

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

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

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.

(w tys. złotych)

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.....	5
5. Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką.....	10
6. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty	13
7. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.	14
8. Zatrudnienie	18
II. PODSTAWOWE DANE PRODUKCYJNO-FINANSOWE.....	19
1. Podstawowe produkty	19
2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej	22
3. Zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	31
4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	32
5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	34
6. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje.....	34
7. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników.....	35
8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	35
9. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki.....	39
10. Udzielone pożyczki	41
11. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy oraz Spółki.....	41
12. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową oraz Spółkę wyniki w kolejnych okresach.....	43
13. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	44
14. Informacje o postępowaniach sądowych.....	48
15. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	49
16. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda.....	49
III. NOTOWANIA.....	50
1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	50
2. Metodologia liczenia wskaźników	50
IV. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	51
1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	51

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

W skład przedsiębiorstwa Spółki wchodzi cztery zakłady produkcyjne:

- Elektrociepłownia Wrocław, zlokalizowana we Wrocławiu przy ul. Łowieckiej 24,
- Elektrociepłownia Czechnica zlokalizowana w miejscowości Siechnice k. Wrocławia,
- Elektrociepłownia Czechnica 2, zlokalizowana w miejscowości Siechnice k. Wrocławia,
- Elektrociepłownia Zawidawie, zlokalizowana we wschodniej części miasta Wrocław, w dzielnicy Psie Pole,

o łącznej mocy elektrycznej 420 MW_e i cieplnej 1 235 MW_t. KOGENERACJA S.A. jest jedną z największych elektrociepłowni zawodowych w Polsce.

Tabela: Zakłady produkcyjne KOGENERACJI S.A.

 EC WROCLAW	 EC CZECHNICA	 EC CZECHNICA 2	 EC ZAWIDAWIE
Jednostka węglowa	Jednostka węglowa z kotłem fluidalnym (biomasowym)	Jednostka gazowa z 4 kotłami szczytowo-rezerwowymi	Jednostka gazowa Instalacja solarna
812 MW _t 305 MW _e	247 MW _t *110 MW _e	152 MW _t	24 MW _t 5 MW _e

W listopadzie 2023 r. w ramach budowy nowej elektrociepłowni Czechnica 2 w Siechnicach oddano do eksploatacji 4 kotły gazowe tworzące kotłownię szczytowo-rezerwową o mocy cieplnej 152 MW_t. Docelowa moc cieplna nowej elektrociepłowni będzie wynosiła 315 MW_t.

* Z dniem 30 czerwca 2024 r. zaprzestano generowania i wytwarzania energii elektrycznej do krajowego systemu Krajowej Sieci Elektroenergetycznej (KSE) z zakładu EC Czechnica ze względu na likwidację infrastruktury elektroenergetycznej stacji napowietrznej przez Tauron Dystrybucja S.A. w związku z budową nowej jednostki wytwórczej EC Czechnica 2.

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.

Na dzień 30 czerwca 2024 r. KOGENERACJA S.A. posiadała 100% akcji spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. zajmującej się produkcją energii elektrycznej i ciepła oraz 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 publikacji sprawozdania

	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
OFE PZU "Złota Jesień"	1 195 792	1 195 792	8,03	8,03
Allianz Polska OFE	754 281	754 281	5,06	5,06
Nationale Nederlanden OFE	746 000	746 000	5,01	5,01
Pozostali akcjonariusze	3 551 754	3 551 754	23,83	23,83
Razem	14 900 000	14 900 000	100,00	100,00

Stan posiadania akcjonariuszy został zaktualizowany według danych po Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki Dominującej zwołanym na dzień 20 czerwca 2024 r. i wznowionym po przerwie w dniu 28 czerwca 2024 r. ([Raport bieżący 21/2024](#) i [Raport bieżący 25/2024](#)).

4. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej

a. Zmiany w składzie Zarządu

Tabela: Skład Zarządu od dnia 1 lipca 2023 r. do dnia 28 czerwca 2024 r.

<p>Dominik Wadecki Krzysztof Kryg</p>	<p>Prezes Zarządu Wiceprezes Zarządu</p>	<p>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. (Raport bieżący 12/2023).</p>
---	--	---

Tabela: Skład Zarządu od dnia 29 czerwca 2024 r. do dnia publikacji sprawozdania

<p>Dominik Wadecki Krzysztof Kryg Krzysztof Wrzesiński</p>	<p>Prezes Zarządu Wiceprezes Zarządu Wiceprezes Zarządu</p>	<p>W związku z upływem kadencji i wygaśnięciem mandatu Pana Krzysztofa Kryga oraz w związku z ogłoszonym konkursem Rada Nadzorcza w dniu 24 czerwca 2024 r. podjęła uchwałę o powołaniu do Zarządu Pana Krzysztofa Kryga do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu i Pana Krzysztofa Wrzesińskiego do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 29 czerwca 2024 r. (Raport bieżący 22/2024).</p>
--	---	---

b. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Tabela: Skład Rady Nadzorczej od dnia 28 października 2022 r., na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz do dnia 5 marca 2024 r.

<ol style="list-style-type: none"> 1. Adam Lewandowski 2. Jacek Grzywacz 3. Bogdan Borkowski 4. Krzysztof Kuśmierowski 5. Aleksandra Libiszowska - Budrewicz 6. Roman Nowak 7. Hanna Mazurkiewicz 8. Piotr Szczepiórkowski 9. Grzegorz Wiliński 	<p>Przewodniczący Rady Nadzorczej Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Sekretarz Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej</p>	<p>Skład Rady Nadzorczej nie zmienił się od dnia 28 października 2022 r. do dnia 5 marca 2024 r.</p>
--	---	--

Tabela: Skład Rady Nadzorczej od dnia 5 marca 2024 r. do dnia 17 kwietnia 2024 r.

<ol style="list-style-type: none"> 1. Adam Lewandowski 2. Jacek Grzywacz 3. Bogdan Borkowski 4. Krzysztof Kuśmierowski 5. Aleksandra Libiszowska - Budrewicz 6. Roman Nowak 7. Piotr Szczepiorkowski 8. Grzegorz Wiliński 	<p>Przewodniczący Rady Nadzorczej Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej</p> <p>Sekretarz Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej</p>	<p>W dniu 6 marca 2024 r. wpłynęło oświadczenie Ministra Aktywów Państwowych o odwołaniu Pani Hanny Mazurkiewicz ze składu Rady Nadzorczej Spółki z dniem 5 marca 2024 r. (Raport bieżący 3/2024).</p>
---	---	--

Tabela: Skład Rady Nadzorczej od dnia 17 kwietnia 2024 r. do 9 maja 2024 r.

<ol style="list-style-type: none"> 1. Jacek Grzywacz 2. Bogdan Borkowski 3. Roman Nowak 4. Piotr Szczepiorkowski 5. Grzegorz Wiliński 	<p>Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Sekretarz Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej</p>	<p>W dniu 17 kwietnia 2024 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej z dniem 17 kwietnia 2024 r.:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Pana Krzysztofa Kuśmierowskiego, - Pana Adama Lewandowskiego, - Pani Aleksandry Libiszowskiej-Budrewicz (Raport bieżący 9/2024).
--	---	--

Tabela: Skład Rady Nadzorczej od dnia 9 maja 2024 r. do 28 czerwca 2024 r.

<ol style="list-style-type: none"> 1. Grzegorz Wiliński 2. Jacek Grzywacz 3. Roman Nowak 4. Piotr Szczepiorkowski 5. Anna Trela 	<p>Przewodniczący Rady Nadzorczej Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Sekretarz Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej</p>	<p>W dniu 9 maja 2024 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej z dniem 9 maja 2024 r. Pana Stanisława Borkowskiego (Raport bieżący 16/2024).</p> <p>W dniu 9 maja 2024 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej z dniem 9 maja 2024 roku Panią Annę Trełę (Raport bieżący 17/2024).</p> <p>W dniu 20 maja 2024 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Pana Grzegorza Wilińskiego do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej.</p>
--	--	---

Tabela: Skład Rady Nadzorczej od dnia 28 czerwca 2024 r., na dzień 30 czerwca 2024 r. i do 12 lipca 2024 r.

<ol style="list-style-type: none"> 1. Grzegorz Wiliński 2. Roman Nowak 3. Piotr Szczepiorkowski 4. Anna Trela 5. Paweł Stępień 6. Adam Zwada 	<p>Przewodniczący Rady Nadzorczej Sekretarz Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej</p>	<p>W dniu 28 czerwca 2024 r. wygasł mandat Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Jacka Grzywacza.</p> <p>W dniu 28 czerwca 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało do Rady Nadzorczej z dniem 28 czerwca 2024 r. Pana Pawła Stępnia oraz Pana Adama Zwadę (Raport bieżący 26/2024).</p>
--	---	--

Tabela: Skład Rady Nadzorczej od dnia 12 lipca 2024 r. i do dnia publikacji sprawozdania

<ol style="list-style-type: none"> 1. Grzegorz Wiliński 2. Paweł Stępień 3. Roman Nowak 4. Piotr Szczepiórkowski 5. Anna Trela 6. Adam Zwada 	<p>Przewodniczący Rady Nadzorczej Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Sekretarz Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej</p>	<p>W dniu 12 lipca 2024 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Pana Pawła Stępnia na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej z dniem 12 lipca 2024 r.</p>
--	--	---

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonują dwa komitety stałe, których zadaniem jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej:

- Komitet Wynagrodzeń,
- Komitet Audytu.

KOMITET WYNAGRODZEŃ

Tabela: Skład Komitetu Wynagrodzeń od dnia 21 marca 2022 r., na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz do dnia 17 kwietnia 2024 r.

<p>Adam Lewandowski Roman Nowak Krzysztof Kuśmierowski</p>	<p>Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń Członek Komitetu Wynagrodzeń Członek Komitetu Wynagrodzeń</p>	<p>Skład Komitetu Wynagrodzeń nie zmienił się od dnia 21 marca 2022 r. do dnia 17 kwietnia 2024 r.</p>
--	--	--

Tabela: Skład Komitetu Wynagrodzeń od dnia 17 kwietnia 2024 r. i do dnia 20 maja 2024 r.

