

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

z działalności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.
oraz KOGENERACJI S.A.

za I półrocze 2023 (w tys. złotych)



ZESPÓŁ ELEKTROCIEPŁOWNI WROCLAWSKICH

KOGENERACJA SA

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	8
7. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.	10
8. Zatrudnienie	14
II. PODSTAWOWE DANE PRODUKCYJNO-FINANSOWE.....	15
1. Podstawowe produkty	15
2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej	18
3. Zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	27
4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	28
5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	30
6. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje.....	30
7. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników	31
8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	31
9. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki.....	35
10. Udzielone pożyczki	37
11. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy oraz Spółki.....	37
12. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową oraz Spółkę wyniki w kolejnych okresach.....	38
13. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	40
14. Informacje o postępowaniach sądowych.....	45
15. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	45
16. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	45
III. NOTOWANIA.....	46
1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie	46
2. Metodologia liczenia wskaźników	46
IV. Oświadczenie Zarządu	47
1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	47

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



ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH
KOGENERACJA SA

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. Od 2000 r. Spółka jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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
LEI	529900IIZX8UAI8MJ703

W skład przedsiębiorstwa Spółki wchodzi trzy zakłady produkcyjne:

- Elektrociepłownia Wrocław, zlokalizowana we Wrocławiu przy ul. Łowieckiej 24,
- Elektrociepłownia Czechnica, zlokalizowana w miejscowości Siechnice k. Wrocławia,
- Elektrociepłownia Zawidawie, zlokalizowana we wschodniej części miasta Wrocław, w dzielnicy Psie Pole,

o łącznej mocy elektrycznej 418 MW_e i cieplnej 1 080 MW_t. KOGENERACJA S.A. jest jedną z największych elektrociepłowni zawodowych w Polsce.

Elektrociepłownie stanowią centralne źródła ciepła dla Wrocławia i okolic w zakresie pokrycia potrzeb na ogrzewanie, ciepłą wodę użytkową i ciepło technologiczne oraz źródła energii elektrycznej stanowiące część krajowego systemu elektroenergetycznego. Wytwarzanie ciepła oraz energii elektrycznej odbywa się w procesie skojarzonym, co zapewnia uzyskiwanie średniorocznie wysokiej sprawności wytwarzania.

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 Zielonogórką 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 2023 r.

	ilość akcji zwykłych na okaziciela	ilość głosów na WZA	% kapitału zakładowego	% ogólnej liczby głosów na WZA
PGE Energia Ciepła S.A.	8 652 173	8 652 173	58,07	58,07
Allianz Polska OFE*	1 489 000	1 489 000	9,99	9,99
OFE PZU "Złota Jesień"	1 195 792	1 195 792	8,03	8,03
Nationale Nederlanden OFE	746 000	746 000	5,01	5,01
Pozostali akcjonariusze	2 817 035	2 817 035	18,90	18,90
Razem	14 900 000	14 900 000	100,00	100,00

*W dniu 2 stycznia 2023 r. Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva Santander zmienił nazwę na Drugi Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny ([Raport bieżący 2/2023](#)). W dniu 12 maja 2023 r. Drugi Allianz Polska OFE połączył się z Allianz Polska OFE. W wyniku przedmiotowego połączenia liczba akcji KOGENERACJI S.A. znajdujących się na rachunkach funduszy zarządzanych przez PTE Allianz nie uległa zmianie ([Raport bieżący 7/2023](#)).

Wykaz akcjonariuszy został zaktualizowany po Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 6 czerwca 2023 r. ([Raport bieżący 9/2023](#)).

4. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej

a. Skład Zarządu

Tabela: Skład Zarządu od dnia 13 grudnia 2020 r. do 30 czerwca 2023 r.

Andrzej Jedut Krzysztof Kryg	Prezes Zarządu Wiceprezes Zarządu	<p>W dniu 6 października 2020 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Pana Andrzeja Jeduta w skład Zarządu do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz uchwałę o powołaniu Pana Krzysztofa Kryga do pełnienia funkcji Członka Zarządu, a z dniem 16 grudnia 2020 roku, funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki KOGENERACJA S.A. (Raport bieżący 22/2020 i 32/2020).</p> <p>W dniu 19 czerwca 2023 r. Pan Andrzej Jedut zrezygnował z dniem 30 czerwca 2023 r. z funkcji Prezesa Zarządu oraz z udziału w Zarządzie Spółki. (Raport bieżący 11/2023).</p>
---------------------------------	--------------------------------------	---

Tabela: Skład Zarządu od dnia 1 lipca 2023 r. do dnia publikacji sprawozdania

Dominik Wadecki Krzysztof Kryg	Prezes Zarządu Wiceprezes Zarządu	W dniu 27 czerwca 2023 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Pana Dominika Wadeckiego w skład Zarządu do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 1 lipca 2023 r. (<i>Raport bieżący 12/2023</i>).
-----------------------------------	--------------------------------------	---

b. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Tabela: Skład Rady Nadzorczej od dnia 31 grudnia 2022 r. do dnia publikacji sprawozdania

1. Adam Lewandowski 2. Jacek Grzywacz 3. Bogdan Borkowski 4. Krzysztof Kuśmierowski 5. Aleksandra Libiszowska - Budrewicz 6. Hanna Mazurkiewicz 7. Roman Nowak 8. Piotr Szczepiórkowski 9. Grzegorz Wiliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Sekretarz Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej	Skład Rady Nadzorczej nie zmienił się od dnia 28 października 2022 r.
--	---	---

c. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

W I półroczu 2023 roku nie odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

d. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

6 czerwca 2023 r.	Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmowało sprawy wynikające z zapisu art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 18 ust. 2 Statutu Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdziło: <ul style="list-style-type: none">▪ sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 r.▪ jednostkowe sprawozdanie finansowe Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 r.▪ skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 r.▪ zmianę Statutu Spółki (<i>Raport bieżący 10/2023</i>).
-------------------	--

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. <i>(po przeglądzie)</i>
Zarząd - wynagrodzenie w okresie pełnienia funkcji	766	454
Zarząd - wynagrodzenie potencjalnie należne	371	585
Rada Nadzorcza	242	166
	1 379	1 205

a. Wynagrodzenie Zarządu

Warunki i wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu zostały szczegółowo opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2022 r.

W dniu 3 czerwca 2020 r. Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą 9/2020 przyjęło Politykę wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej. Zgodnie z Polityką wynagrodzenie całkowite Członka Zarządu składa się z części stałej, stanowiącej wynagrodzenie miesięczne podstawowe, określonej kwotowo wynagrodzenie stałe, oraz części zmiennej, stanowiącej wynagrodzenie uzupełniające za rok obrotowy Spółki wynagrodzenie zmienne.

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

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

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

W szczególności do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy:

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

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

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

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

Tabela: Wartość brutto wynagrodzeń Członków Zarządu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. (w okresie pełnienia funkcji)

	Okres pełnienia funkcji w 2023 r.	Wynagrodzenie stałe	Wynagrodzenie zmienne za 2022 r.	Wynagrodzenie całkowite	Dodatkowe świadczenia	Dochody otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r.
Andrzej Jedut	01.01.2023-30.06.2023	210	165	375	31	406
Krzysztof Kryg	01.01.2023-30.06.2023	198	156	354	6	360
		408	321	729	37	766

Tabela: Wartość brutto wynagrodzeń Członków Zarządu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 r. (w okresie pełnienia funkcji)

	Okres pełnienia funkcji w 2022 r.	Wynagrodzenie stałe	Wynagrodzenie zmienne za 2021 r.	Wynagrodzenie całkowite	Dodatkowe świadczenia	Dochody otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r.
Andrzej Jedut	01.01.2022-30.06.2022	210	-	210	34	244
Krzysztof Kryg	01.01.2022-30.06.2022	198	-	198	12	210
		408	-	408	46	454

Wynagrodzenie zmienne Członków Zarządu za rok 2021 zostało wypłacone w III kwartale 2022 r.

b. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

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

Zasady dotyczące ustalania wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej zostały przyjęte uchwałą 9/2020 Walnego Zgromadzenia w dniu 3 czerwca 2020 r. w Polityce wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

Miesięczne wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej określane jest w wysokości określonej Ustawą o Wynagrodzeniach, przy czym ustala się miesięczne wynagrodzenie jako iloczyn podstawy wymiaru, o której mowa w Ustawie o Wynagrodzeniach, z uwzględnieniem obowiązujących szczegółowych przepisów prawa kształtujących jej wysokość oraz mnożnika 1. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie bez względu na liczbę zwołanych posiedzeń. Wynagrodzenie nie przysługuje za ten miesiąc, w którym Członek Rady Nadzorczej nie był obecny na żadnym z prawidłowo zwołanych posiedzeń, a nieobecność nie została usprawiedliwiona. O usprawiedliwieniu albo nieusprawiedliwieniu nieobecności Członka Rady Nadzorczej na posiedzeniu decyduje Rada Nadzorcza w drodze uchwały.

Warunki i wysokość wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej zostały szczegółowo opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2022 r.

Tabela: Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (w okresie pełnienia funkcji)

	Okres pełnienia funkcji w 2023 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r.	Świadczenia dodatkowe	Wynagrodzenie i świadczenia otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r.
Bogdan Borkowski	01.01.2023-30.06.2023	26	1	27
Jacek Grzywacz	01.01.2023-30.06.2023	26	1	27
Krzysztof Kuśmierowski	01.01.2023-30.06.2023	26	1	27
Adam Lewandowski	01.01.2023-30.06.2023	26	1	27
Aleksandra Libiszowska-Budrewicz	01.01.2023-30.06.2023	26	1	27
Roman Nowak	01.01.2023-30.06.2023	26	1	27
Hanna Mazurkiewicz	01.01.2023-30.06.2023	26	1	27
Piotr Szczepiórkowski	01.01.2023-30.06.2023	26	1	27
Grzegorz Wiliński	01.01.2023-30.06.2023	26	-	26
		234	8	242

Tabela: Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. (w okresie pełnienia funkcji)

	Okres pełnienia funkcji w 2022 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r.	Świadczenia dodatkowe	Wynagrodzenie i świadczenia otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r.
Bogdan Borkowski	24.06.2022-30.06.2022	1	-	1
Jacek Grzywacz	01.01.2022-30.06.2022	26	-	26
Krzysztof Kuśmierowski	01.01.2022-30.06.2022	26	1	27
Adam Lewandowski	01.01.2022-30.06.2022	26	1	27
Roman Nowak	01.01.2022-30.06.2022	26	-	26
Hanna Mazurkiewicz	01.01.2022-24.06.2022	26	-	26
Radosław Pobel	01.01.2022-11.02.2022	6	-	6
Piotr Szczepiórkowski	01.01.2022-30.06.2022	26	1	27
		163	3	166

6. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty

Wynagrodzenie potencjalnie należne dotyczy wynagrodzenia zmiennego z tytułu premii o cele za rok 2023 przyznawanej decyzją Rady Nadzorczej po zatwierdzeniu sprawozdań za dany rok obrotowy a także świadczenia z tytułu zakazu konkurencji oraz odpraw, których zasady przyznawania zostały opisane w Polityce wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej przyjętej w dniu 3 czerwca 2020 r.

Tabela: Wynagrodzenie potencjalnie należne

	Wynagrodzenie zmiennie za 2023 r.	Świadczenia z tyt. zakazu konkurencji	Odprawa	RAZEM
Andrzej Jedut	87	-	-	87
Krzysztof Kryg	82	103	99	284
	169	103	99	371

Rezerwy z tytułu zakazu konkurencji oraz z tytułu świadczenia w postaci odprawy zostały rozwiązane z dniem 30 czerwca 2023 r. w związku z otrzymaną rezygnacją Prezesa Zarządu w dniu 19 czerwca 2023 r. (*Raport bieżący 11/2023*).

a. 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.

b. Świadczenie w postaci odprawy

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

Inne informacje

W I półroczu 2023 r. i 2022 r. nie udzielano pożyczek w ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej.

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 2023 roku były spółkami objętymi konsolidacją metodą pełną przez Jednostkę Dominującą najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PGE S.A.) z siedzibą w Lublinie.

PGE S.A.



Grupa Kapitałowa PGE jest największym w Polsce przedsiębiorstwem sektora elektroenergetycznego pod względem przychodów i generowanego zysku. Dzięki połączeniu własnych zasobów paliwa i wytwarzania energii oraz posiadaniu sieci dystrybucyjnych, PGE gwarantuje bezpieczne i stabilne dostawy energii elektrycznej do ponad pięciu i pół miliona klientów.

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

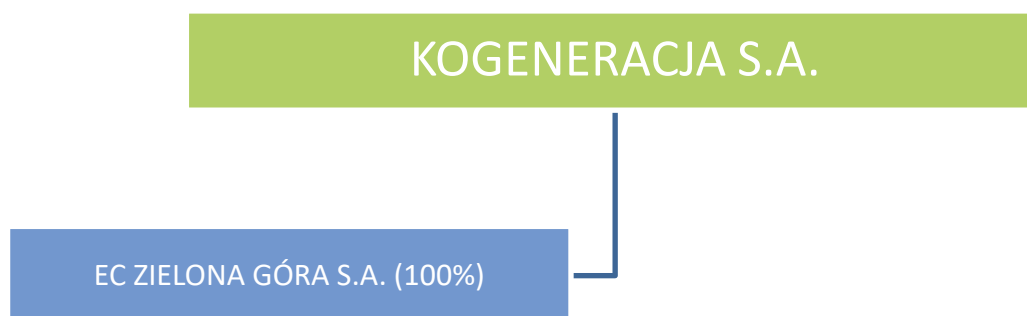
Działalność Grupy Kapitałowej PGE jest obecnie zorganizowana w segmentach:

- **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,
- **Gospodarka obiegu zamkniętego**, tj. gospodarowanie ubocznymi produktami spalania („UPS”) w Grupie PGE,
- **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, zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz inwestycje w start-upy.

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 100% udziału w kapitale i głosach EC Zielona Góra S.A.

Wykres: Graficzna struktura Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień 30 czerwca 2023 r.



c. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2023 r. objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 1 jednostkę 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 2023 r.

	Ilość akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)					
	Kapitał zakładowy (zł)	Ilość akcji (szt.)	Wartość nominalna akcji (zł)	Ilość akcji (szt.)	Wartość akcji (zł)	% kapitału/głosów
EC Zielona Góra S.A.	13 853 150	554 126	25	554 126	13 853 150	100

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

Na dzień 30 czerwca 2023 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiocie zależnym jest równy udziałowi Grupy w kapitale jednostki.

W dniu 1 marca 2021 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EC Zielona Góra S.A., które uchwaliło przymusowy wykup akcji akcjonariuszy mniejszościowych, reprezentujących łącznie mniej niż 5% kapitału zakładowego spółki. Do wykupu wszystkich akcji objętych przymusowym wykupem była zobowiązana KOGENERACJA S.A. Przymusowy wykup objął 8 849 akcji EC Zielona Góra S.A. Podjęcie uchwały o przymusowym wykupie akcji akcjonariuszy mniejszościowych stanowi realizację uprawnienia akcjonariusza większościowego przewidzianego w art. 418 KSH.

Walne Zgromadzenie wyznaczyło biegłego rewidenta celem określenia ceny wykupu akcji w drodze przymusowego wykupu akcjonariuszy mniejszościowych.

W dniu 10 maja 2021 r. spółka zależna EC Zielona Góra S.A. otrzymała odpis postanowienia Sądu Okręgowego w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy dotyczący zabezpieczenia roszczeń wskazanych w pozwie wniesionym przez Miasto Zielona Góra odnośnie:

- uchYLENIA uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 1 marca 2021 r. w sprawie przymusowego wykupu akcji akcjonariuszy mniejszościowych,
- STWIERDZENIA nieważności uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 1 marca 2021 r. w sprawie wskazania biegłego celem określenia ceny przymusowego wykupu akcji akcjonariuszy mniejszościowych.

