształcone)
Płynność bieżąca	3,23	3,18
Płynność szybka	2,83	2,77

Metodologia liczenia wskaźników została przedstawiona w pkt. III 2 niniejszego sprawozdania.

5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Transakcje Jednostki Dominującej

Najistotniejsze transakcje Jednostki Dominującej z podmiotami powiązanymi przeprowadzone w I półroczu 2020 r. przedstawiono w Skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym KOGENERACJI S.A. na dzień i za rok obrotowy kończący się 30 czerwca 2020 r., pkt C. *Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe V Wybrane dane objaśniające, nota 22 Transakcje z podmiotami powiązanymi.*

b. Transakcje Grupy Kapitałowej

Najistotniejsze transakcje z podmiotami powiązanymi w I półroczu 2020 r., z uwzględnieniem wyśięgowań w ramach wzajemnych transakcji, przedstawiono w Skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym KOGENERACJI S.A. na dzień i za rok obrotowy kończący się 30 czerwca 2020 r., pkt B. *Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe V Wybrane dane objaśniające, nota 29 Transakcje z podmiotami powiązanymi.*

Transakcje pomiędzy spółkami Grupy są zawierane i realizowane na ogólnych warunkach rynkowych.

6. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

a. Gwarancje i poręczenia udzielone

W I półroczu 2020 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.

Szczegółowy wykaz wszystkich poręczeń i gwarancji udzielonych spółkom przedstawiono i opisano w Śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za I półrocze 2020 roku, B V *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, pkt 26 Roszczenia i zobowiązania warunkowe* oraz C V *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, pkt 19 Roszczenia i zobowiązania warunkowe.*

b. Gwarancje i poręczenia otrzymane

W I półroczu 2020 roku Jednostka Dominująca nie otrzymała poręczenia kredytu, nie udzielono jej też gwarancji, których łączna wartość stanowi ponad 10% kapitałów własnych KOGENERACJI S.A.

7. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników

Prognozy wyników Spółki dotyczące I półrocza 2020 roku nie były publikowane.

W dniu 28 lipca 2020 r. Spółka Dominująca opublikowała szacunek wybranych skonsolidowanych wyników finansowych i operacyjnych za I półrocze 2020 roku (*Raport bieżący 18/2020*).

8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

a. Elementy skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Tabela: Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. w I półroczu 2020 r. i 2019 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (po przeglądzie)	Zmiana (wartość)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	53 484	56 448	(2 964)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(60 177)	(60 423)	246
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 468)	(13 458)	10 990
Przepływy pieniężne netto, razem	(9 161)	(17 433)	8 272
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	16 194	18 935	(2 741)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	7 033	1 502	5 531

1) Działalność operacyjna

W I półroczu 2020 r. przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 53 484 tys. zł i były niższe o 2 964 tys. zł w stosunku do I półrocza 2019 r. (56 448 tys. zł w I półroczu 2019 r.), na co wpłynął m.in. wzrost skonsolidowanego wyniku brutto o 103 141 tys. zł skompensowany przez zmianę kapitału pracującego w wysokości 130 974 tys. zł.

2) Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były na zbliżonym poziomie: 60 177 tys. zł w I półroczu 2020 r. i 60 423 tys. zł w I półroczu 2019 r., na co wpłynęły wyższe wydatki inwestycyjne (62 826 tys. zł w I półroczu 2020 r., 61 121 tys. zł w I półroczu 2019 r.) oraz niższe wpływy ze sprzedaży środków trwałych o 1 967 tys. zł.

3) Działalność finansowa

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne w I półroczu 2020 r. i wyniosły 2 468 tys. zł w porównaniu do również ujemnych przepływów finansowych w wysokości 13 458 tys. zł w I półroczu 2019 roku. Wydatki finansowe dotyczą spłaty pożyczki inwestycyjnej z WFOŚiGW w 2019 r. przez Jednostkę Dominującą a ich wyższy poziom związany był także z wyższymi odsetkami z tytułu płatności leasingowych po wdrożeniu MSSF 16.