<p>vacat Roman Nowak</p>	<p>Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń Członek Komitetu Wynagrodzeń</p>	<p>W dniu 17 kwietnia 2024 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej z dniem 17 kwietnia 2024 r.:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Pana Krzysztofa Kuśmierowskiego, - Pana Adama Lewandowskiego, <p>Odwołanie z funkcji Członka Rady Nadzorczej oznaczało również odwołanie z funkcji Członka Komitetu Wynagrodzeń Rady Nadzorczej (Raport bieżący 9/2024).</p>
------------------------------	---	---

Tabela: Skład Komitetu Wynagrodzeń od dnia 20 maja 2024 r., na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz do dnia 12 lipca 2024 r.

<p>Adam Zwada Roman Nowak Anna Trela</p>	<p>Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń Członek Komitetu Wynagrodzeń Członek Komitetu Wynagrodzeń</p>	<p>W dniu 12 lipca 2024 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała ze swojego składu Panią Annę Trełę oraz Pana Adama Zwadę do pełnienia funkcji Członka Komitetu Wynagrodzeń oraz podjęła uchwałę o powołaniu Pana Adama Zwady na Przewodniczącego Komitetu Wynagrodzeń z dniem 12 lipca 2024 r.</p>
--	--	--

KOMITET AUDYTU

Tabela: Skład Komitetu Audytu od dnia 21 marca 2022 r., na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz do dnia 5 marca 2024 r.

Jacek Grzywacz Hanna Mazurkiewicz Piotr Szczepiórkowski	Przewodniczący Komitetu Audytu Członek Komitetu Audytu Członek Komitetu Audytu	Skład Komitetu Audytu nie zmienił się od dnia 19 września 2022 r. do dnia 5 marca 2024 r.
---	--	---

Tabela: Skład Komitetu Audytu od dnia 5 marca 2024 r. do dnia 13 marca 2024 r.

Jacek Grzywacz Piotr Szczepiórkowski	Przewodniczący Komitetu Audytu Członek Komitetu Audytu	W dniu 6 marca 2024 r. wpłynęło oświadczenie Ministra Aktywów Państwowych o odwołaniu Pani Hanny Mazurkiewicz ze składu Rady Nadzorczej Spółki z dniem 5 marca 2024 r. Odwołanie z funkcji Członka Rady Nadzorczej oznaczało również odwołanie z funkcji Członka Komitetu Audytu Rady Nadzorczej (Raport bieżący 3/2024).
---	---	---

Tabela: Skład Komitetu Audytu od dnia 13 marca 2024 r. do dnia 28 czerwca 2024 r.

Jacek Grzywacz Piotr Szczepiórkowski Grzegorz Wiliński	Przewodniczący Komitetu Członek Komitetu Audytu Członek Komitetu Audytu	W dniu 13 marca 2024 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała ze swojego składu Pana Grzegorza Wilińskiego do pełnienia funkcji Członka Komitetu Audytu.
--	---	---

Tabela: Skład Komitetu Audytu od dnia 28 czerwca 2024 r., na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz do dnia 12 lipca 2024 r.

vacat Piotr Szczepiórkowski Grzegorz Wiliński	Przewodniczący Komitetu Członek Komitetu Audytu Członek Komitetu Audytu	W dniu 28 czerwca 2024 r. wygasł mandat Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Jacka Grzywacza.
---	---	--

Tabela: Skład Komitetu Audytu od dnia 12 lipca 2024 r. do dnia publikacji sprawozdania

<p>Piotr Szczepiórkowski Anna Trela Adam Zwada</p>	<p>Przewodniczący Komitetu Członek Komitetu Audytu Członek Komitetu Audytu</p>	<p>W dniu 12 lipca 2024 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała ze swojego składu Panią Annę Trelę oraz Pana Adama Zwadę do pełnienia funkcji Członka Komitetu Audytu oraz podjęła uchwałę o powołaniu Pana Piotra Szczepiórkowskiego na Przewodniczącego Komitetu Audytu z dniem 12 lipca 2024 r.</p> <p>W dniu 12 lipca 2024 r. Rada Nadzorcza Spółki przyjęła rezygnację Pana Grzegorza Wilińskiego z pełnienia funkcji Członka Komitetu Audytu.</p>
--	--	---

c. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odbyło się 17 kwietnia 2024 r. i zostało wznowione po przerwie w dniu 9 maja 2024 r.

<p>17 kwietnia 2024 r.</p>	<p>Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej z dniem 17 kwietnia 2024 r.:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Pana Krzysztofa Kuśmierowskiego, ▪ Pana Adama Lewandowskiego, ▪ Pani Aleksandry Libiszowskiej-Budrewicz (Raport bieżący 9/2024).
<p>9 maja 2024 r.</p>	<p>Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały o:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej z dniem 9 maja 2024 r. Pana Stanisława Borkowskiego (Raport bieżący 16/2024), ▪ powołaniu do składu Rady Nadzorczej z dniem 9 maja 2024 roku Pani Anny Treli (Raport bieżący 17/2024).

d. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbyło się 20 czerwca 2024 r. i zostało wznowione po przerwie w dniu 28 czerwca 2024 r.

<p>20 czerwca 2024 r.</p>	<p>Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o zarządzeniu przerwy w obradach i określiło datę jego wznowienia na dzień 28 czerwca 2024 r. (Raport bieżący 19/2024).</p>
---------------------------	--

28 czerwca 2024 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmowało sprawy wynikające z zapisu art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 18 ust. 2 Statutu Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zatwierdziło:

- sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r.
- jednostkowe sprawozdanie finansowe Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r.
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r.
- zmianę Statutu Spółki ([Raport bieżący 24/2024](#)).
- zaktualizowaną *Politykę Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej* ([Raport bieżący 24/2024](#)).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały o:

- powołaniu do składu Rady Nadzorczej z dniem 28 czerwca 2024 r. Pana Pawła Stępnia oraz Pana Adama Zwady ([Raport bieżący 26/2024](#)).

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 2024 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. <i>(po przeglądzie)</i>
Zarząd - wynagrodzenie w okresie pełnienia funkcji	607	766
Zarząd - wynagrodzenie potencjalnie należne	227	371
Rada Nadzorcza	253	242
	1 087	1 379

a. Wynagrodzenie Zarządu

Warunki i wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu zostały szczegółowo opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2023 r.

W dniu 28 czerwca 2024 r. Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą 25/2024 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

utrąty 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 2024 r. (w okresie pełnienia funkcji)

	Okres pełnienia funkcji w 2024 r.	Wynagrodzenie stałe	Wynagrodzenie zmienne za 2023 r.	Wynagrodzenie całkowite	Dodatkowe świadczenia	Dochody otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.
Dominik Wadecki	01.01.2024-30.06.2024	288	-	288	40	328
Krzysztof Kryg	01.01.2024-30.06.2024	258	-	258	18	276
Krzysztof Wrzesiński	29.06.2024-30.06.2024	3	-	3	-	3
		549	-	549	58	607

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

Wynagrodzenie zmienne Członków Zarządu za rok 2022 zostało wypłacone w II kwartale 2023 r. Wynagrodzenie zmienne Członków Zarządu za rok 2023 zostanie wypłacone w II półroczu 2024 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 25/2024 Walnego Zgromadzenia w dniu 28 czerwca 2024 r. w Polityce Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

Miesięczne wynagrodzenie Członka Rady Nadzorczej określone 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 2023 r.

Tabela: Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (w okresie pełnienia funkcji)

	Okres pełnienia funkcji w 2024 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.	Świadczenia dodatkowe	Wynagrodzenie i świadczenia otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.
Bogdan Borkowski	01.01.2024-09.05.2024	26	-	26
Jacek Grzywacz	01.01.2024-28.06.2024	33	-	33
Krzysztof Kuśmierowski	01.01.2024-17.04.2024	22	-	22
Adam Lewandowski	01.01.2024-17.04.2024	22	-	22
Aleksandra Libiszowska-Budrewicz	01.01.2024-17.04.2024	27	-	27
Roman Nowak	01.01.2024-30.06.2024	33	-	33
Hanna Mazurkiewicz	01.01.2024-05.03.2024	16	-	16
Paweł Stępień	28.06.2024-30.06.2024	-	-	-
Piotr Szczepiórkowski	01.01.2024-30.06.2024	33	-	33
Anna Trela	09.05.2024-30.06.2024	8	-	8
Grzegorz Wiliński	01.01.2024-30.06.2024	33	-	33
Adam Zwada	28.06.2024-30.06.2024	-	-	-
		253	-	253

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

6. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty

Wynagrodzenie potencjalnie należne dotyczy wynagrodzenia zmiennego z tytułu premii o cele za rok 2024 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 28 czerwca 2024 r.

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

Tabela: Rezerwy na wynagrodzenie potencjalnie należne

	Wynagrodzenie zmienne za 2024 r.	RAZEM
Dominik Wadecki	107	107
Krzysztof Kryg	120	120
Krzysztof Wrzesiński	-	-
	227	227

Członkom Zarządu przysługuje wynagrodzenie zmienne za okres sprawowania funkcji potencjalnie należne za rok 2023 przyznawane decyzją Rady Nadzorczej po zatwierdzeniu sprawozdań za rok 2023: Krzysztof Kryg 189 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r.), Dominik Wadecki 120 tys. zł (za okres od 1 lipca do 31 grudnia 2023 r.), Andrzej Jedut 87 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r.).

a. Świadczenie z tytułu umowy o zakazie konkurencji

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

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 2024 r. i 2023 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 2024 r. 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.