W dniu 24 maja 2021 r. spółka zależna wniosła odpowiedź na pozew Miasta Zielona Góra z dnia 1 kwietnia 2021 r., natomiast w dniu 29 czerwca 2021 r. wniosła zażalenie na postanowienie Sądu Okręgowego w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy z dnia 22 kwietnia 2021 r. w przedmiocie zabezpieczenia roszczeń Miasta Zielona Góra.

Postanowieniem Sądu Okręgowego w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy z dnia 24 września 2021 r. uchylono postanowienie oraz oddalono wniosek o udzielenie zabezpieczenia. Prawomocnym wyrokiem z dnia 10 maja 2022 r. Sąd Okręgowy w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy w całości oddalił powództwo Miasta Zielona Góra. Przedmiotowe uchwały, wobec wyeliminowania z obrotu prawnego udzielonego zabezpieczenia, podlegają wykonaniu.

W dniu 2 marca 2023 r. Zarząd EC Zielona Góra S.A. ogłosił w Monitorze Sądowym i Gospodarczym cenę wykupu akcji, ustaloną przez biegłego na poziomie 1 108,5 zł za jedną akcję.

W dniu 20 marca 2023 r. KOGENERACJA S.A. uiściła na rzecz EC Zielona Góra S.A. całość ceny wykupu 8 849 akcji akcjonariuszy mniejszościowych w łącznej kwocie 9 809 tys. zł, natomiast w dniu 19 kwietnia 2023 r. Zarząd EC Zielona Góra S.A. uiścił ostatnią część ceny wykupu na rzecz wszystkich akcjonariuszy mniejszościowych, zgodnie zatem z art. 418 par. 3 KSH, utracili oni uprawnienia wynikające z akcji.

W dniu 25 kwietnia 2023 r. Zarząd EC Zielona Góra S.A. dokonał w rejestrze akcjonariuszy PGE Dom Maklerski S.A. przeniesienia akcji akcjonariuszy mniejszościowych na rzecz KOGENERACJI S.A., wskutek czego KOGENERACJA S.A. posiada 100% akcji w kapitale zakładowym EC Zielona Góra S.A.

W dniu 12 maja 2023 r. Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy dokonał wpisu dotyczącego danych akcjonariusza w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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 MW_t, w tym: 135 MW_t (blok gazowo - parowy), 167 MW_t (kotłownia gazowo - olejowa), 1 MW_t (lokalne kotłownie gazowe). Spółka zapewnia dostawy ciepła i ogrzewanej wody użytkowej dla miasta Zielona Góra.

f. Jednostka dominująca

PGE Energia Ciepła S.A.



PGE Energia Ciepła z Grupy PGE, jest największym w Polsce producentem energii elektrycznej i ciepła, wytwarzanych w procesie wysokosprawnej kogeneracji.

Posiada ok. 25% udziału w rynku ciepła z kogeneracji, 16 elektrociepłowni (o mocy cieplnej 6,9 GWt, mocy elektrycznej 2,6 GWe) i sieci ciepłownicze o długości ponad 700 km.

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

g. Pozostałe jednostki powiązane

KOGENERACJA S.A. nie posiadała na dzień 30 czerwca 2023 r. udziałów w pozostałych jednostkach powiązanych.

h. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2023 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej.

W związku z przeprowadzonym przymusowym wykupem akcjonariuszy mniejszościowych w dniu 25 kwietnia 2023 r. Zarząd EC Zielona Góra S.A. dokonał w rejestrze akcjonariuszy przeniesienia akcji akcjonariuszy mniejszościowych na rzecz KOGENERACJI S.A., wskutek czego KOGENERACJA S.A. posiada 100% akcji w kapitale zakładowym EC Zielona Góra S.A.

W dniu 12 maja 2023 r. Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy dokonał wpisu dotyczącego danych akcjonariusza w Krajowym Rejestrze Sądowym.

i. Inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2023 r. Jednostka Dominująca nie dokonała żadnych inwestycji kapitałowych.

j. Pozostałe lokaty kapitałowe

Na dzień 30 czerwca 2023 r. Spółka nie posiadała innych lokat kapitałowych.

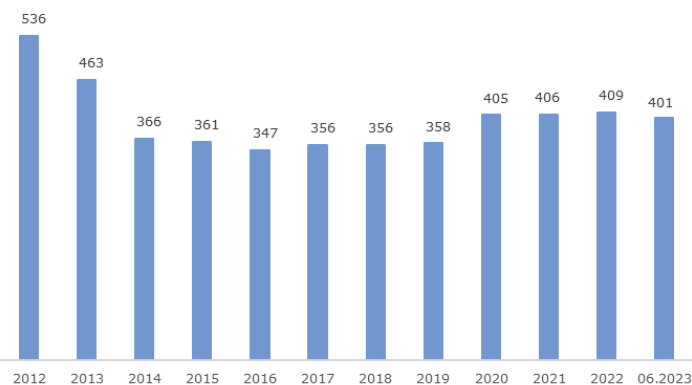
8. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2023 r. w ramach Grupy pracowało 549 osób, w tym 98 kobiet i 451 mężczyzn (na dzień 30 czerwca 2022 r. 557 osób, w tym 99 kobiety i 458 mężczyzn).

W Jednostce Dominującej pracowało 401 osób, w tym 62 kobiety i 339 mężczyzn (na dzień 30 czerwca 2022 r. 409 osób, w tym 65 kobiet i 344 mężczyzn).

W jednostce zależnej pracowało 148 osób, w tym 36 kobiet i 112 mężczyzn (na dzień 30 czerwca 2022 r. 148 osób, w tym 34 kobiety i 114 mężczyzn).

Tabela: Liczba zatrudnionych w KOGENERACJI S.A. wg stanu na 30 czerwca 2023 r. oraz wg stanu na 31 grudnia w latach 2012-2022



Spadek zatrudnienia w latach 2010-2014 był to efekt wydzielenia działalności okołoprodukcyjnej i sukcesywnego przenoszenia pomocniczych obszarów działalności Spółki do Centrum Usług Wspólnych (obecnie PGE Energia Ciepła S.A.).

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

Wzrost zatrudnienia w 2020 r. to efekt przeniesienia do Spółki w trybie art. 23¹ Kodeksu Pracy z dniem 1 lipca 2020 r. pracowników zatrudnionych w obszarze utrzymania majątku w lokalnych Oddziałach PGE Energia Ciepła S.A.

Tabela: Liczba zatrudnionych w Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A. wg stanu na 30 czerwca 2023 r. oraz wg stanu na 31 grudnia w latach 2012-2022



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 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.
- pozostałych zmian w składzie Grupy Kapitałowej.

Wzrost zatrudnienia w 2020 r. to efekt przeniesienia do Jednostki Dominującej i spółki zależnej w trybie art. 23¹ Kodeksu Pracy z dniem 1 lipca 2020 r. pracowników zatrudnionych w obszarze utrzymania majątku w lokalnych Oddziałach PGE Energia Ciepła 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 2023 r. i 2022 r.

	J.m.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	5 463	5 661	(198)
Energia elektryczna	GWh	619	633	(14)
-produkcja własna	GWh	571	603	(32)
-odsprzedaż	GWh	48	30	18
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	7 691	7 938	(247)

Sprzedaż ciepła w I półroczu 2023 r. wyniosła 5 463 TJ, tj. o 3% mniej aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek sprzedaży ciepła jest efektem wyższych średnich temperatur, szczególnie w styczniu 2023 r.

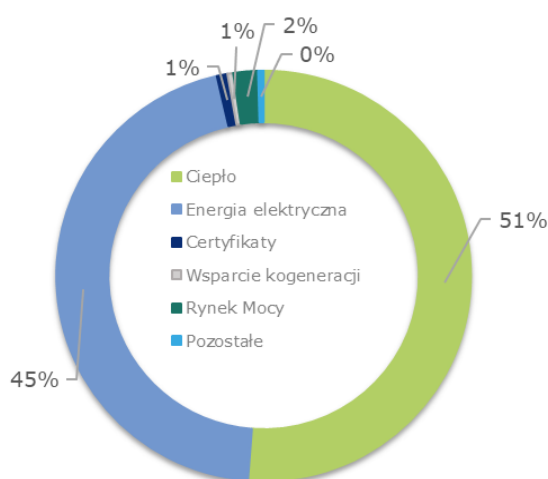
Sprzedaż energii elektrycznej w I półroczu 2023 r. ukształtowała się na poziomie 619 GWh i była niższa w porównaniu z I półroczem 2022 r. o 2%. Spadek sprzedaży energii elektrycznej w I półroczu 2023 r. w porównaniu do I półrocza 2022 r. spowodowany był niższą produkcją ciepła. Sprzedaż energii z produkcji własnej była niższa o 5% w porównaniu z I półroczem 2022 r., natomiast wolumen zakupionej i odsprzedanej energii elektrycznej wzrósł o 62%.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 7 691 TJ (w tym 5 463 TJ przypada na ciepło) i była niższa od sprzedaży okresu analogicznego o 3%.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług w I półroczu 2023 r. i 2022 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. <i>(po przeglądzie)</i>		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. <i>(po przeglądzie)</i>	
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)
Ciepło	459 942	51	274 039	48
Energia elektryczna	422 874	45	261 561	45
Certyfikaty	7 564	1	15 135	3
Wsparcie wysokosprawnej kogeneracji gazowej	4 148	1	1 274	0
Rynek Mocy	17 648	2	19 916	3
Pozostałe	3 824	0	3 117	1
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	916 000	100	575 042	100

Wykres: KOGENERACJA S.A. - struktura przychodów ze sprzedaży produktów w I półroczu 2023 r.



Przychody z dystrybucji ciepła i energii elektrycznej uwzględniono odpowiednio:

- 5 763 tys. zł w przychodach ze sprzedaży ciepła (w I półroczu 2022 r.: 4 525 tys. zł),
- 3 219 tys. zł w przychodach ze sprzedaży energii elektrycznej (w I półroczu w 2022 r.: 2 504 tys. zł).

Począwszy od 2021 r. Spółka uzyskuje przychody z Rynku Mocy. W I półroczu 2023 r. przychody wyniosły 17 648 tys. zł (w I półroczu 2022 r.: 19 916 tys. zł). Przychody z Rynku Mocy były niższe, ponieważ od stycznia 2023 r. EC Czechnica nie została objęta aukcjami Rynku Mocy.

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 2023 r. i 2022 r.

	J.m.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	711	709	2
Energia elektryczna	GWh	758	584	174
-blok gazowo-parowy	GWh	701	552	149
-odsprzedaż	GWh	57	32	25
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	3 440	2 812	628

W I półroczu 2023 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 711 TJ i była wyższa, w porównaniu do I półrocza 2022 r. o 2 TJ (tj. o 0,2%). Wyższa sprzedaż ciepła wynikała przede wszystkim z niższych średnich temperatur w I półroczu 2023 r.

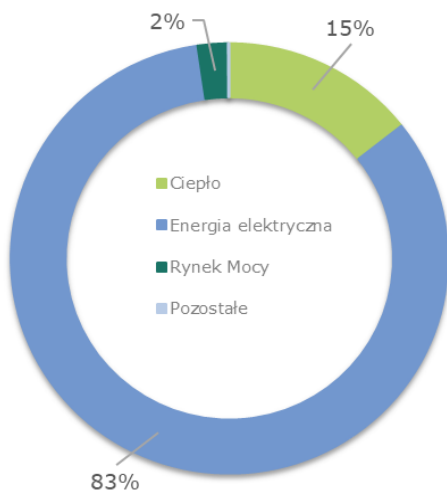
W analizowanym okresie **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 758 GWh i była wyższa w porównaniu do I półrocza 2022 r. o 174 GWh (tj. o 30%). Wyższa sprzedaż energii elektrycznej to efekt bezawaryjnej pracy bloku gazowo-parowego o podwyższonej mocy (od 14 maja 2022 r. trwał planowy 120-dniowy postój bloku gazowo-parowego związany z modernizacją turbiny gazowej).

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 3 440 TJ i była wyższa w porównaniu do I półrocza 2022 r. o 628 TJ, tj. o 22%.

Tabela: EC Zielona Góra S.A. - Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług w I półroczu 2023 r. i 2022 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. <i>(po przeglądzie)</i>		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. <i>(po przeglądzie)</i>	
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)
Ciepło	104 722	15	58 711	19
Energia elektryczna	604 692	83	236 372	77
Rynek Mocy	16 184	2	12 132	4
Pozostałe	737	0	518	0
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	726 335	100	307 733	100

Wykres: EC Zielona Góra S.A. - struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług w I półroczu 2023 r.



Udział przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej wzrósł z 77% do 83% w przychodach ogółem w porównaniu do I półrocza 2022 r. Jest to efekt wyższych cen sprzedaży energii elektrycznej oraz wyższego o 30% wolumenu sprzedaży energii elektrycznej.

Począwszy od 2021 r. EC Zielona Góra S.A. uzyskuje przychody z Rynku Mocy. W I półroczu 2023 r. przychody te wyniosły 16 184 tys. zł i były wyższe od analogicznego okresu roku ubiegłego o 4 052 tys. zł. Jest to efektem postępu związanego z planowym remontem bloku gazowo-parowego w 2022 r.

2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej

a. Elementy skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

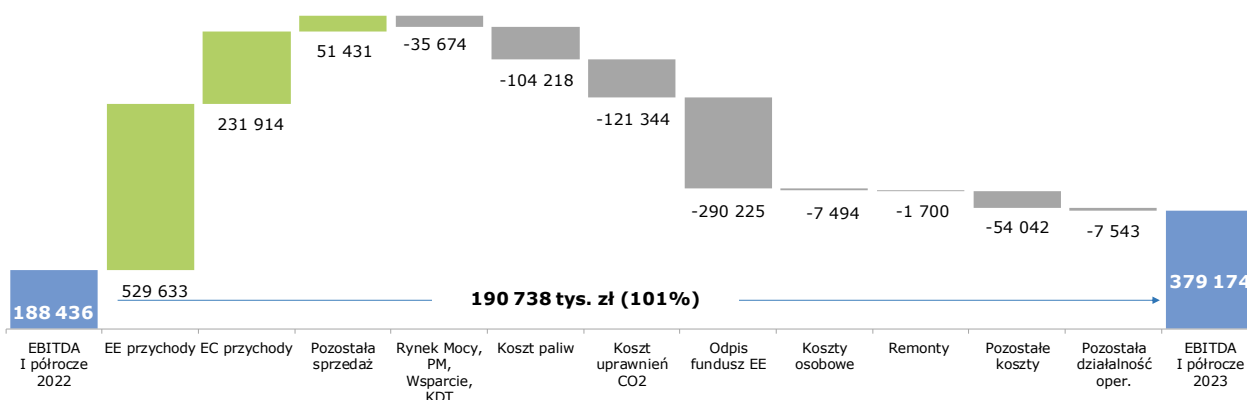
W I półroczu 2023 r. Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost skonsolidowanego wyniku finansowego netto o 150 497 tys. zł (228 478 tys. zł w I półroczu 2023 r. i 77 981 tys. zł w I półroczu 2022 r.), w tym:

- ↑ 809 849 tys. zł wzrost przychodów, w tym wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 529 633 tys. zł w wyniku wzrostu cen sprzedaży, wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła o 231 914 tys. zł ze względu na wyższą cenę sprzedaży oraz wzrost przychodów z Rynku Mocy o 1 784 tys. zł, a także wzrost przychodów z odsprzedaży energii elektrycznej o 47 938 tys. zł ze względu na wyższy wolumen odsprzedaży energii elektrycznej,
- ↓ 32 761 tys. zł wzrost szacowanych kosztów z tytułu rekompensat KDT odnotowany przez EC Zielona Góra S.A. W I półroczu 2023 r. koszty z tytułu rekompensat KDT wyniosły 30 513 tys. zł, a w I półroczu 2022 r. przychody z tytułu rekompensat KDT wyniosły 2 248 tys. zł,
- ↓ 275 223 tys. zł wzrost kosztu własnego sprzedaży, w tym wzrost rezerwy na zakup uprawnień do emisji CO₂ o 121 344 tys. zł, wzrost kosztu zużycia materiałów o 105 987 tys. zł, ze względu na wzrost kosztów paliwowych o 104 218 tys. zł, wzrost kosztów usług i świadczeń pracowniczych o 36 798 tys. zł oraz wzrost kosztów amortyzacji o 6 249 tys. zł a także wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów o 25 009 tys. zł (zakup/sprzedaż energii elektrycznej),
- ↓ 305 448 tys. zł wzrost kosztu sprzedaży, w tym odpis na Fundusz Wyłaty Różnicy Ceny w wysokości 290 225 tys. zł, który nie występował w okresie porównywalnym oraz wyższe o 16 370 tys. zł koszty usług w ramach umów zarządzania handlowymi zdolnościami wytwórczymi.