Poniżej przedstawiono rachunki przepływów pieniężnych KOGENERACJI S.A. i EC Zielona Góra S.A.

b. Przepływy pieniężne KOGENERACJA S.A.

Tabela: Przepływy pieniężne KOGENERACJI S.A. w I półroczu 2020 r. i 2019 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (po przeglądzie)</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	25 417	59 773	(34 356)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(32 432)	(47 873)	15 441
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 153)	(13 339)	11 186
Przepływy pieniężne netto, razem	(9 168)	(1 439)	(7 729)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	15 293	2 388	12 905
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	6 125	949	5 176

1) Działalność operacyjna

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły w I półroczu 2020 r. 25 417 tys. zł przy poziomie 59 773 tys. zł w I półroczu 2019 r. Spadek przepływów z działalności operacyjnej o 57 % nastąpił m.in. na skutek różnicy przepływów na kapitale pracującym w kwocie 43 196 tys. zł przy niższym wyniku finansowym o 4 800 tys. zł.

2) Działalność inwestycyjna

Ujemne saldo przepływów z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2020 r. jest efektem przede wszystkim niższych wpływów inwestycyjnych przy wyższych wydatkach inwestycyjnych. W I półroczu 2020 r. przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i osiągnęły wartość 34 432 tys. zł natomiast w I półroczu 2019 r. przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i osiągnęły wartość 47 873 tys. zł.

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych były niższe o 13 472 tys. zł ze względu na odmienny zakres zadań inwestycyjnych. Wpływy inwestycyjne były wyższe o 1 969 tys. zł ze względu na sprzedaż aktywów o wyższej wartości.

3) Działalność finansowa

Saldo przepływów z działalności finansowej w I półroczu 2020 r. osiągnęło wartość ujemną 2 153 tys. zł, natomiast w okresie porównawczym 13 339 tys. zł. Zmiana o 11 184 tys. zł spowodowana była niższymi wydatkami na spłatę kredytu (w 2019 roku została dokonana spłata ostatniej raty kredytu inwestycyjnego) oraz niższymi odsetkami zapłaconymi w ramach systemu cash-pool a także wyższymi płatnościami z tytułu leasingu z powodu wdrożenia MMF 16 i zmiany prezentacji zobowiązań leasingowych.

4) Przepływy pieniężne netto

Przepływy pieniężne netto razem wykazały ujemną wartość w I półroczu 2020 r. w kwocie 9 168 tys. zł. W I półroczu 2019 r. kwota ta była również ujemna i wynosiła 1 439 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec I półroczu 2020 r. wyniósł 6 125 tys. zł (949 tys. zł na koniec I półroczu 2019 roku).

c. Płynność finansowa KOGENERACJA S.A.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Wskaźniki płynności w I półroczu 2020 r. i 2019 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (po przeglądzie)
Płynność bieżąca	2,56	2,48
Płynność szybka	1,96	1,91

Wskaźniki płynności, jakie osiągnęła Spółka w I półroczu 2020 r. ukształtowały się na poziomie: płynność bieżąca 2,56; płynność szybka na poziomie 1,96. Wyższy poziom wskaźnika płynności bieżącej w stosunku do I półrocza 2019 r. spowodowany został przede wszystkim wzrostem aktywów obrotowych o 13%, przy jednoczesnym wzroście zobowiązań krótkoterminowych o 9%.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. Spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek. Na dzień 30 czerwca 2019 r. Spółka posiadała zobowiązania z tytułu kredytów w kwocie 12 389 tys. zł z tytułu pożyczki inwestycyjnej z WFOŚiGW.

d. Przepływy pieniężne EC Zielona Góra S.A.