Polska Grupa Energetyczna

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:

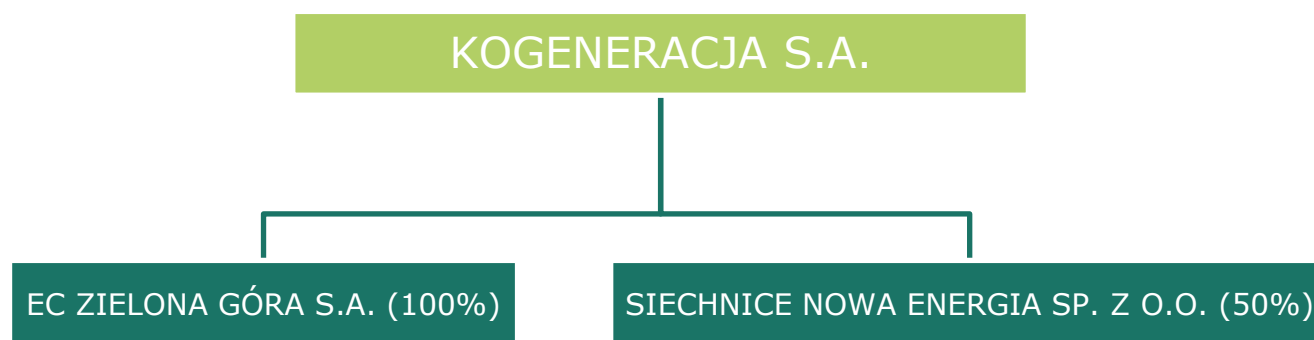
- **Energetyka konwencjonalna**, tj. wydobycie węgla brunatnego, wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w źródłach konwencjonalnych,
- **Ciepłownictwo**, tj. wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w źródłach kogeneracyjnych oraz przesył i dystrybucja ciepła,
- **Energetyka odnawialna**, tj. wytwarzanie 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,
- **Energetyka kolejowa**, tj. świadczenie usług dostaw energii oraz paliw dla transportu kolejowego,
- **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 Kapitałowej KOGENERACJA S.A. wchodzi spółka zależna EC Zielona Góra S.A. z siedzibą w Zielonej Górze oraz spółka SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. o.o.

Wykres: Graficzna struktura Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień 30 czerwca 2024 r.



c. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2024 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 2024 r.

	Kapitał zakładowy (zł)	Liczba akcji (szt.)	Wartość nominalna akcji (zł)	Liczba akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)		
				Liczba 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 2024 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiocie zależnym jest równy udziałowi Grupy w kapitale jednostki.

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 GW_t, 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

SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o.

W dniu 29 sierpnia 2023 r., na mocy umowy zawartej z Gminą Siechnice, KOGENERACJA S.A. nabyła 50 udziałów o wartości nominalnej 50 zł i łącznej wartości nominalnej 2 500 zł spółki SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o., co stanowi 50% udziałów w kapitale własnym. W wyniku umowy współnikami spółki SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o. są Gmina Siechnice oraz KOGENERACJA S.A. posiadające po 50% udziałów w kapitale zakładowym.

W dniu 13 grudnia 2023 r. uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o. podwyższono kapitał zakładowy spółki o kwotę 395 tys. zł, tj. z kwoty 5 tys. zł do kwoty 400 tys. zł poprzez ustanowienie 7 900 nowych udziałów o wartości po 50 zł każdy. Nowo ustanowione udziały zostały objęte przez dotychczasowych współników, tj. Gminę Siechnice i KOGENERACJĘ S.A. w stosunku do udziałów dotychczas posiadanych, w zamian za wkłady pieniężne w wysokości po 50 zł na każdy udział. Na dzień 31 grudnia 2023 r. KOGENERACJA S.A. posiadała 4 000 udziałów spółki SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł i łącznej wartości nominalnej 200 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2024 r. działalność spółki SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o. nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

Tabela: Udział w kapitale spółki powiązanej oraz wartość nominalna udziałów w posiadaniu KOGENERACJI S.A. na dzień 30 czerwca 2024 r.

	Kapitał zakładowy (zł)	Liczba udziałów (szt.)	Wartość nominalna udziałów (zł)	Liczba udziałów w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)		
				Liczba udziałów (szt.)	Wartość udziałów (zł)	% kapitału/ głosów
SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o.	400 000	8 000	50	4 000	200 000	50

h. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2024 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej.

i. Inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2024 r. Jednostka Dominująca nie dokonała żadnych inwestycji kapitałowych.

j. Pozostałe lokaty kapitałowe

Na dzień 30 czerwca 2024 r. Spółka nie posiadała innych lokat kapitałowych.

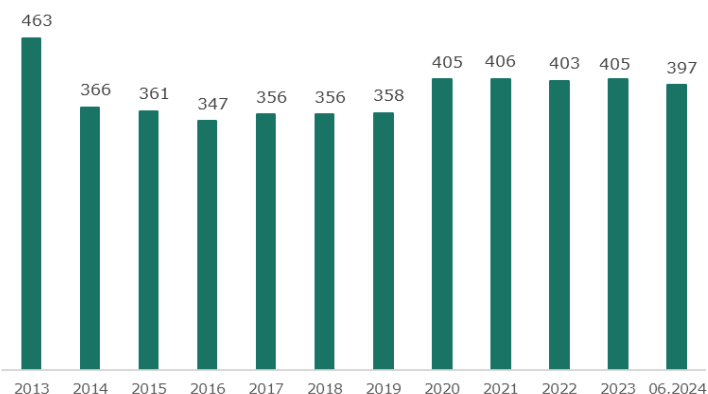
8. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2024 r. w ramach Grupy pracowało 547 osób, w tym 96 kobiet i 451 mężczyzn (na dzień 30 czerwca 2023 r. 549 osób, w tym 98 kobiet i 451 mężczyzn).

W Jednostce Dominującej pracowało 397 osób, w tym 62 kobiety i 335 mężczyzn (na dzień 30 czerwca 2023 r. 401 osób, w tym 62 kobiety i 339 mężczyzn).

W jednostce zależnej pracowało 150 osób, w tym 34 kobiety i 116 mężczyzn (na dzień 30 czerwca 2023 r. 148 osób, w tym 36 kobiet i 112 mężczyzn).

Tabela: Liczba zatrudnionych w KOGENERACJI S.A. wg stanu na 30 czerwca 2024 r. oraz wg stanu na 31 grudnia w latach 2013-2023



W 2013 r. wydzielony został także obszar odpopielania a w 2014 r. obszar nawęglania do ówczesnej spółki zależnej Renevis Sp. z o.o. (obecnie PGE Ekoserwis 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 2024 r. oraz wg stanu na 31 grudnia w latach 2013-2023



Spadek zatrudnienia w Grupie Kapitałowej był efektem:

- 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 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. i 30 czerwca 2023 r.

	J.m.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	4 884	5 463	(579)
Energia elektryczna	GWh	558	619	(61)
-produkcja własna	GWh	486	571	(85)
-odsprzedaż	GWh	72	48	24
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	6 892	7 691	(799)

Sprzedaż ciepła w I półroczu 2024 r. wyniosła 4 884 TJ, tj. o 11% mniej aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek sprzedaży ciepła był efektem wyższych średnich temperatur, szczególnie w okresie styczeń-marzec 2024 r.

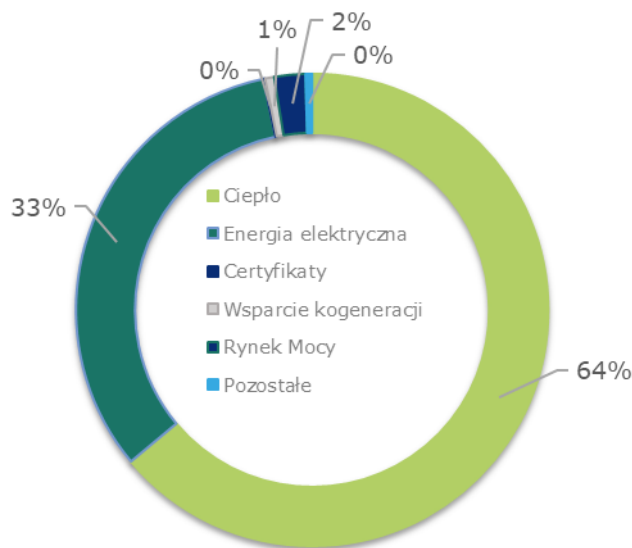
Sprzedaż energii elektrycznej w I półroczu 2024 r. ukształtowała się na poziomie 558 GWh i była niższa w porównaniu z I półroczem 2023 r. o 10%. Spadek sprzedaży energii elektrycznej w I półroczu 2024 r. w porównaniu do I półrocza 2023 r. spowodowany był niższą produkcją ciepła. Sprzedaż energii z produkcji własnej była niższa o 15% w porównaniu z I półroczem 2023 r., natomiast wolumen zakupionej i odsprzedanej energii elektrycznej wzrósł o 49%.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 6 892 TJ (w tym 4 884 TJ przypada na ciepło) i była niższa od sprzedaży okresu analogicznego o 10%.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. i 30 czerwca 2023 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)
Ciepło	476 395	64	459 942	50
Energia elektryczna	244 356	33	422 874	46
Certyfikaty	874	0	7 564	1
Wsparcie wysokosprawnej kogeneracji gazowej	3 868	1	4 148	1
Rynek Mocy	15 876	2	17 648	2
Pozostałe	3 329	0	3 824	0
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	744 698	100	916 000	100

Wykres: KOGENERACJA S.A. - struktura przychodów ze sprzedaży produktów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.



Przychody z dystrybucji ciepła i energii elektrycznej uwzględniono odpowiednio:

- 6 852 tys. zł w przychodach ze sprzedaży ciepła (w I półroczu 2023 r.: 5 763 tys. zł),
- 3 643 tys. zł w przychodach ze sprzedaży energii elektrycznej (w I półroczu w 2023 r.: 3 219 tys. zł).

W I półroczu 2024 r. przychody z Rynku Mocy wyniosły 15 876 tys. zł (w I półroczu 2023 r.: 17 648 tys. zł). Przychody z Rynku Mocy były niższe, ze względu na dyspozycyjność urządzeń wytwórczych w EC Wrocław. 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 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. i 30 czerwca 2023 r.

	J.m.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	658	711	(53)
Energia elektryczna	GWh	689	758	(69)
-blok gazowo-parowy	GWh	653	701	(48)
-odsprzedaż	GWh	36	57	(21)
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	3 140	3 440	(300)

W I półroczu 2024 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 658 TJ i była niższa, w porównaniu do I półrocza 2023 r. o 53 TJ (tj. o 7%). Niższa sprzedaż ciepła wynikała przede wszystkim z wyższych średnich temperatur w I półroczu 2024 r.