Jednostka Dominująca osiągnęła dodatni wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 roku w wysokości 162 532 tys. zł, wyższy aniżeli w 2022 roku o 159 407 tys. zł (3 125 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 roku).

Jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. wypracowała dodatni wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 roku w wysokości 67 998 tys. zł, niższy aniżeli w I półroczu 2022 roku o 6 965 tys. zł (dodatni wynik finansowy w wysokości 74 963 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 roku).

Wykres: Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w Grupie Kapitałowej - I półrocze 2023 r. vs. I półrocze 2022 r.



EBITDA I półrocze 2022	EE przychody	EC przychody	Pozostała sprzedaż	Rynek Mocy, PM, Wsparcie, KDT	Koszt paliw	Koszt uprawnień CO2	Odpis fundusz EE	Koszty osobowe	Remonty	Pozostałe koszty	Pozostała działalność oper.	EBITDA I półrocze 2023
188 436	529 633	231 914	51 431	-35 674	-104 218	-121 344	-290 225	-7 494	-1 700	-54 042	-7 543	379 174
2022	497 933	332 750	28 254	50 705	-267 619	-278 100	0	-36 857	-15 424	-133 289	7 630	
2023	1 027 566	564 664	79 469	15 031	-371 837	-399 444	-290 225	-44 351	-17 124	-187 331	87	

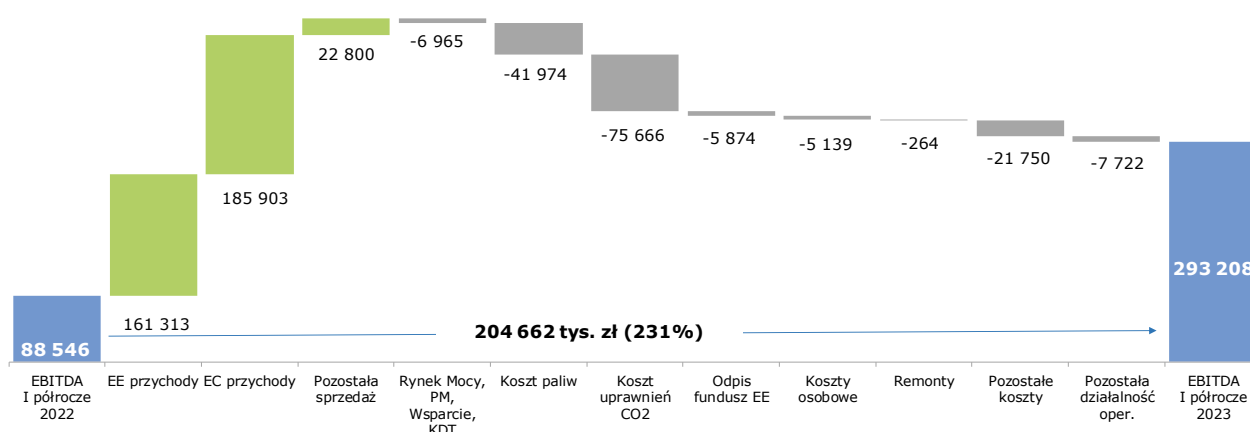
Tabela: Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. w I półroczu 2023 r. i 2022 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. <i>(po przeglądzie)</i> <i>(dane przekształcone)</i>	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży, w tym:	1 717 243	907 394	809 849
<i>przychody ze sprzedaży energii elektrycznej</i>	1 027 566	497 933	529 633
<i>przychody ze sprzedaży ciepła</i>	564 664	332 750	231 914
<i>Rynek Mocy</i>	33 832	32 048	1 784
<i>certyfikaty</i>	7 564	15 135	(7 571)
Koszt własny sprzedaży	(1 056 218)	(780 995)	(275 223)
<i>rezerwa na zakup uprawnień CO₂</i>	(399 444)	(278 100)	(121 344)
Przychody/(koszty) z tytułu rekompensat KDT	(30 513)	2 248	(32 761)
Zysk brutto na sprzedaży	630 512	128 647	501 865
Koszty sprzedaży	(325 318)	(19 870)	(305 448)
<i>odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny</i>	(290 225)	-	(290 225)
Koszty ogólnego zarządu	(33 228)	(28 843)	(4 385)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	87	7 630	(7 543)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	272 053	87 564	184 489
Wynik na działalności finansowej	12 324	9 559	2 765
Podatek dochodowy	(55 899)	(19 142)	(36 757)
Wynik finansowy netto	228 478	77 981	150 497
Inne całkowite dochody netto	(348)	1 361	(1 709)
Całkowite dochody ogółem	228 130	79 342	148 788

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

W I półroczu 2023 r. Spółka Dominująca osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 162 532 tys. zł, wyższy o 159 407 tys. zł w stosunku do I półrocza 2022 r.

Wykres: Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w KOGENERACJI S.A. - I półrocze 2023 r. vs. I półrocze 2022 r.



	EE przychody	EC przychody	Pozostała sprzedaż	Rynek Mocy, PM, Wsparcie, KDT	Koszt paliw	Koszt uprawnień CO ₂	Odpis fundusz EE	Koszty osobowe	Remonty	Pozostałe koszty	Pozostała działalność oper.	EBITDA I półrocze 2023	
EBITDA I półrocze 2022	88 546	161 313	185 903	22 800	-6 965	-41 974	-75 666	-5 874	-5 139	-264	-21 750	-7 722	293 208
2022	261 561	274 039	11 659	36 325	-169 190	-213 013	0	-27 157	-10 440	-85 796	6 734		
2023	422 874	459 942	34 459	29 360	-211 164	-288 679	-5 874	-32 296	-10 704	-107 546	-988		

Elementy sprawozdania z całkowitych dochodów KOGENERACJA S.A.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Podstawowe dane finansowe w I półroczu 2023 r. i 2022 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. <i>(po przeglądzie)</i> <i>(dane przekształcone)</i>	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	950 459	587 408	363 051
Koszt własny sprzedaży	(704 079)	(561 953)	(142 126)
Zysk brutto ze sprzedaży	246 380	25 455	220 925
Koszty sprzedaży	(21 886)	(11 263)	(10 623)
Koszty ogólnego zarządu	(21 282)	(19 203)	(2 079)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(988)	6 734	(7 722)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	202 224	1 723	200 501
Wynik na działalności finansowej	(1 406)	2 166	(3 572)
Podatek dochodowy	(38 286)	(764)	(37 522)
Wynik finansowy netto	162 532	3 125	159 407
Inne całkowite dochody netto	(348)	521	(869)
Całkowite dochody ogółem	162 184	3 646	158 538

Przychody ze sprzedaży KOGENERACJA S.A.

Tabela: Przychody Spółki w I półroczu 2023 r. i 2022 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	950 459	587 408	363 051
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	916 000	575 042	340 958
<i>przychody ze sprzedaży energii elektrycznej</i>	422 874	261 561	161 313
<i>przychody ze sprzedaży ciepła</i>	459 942	274 039	185 903
<i>Rynek Mocy</i>	17 648	19 916	(2 268)
<i>certyfikaty</i>	7 564	15 135	(7 571)
<i>wsparcie wysokosprawnej kogeneracji</i>	4 148	1 274	2 874
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	34 459	12 366	22 093
<i>przychody z odsprzedaży energii elektrycznej</i>	33 561	10 861	22 700
<i>przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂</i>	320	692	(372)

W I półroczu 2023 r. Spółka osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w kwocie 950 459 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów i usług w wysokości 916 000 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 34 459 tys. zł. W I półroczu 2022 r. przychody kształtowały się na poziomie 587 408 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów i usług w wysokości 575 042 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 12 366 tys. zł.

Wyższe **przychody ze sprzedaży produktów i usług** o 59% (o 363 051 tys. zł) osiągnięte w analizowanym okresie I półrocza 2023 r. to efekt głównie:

- wyższych przychodów ze sprzedaży ciepła o 185 903 tys. zł,
- wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 161 313 tys. zł,
- wyższych przychodów ze wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej o 2 874 tys. zł,

- niższych przychodów z certyfikatów majątkowych o 7 571 tys. zł,
- niższych przychodów z Rynku Mocy o 2 268 tys. zł (mechanizm wsparcia wprowadzony w 2021 r. w celu zapobiegania sytuacjom niedoboru energii elektrycznej w Krajowym Systemie Energetycznym).

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła o 185 903 tys. zł (68%) to efekt wyższych średnich cen sprzedaży ciepła o około 73% oraz wzrostu liczby odbiorców ciepła przy niższym wolumenie sprzedaży ciepła o 3% w I półroczu 2023 r. związanym z wyższymi średnimi temperaturami.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wzrosły w relacji do I półrocza 2022 r. o 161 313 tys. zł. Wzrost przychodu ze sprzedaży energii elektrycznej o 62% to efekt wyższych średnich cen energii elektrycznej w okresie od stycznia do czerwca 2023 roku o 72% i jednocześnie niższego wolumenu sprzedaży z produkcji własnej o 5%.

Przychody z certyfikatów w I półroczu 2023 r. wyniosły 7 564 tys. zł i były niższe o 7 571 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2022 r. Spadek przychodów o 7 473 tys. zł dotyczy certyfikatów zielonych i jest efektem przychodów z certyfikatów zielonych sprzedanych w 2022 r. a wyprodukowanych w 2021 r. (różnica 7 473 tys. zł pomiędzy ceną z dnia produkcji a ceną z dnia sprzedaży). Z drugiej strony odnotowano wzrost przychodów z certyfikatów zielonych o 472 tys. zł wyprodukowanych w I półroczu 2023 r. z tytułu wzrostu wolumenu produkcji z biomasy o 12% oraz spadku ceny o 5% w I półroczu 2023 r. Pozostała różnica to wynik na sprzedaży certyfikatów w 2023 r.

Produkcja energii elektrycznej w wyniku współspalania biomasy wzrosła o 12% w I półroczu 2023 r. w stosunku do I półrocza 2022 r. Produkcja energii „zielonej” w I półroczu 2023 r. to 39 294 MWh, a w I półroczu 2022 r. to 35 015 MWh.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w I półroczu 2023 r. wyniosły 34 459 tys. zł i były na wyższym poziomie o 22 093 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2022 r. w wyniku wyższego wolumenu zakupionej i odsprzedanej energii elektrycznej.

Koszty stałe i koszty zmienne KOGENERACJA S.A.

W I półroczu 2023 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o 119 833 tys. zł, tj. o 30% w relacji do I półrocza 2022 r. i wyniosły 520 185 tys. zł. W I półroczu 2022 r. koszty te osiągnęły poziom 400 352 tys. zł.

Wyższy poziom kosztów zmiennych to konsekwencja wyższych kosztów z tytułu niedoboru i zakupu uprawnień do emisji CO₂, wyższych kosztów paliwowych oraz pozostałych kosztów zmiennych.

Tabela: Koszty stałe i zmienne Spółki w I półroczu 2023 r. i 2022 r.

	Koszt własny sprzedaży		Koszt ogólnego zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	Za okres 6 miesięcy zakończony	Za okres 6 miesięcy zakończony	Za okres 6 miesięcy zakończony	Za okres 6 miesięcy zakończony	Za okres 6 miesięcy zakończony	Za okres 6 miesięcy zakończony	Za okres 6 miesięcy zakończony	Za okres 6 miesięcy zakończony
	30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie) (dane przekształcone)	30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie) (dane przekształcone)	30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)	30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie) (dane przekształcone)
Koszty zmienne	(520 185)	(400 352)					(520 185)	(400 352)
koszty paliwowe	(211 164)	(169 190)					(211 164)	(169 190)
uprawnienia CO ₂	(288 679)	(213 013)					(288 679)	(213 013)
pozostałe koszty zmienne	(20 342)	(18 149)					(20 342)	(18 149)
Koszty stałe	(154 842)	(140 949)	(21 282)	(19 203)	(21 886)	(11 263)	(198 010)	(171 415)
koszty pracy	(27 080)	(23 123)	(4 375)	(3 082)	(841)	(952)	(32 296)	(27 157)
remonty	(9 992)	(9 843)	(712)	(597)	-	-	(10 704)	(10 440)
amortyzacja	(89 688)	(85 547)	(1 296)	(1 276)	-	-	(90 984)	(86 823)
usługi	(18 357)	(13 054)	(12 350)	(11 911)	(14 169)	(7 926)	(44 876)	(32 891)
odpis na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny	-	-	-	-	(5 874)	-	(5 874)	-
pozostałe koszty stałe	(9 725)	(9 382)	(2 549)	(2 337)	(1 002)	(2 385)	(13 276)	(14 104)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(29 052)	(20 652)	-	-	-	-	(29 052)	(20 652)
Koszty razem	(704 079)	(561 953)	(21 282)	(19 203)	(21 886)	(11 263)	(747 247)	(592 419)

Wyższe koszty paliwowe o 41 974 tys. zł spowodowane były następującymi czynnikami:

- wyższymi kosztami zużycia biomasy (o 21 766 tys. zł), ze względu na wyższą cenę biomasy o 71% do produkcji energii zielonej przy wyższym wolumenie zużycia biomasy o ok.20%,
- wyższymi kosztami zużycia węgla o 9% (o 12 893 tys. zł), przy wyższej cenie węgla o ok. 25% oraz przy niższym wolumenie zużycia węgla o 9%,
- wyższymi kosztami zużycia gazu (o 6 801 tys. zł) ze względu na wyższą cenę gazu o 122% przy wyższym wolumenie zużycia o ok.14%,
- wyższymi pozostałymi kosztami paliwowymi (głównie pozostałych chemikaliów produkcyjnych) o 514 tys. zł.

Cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w I półroczu 2023 r. wyniosła: 19,21 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu wraz z kosztami transportu: 57,61 zł/GJ, natomiast cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w I półroczu 2022 r. wyniosła: 15,32 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu wraz z kosztami transportu: 33,65 zł/GJ.