Tabela: Przepływy pieniężne EC Zielona Góra w I półroczu 2020 r. i 2019 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (po przeglądzie)	Zmiana (wartość)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 018	(6 200)	30 218
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(23 969)	(9 679)	(14 290)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(41)	(115)	74
Przepływy pieniężne netto, razem	8	(15 994)	16 002
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	900	16 547	(15 647)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	908	553	355

1) Działalność operacyjna

W okresie sprawozdawczym spółka zależna osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 24 018 tys. zł, wyższe w stosunku do przepływów z działalności operacyjnej w I półroczu 2019 r. o 30 218 tys. zł. W analizowanym okresie nastąpił wzrost poziomu należności, zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, wzrost poziomu zapasów oraz spadek zobowiązań.

2) Działalność inwestycyjna

Przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i kształtowały się na poziomie 23 969 tys. zł (w I półroczu 2019 r.: 9 679 tys. zł). Wydatki inwestycyjne w wysokości 27 633 tys. zł skompensowane zostały nieznacznie przez wpływy inwestycyjne osiągnięte z lokat bankowych w wysokości 3 664 tys. zł. Wydatki inwestycyjne ponoszone były głównie na zakup i modernizację sieci ciepłowniczych oraz węzłów cieplnych.

3) Działalność finansowa

W I półroczu 2020 r. spółka zależna osiągnęła ujemne przepływy pieniężne na działalności finansowej w wysokości 41 tys. zł w porównaniu do ujemnych przepływów w I półroczu 2019 r. w kwocie 115 tys. zł. W I półroczu 2020 r. nie wystąpiły wpływy finansowe oraz niższe były płatności z tytułu zobowiązań finansowych.

4) Przepływy pieniężne netto

Przepływy pieniężne netto razem wykazały wartość dodatnią w I półroczu 2020 r. i wyniosły 8 tys. zł. W I półroczu 2019 r. kwota ta była ujemna i wynosiła 15 994 tys. zł. Stan środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniósł 908 tys. zł i 553 tys. zł na dzień 30 czerwca 2019 r.

e. Płynność finansowa - EC Zielona Góra S.A.

Tabela: EC Zielona Góra S.A. - Wskaźniki płynności w I półroczu 2020 r. i 2019 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (po przeglądzie)
Płynność bieżąca	4,22	4,45
Płynność szybka	4,15	4,35

Wskaźniki płynności, jakie osiągnęła EC Zielona Góra S.A. w pierwszym półroczu 2020 r., ukształtowały się na poziomie: 4,22 – płynność bieżąca i 4,15 – płynność szybka. W okresie porównawczym wskaźniki te osiągnęły wielkość (odpowiednio 4,45 i 4,35). Spadek wskaźników płynności bieżącej i szybkiej został spowodowany dynamiczniejszym wzrostem zobowiązań (o 35%) aniżeli aktywów obrotowych, które wzrosły o 28%.

9. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki

a. Zaciągnięte pożyczki i kredyty

W okresie od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. KOGENERACJA S.A. i EC Zielona Góra S.A. były uczestnikami systemu cash-pool Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. na mocy aneksów do obecnie funkcjonujących umów zawartych przez PGE S.A. i pozostałych uczestników systemu:

- aneks z dnia 26 czerwca 2018 r. do Umowy Systemu Zarządzania Środkami Pieniężnymi w grupie rachunków zawartej pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., pełniącego funkcję Koordynującego oraz innych spółek grupy PGE S.A. będących Uczestnikami Systemu,
- aneks z dnia 22 czerwca 2018 r. do Umowy o świadczenie usługi cash-pool rzeczywisty zawartej pomiędzy Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. oraz PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., pełniącego funkcję Koordynującego oraz innych spółek grupy PGE S.A. będących Uczestnikami Systemu.