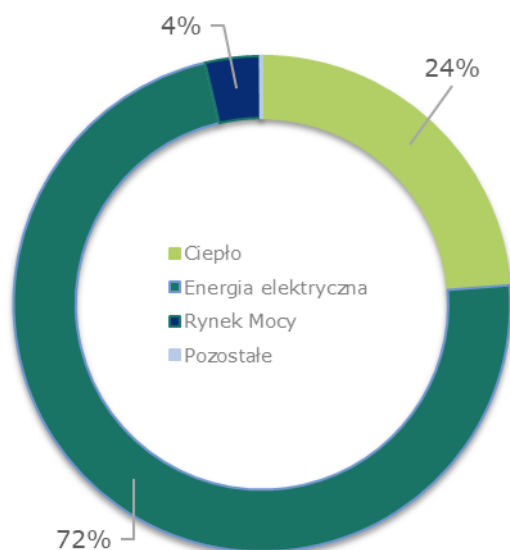
W analizowanym okresie **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 689 GWh i była niższa w porównaniu do I półrocza 2023 r. o 69 GWh (tj. o 9%). Niższa sprzedaż energii elektrycznej spowodowana była niekorzystnymi warunkami rynkowymi (ceny sprzedaży niższe niż jednostkowy koszt wytworzenia – kontraktacja pokrywana była poprzez zakup z rynku).

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 3 140 TJ i była niższa w porównaniu do I półrocza 2023 r. o 300 TJ, tj. o 9%.

Tabela: EC Zielona Góra S.A. - Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. i 30 czerwca 2023 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. <i>(po przeglądzie)</i>		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. <i>(po przeglądzie)</i>	
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)
Ciepło	122 571	24	104 722	14
Energia elektryczna	358 369	72	604 692	84
Rynek Mocy	17 602	4	16 184	2
Pozostałe	574	0	737	0
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	499 116	100	726 335	100

Wykres: EC Zielona Góra S.A. - struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.



Przychody z dystrybucji ciepła i energii elektrycznej uwzględniono odpowiednio:

- 25 673 tys. zł w przychodach ze sprzedaży ciepła (w I półroczu 2023 r.: 26 168 tys. zł),
- 382 tys. zł w przychodach ze sprzedaży energii elektrycznej (w I półroczu w 2023 r.: 246 tys. zł).

Udział przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej spadł z 84% do 72% w przychodach ogółem w porównaniu do I półroczu 2023 r. Był to efekt niższych cen sprzedaży energii elektrycznej oraz niższego o 9% wolumenu sprzedaży energii elektrycznej.

W I półroczu 2024 r. przychody z Rynku Mocy wyniosły 17 602 tys. zł i były wyższe od analogicznego okresu roku ubiegłego o 1 418 tys. zł.

2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej

a. Elementy skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

W I półroczu 2024 r. Grupa Kapitałowa odnotowała spadek skonsolidowanego wyniku finansowego netto o 61 066 tys. zł (167 412 tys. zł w I półroczu 2024 r. i 228 478 tys. zł w I półroczu 2023 r.), w tym:

- ↓ 404 310 tys. zł spadek przychodów, w tym spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 424 841 tys. zł w wyniku niższych cen sprzedaży, spadek przychodów z Rynku Mocy o 354 tys. zł, spadek przychodów ze sprzedaży certyfikatów o 6 690 tys. zł oraz przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 5 784 tys. zł, głównie ze względu na niższą cenę odsprzedaży energii elektrycznej a także wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła o 34 302 tys. zł,
- ↑ 23 873 tys. zł spadek szacowanych kosztów z tytułu rekompensat KDT odnotowany przez EC Zielona Góra S.A. W I półroczu 2024 r. koszty z tytułu rekompensat KDT (w tym dopłata gazowa) wyniosły 6 640 tys. zł, a w I półroczu 2023 r. koszty z tytułu rekompensat KDT wyniosły 30 513 tys. zł,
- ↓ 13 164 tys. zł wzrost kosztu własnego sprzedaży, w tym wzrost kosztu zużycia materiałów o 31 305 tys. zł, ze względu na wzrost kosztów paliwowych o 29 856 tys. zł, wzrost kosztów świadczeń pracowniczych o 908 tys. zł oraz wzrost kosztów amortyzacji o 5 728 tys. zł oraz spadek wartości sprzedanych towarów i materiałów o 7 811 tys. zł (zakup/sprzedaż energii elektrycznej) a także spadek rezerwy na zakup uprawnień do emisji CO₂ o 15 374 tys. zł,
- ↑ 315 242 tys. zł spadek kosztów sprzedaży, w tym odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny w wysokości 304 031 tys. zł, który nie występuje w okresie bieżącym a występował w okresie porównywalnym oraz niższe o 11 874 tys. zł koszty usług w ramach umów zarządzania handlowymi zdolnościami wytwórczymi.

Jednostka Dominująca osiągnęła ujemny wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r. w wysokości 3 131 tys. zł, niższy aniżeli w 2023 r. o 165 663 tys. zł (dodatni wynik 162 532 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r.).

Jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. wypracowała dodatni wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r. w wysokości 174 546 tys. zł, wyższy aniżeli w I półroczu 2023 r. o 106 548 tys. zł (67 998 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r.).

Wykres: Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w Grupie Kapitałowej

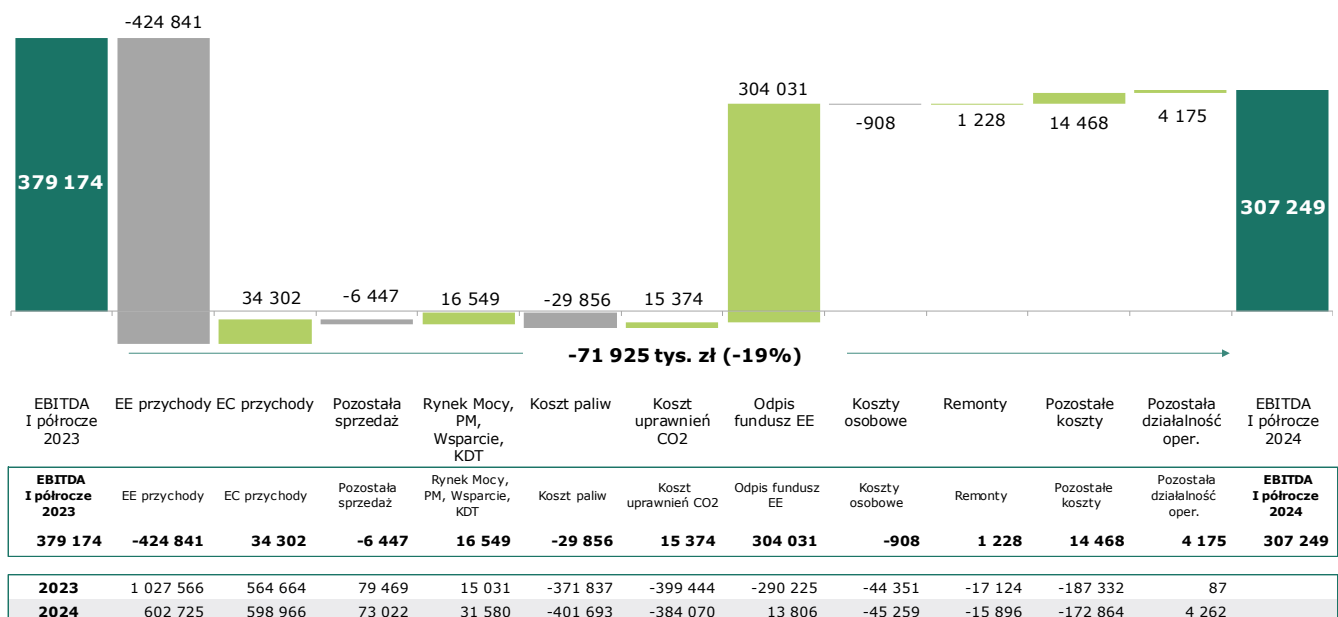


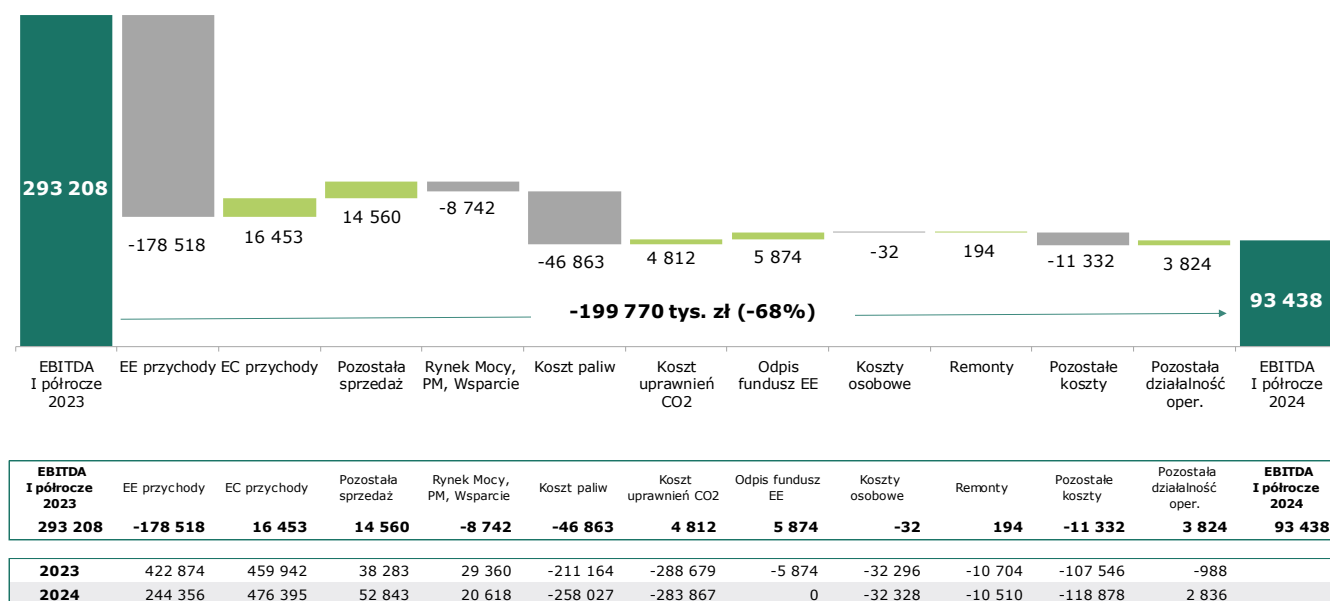
Tabela: Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. i 30 czerwca 2023 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży, w tym:	1 312 933	1 717 243	(404 310)
przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	602 725	1 027 566	(424 841)
przychody ze sprzedaży ciepła	598 966	564 664	34 302
Rynek Mocy	33 478	33 832	(354)
certyfikaty	874	7 564	(6 690)
Koszt własny sprzedaży	(1 069 382)	(1 056 218)	(13 164)
rezerwa na zakup uprawnień CO ₂	(384 070)	(399 444)	15 374
Koszty z tytułu rekompensat KDT	(6 640)	(30 513)	23 873
Zysk brutto na sprzedaży	236 911	630 512	(393 601)
Koszty sprzedaży	(10 076)	(325 318)	315 242
odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	13 806	(290 225)	304 031
Koszty ogólnego zarządu	(36 697)	(33 228)	(3 469)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	4 262	87	4 175
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	194 400	272 053	(77 653)
Wynik na działalności finansowej	13 441	12 324	1 117
Podatek dochodowy	(40 429)	(55 899)	15 470
Wynik finansowy netto	167 412	228 478	(61 066)
Inne całkowite dochody netto	331	(348)	680
Całkowite dochody ogółem	167 743	228 130	(60 386)

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

W I półroczu 2024 r. Spółka Dominująca osiągnęła ujemny wynik finansowy netto w wysokości 3 131 tys. zł, niższy o 165 663 tys. zł w stosunku do I półrocza 2023 r. EBITDA Spółki była niższa o 199 770 tys. zł.