Wzrost kosztów z tytułu niedoboru i zakupu CO₂ o 75 666 tys. zł w I półroczu 2023 r. to efekt przede wszystkim wyższych średnich cen zakupu praw do emisji CO₂ (o ok. 53%, transakcje forward zakontraktowane były w latach 2019-2022) oraz niższej emisji o 10% spowodowanej niższym wolumenem produkcji i wyższą produkcją z biomasy i gazu. Darmowe uprawnienia do emisji CO₂ w I półroczu 2023 r. pokryły 8% emisji a w I półroczu 2022 r. pokryły 7% emisji. Szacowany roczny limit darmowych uprawnień CO₂ przyznawany jednostkom wytwórczym w 2023 r. wynosi 109 630 Mg (roczny limit w 2022 r.: 112 778 Mg, roczny limit w 2021 r.: 114 744 Mg).

Wzrost poziomu pozostałych kosztów zmiennych o 2 193 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2022 r. to efekt głównie wyższych kosztów zagospodarowania odpadów o 3 526 tys. zł oraz niższych opłat środowiskowych o 632 tys. zł i opłat przesyłowych o 412 tys. zł.

Koszty stałe w I półroczu 2023 r. wyniosły 198 010 tys. zł i były wyższe o 26 595 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2022 r. Koszty stałe w I półroczu 2022 r. wyniosły 171 415 tys. zł. Na zmianę poziomu kosztów stałych w I półroczu 2023 r. miały wpływ: wyższe koszty usług o 11 985 tys. zł, wyższe koszty pracy o 5 139 tys. zł, odpis na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny w wysokości 5 874 tys. zł wyższe koszty amortyzacji o 4 161 tys. zł, wyższe koszty remontów o 264 tys. zł oraz niższe pozostałe koszty stałe o 828 tys. zł.

Wzrost kosztów amortyzacji urządzeń wytwórczych o kwotę 4 161 tys. zł był głównie efektem nabycia nowych środków trwałych, przeprowadzonych modernizacji oraz likwidacji, wyższej amortyzacji dotyczącej prawa do użytkowania składników aktywów z tytułu dzierżawy infrastruktury kolejowej, które łącznie wpłynęły na wzrost amortyzacji o 4 895 tys. zł oraz efektem zmian okresów żywotności środków trwałych, które wpłynęły na obniżenie amortyzacji o 734 tys. zł.

Wyższe koszty pracy w I półroczu 2023 r. o 5 139 tys. zł to wynik wzrostu kosztów wynagrodzeń związanych z porozumieniami zawartymi pomiędzy Związkami Zawodowymi a Zarządem Spółki. Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2023 r. wynosił 401 osób, stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2022 r. wynosił 409 osób.

Na wyższe koszty usług obcych o 11 985 tys. zł wpłynęły wyższe koszty usług w ramach umów zarządzania handlowymi zdolnościami wytwórczymi.

Wzrost kosztów remontów o 264 tys. zł to efekt odmiennego zakresu prac remontowych w I półroczu 2023 r. w odniesieniu do I półrocza 2022 r.

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w analizowanym okresie była wyższa o 8 400 tys. zł w stosunku do I półrocza 2022 r. głównie w wyniku wyższego wolumenu zakupu energii na rynku (wzrost kosztów o 8 620 tys. zł) oraz niższego wolumenu sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ (spadek kosztów o 374 tys. zł).

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej KOGENERACJA S.A.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I półroczu 2023 r. był ujemny i osiągnął poziom niższy w porównaniu do I półrocza 2022 r. o 7 722 tys. zł. Pozostałe przychody operacyjne spadły o 5 046 tys. zł, natomiast pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 2 676 tys. zł.

Spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 6 979 tys. zł dotyczył głównie zwiększenia rezerwy na rekultywację składowisk popiołów w kwocie 3 008 tys. zł (w I półroczu 2022 r. w wyniku zmiany stopy dyskonta nastąpił wzrost przychodów z tytułu zmniejszenia rezerwy na rekultywację o 3 971 tys. zł).

Dodatkowo w I półroczu 2023 r. w pozostałych przychodach operacyjnych nie wystąpiły przychody z tytułu sprzedaży złomu. W I półroczu 2022 r. przychody z powyższego tytułu wyniosły 1 136 tys. zł oraz w I półroczu 2022 r. w pozostałych kosztach operacyjnych ujęto rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych w kwocie 631 tys. zł. W I półroczu 2023 r. koszty z powyższego tytułu były niższe o 575 tys. zł i wyniosły 56 tys. zł.

Wynik na działalności finansowej KOGENERACJA S.A.

Wynik na działalności finansowej w I półroczu 2023 r. ukształtował się na niższym poziomie w porównaniu do I półrocza 2022 r. o 3 572 tys. zł. Niższe przychody finansowe o 1 874 tys. zł to głównie efekt niższych odsetek z tytułu cash pooling.

Koszty finansowe były wyższe o 1 698 tys. zł i wynosiły 3 731 tys. zł w I półroczu 2023 r. (2 033 tys. zł w I półroczu 2022 r.). Wyższe koszty finansowe w I półroczu 2023 r. to efekt wyższych pozostałych odsetek związanych z dyskontem dotyczącym rezerwy na rekultywację oraz wyższych odsetek od zobowiązań leasingowych.

Wynik finansowy netto KOGENERACJA S.A.

Spółka w I półroczu 2023 r. osiągnęła wynik finansowy netto w kwocie 162 532 tys. zł, wyższy o 159 407 tys. zł aniżeli w I półroczu 2022 r. W I półroczu 2022 r. wynik netto ukształtował się na poziomie 3 125 tys. zł.

Wzrost wyniku finansowego netto Jednostki Dominującej to efekt wyższego wyniku na sprzedaży o 220 925 tys. zł za sprawą wzrostu przychodów ze sprzedaży o 363 051 tys. zł ze względu na wyższe o ponad 72% średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej a także wyższe średnie ceny sprzedaży ciepła o 73%.

Wzrost kosztu własnego sprzedaży o 26% (142 126 tys. zł) nastąpił głównie z powodu wzrostu rezerwy na zakup uprawnień do emisji CO₂ o 75 666 tys. zł oraz wyższych kosztów paliw o 41 974 tys. zł.

Podstawowe wskaźniki ROA, ROE, ROCE, KOGENERACJA S.A.

Tabela: Podstawowe wskaźniki Spółki w I półroczu 2023 r. i 2022 r.

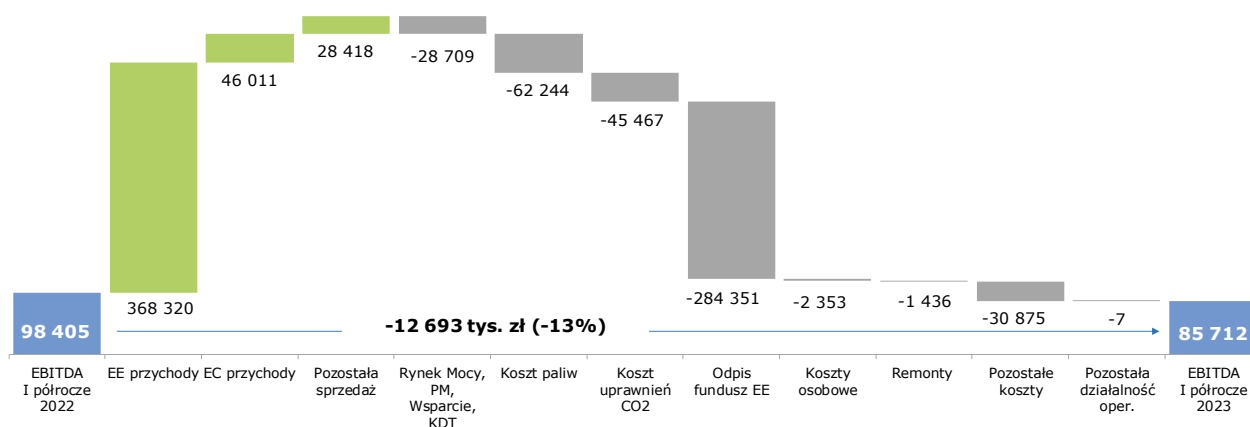
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)
Rentowność aktywów (ROA)	6,68	0,16
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	10,06	0,21
Zwrot z kapitału zaangażowanego (ROCE)	12,35	0,12

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 2023 r. spółka zależna osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 67 998 tys. zł, niższy o 6 965 tys. zł w stosunku do analizowanego okresu roku poprzedniego (74 963 tys. zł w I półroczu 2022 r.).

Wykres: Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w EC Zielona Góra S.A. - I półrocze 2023 r. vs. I półrocze 2022 r.



EBITDA I półrocze 2022	EE przychody	EC przychody	Pozostała sprzedaż	Rynek Mocy, PM, Wsparcie, KDT	Koszt paliw	Koszt uprawnień CO2	Odpis fundusz EE	Koszty osobowe	Remonty	Pozostałe koszty	Pozostała działalność oper.	EBITDA I półrocze 2023
98 405	368 320	46 011	28 418	-28 709	-62 244	-45 467	-284 351	-2 353	-1 436	-30 875	-7	85 712
2022	236 372	58 711	12 763	14 380	-98 429	-64 591	0	-9 682	-4 984	-47 493	1 358	
2023	604 692	104 722	41 181	-14 329	-160 673	-110 058	-284 351	-12 035	-6 420	-78 368	1 351	

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 2023 r. i 2022 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	766 779	319 978	446 801
Przychody/(koszty) z tytułu rekompensat KDT	(30 513)	2 248	(32 761)
Koszt własny sprzedaży	(352 212)	(219 380)	(132 832)
Zysk brutto na sprzedaży	384 054	102 846	281 208
Koszty sprzedaży	(303 433)	(8 607)	(294 826)
Koszty ogólnego zarządu	(11 946)	(9 640)	(2 306)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 351	1 358	(7)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	70 026	85 957	(15 931)
Wynik na działalności finansowej	15 998	7 341	8 657
Podatek dochodowy	(18 026)	(18 335)	309
Wynik finansowy netto	67 998	74 963	(6 965)

Przychody ze sprzedaży - EC Zielona Góra S.A.

W I półroczu 2023 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w wysokości 766 779 tys. zł (w tym przychody ze sprzedaży produktów i usług wynosiły 726 335 tys. zł) i były one wyższe w porównaniu z I półroczem 2022 r. o 446 801 tys. zł.

Tabela: Przychody EC Zielona Góra S.A. w I półroczu 2023 r. i 2022 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	766 779	319 978	446 801
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	726 335	307 733	418 602
<i>przychody ze sprzedaży energii elektrycznej</i>	604 692	236 372	368 320
<i>przychody ze sprzedaży ciepła</i>	104 722	58 711	46 011
<i>Rynek Mocy</i>	16 184	12 132	4 052
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	40 444	12 245	28 199
<i>przychody z odsprzedaży energii elektrycznej</i>	37 491	12 253	25 238
<i>przychody ze sprzedaży CO₂</i>	2 953	-	2 953
Przychody / (koszty) z tytułu rekompensat KDT	(30 513)	2 248	(32 761)

Przychody ze sprzedaży produktów i usług osiągnięte w I półroczu 2023 r. były wyższe o 418 602 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2022 r. Na wzrost przychodów ze sprzedaży produktów i usług miały wpływ przede wszystkim:

- wyższe o 368 320 tys. zł przychody ze sprzedaży energii elektrycznej – wyższe ceny sprzedaży energii na rynku, przy jednocześnie wyższym wolumenie sprzedaży,
- wyższe o 46 011 tys. zł przychody ze sprzedaży ciepła – wyższe ceny sprzedaży ciepła, przy jednocześnie wyższym wolumenie sprzedaży,
- wyższe przychody z Rynku Mocy o 4 052 tys. zł,
- wyższe pozostałe przychody o 219 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów były wyższe w I półroczu 2023 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 28 199 tys. zł. Wpływ na to miały:

- wyższe o 25 238 tys. zł przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, związane z zakupem energii elektrycznej podczas postojów BGP (wyższy wolumen zakupu, przy jednocześnie niższej cenie),
- wyższe o 2 953 tys. zł przychody ze sprzedaży uprawnień CO₂ (w 2022 r. nie wystąpiły).

Koszty z tytułu rekompensat KDT ukształtowały się na poziomie 30 513 tys. i były niższe w porównaniu z przychodami osiągniętymi w I półroczu 2022 r. o 32 761 tys. zł. Zastosowanie najnowszych długoterminowych prognoz cenowych dla energii elektrycznej, przy jednoczesnym wzroście cen gazu spowodowało, zgodnie z zasadami księgowymi, zmianę kwoty należnej kosztów osieroconych na koniec programu o 2 117 tys. zł (4 365 tys. zł w I półroczu 2023 r. i 2 248 tys. zł w 2022 r.). Jednocześnie Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wydał decyzję o wysokości korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym za rok 2022 w ujemnej kwocie 34 878 tys. zł.

Zgodnie z art. 44 ustawy KDT wysokość korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym oblicza się jako iloczyn różnicy pomiędzy średniorocznym kosztem gazu ziemnego nabytego w ramach obowiązku zapłaty za określoną ilość, a średniorocznym kosztem węgla zużywanego na wytworzenie energii elektrycznej w jednostkach centralnie dysponowanych opalanych węglem i ilości energii elektrycznej możliwej do wyprodukowania przez wytwórcę w ramach obowiązku zapłaty za określoną ilość. Według danych za rok 2022 średnioroczny koszt gazu ziemnego zużytego w Spółce był niższy od średniorocznego kosztu węgla zużywanego na wytworzenie energii elektrycznej w jednostkach centralnie dysponowanych. W oparciu o powyższe Prezes URE wydał decyzję o ujemnej kwocie korekty rocznej za rok 2022 i konieczności zapłaty środków na rachunek Zarządcy Rozliczeń S.A. Szczegółowe informacje dotyczące rekompensat z tytułu KDT przedstawiono w Skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. oraz KOGENERACJI S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r., pkt B. *Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe VI Noty objaśniające, nota 3 Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych (...).*

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

W I półroczu 2023 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 277 536 tys. zł i były wyższe o 109 264 tys. zł w stosunku do I półrocza 2022 r.

Zmiana poziomu kosztów zmiennych nastąpiła w obszarze:

- rezerwy na uprawnienia do emisji CO₂ – wzrost o 45 467 tys. zł, spowodowany wyższą średnią ceną uprawnień, przy jednocześnie wyższym niedoborze uprawnień,
- kosztów paliwowych – wzrost o 62 244 tys. zł, spowodowany wyższymi kosztami zużycia gazu w efekcie wyższej ceny, przy jednocześnie wyższym wolumenie zużycia (wyższy wolumen produkcji energii elektrycznej i ciepła) oraz niższymi kosztami zużycia oleju lekkiego (brak konieczności uruchamiania kotłów gazowo-olejowych na oleju),
- pozostałych kosztów - wzrost o 1 553 tys. zł, głównie wzrost kosztów energii elektrycznej zakupionej na potrzeby dystrybucji ciepła i produkcji na kotłach gazowo-olejowych (podczas postojów bloku gazowo-parowego) oraz wyższych kosztów wody i ścieków technologicznych.

Tabela: Koszty stałe i zmienne EC Zielona Góra S.A. w I półroczu 2023 r. i 2022 r.