Nowe systemy cash – pooling funkcjonują bez konieczności wzajemnego poręczania przez Uczestników. Zadłużenie Spółki z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2020 r. było zerowe.

b. Spłata pożyczek i kredytów

W 2020 r. Grupa korzystała wyłącznie z systemu cash-pool. W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. Jednostka Dominująca dokonała spłaty zadłużenia na kwotę 12 375 tys. zł, tj. spłata pożyczki inwestycyjnej z WFOŚiGW przez KOGENERACJĘ S.A.

c. Emisja obligacji

W I półroczu 2020 r. KOGENERACJA S.A. nie emitowała i nie dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych.

10. Udzielone pożyczki

a. Pożyczki udzielone w I półroczu 2020 roku

W I półroczu 2020 roku Spółka nie udzielała pożyczek.

b. Pożyczki udzielone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

W I półroczu 2020 i 2019 r. nie udzielano pożyczek członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej.

11. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy oraz Spółki

1) Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej oraz Spółki w okresie sprawozdawczym

W I półroczu 2020 r. należy odnotować następujące zdarzenia, które miały wpływ na działalność Grupy Kapitałowej:

- Grupa wypracowała wyższy wynik finansowy netto w I półroczu 2020 r. o 83 845 tys. zł: 135 696 tys. zł w stosunku do 51 851 tys. zł w I półroczu 2019 roku.
- W dniu 10 lutego 2020 r. Zarząd Spółki otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dotyczące wpisu z dniem 30 stycznia 2020 r. do Rejestru Przedsiębiorców KRS nowej treści Statutu Spółki, przyjętego na mocy uchwały 3/2019 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 18 grudnia 2019 r. ([Raport bieżący 2/2020](#)).
- W dniu 18 lutego 2020 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości wstępne wybrane skonsolidowane wyniki finansowe i operacyjne za 2019 r. ([Raport bieżący 3/2020](#)).
- W dniu 21 lutego 2020 r. Rada Nadzorcza KOGENERACJI S.A. podjęła uchwałę, na podstawie której z dniem 21 lutego 2020 r. oddelegowała członka Rady Nadzorczej Pana Radosława Woszczyka do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki ([Raport bieżący 4/2020](#)).
- W dniu 21 lutego 2020 r. wpłynęło pisemne oświadczenie Pana Pawła Strączyńskiego w sprawie rezygnacji z dniem 23 lutego 2020 r. z pełnionej przez niego funkcji Wiceprezesa Zarządu ([Raport bieżący 5/2020](#)).
- W dniu 21 marca 2020 r., w związku z oddelegowaniem Pana Radosława Woszczyka do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu, Spółki Rada Nadzorcza powołała Panią Hannę Mazurkiewicz na Członka Komitetu Audytu ([Raport EBI 1/2020](#)).
- W dniu 19 marca 2020 r. KOGENERACJA S.A. otrzymała od biegłego rewidenta Deloitte Audyt Sp. z o.o. sp.k. erratę do Sprawozdania z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A., wydanego w dniu 9 marca 2020 r. do sprawozdania opublikowanego w dniu 10 marca 2020 r. ([Raport bieżący 6/2020](#)).
- W dniu 28 kwietnia 2020 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości wstępne wybrane skonsolidowane wyniki finansowe i operacyjne za I kwartał 2020 r. ([Raport bieżący 7/2020](#)).
- W dniu 6 maja 2020 r. ogłoszono zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KOGENERACJI S.A. w dniu 3 czerwca 2020 r. ([Raport bieżący 8/2020](#)). W dniu 12 maja 2020 r. uzupełniono porządek obrad na żądanie akcjonariusza PGE Energia Ciepła S.A. o punkt dotyczący zmiany Statutu ([Raport bieżący 9/2020](#)).
- W dniu 21 maja 2020 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę, na podstawie której oddelegowała członka Rady Nadzorczej Pana Radosława Woszczyka do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki od dnia 22 maja 2020 r., na okres do 3 miesięcy ([Raport bieżący 10/2020](#)).
- W dniu 25 maja 2020 r. wpłynęło pisemne oświadczenie Pana Pawła Szczeszka w sprawie rezygnacji z dniem 26 maja 2020 r. z pełnionej przez niego funkcji Prezesa Zarządu ([Raport bieżący 11/2020](#)).
- W dniu 26 maja 2020 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę, na podstawie której oddelegowała członka Rady Nadzorczej Pana Romana Nowaka do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki od dnia 27 maja 2020 r., na okres do 3 miesięcy ([Raport bieżący 12/2020](#)).
- W dniu 2 czerwca 2020 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Pana Mariusza Michałka w skład Zarządu do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz uchwałę o powołaniu Pana Krzysztofa Kwietnia w skład Zarządu do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ([Raport bieżący 13/2020](#)).