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



Elementy sprawozdania z całkowitych dochodów KOGENERACJA S.A.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Podstawowe dane finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. i 30 czerwca 2023 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	794 212	950 459	(156 247)
Koszt własny sprzedaży	(763 876)	(704 079)	(59 797)
Zysk brutto ze sprzedaży	30 336	246 380	(216 044)
Koszty sprzedaży	(11 449)	(21 886)	10 437
Koszty ogólnego zarządu	(24 028)	(21 282)	(2 746)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	2 836	(988)	3 824
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(2 305)	202 224	(204 529)
Wynik na działalności finansowej	(1 419)	(1 406)	(13)
Podatek dochodowy	593	(38 286)	38 879
Wynik finansowy netto	(3 131)	162 532	(165 663)
Inne całkowite dochody netto	292	(348)	640
Całkowite dochody ogółem	(2 839)	162 184	(165 023)

Przychody ze sprzedaży KOGENERACJA S.A.

Tabela: Przychody Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. i 30 czerwca 2023 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	794 212	950 459	(156 247)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	744 698	916 000	(171 302)
<i>przychody ze sprzedaży energii elektrycznej</i>	244 356	422 874	(178 518)
<i>przychody ze sprzedaży ciepła</i>	476 395	459 942	16 453
<i>Rynek Mocy</i>	15 876	17 648	(1 772)
<i>certyfikaty</i>	874	7 564	(6 690)
<i>wsparcie wysokosprawnej kogeneracji</i>	3 868	4 148	(280)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	49 514	34 459	15 055
<i>przychody z odsprzedaży energii elektrycznej</i>	42 047	33 561	8 486
<i>przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂</i>	6 483	320	6 163

W I półroczu 2024 r. Spółka osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w kwocie 794 212 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów i usług w wysokości 744 698 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 49 514 tys. zł. W I półroczu 2023 r. przychody kształtowały się na poziomie 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.

Niższe **przychody ze sprzedaży produktów i usług** o 19% (o 171 302 tys. zł) osiągnięte w analizowanym okresie I półrocza 2024 r. to efekt głównie:

- niższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 178 518 tys. zł,
- niższych przychodów z certyfikatów majątkowych o 6 690 tys. zł,
- niższych przychodów z Rynku Mocy o 1 772 tys. zł,
- niższych przychodów ze wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej o 280 tys. zł,
- wyższych przychodów ze sprzedaży ciepła o 16 453 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej spadły w relacji do I półrocza 2023 r. o 178 518 tys. zł. Spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 58% to efekt niższych średnich cen energii elektrycznej w okresie od stycznia do czerwca 2024 r. o 31% i jednocześnie niższego wolumenu sprzedaży z produkcji własnej o 15%.

Przychody z certyfikatów w I półroczu 2024 r. wyniosły 874 tys. zł i były niższe o 6 690 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2023 r. Spadek przychodów dotyczył certyfikatów zielonych wyprodukowanych w I półroczu 2024 r. i był efektem niższej ceny (I półrocze 2024 r.: 47,33 zł/MWh; I półrocze 2023 r.: 202,89 zł/MWh) oraz niższego wolumenu certyfikatów zielonych na skutek niższej produkcji z biomasy. Produkcja energii elektrycznej w wyniku współspalania biomasy spadła o 29% w I półroczu 2024 r. w stosunku do I półrocza 2023 r. Produkcja energii „zielonej” w I półroczu 2024 r. to 27 888 MWh, a w I półroczu 2023 r. to 39 294 MWh.

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła o 16 453 tys. zł (4%) to efekt wyższych średnich cen sprzedaży ciepła oraz wzrostu liczby odbiorców ciepła przy niższym wolumenie sprzedaży ciepła o 11% w I półroczu 2024 r. związanym z wyższymi średnimi temperaturami.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w I półroczu 2024 r. wyniosły 49 514 tys. zł i były na wyższym poziomie o 15 055 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2023 r. w wyniku wyższego wolumenu zakupionej i odsprzedanej energii elektrycznej oraz wyższego wolumenu odsprzedaży uprawnień do emisji CO₂.

Koszty stałe i koszty zmienne KOGENERACJA S.A.

W I półroczu 2024 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o 37 874 tys. zł, tj. o 7% w relacji do I półrocza 2023 r. i wyniosły 558 059 tys. zł. W I półroczu 2023 r. koszty te osiągnęły poziom 520 185 tys. zł. Wyższy poziom kosztów zmiennych to głównie konsekwencja wyższych kosztów paliwowych.

Tabela: Koszty stałe i zmienne Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. i 30 czerwca 2023 r.

	Koszt własny sprzedaży		Koszt ogólnego zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)
Koszty zmienne	(558 059)	(520 185)					(558 059)	(520 185)
koszty paliwowe	(258 027)	(211 164)					(258 027)	(211 164)
uprawnienia CO ₂	(283 867)	(288 679)					(283 867)	(288 679)
pozostałe koszty zmienne	(16 165)	(20 342)					(16 165)	(20 342)
Koszty stałe	(162 408)	(154 842)	(24 028)	(21 282)	(11 449)	(21 886)	(197 885)	(198 010)
koszty pracy	(26 725)	(27 080)	(4 313)	(4 375)	(1 290)	(841)	(32 328)	(32 296)
remonty	(9 614)	(9 992)	(896)	(712)	-	-	(10 510)	(10 704)
amortyzacja	(94 643)	(89 688)	(1 100)	(1 296)	-	-	(95 743)	(90 984)
usługi	(20 575)	(18 357)	(14 690)	(12 350)	(9 098)	(14 169)	(44 363)	(44 876)
odpis na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny	-	-	-	-	-	(5 874)	-	(5 874)
pozostałe koszty stałe	(10 851)	(9 725)	(3 029)	(2 549)	(1 061)	(1 002)	(14 941)	(13 276)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(43 409)	(29 052)	-	-	-	-	(43 409)	(29 052)
Koszty razem	(763 876)	(704 079)	(24 028)	(21 282)	(11 449)	(21 886)	(799 353)	(747 247)

Wyższe koszty paliwowe o 46 863 tys. zł spowodowane były następującymi czynnikami:

- wyższymi kosztami zużycia węgla o 38% (o 58 540 tys. zł), przy wyższej cenie węgla o ok. 45% oraz przy niższym wolumenie zużycia węgla o 8%,
- wyższymi kosztami zużycia gazu o 106% (o 11 930 tys. zł) ze względu na wyższą cenę gazu o 16% przy wyższym wolumenie zużycia o ok.78%,
- niższymi kosztami zużycia biomasy o 60% (o 24 454 tys. zł), ze względu na niższą cenę biomasy o 54% do produkcji energii zielonej przy niższym wolumenie zużycia biomasy o ok.15%,

- niższymi pozostałymi kosztami paliwowymi (głównie pozostałych chemikaliów produkcyjnych) o 847 tys. zł. Cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w I półroczu 2024 r. wyniosła: 27,88 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu wraz z kosztami transportu: 26,39 zł/GJ, natomiast 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.

Spadek kosztów z tytułu niedoboru i zakupu CO₂ o 4 812 tys. zł w I półroczu 2024 r. to efekt przede wszystkim niższej emisji o 10% spowodowanej niższym wolumenem produkcji i wyższą produkcją z gazu oraz wyższych średnich cen zakupu praw do emisji CO₂ (o ok. 5%) Darmowe uprawnienia do emisji CO₂ w I półroczu 2023 r. i w I półroczu 2024 r. pokryły 8% emisji. Szacowany roczny limit darmowych uprawnień CO₂ przyznawany jednostkom wytwórczym w 2024 r. wynosi 105 586 Mg (roczny limit w 2023 r.: 109 630 Mg, w 2022 r.: 112 778 Mg, w 2021 r.: 114 744 Mg).

Spadek poziomu pozostałych kosztów zmiennych o 4 177 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2023 r. to efekt głównie niższych kosztów zagospodarowania odpadów o 3 490 tys. zł, niższych kosztów transportu o 970 tys. zł, niższych opłat przesyłowych o 557 tys. zł i niższych opłat środowiskowych o 25 tys. zł oraz wyższych kosztów energii elektrycznej na potrzeby technologiczne o 818 tys. zł.

Koszty stałe w I półroczu 2024 r. wyniosły 197 885 tys. zł i były niższe o 125 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2023 r. Koszty stałe w I półroczu 2023 r. wyniosły 198 010 tys. zł. Na zmianę poziomu kosztów stałych w I półroczu 2024 r. miały wpływ: niższe koszty usług o 513 tys. zł, wyższe koszty amortyzacji o 4 759 tys. zł, wyższe pozostałe koszty stałe o 1 665 tys. zł, wyższe koszty pracy o 32 tys. zł, brak odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny oraz niższe koszty remontów o 194 tys. zł.