	Koszt własny sprzedaży		Koszt ogólnego zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)
	Koszty zmienne	(277 536)	(168 272)	-	-	-	-	(277 536)
koszty paliwowe	(160 673)	(98 429)	-	-	-	-	(160 673)	(98 429)
uprawnienia CO ₂	(110 058)	(64 591)	-	-	-	-	(110 058)	(64 591)
pozostałe koszty zmienne	(6 805)	(5 252)	-	-	-	-	(6 805)	(5 252)
Koszty stałe	(38 400)	(31 441)	(11 946)	(9 640)	(303 433)	(8 607)	(353 779)	(49 688)
koszty pracy	(8 662)	(7 299)	(2 128)	(1 365)	(1 245)	(1 018)	(12 035)	(9 682)
remonty	(5 893)	(4 725)	(527)	(259)	-	-	(6 420)	(4 984)
amortyzacja	(15 278)	(12 065)	(362)	(337)	(46)	(46)	(15 686)	(12 448)
usługi	(2 301)	(1 959)	(6 790)	(5 931)	(17 261)	(6 981)	(26 352)	(14 871)
odpis na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny	-	-	-	-	(284 351)	-	(284 351)	-
pozostałe koszty stałe	(6 266)	(5 393)	(2 139)	(1 748)	(530)	(562)	(8 935)	(7 703)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(36 276)	(19 667)	-	-	-	-	(36 276)	(19 667)
Koszty razem	(352 212)	(219 380)	(11 946)	(9 640)	(303 433)	(8 607)	(667 591)	(237 627)

W I półroczu 2023 r. **koszty stałe** wyniosły 353 779 tys. zł i były wyższe o 304 091 tys. zł w stosunku do I półrocza 2022 r. (49 688 tys. zł) w wyniku:

- odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny w wysokości 284 351 tys. zł, który nie występował w okresie porównywalnym,
- wyższych kosztów pracy o 2 353 tys. zł, głównie w efekcie wzrostu wynagrodzeń wynikającego z porozumienia płacowego zrealizowanego w lipcu 2022 r. oraz kwietniu 2023 r.
- wyższych kosztów remontów o 1 436 tys. zł z powodu odmiennego harmonogramu i zakresu przeprowadzanych prac na urządzeniach produkcyjnych oraz sieciach ciepłych,
- wyższych kosztów amortyzacji o 3 238 tys. zł, w efekcie realizowanego procesu inwestycyjnego,
- wyższych kosztów usług o 11 481 tys. zł, głównie wyższych kosztów umowy o zarządzanie handlowe zdolnościami wytwórczymi, usług doradczych, odprowadzenia ścieków technologicznych oraz usług inwestycyjnych zewnętrznych,
- wyższych pozostałych kosztów stałych o 1 232 tys. zł.

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w analizowanym okresie była wyższa o 16 609 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2022 r. w wyniku wyższego wolumenu zakupu energii na rynku na pokrycie kontraktacji podczas postoju bloku gazowo-parowego.

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

W I półroczu 2023 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 1 351 tys. zł. i był niższy w porównaniu do I półrocza 2022 r. o 7 tys. zł. Na niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej główny wpływ miał zwrot podatku od nieruchomości, natomiast po stronie kosztów wyższe odpisy na należności i materiały.

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

Wynik na działalności finansowej w I półroczu 2023 r. wyniósł 15 998 tys. zł. i był wyższy o 8 657 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2022 r. Spółka odnotowała wyższe przychody finansowe o 11 181 tys. zł, w tym wyższe przychody z tytułu odsetek cash pooling o 9 032 tys. zł, wyższe przychody z tytułu odsetek od depozytu w PGE Dom Maklerski o 94 tys. zł oraz odsetki od udzielonej pożyczki dla Jednostki Dominującej w wysokości 2 135 tys. zł, które w I półroczu 2022 r. nie wystąpiły. Wyższe koszty finansowe o 2 524 tys. zł związane są głównie z rozliczaniem rekompensat kosztów osieroconych (2 116 tys. zł) oraz z wyższymi kosztami z tytułu odsetek cash pooling o 432 tys. zł.

Wynik finansowy netto - EC Zielona Góra S.A.

W I półroczu 2023 roku spółka wypracowała wynik finansowy netto w wysokości 67 998 tys. zł i był on niższy od wyniku z roku ubiegłego o 6 965 tys. zł. Na niższy wynik finansowy EC Zielona Góra S.A. w I półroczu 2023 r. miał wpływ niższy wynik na działalności operacyjnej o 15 931 tys. zł, głównie z tytułu wyższych kosztów z tytułu rekompensat KDT przy wyższych cenach sprzedaży energii elektrycznej, a także opłaty z tytułu Funduszu Wypłaty Różnicy Ceny ujęty w kosztach sprzedaży w wysokości 294 862 tys. zł oraz wyższy wynik na działalności finansowej o 8 657 tys. zł.

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

Tabela: Podstawowe wskaźniki EC Zielona Góra S.A. w I półroczu 2023 r. i 2022 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)
Rentowność aktywów (ROA)	4,81	6,63
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	10,37	15,46
Zwrot z kapitału zaangażowanego (ROCE)	23,76	19,34

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

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

W 2022 r. weszła w życie *Ustawa z dnia 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 r.* (ustawa o środkach nadzwyczajnych), która nakłada również obowiązek przekazywania comiesięcznych odpisów na rachunek Funduszu Wypłaty Różnicy Ceny (Fundusz) przez wytwórców energii elektrycznej oraz przedsiębiorstwa energetyczne wykonujące działalność gospodarczą w zakresie obrotu energią elektryczną.

Zgodnie z ustawą odpis na Fundusz stanowi iloczyn wolumenu sprzedaży energii elektrycznej oraz dodatniej różnicy średniej ważonej wolumenem ceny rynkowej sprzedanej energii elektrycznej oraz średniej ważonej wolumenem limitu ceny sprzedanej energii elektrycznej. Jako *Koszty sprzedaży* w układzie kalkulacyjnym oraz *Podatki i opłaty* w układzie porównawczym Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. ujęła w I półroczu 2023 r. odpis na Fundusz w kwocie 290 225 tys. zł (w tym KOGENERACJA S.A. 5 874 tys. zł i EC Zielona Góra S.A. 284 351 tys. zł). Odpis nie występował w okresie porównywalnym.

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

a. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2023 r. odnotowano wzrost sumy bilansowej o 164 443 tys. zł. Aktywa trwałe stanowiły ponad 70% sumy bilansowej ze zdecydowanym udziałem rzeczowych aktywów trwałych (61%). Natomiast na dzień 31 grudnia 2022 roku udział aktywów trwałych w sumie bilansowej ogółem wyniósł ok. 67%.

W strukturze aktywów obrotowych największy spadek odnotowano w pozycji *Uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia* z tytułu zrealizowania umorzenia uprawnień za rok 2022 w kwietniu 2023 r. W pozycji *Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe* nastąpił wzrost o 119 256 tys. zł na dzień 30 czerwca 2023 r. z tytułu wzrostu należności ze sprzedaży ciepła i energii elektrycznej (wzrost cen).

Tabela: Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień 30 czerwca 2023 r. i na dzień 31 grudnia 2022 r. – struktura aktywów

	Na dzień 30 czerwca 2023 r. <i>(po przeglądzie)</i> <i>okres bieżący</i>	% sumy bilansowej <i>okres bieżący</i>	Na dzień 31 grudnia 2022 r. <i>(badane)</i> <i>okres porównawczy</i>	% sumy bilansowej <i>okres porównawczy</i>
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	2 256 127	61,1	2 043 288	57,9
Wartości niematerialne, w tym:	42 158	1,1	42 215	1,2
- wartość firmy jednostek podporządkowanych	41 559	1,1	41 559	1,2
Prawa do użytkowania składników aktywów	123 200	3,3	99 807	2,8
Nieruchomości inwestycyjne	12 975	0,4	13 380	0,4
Należności finansowe	4 013	0,1	4 800	0,1
Pozostałe aktywa długoterminowe	68 117	1,8	83 273	2,4
Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	19	0,0	19	0,0
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	3 881	0,1	4 028	0,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	95 147	2,6	73 120	2,1
Aktywa trwałe razem	2 605 637	70,5	2 363 930	67,0
Aktywa obrotowe				
Zapasy	146 676	4,0	94 034	2,7
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	2 535	0,1	168 653	4,8
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	889 867	24,1	770 611	21,8
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	34 531	0,9	128 440	3,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 035	0,4	5 170	0,1
Aktywa obrotowe razem	1 089 644	29,5	1 166 908	33,0
Aktywa razem	3 695 281	100	3 530 838	100

b. Struktura pasywów Grupy Kapitałowej

W strukturze pasywów odnotowano wzrost kapitałów o 218 320 tys. zł, w tym o 228 130 tys. zł wzrost całkowitych dochodów oraz spadek zobowiązań łącznie o 53 877 tys. zł, w tym głównie spadek rezerw krótkoterminowych o 112 624 tys. zł oraz wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych o 14 432 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 21 283 tys. zł. W strukturze zobowiązań długoterminowych odnotowano wzrost *Długoterminowego zobowiązania z tytułu leasingu* o 5 740 tys. zł. W strukturze zobowiązań krótkoterminowych odnotowano spadek rezerw, co związane jest głównie z umorzeniem uprawnień do emisji CO₂ w kwietniu 2023 r. i wykorzystaniem rezerwy utworzonej w 2022 r.

Tabela: Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień 30 czerwca 2023 r. i na dzień 31 grudnia 2022 r. – struktura pasywów

	Na dzień 30 czerwca 2023 r. <i>(po przeglądzie)</i> <i>okres bieżący</i>	% sumy bilansowej <i>okres bieżący</i>	Na dzień 31 grudnia 2022 r. <i>(badane)</i> <i>okres porównawczy</i>	% sumy bilansowej <i>okres porównawczy</i>
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	252 503	6,8	252 503	7,2
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	6,8	251 258	7,1
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	-	-	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	781 850	21,2	782 672	22,2
Zyski zatrzymane	824 630	22,3	596 303	16,9
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	2 110 241	57,1	1 882 736	53,3
Udziały niekontrolujące	-	0,0	9 185	0,3
Kapitał własny razem	2 110 241	57,1	1 891 921	53,6
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	110 655	3,0	104 915	3,0
Instrumenty pochodne	35	0,0	-	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36 170	1,0	24 515	0,7
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	80 694	2,2	83 116	2,4
Pozostałe zobowiązania finansowe	374 918	10,1	374 918	10,6
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	639	0,0	1 027	0,0
Rezerwy długoterminowe	31 051	0,8	24 388	0,7
Zobowiązania długoterminowe razem	634 162	17,1	612 879	17,4
Zobowiązania krótkoterminowe				
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	7 293	0,2	7 516	0,2
Instrumenty pochodne	200	0,0	148	0,0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	56 443	1,5	49 314	1,4
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	8 292	0,2	5 873	0,2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	414 718	11,3	400 286	11,3
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	40 975	1,1	25 749	0,7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20 156	0,5	21 727	0,6
Rezerwy krótkoterminowe	402 801	11,0	515 425	14,6
Zobowiązania krótkoterminowe razem	950 878	25,8	1 026 038	29,0
Zobowiązania razem	1 585 040	42,9	1 638 917	46,4
Pasywa razem	3 695 281	100	3 530 838	100

c. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. w I półroczu 2023 r. i 2022 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)
Płynność bieżąca	1,15	1,99
Płynność szybka	0,99	1,88

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

5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

a. Transakcje Jednostki Dominującej

Najistotniejsze transakcje Jednostki Dominującej z podmiotami powiązаныmi przeprowadzone w I półroczu 2023 r. przedstawiono w Skróconym Śródrocznym sprawozdaniu finansowym KOGENERACJI S.A. na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r., pkt C. *Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe VI Noty objaśniające, nota 24 Transakcje z podmiotami powiązаныmi.*

b. Transakcje Grupy Kapitałowej

Najistotniejsze transakcje z podmiotami powiązаныmi w I półroczu 2023 r., z uwzględnieniem wyśięgowarów w ramach wzajemnych transakcji, przedstawiono w Skróconym Śródrocznym sprawozdaniu finansowym KOGENERACJI S.A. na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r., pkt B. *Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe VI Noty objaśniające, nota 26 Transakcje z podmiotami powiązаныmi.*

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 2023 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 2023 r., VI Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, pkt 23 Roszczenia i zobowiązania warunkowe oraz VI Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, pkt 21 Roszczenia i zobowiązania warunkowe.

b. Gwarancje i poręczenia otrzymane

W I półroczu 2023 r. 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 2023 r. nie były publikowane.

W dniu 8 sierpnia 2023 r. Spółka Dominująca opublikowała szacunki wybranych skonsolidowanych wyników finansowych i operacyjnych za I półrocze 2023 roku (*Raport bieżący 13/2023*).

8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

a. Zadłużenie netto Grupa Kapitałowa

Tabela: Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. – Zadłużenie finansowe netto na dzień 30 czerwca 2023 r., 31 grudnia 2022 r. i 30 czerwca 2022 r.

	Na dzień 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2022 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)
Środki pieniężne w banku i kasie	3 864	3 616	3 346
Środki na rachunkach VAT	12 171	1 554	548
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 035	5 170	3 894
Środki przekazane do cash pooling	756 782	524 735	710 664
Środki pieniężne w dyspozycji	756 782	524 735	710 664
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	-	65	-
Leasing krótkoterminowy	7 293	7 451	6 099
Kredyty i pożyczki długoterminowe	21 290	21 290	-
Leasing długoterminowy	89 365	83 625	85 762
Zadłużenie finansowe brutto	117 948	112 431	91 861
Zadłużenie finansowe netto	(638 834)	(412 304)	(618 803)

Tabela: Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. – Wskaźniki finansowe na dzień 30 czerwca 2023 r., 31 grudnia 2022 r. i 30 czerwca 2022 r.

	Na dzień 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2022 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)
Kapitał obrotowy	138 766	140 870	467 594
Zadłużenie netto	(638 834)	(412 304)	(618 802)
EBITDA LTM ¹	554 499	363 762	251 806
Zadłużenie netto/LTM EBITDA	(1,15)	(1,13)	(2,46)

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

b. Elementy skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Tabela: Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. w I półroczu 2023 r. i 2022 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)	Zmiana (wartość)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	435 312	216 059	219 253
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(420 334)	(229 849)	(190 485)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 113)	(4 240)	127
Przepływy pieniężne netto, razem	10 865	(18 030)	28 895
Środki pieniężne na początek okresu	5 170	21 924	(16 754)
Środki pieniężne na koniec okresu	16 035	3 894	12 141

W I półroczu 2023 r. przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 435 312 tys. zł i były wyższe o 219 253 tys. zł w stosunku do I półrocza 2022 r. (216 059 tys. zł w I półroczu 2022 r.), na co wpłynął wzrost skonsolidowanego wyniku brutto o 187 254 tys. zł oraz zmiana kapitału pracującego w wysokości 25 615 tys. zł.

W I półroczu 2023 r. ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były wyższe o 190 485 tys. zł: 420 334 tys. zł w I półroczu 2023 r. i 229 849 tys. zł w I półroczu 2022 r., na co wpłynęły wyższe wydatki inwestycyjne o 82 629 tys. zł (198 354 tys. zł w I półroczu 2023 r., 115 725 tys. zł w I półroczu 2022 r.) oraz wyższa wartość środków przekazanych do cash pooling'u o 108 373 tys. zł oraz wyższe wpływy z odsetek od cash pooling'u o 10 618 tys. zł.

W I półroczu 2023 r. przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wynosiły 4 113 tys. zł w porównaniu do ujemnych przepływów finansowych w wysokości 4 240 tys. zł w I półroczu 2022 r. W I półroczu 2023 r. odnotowano wyższe odsetki z tytułu leasingu o 2 066 tys. zł oraz wydatki z tytułu odsetek od pożyczki NFOŚ (853 tys. zł) oraz wyższe wpływy z tytułu dotacji o 3 141 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto razem wykazały dodatnią wartość w I półroczu 2023 r. w kwocie 10 865 tys. zł. W I półroczu 2022 r. kwota ta była ujemna i wynosiła 18 030 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec I półrocza 2023 r. wyniósł 16 035 tys. zł (3 894 tys. zł na koniec I półrocza 2022 r.).