- W dniu 3 czerwca 2020 r. Zarząd Spółki KOGENERACJA S.A. podał do wiadomości: uchwały podjęte przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 3 czerwca 2020 roku, wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz uchwalony podział wyniku za rok 2019 z przeznaczeniem w całości na kapitał rezerwy ([Raport bieżący 14-16/2020](#)).
- W dniu 8 czerwca 2020 r. wpłynęło pisemne oświadczenie Pana Macieja Jankiewicza w sprawie rezygnacji ze skutkiem natychmiastowym z pełnionej przez niego funkcji Członka Rady Nadzorczej ([Raport bieżący 17/2020](#)). Pan Maciej Jankiewicz pełnił również funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu.

2) Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej po zakończeniu okresu sprawozdawczego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

- W dniu 28 lipca 2020 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości wstępne wybrane skonsolidowane wyniki finansowe i operacyjne za pierwsze półrocze 2020 r. ([Raport bieżący 18/2020](#)).
- W dniu 5 sierpnia 2020 r. Rada Nadzorcza, podjęła uchwałę w sprawie powołania ze swojego składu z dniem 5 sierpnia 2020 r. Pana Radosława Pobola do Komitetu Audytu oraz do pełnienia funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu ([Raport EBI 5/2020](#)).

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

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

- a) wielkość produkcji i związana z tym wielkość emisji CO₂ oraz ceny uprawnień do emisji CO₂,
- b) decyzje inwestycyjne dotyczące rozwoju zakładu w EC Czechnica, rentowność produkcji energii odnawialnej w aspekcie zmian legislacyjnych,
- c) wysokość otrzymanych dopłat z tytułu tzw. kosztów osieroconych, w związku z rozwiązaniem z dniem 1 kwietnia 2008 r. Kontraktu Długoterminowego EC Zielona Góra S.A.,
- d) warunki atmosferyczne (temperatura zewnętrzna),
- e) konkluzje BAT (Najlepsze Dostępne Techniki) – 17 sierpnia 2017 r. rozpoczął się 4-letni okres na dostosowanie urządzeń energetycznych do nowych wymogów.

Inwestycja „Nowa Czechnica”

W 2018 roku została podjęta decyzja 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 w przedziale 155-180 MW i mocy cieplnej ok. 160 MWt, akumulatora ciepła oraz czterech kotłów wodnych o łącznej mocy ok. 150 MWt. Nowe jednostki mają zastąpić funkcjonującą obecnie elektrociepłownię węglową. Przedsięwzięcie wpisuje się w Strategię Ciepłownictwa Grupy PGE, która zakłada zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego oraz polepszenie stanu powietrza w polskich miastach.

Aktualnie w ramach przygotowania inwestycji prowadzone są działania związane z: uzyskaniem środowiskowych warunków realizacji przedsięwzięcia, opracowaniem projektów oraz uzyskaniem wymaganych decyzji administracyjnych. Zakończono uzgodnienia dotyczące przyłączenia nowej elektrociepłowni do sieci ciepłej Wrocławia, systemu elektroenergetycznego a także technicznych warunków dostaw gazu. Do końca roku planujemy zakończyć postępowanie dotyczące wyboru w trybie konkurencyjnym Generalnego Wykonawcy Inwestycji.