Wzrost kosztów amortyzacji urządzeń wytwórczych o kwotę 4 759 tys. zł był głównie efektem rozliczenia nakładów inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe (wzrost amortyzacji o kwotę 9 794 tys. zł) oraz weryfikacji okresów użytkowania środków trwałych (spadek amortyzacji o kwotę 5 035 tys. zł).

Wyższe koszty pracy w I półroczu 2024 r. o 32 tys. zł to wynik wzrostu kosztów wypłaconych wynagrodzeń, ubezpieczeń społecznych, pozostałych świadczeń pracowniczych i innych zmian świadczeń pracowniczych o 2 291 tys. zł związanych głównie z porozumieniami zawartymi pomiędzy Związkami Zawodowymi a Zarządem Spółki oraz wyższej kapitalizacji kosztów pracy o 2 259 tys. zł w związku z realizowanymi projektami rozwojowymi. Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2024 r. wynosił 397 osób, stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2023 r. wynosił 401 osób.

Na niższe koszty usług obcych o 513 tys. zł wpłynęły niższe koszty usług w ramach umów zarządzania handlowymi zdolnościami wytwórczymi przy jednoczesnym wzroście kosztów usług wsparcia i usług ochrony mienia.

Spadek kosztów remontów o 194 tys. zł to efekt odmiennego zakresu prac remontowych w I półroczu 2024 r. w odniesieniu do I półrocza 2023 r.

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w analizowanym okresie była wyższa o 14 357 tys. zł w stosunku do I półrocza 2023 r. głównie w wyniku wyższego wolumenu zakupu energii na rynku (wzrost kosztów o 4 257 tys. zł) oraz wyższego wolumenu odsprzedaży uprawnień do emisji CO₂ (wzrost kosztów o 10 426 tys. zł).

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej KOGENERACJA S.A.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I półroczu 2024 r. był dodatni i osiągnął poziom wyższy w porównaniu do I półrocza 2023 r. o 3 824 tys. zł. Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 2 376 tys. zł, natomiast pozostałe koszty operacyjne spadły o 1 448 tys. zł.

Wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 3 824 tys. zł dotyczył głównie rozwiązania rezerwy bilansowej w wartości 1 864 tys. zł oraz zmiany rezerwy na rekultywację o 3 973 tys. zł, tj. zmniejszenie w I półroczu 2024 r. rezerwy na rekultywację składowisk popiołów w kwocie 965 tys. zł (w I półroczu 2023 r. spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej dotyczył głównie zwiększenia rezerwy na rekultywację składowisk popiołów w kwocie 3 008 tys. zł).

I półroczu 2024 r. w pozostałych kosztach operacyjnych ujęto rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych w kwocie 1 545 tys. zł. W I półroczu 2023 r. koszty z powyższego tytułu wyniosły 56 tys. zł.

Wynik na działalności finansowej KOGENERACJA S.A.

Wynik na działalności finansowej w I półroczu 2024 r. ukształtował się na porównywalnym poziomie w porównaniu do I półrocza 2023 r. (różnica 13 tys. zł). Niższe przychody finansowe o 489 tys. zł to głównie efekt niższych odsetek z tytułu cash pooling.

Koszty finansowe były niższe o 476 tys. zł i wynosiły 3 255 tys. zł w I półroczu 2024 r. (3 731 tys. zł w I półroczu 2023 r.). Niższe koszty finansowe w I półroczu 2024 r. to efekt niższych pozostałych odsetek związanych z dyskontem dotyczącym rezerwy na rekultywację oraz niższych odsetek od zobowiązań leasingowych.

Wynik finansowy netto KOGENERACJA S.A.

Spółka w I półroczu 2024 r. osiągnęła ujemny wynik finansowy netto w kwocie 3 131 tys. zł, niższy o 165 663 tys. zł aniżeli w I półroczu 2023 r. W I półroczu 2023 r. wynik netto ukształtował się na poziomie 162 532 tys. zł.

Spadek wyniku finansowego netto Jednostki Dominującej to efekt niższego wyniku na sprzedaży o 216 044 tys. zł za sprawą spadku przychodów ze sprzedaży o 156 247 tys. zł ze względu na niższe o ponad 31% średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej oraz wyższe średnie ceny sprzedaży ciepła o 15%.

Wzrost kosztu własnego sprzedaży o 8% (59 797 tys. zł) nastąpił głównie z powodu wyższych kosztów paliw o 46 863 tys. zł.

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

Tabela: Podstawowe wskaźniki Spółki za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. i 30 czerwca 2023 r.

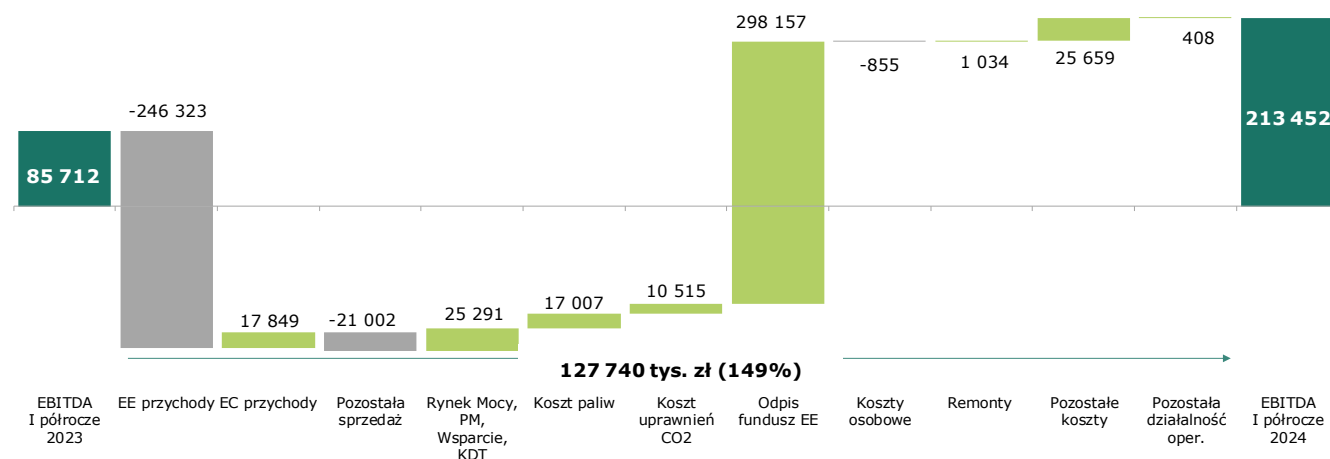
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. <i>(po przeglądzie)</i>
Rentowność aktywów (ROA)	(0,12)	6,68
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(0,19)	10,06
Zwrot z kapitału zaangażowanego (ROCE)	(0,13)	13,86

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 2024 r. spółka zależna osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 174 546 tys. zł, wyższy o 106 548 tys. zł w stosunku do analizowanego okresu roku poprzedniego (67 998 tys. zł w I półroczu 2023 r.).

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



EBITDA I półrocze 2023	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 2024
85 712	-246 323	17 849	-21 002	25 291	17 007	10 515	298 157	-855	1 034	25 659	408	213 452
127 740 tys. zł (149%)												

EBITDA I półrocze 2023	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 2024
85 712	-246 323	17 849	-21 002	25 291	17 007	10 515	298 157	-855	1 034	25 659	408	213 452
2023	604 692	104 722	41 181	-14 329	-160 673	-110 058	-284 351	-12 034	-6 420	-78 369	1 351	
2024	358 369	122 571	20 179	10 962	-143 666	-99 543	13 806	-12 889	-5 386	-52 710	1 759	

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 za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. i 30 czerwca 2023 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	518 721	766 779	(248 058)
Koszt własny sprzedaży	(305 637)	(352 212)	46 575
Koszty z tytułu rekompensat KDT	(6 640)	(30 513)	23 873
Zysk brutto na sprzedaży	206 444	384 054	(177 610)
Koszty sprzedaży	1 372	(303 433)	304 805
Koszty ogólnego zarządu	(12 669)	(11 946)	(723)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 759	1 351	408
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	196 906	70 026	126 880
Wynik na działalności finansowej	19 534	15 998	3 536
Podatek dochodowy	(41 894)	(18 026)	(23 868)
Wynik finansowy netto	174 546	67 998	106 548

Przychody ze sprzedaży - EC Zielona Góra S.A.

W I półroczu 2024 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w wysokości 518 721 tys. zł (w tym przychody ze sprzedaży produktów i usług wynosiły 499 116 tys. zł) i były one niższe w porównaniu z I półroczem 2023 r. o 248 058 tys. zł.

Tabela: Przychody EC Zielona Góra S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. i 30 czerwca 2023 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	518 721	766 779	(248 058)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	499 116	726 335	(227 219)
<i>przychody ze sprzedaży energii elektrycznej</i>	358 369	604 692	(246 323)
<i>przychody ze sprzedaży ciepła</i>	122 571	104 722	17 849
<i>Rynek Mocy</i>	17 602	16 184	1 418
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	19 605	40 444	(20 839)
<i>przychody z odsprzedaży energii elektrycznej</i>	19 605	37 491	(17 886)
<i>przychody ze sprzedaży CO₂</i>	-	2 953	(2 953)
Koszty z tytułu rekompensat KDT	(6 640)	(30 513)	23 873

Przychody ze sprzedaży produktów i usług osiągnięte w I półroczu 2024 r. były niższe o 227 219 tys. zł w porównaniu do I półroczu 2023 r. Na wzrost przychodów ze sprzedaży produktów i usług miały wpływ przede wszystkim:

- niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 246 323 tys. zł - niższe ceny sprzedaży energii na rynku, przy jednocześnie niższym wolumenie sprzedaży,
- niższe pozostałe przychody o 164 tys. zł,
- wyższe przychody ze sprzedaży ciepła o 17 849 tys. zł - wyższe ceny sprzedaży ciepła, przy jednocześnie niższym wolumenie sprzedaży,
- wyższe przychody z Rynku Mocy o 1 418 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów były niższe w I półroczu 2024 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 20 839 tys. zł. Wpływ na to miały:

- niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 17 886 tys. zł, związane z zakupem energii elektrycznej podczas postoju bloku gazowo-parowego (niższy wolumen zakupu, przy jednocześnie niższej cenie),
- niższe o 2 953 tys. zł przychody ze sprzedaży uprawnień CO₂ (w 2024 r. nie wystąpiły).