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

c. Przepływy pieniężne KOGENERACJA S.A.

Tabela: Przepływy pieniężne KOGENERACJI S.A. w I półroczu 2023 r. i 2022 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)	Zmiana (wartość)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	364 210	108 629	255 581
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(248 493)	(122 586)	(125 907)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(106 067)	(3 913)	(102 154)
Przepływy pieniężne netto, razem	9 650	(17 870)	27 520
Środki pieniężne na początek okresu	4 249	20 596	(16 347)
Środki pieniężne na koniec okresu	13 899	2 726	11 173

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły w I półroczu 2023 r. 364 210 tys. zł przy poziomie 108 629 tys. zł w I półroczu 2022 r. Wzrost przepływów z działalności operacyjnej o 101% nastąpił m.in. na skutek wyższego wyniku finansowego brutto o 196 929 tys. zł oraz różnicy przepływów na kapitale pracującym w kwocie 3 920 tys. zł.

W I półroczu 2023 r. przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i osiągnęły wartość 248 493 tys. zł natomiast w I półroczu 2022 r. przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i osiągnęły wartość 122 586 tys. zł. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych były wyższe o 91 055 tys. zł ze względu na odmienny zakres zadań inwestycyjnych. Wartość środków przekazanych do cash poolingu była wyższa o 24 114 tys. zł, a wpływy z odsetek od cash poolingu były niższe o 773 tys. zł.

Saldo przepływów z działalności finansowej w I półroczu 2023 r. osiągnęło wartość ujemną 106 067 tys. zł, natomiast w okresie porównawczym 3 913 tys. zł. Zmiana o 102 154 tys. zł była spowodowana wyższą spłatą zobowiązań z tytułu pożyczek o 103 160 tys. zł (w tym pożyczka od EC Zielona Góra S.A. 102 307 tys. zł) oraz zobowiązań z tytułu leasingu o 1 997 tys. zł oraz wyższymi wpływami z tytułu dotacji o 3 013 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto razem wykazały dodatnią wartość w I półroczu 2023 r. w kwocie 9 650 tys. zł. W I półroczu 2022 r. kwota ta była ujemna i wynosiła 17 870 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec I półrocza 2023 r. wyniósł 13 899 tys. zł (2 726 tys. zł na koniec I półrocza 2022 r.).

d. Płynność finansowa KOGENERACJA S.A.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Wskaźniki płynności w I półroczu 2023 r. i 2022 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)
Płynność bieżąca	0,57	1,23
Płynność szybka	0,34	1,10

Wskaźniki płynności, jakie osiągnęła Spółka w I półroczu 2023 r. ukształtowały się na poziomie: płynność bieżąca 0,57; płynność szybka na poziomie 0,34. Niższy poziom wskaźnika płynności bieżącej w stosunku do I półrocza 2022 r. spowodowany został przede wszystkim spadkiem aktywów obrotowych o 16%, przy jednoczesnym wzroście zobowiązań krótkoterminowych o 74% (w tym głównie wzrost rezerwy na zakup uprawnień do emisji CO₂).

Na dzień 30 czerwca 2023 r. Spółka posiadała zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 21 290 tys. zł.

e. Zadłużenie netto KOGENERACJA S.A.

Tabela: KOGENERACJA S.A. – Zadłużenie finansowe netto na dzień 30 czerwca 2023 r., 31 grudnia 2022 r. i 30 czerwca 2022 r.

	Na dzień 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2022 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)
Środki pieniężne w banku i kasie	2 720	2 713	2 442
Środki na rachunkach VAT	11 179	1 536	284
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 899	4 249	2 726
Środki przekazane do cash pooling	116 984	58 579	270 873
Środki pieniężne w dyspozycji	130 883	62 828	273 599
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	-	100 237	-
Leasing krótkoterminowy	6 901	6 992	5 777
Kredyty i pożyczki długoterminowe	21 290	21 290	-
Leasing długoterminowy	83 818	78 165	80 916
Zadłużenie finansowe brutto	112 009	206 684	86 693
Zadłużenie finansowe netto	(18 874)	143 856	(186 906)

Tabela: KOGENERACJA S.A. – Wskaźniki finansowe na dzień 30 czerwca 2023 r., 31 grudnia 2022 r. i 30 czerwca 2022 r.

	Na dzień 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2022 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)
Kapitał obrotowy	(269 293)	(215 377)	79 200
Zadłużenie finansowe netto	(18 874)	143 856	(186 906)
EBITDA LTM	371 757	167 094	150 832
Zadłużenie finansowe netto/LTM EBITDA	(0,05)	0,86	(1,24)

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

f. Przepływy pieniężne EC Zielona Góra S.A.

Tabela: Przepływy pieniężne EC Zielona Góra w I półroczu 2023 r. i 2022 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)	Zmiana (wartość)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	71 102	107 624	(36 522)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(69 534)	(107 457)	37 923
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(353)	(327)	(26)
Przepływy pieniężne netto, razem	1 215	(160)	1 375
Środki pieniężne na początek okresu	921	1 328	(407)
Środki pieniężne na koniec okresu	2 136	1 168	968

W okresie sprawozdawczym spółka zależna osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 71 102 tys. zł, niższe w stosunku do przepływów z działalności operacyjnej w I półroczu 2022 r. o 36 522 tys. zł. W analizowanym okresie nastąpił wzrost poziomu należności w wyniku wzrostu cen energii

elektrycznej, wzrost zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, spadek poziomu zapasów oraz spadek zobowiązań handlowych.

Przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i kształtowały się na poziomie 69 534 tys. zł (w I półroczu 2022 r.: 107 457 tys. zł). Przepływy inwestycyjne obejmowały wydatki inwestycyjne na zakup i modernizację sieci ciepłowniczych oraz węzłów ciepłych w wysokości 15 987 tys. zł, środki przekazane w ramach cash pooling w wysokości 173 645 tys. zł oraz nabycia innych aktywów finansowych w wysokości 136 tys. zł, które zostały skompensowane przez wpływy inwestycyjne z odsetek od cash pooling w wysokości 17 927 tys. zł oraz z tytułu udzielonej pożyczki wraz z odsetkami w wysokości 102 307 tys. zł.

W I półroczu 2023 r. spółka zależna osiągnęła ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 353 tys. zł w porównaniu do ujemnych przepływów w I półroczu 2022 r. w kwocie 327 tys. zł. W I półroczu 2023 r. wystąpiły wydatki finansowe na spłatę zobowiązań finansowych związanych z cash pooling w wysokości 96 tys. zł oraz płatności z tytułu zobowiązań finansowych.

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

Tabela: EC Zielona Góra S.A. - Wskaźniki płynności w I półroczu 2023 r. i 2022 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. <i>(po przeglądzie)</i>
Płynność bieżąca	2,51	4,05
Płynność szybka	2,48	3,92

Wskaźniki płynności, jakie osiągnęła EC Zielona Góra S.A. w pierwszym półroczu 2023 r., ukształtowały się na poziomie: 2,51 – płynność bieżąca i 2,48 – płynność szybka. W okresie porównawczym wskaźniki te osiągnęły wielkość (odpowiednio 4,05 i 3,92). Spadek wskaźników płynności bieżącej i szybkiej został spowodowany dynamicznym wzrostem aktywów obrotowych.

9. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki

a. Zaciągnięte pożyczki i kredyty

Cash pooling

W 2018 r. spółki Grupy zostały włączone do systemu cash pooling Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. na mocy aneksów do funkcjonujących umów zawartych przez PGE S.A. i pozostałych uczestników systemu. Powyższe umowy z Pekao S.A. oraz PKO BP S.A. wygasły w dniu 19 grudnia 2019 roku. Kontynuacja usługi cash pooling nastąpiła przez zawarcie nowych umów w ramach Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.:

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

Umowy zostały zawarte na okres 4 lat z bankiem PKO BP S.A. i na okres 5 lat z bankiem Pekao S.A.

KOGENERACJA S.A. pozyskała zgody korporacyjne na możliwość zwiększenia limitu zadłużenia z 20 000 tys. zł do 100 000 tys. zł w układzie narastającym. W spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. limit zadłużenia wobec PGE S.A. w ramach świadczonych usług zarządzania płynnością pozostał na niezmiennym poziomie i nadal wynosi 0 zł ze względu na brak potrzeby zadłużania się w układzie narastającym.

Systemy cash pooling funkcjonują bez konieczności wzajemnego poręczania przez uczestników. Zadłużenie Spółki i Grupy z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2023 r. i 30 czerwca 2022 r. wynosiło 0 zł.

Umowa na dofinansowanie budowy Nowej Elektrociepłowni Czechnica (EC Czechnica 2)

W dniu 10 grudnia 2021 r. Spółka Dominująca zawarła umowę pożyczki z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji Nowa EC Czechnica do kwoty 300 000 tys. zł wypłacanej w transzach zgodnie z harmonogramem. Pożyczka będzie udzielona na okres od 1 lipca 2022 r. do 31 marca 2036 r. Spłata pożyczki przewidziana jest w 45 ratach płatnych na koniec każdego kwartału począwszy od 31 marca 2025 r.

Oprocentowanie pożyczki wynosi WIBOR 3M +50 pkt. bazowych, ale nie mniej niż 1,5% w skali roku. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny wraz z deklaracją wekslową oraz poręczenie weksłowe PGE Energia Ciepła S.A. (większościowy akcjonariusz Spółki) wraz z deklaracją wekslową poręczyciela wekslowego.

Zadłużenie Spółki i Grupy z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2023 r. wynosiło 21 290 tys. zł, na 30 czerwca 2022 r. wynosiło 0 zł.

Umowa pożyczki ze spółką zależną EC Zielona Góra S.A (pożyczkodawca)

W dniu 17 grudnia 2021 r. Spółka Dominująca zawarła umowę pożyczki z Elektrociepłownią Zielona Góra S.A. (spółka zależna) w celu zabezpieczenia płynności finansowej Spółki. Oprocentowanie pożyczki opiera się na formule WIBOR + marża. WIBOR jest częścią zmienną ulegającą okresowej aktualizacji zgodnie z notowaniami rynku. Marża kształtuje się na rynkowym poziomie. Informacja o istotnej transakcji zawieranej przez Spółkę z podmiotami powiązаныmi (wartość transakcji do kwoty nie większej niż 450 000 tys. zł), zgodnie z art. 90i ust. 1 i 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 Nr 184, poz. 1539 z późn. zmianami) została opublikowana na korporacyjnej stronie internetowej <https://www.kogeneracja.com.pl/pl/dla-inwestora/istotne-transakcje/>. Zadłużenie Spółki z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2023 r. wynosiło 0 zł, na dzień 31 grudnia 2022 r. wynosiło 100 237 zł, na dzień 30 czerwca 2022 r. wynosiło 0 zł.

b. Spłata pożyczek i kredytów

W I półroczu 2023 r. Grupa korzystała z systemu cash pooling oraz pożyczki odnawialnej z EC Zielona Góra S.A.

c. Emisja obligacji

W I półroczu 2023 r. Spółka nie emitowała i nie dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych.

10. Udzielone pożyczki

a. Pożyczki udzielone w I półroczu 2023 r.

W I półroczu 2023 r. Spółka nie udzielała pożyczek.

b. Pożyczki udzielone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

W I półroczu 2023 r. i 2022 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 dniu 9 stycznia 2023 r. KOGENERACJA S.A. przekazała harmonogram publikacji raportów okresowych w 2023 r. ([Raport bieżący 1/2023](#)).
- W dniu 9 stycznia 2023 r. KOGENERACJA S.A. otrzymała zawiadomienie Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Allianz Polska S.A. o połączeniu ze spółką Aviva Powszechne Towarzystwo Emerytalne Aviva Santander Spółka Akcyjna zarządzające Drugim Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny. W wyniku połączenia udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów KOGENERACJI S.A. na rachunkach Allianz OFE, Allianz DFE i Drugi Allianz OFE zwiększył się powyżej 5% ([Raport bieżący 2/2023](#)).
- W dniu 3 marca 2023 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości szacunkowe wybrane skonsolidowane wyniki finansowe i operacyjne za 2022 r. ([Raport bieżący 3/2023](#)).
- W dniu 25 kwietnia 2023 r. KOGENERACJA S.A. przekazała rekomendację Zarządu dotyczącą propozycji pokrycia straty netto za rok obrotowy 2022 z kapitałów rezerwowych ([Raport bieżący 4/2023](#)).
- W dniu 25 kwietnia 2023 r. Zarząd EC Zielona Góra S.A. dokonał w rejestrze akcjonariuszy PGE Dom Maklerski przeniesienia akcji akcjonariuszy mniejszościowych na rzecz KOGENERACJA S.A., wskutek czego KOGENERACJA S.A. posiada 100% (sto procent) akcji w kapitale zakładowym EC Zielona Góra S.A.
- W dniu 4 maja 2023 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości szacunkowe wybrane skonsolidowane dane finansowe i operacyjne za I kwartał 2023 r. ([Raport bieżący 5/2023](#)).
- W dniu 10 maja 2023 r. Zarząd Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. poinformował o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 6 czerwca 2023 r. ([Raport bieżący 6/2023](#)).
- W dniu 17 maja 2023 r. KOGENERACJA S.A. otrzymała zawiadomienie od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Allianz Polska S.A. zarządzającego Allianz Polska Otwartym Funduszem Emerytalnym o likwidacji Drugiego Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego, w drodze przeniesienia jego aktywów do Allianz Polska OFE. Liczba akcji KOGENERACJI S.A. znajdujących się na rachunkach funduszy zarządzanych przez PTE Allianz nie uległa zmianie ([Raport bieżący 7/2023](#)).
- W dniu 30 maja 2023 r. wpłynęło zawiadomienie Aegon Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. reprezentującego Aegon Otwarty Fundusz Emerytalny o zmniejszeniu stanu posiadania z 5,01% na 4,98%, tj. poniżej 5% w ogólnej liczbie głosów ([Raport bieżący 8/2023](#)).
- W dniu 6 czerwca 2023 r. po Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółka opublikowała wykaz akcjonariuszy powyżej 5% oraz podjęte uchwały ([Raport bieżący 9-10/2023](#)).

- W dniu 19 czerwca 2023 r. wpłynęło pisemne oświadczenie Pana Andrzeja Jeduta w sprawie rezygnacji z dniem 30 czerwca 2023 r. z pełnionej przez niego funkcji Prezesa Zarządu oraz z udziału w Zarządzie Spółki ([Raport bieżący 11/2023](#)).
- W dniu 27 czerwca 2023 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Dominika Wadeckiego do Zarządu Spółki Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 1 lipca 2023 r. ([Raport bieżący 12/2023](#)).

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

- W dniu 8 sierpnia 2023 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości szacunki wybranych finansowych i operacyjnych za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. ([Raport bieżący 13/2023](#)).
- W dniu 6 września 2023 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany Statutu Spółki, dokonane na podstawie uchwały nr 10/2023 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 6 czerwca 2023 r. ([Raport bieżący 14/2023](#)).

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) inwestycja EC Czechnica 2, 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) wysokość odpisu z tytułu Funduszu Wypłaty Różnicy Ceny,
- e) warunki atmosferyczne (temperatura zewnętrzna).

Inwestycja „Nowa Czechnica” (EC Czechnica 2)

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

Harmonogram projektu zakłada przekazanie do eksploatacji bloku gazowo-parowego w II kwartale 2024 r.