Harmonogram projektu zakłada uruchomienie Bloku Gazowo-Parowego w sierpniu 2023 roku. Do tego czasu produkcję energii elektrycznej i ciepła zapewnimy z obecnie eksploatowanych urządzeń oraz części szczytowej nowej elektrociepłowni Czechnica, której uruchomienie jest planowane w drugiej połowie 2022 roku.

13. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia związane z działalnością KOGENERACJI S.A.:

1) *Uzależnienie Spółki od odbiorców*

Działalność gospodarcza Spółki uzależniona jest w zakresie sprzedaży ciepła przede wszystkim od Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. (dalej Fortum) będącej operatorem sieci dystrybucyjnej ciepła. Istotnym czynnikiem ryzyka i zagrożeniem dla KOGENERACJI S.A. był projekt Fortum polegający na budowie nowej elektrociepłowni zlokalizowanej we Wrocławiu przy ulicy Obornickiej 195. W 2019 r. projekt Fortum już nie był kontynuowany. Fortum wycofało się z lokalizacji przy ul. Obornickiej.

W odpowiedzi na zwiększające się zapotrzebowanie na ciepło sieciowe we Wrocławiu i Siechnicach KOGENERACJA S.A. planuje wybudowanie Bloku Gazowo-Parowego (BGP). Inwestycja zostanie zlokalizowana na terenie należącym do KOGENERACJI S.A. w północno zachodniej części miasta Siechnice. Budowa nowych jednostek wytwórczych na terenie inwestycyjnym sąsiadującym z istniejącą elektrociepłownią nie będzie miała wpływu na warunki jej pracy co pozwoli na zachowanie ciągłości dostaw ciepła. Nowe jednostki wytwórcze oparte o gaz ziemny sieciowy docelowo zastąpią dotychczas eksploatowane źródła węglowe i biomasowe elektrociepłowni EC Czechnica.

Planowane przedsięwzięcie polegać będzie na budowie nowego kogeneracyjnego źródła ciepła składającego się z bloku gazowo parowego o mocy cieplnej 160 MW_t i mocy elektrycznej w zależności od typu oraz ilości turbin gazowych w przedziale 160-180 MW_e. Całkowita moc cieplna nowej elektrociepłowni wraz z częścią szczytową wyniesie ok. 330 MW_t. Przewidywany termin uruchomienia to 2023 rok.

2) *Zmiany Prawa Energetycznego*

Ustawa Prawo energetyczne i akty wykonawcze do tej ustawy kształtują politykę energetyczną kraju, zasady i warunki zaopatrywania oraz użytkowania paliw i energii oraz określają organy właściwe w sprawie gospodarki paliwami i energią. Istotny wpływ na rynek energii mają przepisy ustawowe o wsparciu produkcji energii w procesie wysokosprawnej kogeneracji. Poprawność przyjętych w ustawie rozwiązań została potwierdzona przez Komisję Europejską.

3) *Czynniki związane ze zmianami zapotrzebowania na moc cieplną przez odbiorców*

Spadek zapotrzebowania na ciepło związany z termomodernizacją zasobów mieszkaniowych, ograniczeniem strat w przesyłaniu ciepła, instalowaniem automatyki pogodowej w węzłach cieplnych został w ostatnich latach zahamowany. Aktywne działania KOGENERACJI S.A. polegają na pozyskiwaniu nowych odbiorców, w tym szczególne znaczenie ma współpraca z Gminą Wrocław w zakresie przyłączania do sieci nowych budynków i istniejących budynków komunalnych. Nowe przyłączenia budynków istniejących dotychczas niekorzystających z ciepła z sieci ciepłowniczej pozwalają na ograniczenie lokalnej emisji spalin tzw. „niskiej emisji”. Rozwój rynku ciepła rekompensuje zmniejszone zapotrzebowanie wynikające z procesów termomodernizacji i stabilizowanie sprzedaży ciepła.