W pozycji **Koszty z tytułu rekompensat KDT** w wartości 6 640 tys. zł ujęto przychody z tytułu rekompensat KDT w kwocie 7 247 tys. zł oraz koszty z tytułu dopłaty gazowej w kwocie 13 887 tys. zł (w I półroczu 2023 r. koszty z tytułu rekompensat KDT: 30 513 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 i 2023 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 2023 oraz konieczności zapłaty środków na rachunek Zarządcy Rozliczeń S.A. Ponadto na dzień 30 czerwca 2024 r., stosując podejście zgodne z decyzjami Prezesa URE w zakresie korekty rocznej za rok 2022 i 2023 oraz zgodnie z najlepszą wiedzą oszacowano wysokość ujemnej korekty za I półroczu 2024 r. w kwocie 6 536 tys. zł. Ujęcie szacunku wynika z zasady ostrożnej wyceny oraz z zakończenia w dniu 30 czerwca 2024 r. okresu pokrywania i korygowania kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym (dopłata gazowa). Do dnia 31 lipca 2025 r. Prezes URE wyda decyzję dotyczącą rozliczenia roku 2024.

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 2024 r., pkt B. Skrócone Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe VI Noty objaśniające, nota 2 Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych (...).

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

W I półroczu 2024 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 251 950 tys. zł i były niższe o 25 586 tys. zł w stosunku do I półrocza 2023 r.

Zmiana poziomu kosztów zmiennych nastąpiła w obszarze:

- rezerwy na uprawnienia do emisji CO₂ – spadek o 10 515 tys. zł, spowodowany niższą średnią ceną uprawnień, przy jednocześnie wyższym niedoborze uprawnień,
- kosztów paliwowych – spadek o 17 007 tys. zł, spowodowany niższymi kosztami zużycia gazu w efekcie niższej ceny, przy jednocześnie niższym wolumenie zużycia (niższy wolumen produkcji energii elektrycznej i ciepła),
- pozostałych kosztów - wzrost o 1 936 tys. zł, głównie wzrost kosztów wody i ścieków technologicznych spowodowany wyższą ceną, przy jednocześnie większej ilości zużywanej wody i wytwarzanych ścieków.

Tabela: Koszty stałe i zmienne EC Zielona Góra S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. i 30 czerwca 2023 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 2024 r. (po przeglądzie)	30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)
Koszty zmienne	(251 950)	(277 536)	-	-	-	-	(251 950)	(277 536)
koszty paliwowe	(143 666)	(160 673)	-	-	-	-	(143 666)	(160 673)
uprawnienia CO ₂	(99 543)	(110 058)	-	-	-	-	(99 543)	(110 058)
pozostałe koszty zmienne	(8 741)	(6 805)	-	-	-	-	(8 741)	(6 805)
Koszty stałe	(39 580)	(38 400)	(12 669)	(11 946)	1 372	(303 433)	(50 877)	(353 779)
koszty pracy	(9 560)	(8 662)	(1 913)	(2 127)	(1 416)	(1 245)	(12 889)	(12 034)
remonty	(4 934)	(5 893)	(452)	(527)	-	-	(5 386)	(6 420)
amortyzacja	(16 079)	(15 278)	(426)	(362)	(41)	(46)	(16 546)	(15 686)
usługi	(3 025)	(2 301)	(7 662)	(6 790)	(10 351)	(17 261)	(21 038)	(26 352)
odpis na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny	-	-	-	-	13 806	(284 351)	13 806	(284 351)
pozostałe koszty stałe	(5 982)	(6 266)	(2 216)	(2 140)	(626)	(530)	(8 824)	(8 936)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(14 107)	(36 276)	-	-	-	-	(14 107)	(36 276)
Koszty razem	(305 637)	(352 212)	(12 669)	(11 946)	1 372	(303 433)	(316 934)	(667 591)

W I półroczu 2024 r. **koszty stałe** wyniosły 50 877 tys. zł i były niższe o 302 902 tys. zł w stosunku do I półrocza 2023 r. (353 779 tys. zł) w wyniku:

- niższego odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny o 298 157 tys. zł (program obowiązywał do końca 2023 r. W czerwcu 2024 r. nastąpiło jego końcowe rozliczenie i wprowadzono korektę 2023 roku),
- niższych kosztów usług o 5 314 tys. zł, głównie niższych kosztów umowy o zarządzanie handlowe zdolnościami wytwórczymi,
- niższych kosztów remontów o 1 034 tys. zł z powodu odmiennego harmonogramu i zakresu przeprowadzanych prac na urządzeniach produkcyjnych oraz sieciach ciepłych,
- niższych pozostałych kosztów stałych o 69 tys. zł,
- wyższych kosztów amortyzacji o 860 tys. zł, w efekcie realizowanego procesu inwestycyjnego,
- wyższych kosztów pracy o 855 tys. zł, głównie w efekcie wzrostu wynagrodzeń wynikającego z porozumienia płacowego zrealizowanego w kwietniu i we wrześniu 2023 r. oraz wzrostu płacy minimalnej.

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w analizowanym okresie była niższa o 22 169 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2023 r. w wyniku niższego wolumenu i niższej ceny 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 2024 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 1 759 tys. zł i był wyższy w porównaniu do I półrocza 2023 r. o 408 tys. zł. Na wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej główny wpływ miało rozliczenie dotacji, natomiast po stronie kosztów odpisy na należności i materiały oraz koszty działalności socjalnej.

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

Wynik na działalności finansowej w I półroczu 2024 r. wyniósł 19 534 tys. zł i był wyższy o 3 536 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2023 r. Spółka odnotowała wyższe przychody finansowe o 4 985 tys. zł, w tym wyższe przychody z tytułu odsetek cash pooling o 2 932 tys. zł, odsetki od udzielonej pożyczki dla Jednostki Dominującej o 2 367 tys. zł, oraz niższe odsetki od depozytu w PGE Dom Maklerski o 345 tys. zł. Wyższe koszty finansowe o 1 842 tys. zł związane były z wyższymi kosztami finansowymi z tytułu rekompensat KDT o 2 882 tys. zł oraz z niższymi kosztami z tytułu odsetek cash pooling o 891 tys. zł.

Wynik finansowy netto - EC Zielona Góra S.A.

W I półroczu 2024 roku spółka wypracowała wynik finansowy netto w wysokości 174 546 tys. zł i był on wyższy od wyniku od I półrocza 2023 r. o 106 548 tys. zł. Na wyższy wynik finansowy EC Zielona Góra S.A. w I półroczu 2024 r. miał wpływ wyższy wynik na działalności operacyjnej o 126 880 tys. zł (w tym brak opłat na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny skompensowany częściowo przez niższe ceny energii elektrycznej) oraz wyższy wynik na działalności finansowej o 3 536 tys. zł.

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

Tabela: Podstawowe wskaźniki EC Zielona Góra S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. i 30 czerwca 2023 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)
Rentowność aktywów (ROA)	10,79	4,81
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	21,38	10,37
Zwrot z kapitału zaangażowanego (ROCE)	24,11	23,76

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 nakładała 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 stanowił 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 2024 r. korektę odpisu za rok 2023 na Fundusz w kwocie 13 806 tys. zł. Ostatnim okresem objętym odpisem na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny był grudzień 2023 r.

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

a. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2024 r. odnotowano spadek sumy bilansowej o 699 516 tys. zł. Aktywa trwałe stanowiły ok. 69% sumy bilansowej ze zdecydowanym udziałem rzeczowych aktywów trwałych (62%). Natomiast na dzień 31 grudnia 2023 r. udział aktywów trwałych w sumie bilansowej ogółem wyniósł ok. 59%.

W strukturze aktywów obrotowych największy spadek odnotowano w pozycji *Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe* (spadek o 309 315 tys. zł) oraz w pozycji *Pozostałe aktywa krótkoterminowe* (spadek o 120 385 tys. zł, głównie z tytułu podatku VAT). W pozycji *Uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia* nastąpił spadek o 104 125 tys. zł na dzień 30 czerwca 2024 r.

Tabela: Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień 30 czerwca 2024 r. i na dzień 31 grudnia 2023 r. – struktura aktywów

	Na dzień 30 czerwca 2024 r. <i>(po przeglądzie)</i> okres bieżący	% sumy bilansowej <i>(po przeglądzie)</i> okres bieżący	Na dzień 31 grudnia 2023 r. <i>(badane)</i> okres porównawczy	% sumy bilansowej <i>(badane)</i> okres porównawczy
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	2 479 900	61,7	2 482 684	52,6
Wartości niematerialne, w tym:	42 475	1,1	42 523	0,9
- wartość firmy jednostek podporządkowanych	41 559	1,0	41 559	0,9
Prawa do użytkowania składników aktywów	119 975	3,0	120 267	2,5
Nieruchomości inwestycyjne	12 228	0,3	12 611	0,3
Należności finansowe	3 745	0,1	3 818	0,1
Pozostałe aktywa długoterminowe	29 747	0,7	35 241	0,7
Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	219	0,0	219	0,0
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	1 856	0,0	4 133	0,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	96 359	2,4	97 203	2,1
Aktywa trwałe razem	2 786 504	69,3	2 798 699	59,4
Aktywa obrotowe				
Zapasy	90 065	2,2	209 294	4,4
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	8 945	0,2	113 070	2,4
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	31	0,0	-	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	11 164	0,2
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	1 121 074	27,9	1 430 389	30,3
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	3 265	0,1	123 650	2,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 143	0,3	34 277	0,7
Aktywa obrotowe razem	1 234 523	30,7	1 921 844	40,6
Aktywa razem	4 021 027	100	4 720 543	100

b. Struktura pasywów Grupy Kapitałowej

W strukturze pasywów odnotowano wzrost kapitałów o 167 743 tys. zł: wzrost kapitałów rezerwowych o 178 809 tys. zł oraz spadek zobowiązań o 876 259 tys. zł, w tym głównie spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych o 923 855 tys. zł (sezonowość produkcji) oraz wzrost rezerw krótkoterminowych o 213 774 tys. zł, głównie z tytułu wyższej rezerwy na zakup uprawnień do emisji CO₂.