W ramach przygotowania inwestycji uzyskano środowiskowe warunki realizacji inwestycji, promesę koncesji oraz pozwolenie na budowę nowych urządzeń wytwórczych. Zawarto umowy dotyczące przyłączenia nowej elektrociepłowni do sieci ciepłowniczej miasta Wrocławia, systemu elektroenergetycznego oraz sieci gazowej. W grudniu 2020 roku w ramach postępowania przetargowego uzyskano oferty dotyczące realizacji inwestycji. W marcu 2021 roku Zarząd KOGENERACJI S.A. podjął uchwałę w sprawie wyboru najkorzystniejszej oferty oraz wyraził zgodę na zawarcie umowy z Konsorcjum Polimex Mostostal, pod warunkiem przyznania premii kogeneracyjnej przez URE oraz uzyskania wymaganych decyzji Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia. W marcu 2021 roku uzyskano ostateczną decyzję URE o przyznaniu indywidualnej premii kogeneracyjnej, w kwocie 55,37 zł/MWh. W kwietniu 2021 roku uzyskano wszystkie wymagane decyzje i zgody korporacyjne, w tym Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia, niezbędne do zawarcia umowy na realizację inwestycji.

W dniu 23 czerwca 2021 r. została zawarta umowa z konsorcjum w składzie Polimex Mostostal S.A. (Lider Konsorcjum) oraz Polimex Energetyka sp. z o.o. (Partner Konsorcjum) na budowę Elektrociepłowni gazowo-parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w Siechnicach (Nowa EC Czechnica).

Wartość umowy na budowę elektrociepłowni (umowa EPC) wynosi: 1 159 180 000,00 zł netto, (tj. 1 425 791 400,00 zł brutto). Wartość umowy o świadczenie usług serwisowych (umowa LTSA) wynosi: 25 027 789,80 zł netto oraz 20 717 846,68 euro netto, tj. 30 784 181,45 zł brutto i 25 482 951,42 euro brutto. Łączna wartość zawartych umów wynosi ok. 1 278 353 828,68 zł netto, tj. 1 572 375 209,28 zł brutto (według średniego kursu euro na dzień 21 czerwca 2021 r.) ([Raport bieżący 11/2021](#)).

Spółka planuje finansowanie inwestycji Nowa EC Czechnica z następujących źródeł:

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

Zgodnie z zapisami umowy Spółka dokonała zapłaty zaliczki na rzecz wykonawcy w wysokości 142 mln zł stanowiącej 10% wynagrodzenia umownego w dniu 20 sierpnia 2021 r. Na dzień 30 czerwca 2023 r. zrealizowane nakłady inwestycyjne w ramach umowy z Konsorcjum wyniosły 666,5 mln zł.

Tabela: Zdarzenia związane z inwestycją EC Czechnica 2

Data	Zdarzenia
Rok 2022	<ul style="list-style-type: none"> • 28 lutego - przekazanie Inwestorowi podstawowego projektu nowej elektrociepłowni. • 23 marca - uzyskanie pozwolenia na budowę przez Tauron Dystrybucja nowej rozdzielni GIS 110 kV na stacji R-2, stanowiącej kluczowy element warunków wyprowadzenia mocy elektrycznej z nowej elektrociepłowni. • Prace na placu budowy: budowa konstrukcji stalowych budynków kotłowni i przygotowania gazu, prace ziemne pod obiekty stacji uzdatniania wody oraz pompowni przeciwpożarowej, sieci kanalizacji deszczowej, przemysłowej oraz sanitarnej. • Podpisanie z Burmistrzem Siechnic umowy określającej zasady finansowania przebudowy ul. Stawowej sąsiadującej z nową elektrociepłownią. • Kontynuacja montażu konstrukcji budynków, pokrycia dachów i obudów zewnętrznych, przygotowanie terenu budowy do transportu i rozładunku ciężkich elementów wyposażenia technologicznego. • Zakończenie montażu głównej konstrukcji stalowej kotłowni szczytowej i rezerwowej oraz dostarczenie na plac budowy czterech kotłów gazowych. • Montaż estakad oraz budowa ciepłociągów i komór na wyprowadzeniu ciepła do Wrocławia i Siechnic. Uzgodnienie warunków wykonania ciepłociągu na terenach zamkniętych PKP. • 30 września - zawarcie z PGNiG umowy ramowej sprzedaży paliwa gazowego wraz z kontraktami indywidualnymi regulującymi handlowe warunki dostaw gazu (obecnie PKN Orlen). • Odebranie zrealizowanych prac dotyczących wykonania fundamentów turbin gazowych i budynku głównego. Kontynuacja montażu głównej konstrukcji stalowej, zakończenie budowy fundamentu turbiny parowej, dostarczenie na plac budowy dwóch turbin gazowych i posadowienie ich na fundamentach. • Zakończenie prac związanych z ułożeniem 8 km gazociągu DN300 oraz 4 km gazociągu DN500 (budowa przyłącza do nowej jednostki), wykonanie prób ciśnieniowych i wytrzymałościowych instalacji, napełnienie gazem instalacji do stacji gazowej nowej elektrociepłowni oraz rozpoczęcie prób technologicznych. • Połączenie instalacji elektrociepłowni z siecią przesyłową Gaz-System. • Kontynuacja prac przy budowie nowej rozdzielni GIS Tauron Dystrybucja S.A. warunkującej wyprowadzenie mocy z bloku gazowo-parowego w sierpniu 2023 r.
I półrocze 2023	<ul style="list-style-type: none"> • Zabudowanie na fundamentach turbiny parowej i generatora. Rozpoczęcie prac związanych z montażem kotłów HRSG. • Budowa stacji przygotowania wody, kanalizacji deszczowej i przemysłowej, akumulatora ciepła, rozdzielnic 110kV (GIS) oraz układów zasilania i sterowania warunkujących rozruch kotłowni szczytowo-rezerwowej. • Prace związane z ułożeniem linii kablowych 2x110 kV - łączących Blok Gazowo Parowy z GIS Tauron Dystrybucja. • Kontynuacja budowy ciepłociągów oraz komór na wyprowadzeniu ciepła do Wrocławia i Siechnic.

- 8 marca - przekazanie do eksploatacji przyłącza do sieci OSP Gaz System.
- Zakończono montaż, odbiory oraz próby funkcjonalne urządzeń Kotłowni Szczytowej i Kotłowni Rezerwowej. Uzgodniono warunki dostawy gazu oraz odbioru ciepła w okresie rozruchowym. Zgodnie z aktualnym harmonogramem rozruch kotłowni związany z pierwszym wyprowadzeniem ciepła ma nastąpić w lipcu, a przekazanie do eksploatacji w listopadzie 2023.
- W zakresie budowy bloku gazowo parowego (BGP) - montaż turbozespołów wraz z instalacjami pomocniczymi (m.in.: układ podawania paliwa, układ olejowy), układ parowo-wodny bloku (wymienniki i układ wyprowadzenia ciepła do sieci ciepłowniczej: Zakończono montaż elementów konstrukcyjnych i ciśnieniowych kotłów odzysknicowych.
- Zrealizowano dostawę i montaż rozdzielni (GIS) oraz linii 110 kV między GIS a stacją OSD stanowiącą element wyprowadzenia mocy elektrycznej z BGP.
- Montaż akumulatora ciepła wraz z instalacjami pomocniczymi oraz układu przygotowania wody (SUW).

W związku z zaistniałym, w ocenie Wykonawcy, oddziaływaniem nadzwyczajnej zmiany stosunków gospodarczych i nieprzewidywalnego wzrostu cen towarów i materiałów, będących następstwem kumulacji pandemii oraz wybuchu wojny w Ukrainie, Spółka otrzymała od Konsorcjum Polimex Mostostal S.A. wnioski o podwyższenie wysokości Wynagrodzenia Umownego. Spółka zleciła sporządzenie opinii prawnej i technicznej ekspertyzy zewnętrznych ekspertów, których wyniki będą stanowiły podstawę do przeprowadzenia mediacji, ukierunkowanej na rozwiązanie powstałych kwestii spornych dotyczących wysokości wzrostu wynagrodzenia oraz zmierzającej do ewentualnego podpisania aneksu waloryzacyjnego. W dniu 7 września 2023 r. Rada Nadzorcza Spółki udzieliła Spółce upoważnienia do wszczęcia postępowania mediacyjnego, przed mediatorem stałym w Sądzie Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, mediacja nie została zakończona.

Inwestycja w podwrocławskich Siechnicach jest jedną z wielu prowadzonych obecnie w Grupie PGE, których celem jest dekarbonizacja obszaru ciepłownictwa.

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.

11 maja 2021 r. roku firma Fortum poinformowała, że rozważa budowę elektrociepłowni wykorzystującej paliwo alternatywne z odpadów nie nadających się do ponownego wykorzystania. Jako ewentualną lokalizację wskazano teren inwestycyjny w gminie Wisznia Mała przy granicy z Wrocławiem i gminą Długołęka.

Planowane rozpoczęcie użytkowania instalacji wytwórczej ciepła z odnawialnych źródeł energii – WROMPY – II kwartał 2024. Instalacja umożliwi pozyskanie ciepła ze ścieków komunalnych i deszczowych.

2) Zmiany Prawa Energetycznego

Z uwagi na kryzysową sytuację na rynku energii ustawodawca zdecydował o wprowadzeniu regulacji prawnych, które czasowo wprowadzają wyjątkowe rozwiązania w zakresie cen energii elektrycznej i taryfowania energii elektrycznej w roku 2023:

- w dniu 18 października 2022 r. weszła w życie *Ustawa z dnia 7 października 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 roku w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej* (ustawa dla gospodarstw domowych),
- w dniu 4 listopada 2022 r. weszła w życie *Ustawa z dnia 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku* (ustawa o środkach nadzwyczajnych).

Zgodnie z ustawą dla gospodarstw domowych w 2023 roku przedsiębiorstwo energetyczne wykonujące działalność gospodarczą w zakresie obrotu energią elektryczną jest zobowiązane stosować dla odbiorców w gospodarstwach domowych ceny równe cenom zawartym w taryfie obowiązującej na dzień 1 stycznia 2022 roku dla poszczególnych grup taryfowych do określonych limitów zużycia. Po przekroczeniu limitów zużycia dedykowanym odbiorcom w gospodarstwach domowych, zgodnie z ustawą o środkach nadzwyczajnych w 2023 roku, do rozliczeń z odbiorcami w gospodarstwach domowych będzie stosowana cena maksymalna wynosząca 693 zł/MWh (cena bez podatku VAT i akcyzy). Oznacza to, że ceny energii elektrycznej zostały ustalone w przepisach prawa i w związku z tym w 2023 roku taryfy zatwierdzone przez Prezesa URE nie mają bezpośredniego wpływu na ceny energii elektrycznej dla gospodarstw domowych.

Ponadto, zgodnie z ustawą o środkach nadzwyczajnych w 2023 roku, maksymalna cena energii elektrycznej dla innych odbiorców uprawnionych została ustalona na poziomie 785 zł/MWh (cena bez podatku VAT i akcyzy). Cena obowiązuje od 1 grudnia 2022 r. do dnia 31 grudnia 2023 r. Wskazany limit ceny maksymalnej dla odbiorców uprawnionych obowiązuje również dla umów sprzedaży energii elektrycznej, które zostały zawarte lub zmienione po dniu 23 lutego 2022 r. i w przypadku których cenę maksymalną stosować się będzie również do rozliczeń za okres od dnia zawarcia lub zmiany tych umów do dnia 30 listopada 2022 r. Przedsiębiorstwa energetyczne zostały zobowiązane do sukcesywnego zwrotu wynikającego ze stosowania cen maksymalnych do końca 2023 roku.

W Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A. odbiorcy końcowi energii elektrycznej nie są gospodarstwami domowymi ani innymi odbiorcami uprawnionymi, dlatego Grupa nie była objęta mechanizmem ceny maksymalnej.

Począwszy od 1 grudnia 2022 r. do 31 grudnia w 2023 r. Grupa została objęta przepisami ustawy o środkach nadzwyczajnych w 2023 roku, które przewidują obowiązek przekazywania comiesięcznych odpisów na rachunek Funduszu Wyплаты Różnicy Ceny („Fundusz”) przez wytwórców energii elektrycznej oraz przedsiębiorstw energetycznych wykonujących działalność gospodarczą w zakresie obrotu energią elektryczną. Odpis na Fundusz stanowi iloczyn wolumenu sprzedaży energii elektrycznej oraz dodatniej różnicy średniej ważonej wolumenem ceny rynkowej sprzedanej energii elektrycznej oraz średniej ważonej wolumenem limitu ceny sprzedanej energii elektrycznej, zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 8 listopada 2022 r. w sprawie sposobu obliczania limitu ceny.

Dla poszczególnych źródeł wytwórczych określono następujące sposoby obliczania limitu ceny:

- w przypadku jednostek produkujących energię z węgla kamiennego i gazu limit ceny uwzględnia m.in. jednostkowy koszt zużytego paliwa, koszt uprawnień do emisji CO₂, sprawność jednostek wytwórczych, marżę oraz określony poziom dodatku inwestycyjnego na pokrycie kosztów stałych w wysokości 50 zł/MWh,
- dla jednostek produkujących energię ze źródeł odnawialnych limit ceny jest określany w odniesieniu do ceny referencyjnej, o której mowa w art. 77 ust. 3 pkt 1 ustawy o odnawialnych źródłach energii.

Dla przedsiębiorstw obrotu energią elektryczną:

- dla energii sprzedawanej do odbiorców końcowych limit ceny stanowi iloczyn średniej ważonej wolumenem ceny zakupionej energii elektrycznej w danym dniu oraz marży określonej jako 1,035 lub 1,03 (powiększony o jednostkowy koszt umorzenia świadectw pochodzenia),
- dla energii sprzedawanej do odbiorców innych niż końcowi limit ceny stanowi iloczyn średniej ważonej wolumenem ceny zakupionej energii w danym dniu oraz marży określonej jako 1,015 lub 1,01.

Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. ujęła w I półroczu 2023 r. odpis na Fundusz w kwocie 290 040 tys. zł (w tym KOGENERACJA S.A. 5 874 tys. zł i EC Zielona Góra S.A. 284 166 tys. zł).

Ustawa z dnia 15 września 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach w zakresie niektórych źródeł ciepła w związku z sytuacją na rynku paliw

Mechanizm rekompensat:

- Ustawa wprowadziła średnią cenę ciepła z rekompensatą do stosowania przez przedsiębiorstwo energetyczne dla części odbiorców z przeznaczeniem na cele mieszkaniowe i użyteczności publicznej po spełnieniu warunków określonych w ustawie. Wartość tej ceny to:
 - a) 150,95 zł/GJ dla ciepła wytwarzanego w źródłach ciepła opalanych gazem ziemnym lub olejem opałowym,
 - b) 103,82 zł/GJ netto dla ciepła wytwarzanego w pozostałych źródłach ciepła.
- Mechanizm: Jeżeli nastąpi wzrost cen ciepła powyżej średniej ceny wytwarzania ciepła z rekompensatą, to planowany przychód przedsiębiorstw energetycznych wynikający z różnicy pomiędzy średnią ceną wytwarzania ciepła z rekompensatą a poziomem uzasadnionych kosztów przedsiębiorstw energetycznych zostanie pokryty rekompensatą.

Poziom cen zgodny z XXII Taryfą dla ciepła zatwierdzoną przez Prezesa URE wraz z późniejszymi zmianami nie przekraczał w roku 2022 średniej ceny wytwarzania ciepła z rekompensatą. W przypadku ciepła wytwarzanego w źródłach Elektrociepłowni Zielona Góra S.A., cena ciepła z rekompensatą miała zastosowanie wyłącznie do odbiorców ciepła z lokalnych kotłowni gazowych począwszy od 1 października 2022 r.