4) *Czynniki związane ze zróżnicowaniem poziomów sprzedaży ciepła i energii elektrycznej*

Sprzedaż produktów Spółki podlega znacznym wahaniom sezonowym. W okresach październik-kwiecień zapotrzebowanie odbiorców na ciepło jest znacznie większe niż w pozostałych miesiącach. Oznacza to, że możliwości wytwarzania energii elektrycznej w procesie skojarzonym również podlegają sezonowym wahaniom, przy czym w obu elektrociepłowniach Spółki istnieją techniczne możliwości wytwarzania energii elektrycznej również w okresach zmniejszonego zapotrzebowania na ciepło (w tzw. pseudokondensacji). Spółka zgłosiła w 2018 r. i w 2019 r. swoje jednostki wytwórcze do aukcji Rynku Mocy prowadzonej przez PSE na następujące lata.

5) *Kontrakty długoterminowe (KDT)*

Z dniem 1 kwietnia 2008 roku uległy rozwiązaniu KDT w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. Spółka korzysta z pomocy publicznej w postaci otrzymywanych i co roku rozliczanych rekompensat na pokrycie kosztów osieroconych powstałych po rozwiązaniu KDT oraz dopłat gazowych wynikających z wyższych kosztów gazu w stosunku do kosztów węgla poniesionych na produkcję energii elektrycznej. Przychody i koszty EC Zielona Góra S.A. są ustawowo pod ścisłą kontrolą Urzędu Regulacji Energetyki i stanowią podstawę wypłat zaliczek na rekompensaty i rozliczeń rekompensat.

6) Emisje CO₂

Ryzyko związane z wprowadzaniem do atmosfery CO₂ oraz koniecznością umorzenia odpowiedniej ilości uprawnień do emisji CO₂ do początku 2018 r. nie było tak istotne, gdyż cena uprawnień była stabilna i kształtowała się na poziomie ok. 8 euro/tonę emisji CO₂. Dynamiczny wzrost cen za uprawnienia do emisji CO₂ w 2018 r. i dalszy wzrost w kolejnych okresach oraz zmniejszająca się ilość uprawnień do emisji CO₂ przyznanych w ramach KPRU III na lata 2013-2020 oznaczają wzrost kosztów wytwarzania w związku z koniecznością zakupu kosztownych uprawnień do emisji i koniecznością dodatkowych inwestycji w poprawę sprawności wytwarzania.

7) Implementacja dyrektywy IED (w sprawie emisji przemysłowych)

Dyrektywa IED dotycząca Emisji Przemysłowych, która zastąpiła dyrektywy IPPC i LCP, została zaimplementowana do polskiego prawa w latach 2014-2015 przede wszystkim nowymi przepisami Prawa Ochrony Środowiska (POŚ). Wprowadzono zaostrenie wymagań w zakresie ograniczenia emisji SO₂, NO_x i pyłu od 1 stycznia 2016 r. W EC Wrocław w lipcu 2015 r. została uruchomiona instalacja odsiarczania spalin. W styczniu 2016 roku zakończono proces uzyskania decyzji aktualizujących Pozwolenia Zintegrowane dla EC Wrocław i EC Czechnica. Praca instalacji jest prowadzona w sposób ciągły, z wydajnością pozwalającą na dotrzymanie wymaganych poziomów emisji.

14. Informacje o postępowaniach sądowych

W 2020 roku nie były prowadzone przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej względem KOGENERACJI S.A. ani jej podmiotów zależnych żadne istotne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności.

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

Na dzień sporządzenia raportu, tj. na dzień 10 sierpnia 2020 r. osoby zarządzające i nadzorujące posiadają akcje KOGENERACJI S.A.: Wiceprezes Zarządu Pan Krzysztof Kwiecień posiada 100 akcji KOGENERACJI S.A. o łącznej wartości nominalnej 500 zł.

16. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

Zgodnie z Uchwałą nr 6/2020 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z dnia 3 czerwca 2020 roku postanowiono nie przeznaczać do podziału zysku netto za rok 2019 w kwocie 26 454 431,16 zł i cały niepodzielony zysk przekazać na kapitał rezerwowy Spółki.

III. Notowania

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

Akcje KOGENERACJI S.A. notowane są na Rynku Głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie od 26 maja 2000 r.

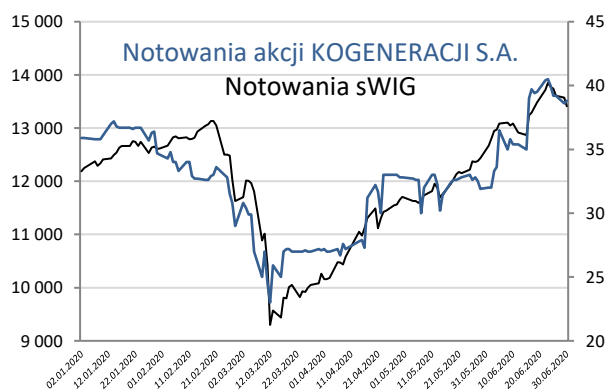
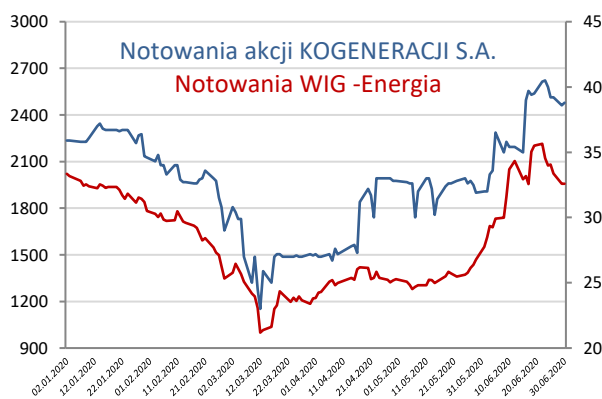
Tabela: Główne informacje o kursie akcji

(w zł)	2020 I półrocze	2019	2018	2017	2016	2015
Kurs akcji na pierwszej sesji w roku	35,9	42,0	85,0	91,95	65,05	57,00
Kurs akcji na ostatniej sesji w roku/półroczu	38,8	34,4	40,0	85,00	90,68	66,00
Kurs maksymalny	40,5	46,0	85,0	104,95	100,90	82,00
Kurs minimalny	23,0	31,0	35,9	74,10	61,99	50,62

Indeksy

Akcje KOGENERACJI S.A. wchodzą w skład indeksów: indeksu sWIG80 (udział ok.1,6%), subindeksu sektorowego WIG Energia (udział ok.1,6%) i Respect Index - indeksu spółek odpowiedzialnych społecznie (udział ok.0,18%).

Wykresy: Notowania akcji KOGENERACJI S.A. w I półroczu 2020 roku vs. notowania WIG Energia i sWIG



2. Metodologia liczenia wskaźników

$ROA = \text{Zysk netto} / \text{Aktywa ogółem}$,

$ROE = \text{Zysk netto} / \text{Kapitał własny}$,

$ROCE = \text{EBIT} / \text{kapitał zaangażowany}$, gdzie kapitał zaangażowany = kapitał własny + (kredyty i pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe – inwestycje krótkoterminowe – inwestycje długoterminowe).

$\text{Płynność bieżąca} = \text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

$\text{Płynność szybka} = (\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

IV. Oświadczenie Zarządu

1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu KOGENERACJI S.A. skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. oraz skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. za I półrocze 2020 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej wynik finansowy.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za I półrocze zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta i Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wrocław, 10 sierpnia 2020 r.

.....
Mariusz Michałek
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Kwiecień
Wiceprezes Zarządu