Ustawa z dnia 8 lutego 2023 r. o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach w zakresie niektórych źródeł ciepła w związku z sytuacją na rynku paliw

Mechanizm ograniczenia podwyżek cen ciepła dla odbiorców końcowych, tj. gospodarstw domowych i wymienionych w ustawie jednostek użyteczności publicznej:

Ustawa wprowadziła maksymalne ceny dostawy ciepła, czyli ceny i stawki opłat z taryfy stosowanej w dniu 30 września 2022 r. w tym systemie, w zakresie zarówno wytwarzania ciepła, jak i jego przesyłania i dystrybucji, powiększone o 40%.

Mechanizm: Jeżeli nastąpi wzrost cen ciepła powyżej 40%, to planowany przychód przedsiębiorstw energetycznych wynikający z różnicy pomiędzy maksymalną ceną dostawy ciepła a obowiązującą ceną taryfową zostanie pokryty przez Zarządcę Rozliczeń S.A.

Ustawa obejmuje okres od dnia 1 marca 2023 r. do dnia 31 grudnia 2023 r. (uzupełnia mechanizm średniej ceny wytwarzania ciepła z rekompensatą) oraz przewiduje także wypłatę wyrównania w okresie od dnia 1 października 2022 r. do 28 lutego 2023 r. Poziom cen zgodny z XXII Taryfą dla ciepła zatwierdzoną przez Prezesa URE wraz z późniejszymi zmianami nie przekraczał w 2022 roku maksymalnej ceny dostawy ciepła w Jednostce Dominującej. Poziom cen zgodny z XXIII Taryfą dla ciepła zatwierdzoną przez Prezesa URE i obowiązującą od 1 stycznia 2023 r. oraz zgodny ze zmianą Taryfy dla ciepła obowiązującą od 1 maja 2023 r. w Jednostce Dominującej przekroczył 40% wzrostu na poszczególnych składnikach kosztowych.

Poziom cen zgodny z XXIII Taryfą dla ciepła zatwierdzoną przez Prezesa URE oraz zgodny ze zmianą Taryfy dla ciepła obowiązującą od 17 stycznia 2023 r. oraz drugą zmianą Taryfy obowiązującą od 2 maja 2023 r. w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. przekroczył 40% przyrostu cen i stawek opłat obowiązujących w dniu 30 września 2022 r. Przekroczenie maksymalnej ceny dostawy ciepła dotyczy odbiorców ciepła z lokalnych kotłowni gazowych (grupa taryfowa B) od 1 października 2022 r., a odbiorców ciepła z sieci ciepłowniczej (pozostałe grupy taryfowe) od 17 stycznia 2023 r.

W I półroczu 2023 r. przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat dotyczących sprzedaży ciepła wyniosły 23 218 tys. zł, w tym Jednostka Dominująca: 5 447 tys. zł i jednostka zależna EC Zielona Góra S.A.: 17 771 tys. zł).

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. Coraz częściej odnotowuje się przypadki obniżania mocy zamówionej przez poszczególnych odbiorców, związane z zamiarem ograniczania opłat za ciepło, mając na uwadze wzrosty cen ciepła w okresie ostatniego roku.

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 swoje jednostki wytwórcze do aukcji Rynku Mocy prowadzonej przez PSE.

5) Wpływ wojny na terytorium Ukrainy na działalność Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

W związku z sytuacją w Ukrainie na szczeblu centralnym Grupy PGE został powołany Zespół Kryzysowy, którego celem jest stałe monitorowanie zagrożeń i identyfikacja potencjalnych ryzyk. W ramach prac Zespołu prowadzony jest monitoring, obejmujący bezpieczeństwo wytwarzania i dostaw energii elektrycznej i ciepła oraz ochronę infrastruktury krytycznej i infrastruktury informatycznej. Do zadań Zespołu należy również podejmowanie działań minimalizujących ryzyko wystąpienia sytuacji kryzysowej, przygotowanie na wypadek wystąpienia sytuacji kryzysowej oraz planowanie, organizacja i koordynowanie prac zapewniających ciągłość działania Grupy PGE.

W Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A. powołany został ponadto sztab kryzysowy, realizujący stały monitoring oraz identyfikujący potencjalne ryzyka w celu minimalizacji zagrożenia dla dostaw energii elektrycznej i ciepła.

W aktualnej sytuacji geopolitycznej szczególnie istotne jest również cyberbezpieczeństwo. W Grupie zostały wdrożone specjalne procedury monitorowania sieci teleinformatycznych z uwagi na wzmożoną działalność grup przestępczych, mającą na celu atak na systemy ICT (Information and Communication Technologies) oraz OT (Operational Technology). W związku z obowiązującym stanem alarmowym CHARLIE-CRP plany awaryjne zostały poddane przeglądowi. Istotna zmiana kontekstu funkcjonowania firmy wywołała uruchomienie analizy zagrożeń i szacowanie ryzyka wystąpienia incydentu cyberbezpieczeństwa. Wzmożono także nacisk na ochronę łańcucha dostaw przed atakami cybernetycznymi.

Realność zagrożeń cybernetycznych potwierdzają ataki przeprowadzane na infrastrukturę teleinformatyczną Grupy PGE oraz użytkowników systemów informacyjnych. W ostatnim czasie w sposób szczególny zwracają uwagę ataki skierowane, których celem jest wyłudzenie informacji lub próba zainstalowania złośliwego oprogramowania. Zidentyfikowano także ataki DDoS (Distributed Denial of Service), których celem jest zajęcie wszystkich dostępnych i wolnych zasobów w celu uniemożliwienia funkcjonowania całej usługi. Podejmowane działania przeciwdziałające atakom (monitorowanie, obsługa incydentów i przywracanie działania systemów) pozwalają na skuteczne odpieranie ataków.

Kluczowe obszary w Grupie, na które wpływa wojna w Ukrainie:

- dostępność i ceny paliw,
- łańcuch dostaw,
- makroekonomia (w tym wzrost inflacji, wzrost stóp procentowych oraz osłabienie waluty krajowej),
- ceny uprawnień do emisji CO₂,
- większa presja na transformację energetyczną, m.in. poprzez rozwój OZE,
- cyberbezpieczeństwo,
- geopolityka,
- kontrahenci (listy sankcyjne).

Kluczowe ryzyka działalności operacyjnej związane z wojną w Ukrainie:

- zmniejszenie dostępności węgla kamiennego na polskim rynku z uwagi na embargo w zakresie dostaw tego surowca z Rosji,
- niestabilne ceny węgla kamiennego oraz gazu na rynku międzynarodowym,
- zakłócenia logistyczne związane z wysokim wykorzystaniem taboru kolejowego i zmianami aktualnych tras przejazdowych,

- zmniejszenie dostępności biomasy na polskim rynku,
- zmniejszenie dostępności oraz wzrost cen komponentów do produkcji (mocznik, woda amoniakalna itp.),
- zakłócenia logistyczne w transporcie samochodowym związane z cenami paliwa oraz dostępnością pracowników usługodawców.

Spółki Grupy nie współpracują z podmiotami rosyjskimi ani białoruskimi.

Ryzyka związane z dostawami gazu:

Do Elektrociepłowni Zielona Góra S.A. gaz jest dostarczany ze źródeł lokalnych. Ze względu na wykorzystywanie dedykowanej infrastruktury przesyłowej do elektrociepłowni aktywa wytwórcze są neutralne wobec zaburzeń dostaw do Krajowego Systemu Gazu dla Polski.

Do EC Zawidawie – jednostki wytwórczej KOGENERACJI S.A. - dostarczany jest gaz wysokometanowy. Gaz ten jest pobierany z Krajowego Systemu Gazu i zabezpieczony w formie odpowiedniego stanu magazynów. W Polsce jest to na relatywnie wysokim poziomie.

Grupa PGE nie ma wpływu na kierunki dostaw i zarządzanie przesyłem paliwa, dlatego też ryzyko ewentualnego wystąpienia zakłóceń leży po stronie PGNiG S.A. oraz Operatora Systemu Przesyłowego (Gaz – System S.A.). Zgodnie z krajowymi programami zarządzania ograniczeniami dostaw gazu, zabezpieczenie dostaw dla produkcji energii elektrycznej i ciepła jest uprzywilejowane wobec innych odbiorców.

Wpływ ograniczeń w dostępności paliw na produkcję energii elektrycznej i ciepła:

- W przypadku paliwa gazowego z uwagi na brak możliwości posiadania zapasów tego paliwa ograniczenie dostępności przekłada się na natychmiastową przerwę w produkcji energii elektrycznej i ciepła. Jednak, jeżeli istnieją rezerwowe kotły, możliwa jest produkcja ciepła do wyczerpania stanu zapasów. Rezerwy dla produkcji ciepła w Elektrociepłowni Zielona Góra stanowią kotły olejowe.
- Głównymi dostawcami węgla kamiennego na potrzeby wytwarzania energii elektrycznej i ciepła są polskie spółki wydobywcze. Jednostki wytwórcze posiadają zapasy węgla kamiennego, które pozwalają na nieprzerwaną produkcję energii elektrycznej i ciepła.

Ryzyko wpływu wojny na rynki surowców oraz rynki finansowe:

Kryzys energetyczny objął swym zasięgiem zarówno Polskę jak i Europę i świat. Wojna w Ukrainie ma istotny wpływ na sytuację na rynku ciepła i energii elektrycznej w Polsce. Znacząco oddziałuje na dostępność i ceny surowców energetycznych, co przełożyło się na ceny energii i uprawnień do emisji CO₂ oraz ceny towarów i usług, wpływając tym samym na poziomy generowanej marży i możliwości pozyskiwania kapitału. Utrudnienie lub całkowite wstrzymanie pracy wielu zakładów produkcyjnych w Ukrainie wpłynęło na zakłócenie łańcucha dostaw komponentów dla kluczowych inwestycji lub znaczący wzrost ich cen. Wojna w Ukrainie ukazała także ogromną rolę odnawialnych źródeł energii (OZE), których rozwój jest odpowiedzią na odcięcie dostaw surowców energetycznych z Rosji oraz wysokie ceny energii. Rośnie także presja, aby przyspieszyć transformację energetyczną w zgodzie z polityką klimatyczną Unii Europejskiej, wykorzystując odejście od paliw kopalnych do modernizacji polskiej gospodarki. Jako lider krajowej transformacji energetycznej w Polsce, Grupa PGE, uwzględnia potrzebę osiągnięcia neutralności klimatycznej w swojej strategii biznesowej. Jednocześnie nieunikniona jest także zmiana wzorców zachowań klientów energii, tak aby uniknąć niedoborów ciepła oraz energii elektrycznej w okresie zimowym. Grupa mityguje ryzyka kontynuując politykę zabezpieczania kosztów produkcji energii elektrycznej wraz ze sprzedażą energii na rynku hurtowym, co znajduje swój wymiar zarówno w zabezpieczeniu uprawnień do emisji CO₂, jak również walut obcych na potrzeby transakcyjne. Dodatkowo zgodnie z obowiązującą decyzją nałożenia na Rosję i Białoruś sankcji wojennych Grupa PGE wprowadziła także weryfikację zgodności kontrahentów w łańcuchach dostaw.

W konsekwencji opisane powyżej ryzyka mogą mieć istotny wpływ na poszczególne obszary działalności Grupy oraz przyszłe wyniki finansowe. W szczególności zmianie może ulec wartość odzyskiwalna wybranych pozycji aktywów, poziom oczekiwanych strat kredytowych oraz wycena instrumentów finansowych.

W związku z dynamicznym przebiegiem wojny na terytorium Ukrainy i jej konsekwencjami makroekonomicznymi oraz rynkowymi, Grupa będzie na bieżąco monitorować jej rozwój a ewentualne zdarzenia, które wystąpią, zostaną odzwierciedlone odpowiednio w przyszłych sprawozdaniach finansowych.

6) 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.

7) Emisje CO₂

Dynamiczny wzrost cen z tytułu uprawnień do emisji CO₂ w kolejnych latach oraz zmniejszająca się ilość uprawnień do emisji CO₂ przyznanych w ramach KPRU oznaczają wzrost kosztów wytwarzania, w związku z koniecznością zakupu kosztownych uprawnień do emisji i przy jednoczesnych dodatkowych nakładach inwestycyjnych zwiększających sprawność wytwarzania.

14. Informacje o postępowaniach sądowych

W analizowanym okresie 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 publikacji raportu, tj. na dzień 12 września 2023 r. członek Rady Nadzorczej Pan Piotr Szczepiórkowski posiadał 20 akcji KOGENERACJI S.A. o łącznej wartości nominalnej 100 zł oraz 4 785 akcji jednostki powiązanej PGE S.A. o łącznej wartości nominalnej 49 046 zł.

16. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

W 2022 roku strata netto Spółki Dominującej wyniosła 822 tys. zł. Zgodnie z uchwałą nr 6/2023 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z dnia 6 czerwca 2023 r. strata netto została pokryta z pozostałych kapitałów rezerwowych ([Raport bieżący 10/2023](#)).

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.

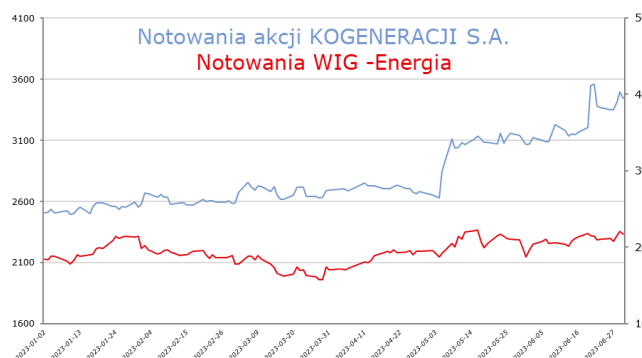
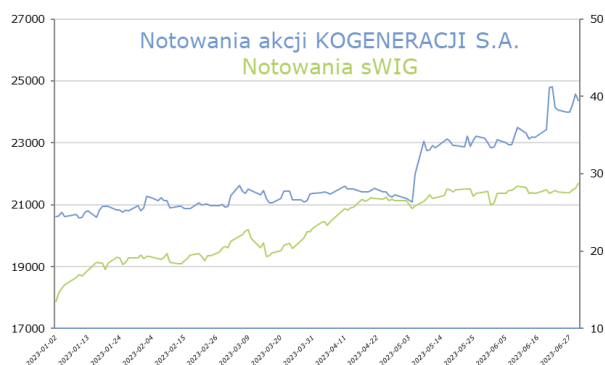
Tabela: Główne informacje o kursie akcji

zł	I półrocze 2023	2022	2021	2020	2019	2018
Kurs akcji na pierwszej sesji w roku	24,50	28,00	36,00	35,90	42,00	85,00
Kurs akcji na ostatniej sesji w I półroczu	39,50	24,00	27,90	35,00	34,40	40,00
Kurs maksymalny	41,30	29,00	43,80	40,50	46,00	85,00
Kurs minimalny	24,30	20,90	26,50	23,00	31,00	35,90

Indeksy

Akcje KOGENERACJI S.A. wchodzą w skład indeksów: indeksu sWIG80 (udział ok.1,4%) oraz subindeksu sektorowego WIG Energia (udział ok.1,9%).

Wykresy: Notowania akcji KOGENERACJI S.A. w I półroczu 2023 r. vs. notowania WIG Energia i sWIG



2. Metodologia liczenia wskaźników

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

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

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

Płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe,

Płynność szybka = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe,

Zadłużenie finansowe netto = zobowiązania oprocentowane (np., kredyty, leasing) pomniejszone o środki pieniężne (i ich ekwiwalenty oraz środki przekazane do systemu cash pooling),

EBITDA LTM = EBITDA z okresu ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

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 2023 r. 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 2023 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta i Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wrocław, 11 września 2023 r.

.....
Dominik Wadecki
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Kryg
Wiceprezes Zarządu