Zobowiązania długoterminowe były niższe o 51 436 tys. zł. W strukturze zobowiązań długoterminowych odnotowano spadek zobowiązań z tytułu podatku odroczonego o 30 963 tys. zł oraz zobowiązań z tytułu pożyczek o 10 908 tys. zł. W strukturze zobowiązań krótkoterminowych odnotowano spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych o 916 766 tys. zł z tytułu sezonowości produkcji. Rezerwy krótkoterminowe wzrosły o 213 744 tys. zł.

Tabela: Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień 30 czerwca 2024 r. i na dzień 31 grudnia 2023 r. – struktura pasywów

	Na dzień 30 czerwca 2024 r. <i>(po przeglądzie)</i> okres bieżący	% sumy bilansowej <i>(po przeglądzie)</i> okres bieżący	Na dzień 31 grudnia 2023 r. <i>(badane)</i> okres porównawczy	% sumy bilansowej <i>(badane)</i> okres porównawczy
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	252 503	6,3	252 503	5,3
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	6,2	251 258	5,2
Pozostałe kapitały rezerwowe	960 659	23,9	781 850	16,6
Zyski zatrzymane	840 404	20,9	851 470	18,0
Kapitał własny razem	2 304 824	57,3	2 137 081	45,1
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	413 484	10,3	424 392	9,0
Instrumenty pochodne	1 473	0,0	1 791	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31 831	0,8	62 794	1,3
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	110 066	2,7	108 008	2,3
Pozostałe zobowiązania finansowe	347 604	8,6	354 694	7,5
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	102	0,0	620	0,1
Rezerwy długoterminowe	22 187	0,6	25 884	0,7
Zobowiązania długoterminowe razem	926 747	23,0	978 183	20,9
Zobowiązania krótkoterminowe				
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	29 615	0,7	9 180	0,2
Instrumenty pochodne	228	0,0	365	0,0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	34 735	0,9	40 124	0,8
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	6 063	0,2	8 479	0,2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	289 713	7,2	1 206 479	25,6
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	17 218	0,4	141 320	3,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23 185	0,6	24 407	0,5
Rezerwy krótkoterminowe	388 699	9,7	174 925	3,7
Zobowiązania krótkoterminowe razem	789 456	19,7	1 605 279	34,0
Zobowiązania razem	1 716 203	42,7	2 583 462	54,9
Pasywa razem	4 021 027	100	4 720 543	100

c. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. i 30 czerwca 2023 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. <i>(po przeglądzie)</i>
Płynność bieżąca	1,56	1,15
Płynność szybka	1,45	0,99

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 2024 r. przedstawiono w Skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym KOGENERACJI S.A. na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 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 2024 r., z uwzględnieniem wyksięgowania w ramach wzajemnych transakcji, przedstawiono w Skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym KOGENERACJI S.A. na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 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 2024 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 2024 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

Po dniu bilansowym, tj. w dniu 1 lipca 2024 r. EC Zielona Góra S.A. zawarła z ORLEN S.A. umowę ramową sprzedaży kompleksowej paliwa gazowego w systemie dystrybucyjnym wraz z kontraktem indywidualnym do umowy.

Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, natomiast kontrakt indywidualny zapewnia dostawy paliwa gazowego od dnia 2 lipca 2024 r. do dnia 1 stycznia 2037 r.

Szacowana wartość kontraktu indywidualnego w okresie jego obowiązywania, ustalona na podstawie cen rynkowych gazu oraz stawek dystrybucyjnych, wynosi łącznie 6,3 mld zł netto. Podstawą kalkulacji formuły cenowej w kontrakcie indywidualnym będą zmienne komponenty oparte na notowaniach indeksów giełdowych cen gazu, z uwzględnieniem uwarunkowań dostaw gazu ze źródeł lokalnych.

Spółka zależna otrzymała zabezpieczenie Umowy z Orlen S.A. w formie gwarancji bankowej na kwotę 33 mln zł oraz poręczenie przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w wysokości 40 mln zł.

7. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników

Prognozy wyników Spółki dotyczące I półrocza 2024 r. nie były publikowane.

W dniu 6 sierpnia 2024 r. Spółka Dominująca opublikowała szacunki wybranych skonsolidowanych wyników finansowych i operacyjnych za I półrocze 2024 roku ([Raport bieżący 29/2024](#)). W porównaniu do opublikowanych szacunków skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży oraz skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) zmniejszył się o około 7 mln zł, a skonsolidowany zysk netto zmniejszył się o około 6 mln zł. Zmiana szacunków spowodowana była ujęciem oszacowanego kosztu z tytułu rekompensaty gazowej za I półrocze 2024 r.

8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

a. Zadłużenie netto Grupa Kapitałowa

Tabela: Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. – Zadłużenie finansowe netto na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r. i 30 czerwca 2023 r.

	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)
Środki pieniężne w banku i kasie	1 629	2 064	3 864
Środki na rachunkach VAT	9 514	32 213	12 171
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 143	34 277	16 035
Środki przekazane do cash pooling	911 733	885 827	756 782
Środki pieniężne w dyspozycji	922 876	920 104	772 817
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	21 467	423	-
Leasing krótkoterminowy	8 148	8 757	7 293
Kredyty i pożyczki długoterminowe	326 774	337 214	21 290
Leasing długoterminowy	86 710	87 178	89 365
Zadłużenie finansowe brutto	443 099	433 572	117 948
Zadłużenie finansowe netto	(479 777)	(486 532)	(654 869)

Tabela: Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. – Wskaźniki finansowe na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r. i 30 czerwca 2023 r.

	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)
Kapitał obrotowy	445 067	316 565	138 766
Zadłużenie finansowe netto	(479 777)	(486 532)	(654 869)
EBITDA LTM ¹	447 741	519 665	554 499
Zadłużenie finansowe netto/LTM EBITDA	(1,07)	(0,94)	(1,18)

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

b. Elementy skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Tabela: Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. i 30 czerwca 2023 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Zmiana (wartość)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	576 255	435 312	140 943
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(149 218)	(420 334)	271 116
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(450 171)	(4 113)	(446 058)
Przepływy pieniężne netto, razem	(23 134)	10 865	(33 999)
Środki pieniężne na początek okresu	34 277	5 170	29 107
Środki pieniężne na koniec okresu	11 143	16 035	(4 892)

W I półroczu 2024 r. przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 576 255 tys. zł i były wyższe o 140 943 tys. zł w stosunku do I półrocza 2023 r. (435 312 tys. zł w I półroczu 2023 r.), na co wpłynął spadek skonsolidowanego wyniku brutto o 76 536 tys. zł oraz zmiana kapitału pracującego w wysokości 340 929 tys. zł będąca głównie efektem sezonowości produkcji.

W I półroczu 2024 r. ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były niższe o 271 116 tys. zł: 149 218 tys. zł w I półroczu 2024 r. i 420 334 tys. zł w I półroczu 2023 r., na co wpłynęły niższe wydatki na nabycie rzeczowych aktywów o 69 827 tys. zł (128 527 tys. zł w I półroczu 2024 r., 198 354 tys. zł w I półroczu 2023 r.), niższa wartość środków przekazanych do cash pooling o 192 705 tys. zł oraz niższe wpływy z odsetek od cash pooling o 943 tys. zł.

W I półroczu 2024 r. przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wynosiły 450 171 tys. zł w porównaniu do ujemnych przepływów finansowych w wysokości 4 113 tys. zł w I półroczu 2023 r. W I półroczu 2024 r. odnotowano wyższe wydatki z tytułu pożyczek o 461 705 tys. zł, wyższe wydatki z tytułu leasingu o 856 tys. zł oraz wyższe wpływy z tytułu dotacji o 2 826 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto razem wykazały ujemną wartość w I półroczu 2024 r. w kwocie 23 134 tys. zł. W I półroczu 2023 r. kwota ta była dodatnia i wynosiła 10 865 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec I półrocza 2024 r. wyniósł 11 143 tys. zł (16 035 tys. zł na koniec I półrocza 2023 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. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. i 30 czerwca 2023 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Zmiana (wartość)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	550 768	364 210	186 558
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(118 064)	(248 493)	130 429
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(456 100)	(106 067)	(350 033)
Przepływy pieniężne netto, razem	(23 396)	9 650	(33 046)
Środki pieniężne na początek okresu	33 376	4 249	29 127
Środki pieniężne na koniec okresu	9 980	13 899	(3 919)

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły w I półroczu 2024 r. 550 768 tys. zł przy poziomie 364 210 tys. zł w I półroczu 2023 r. Wzrost przepływów z działalności operacyjnej o 186 558 tys. zł nastąpił m.in. na skutek niższego wyniku finansowego brutto o 204 542 tys. zł oraz różnicy przepływów na kapitale pracującym w kwocie 349 225 tys. zł.

W I półroczu 2024 r. przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i osiągnęły wartość 118 064 tys. zł, natomiast w I półroczu 2023 r. ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej osiągnęły wartość 248 493 tys. zł. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych były niższe o 63 798 tys. zł ze względu na odmienny zakres zadań inwestycyjnych. W I półroczu 2024 r. wartość środków przekazanych do cash poolingu wyniosła 0 zł (58 266 tys. zł w I półroczu 2023 r.). Wpływy z odsetek od cash poolingu były niższe o 1 009 tys. zł.

Saldo przepływów z działalności finansowej w I półroczu 2024 r. osiągnęło wartość ujemną 456 100 tys. zł, natomiast w okresie porównawczym ujemny wynik na działalności finansowej wyniósł 106 067 tys. zł. Zmiana o 350 033 tys. zł była spowodowana wyższą spłatą zobowiązań z tytułu pożyczek o 363 900 tys. zł i wyższą spłatą zobowiązań z tytułu leasingu o 821 tys. zł oraz niższymi wpływami z tytułu dotacji o 2 987 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto razem wykazały ujemną wartość w I półroczu 2024 r. w kwocie 23 396 tys. zł. W I półroczu 2023 r. kwota ta była dodatnia i wynosiła 9 650 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec I półrocza 2024 r. wyniósł 9 980 tys. zł (13 899 tys. zł na koniec I półrocza 2023 r.).

d. Płynność finansowa KOGENERACJA S.A.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Wskaźniki płynności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. i 30 czerwca 2023 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. <i>(po przeglądzie)</i>
Płynność bieżąca	0,68	0,57
Płynność szybka	0,49	0,34

Wskaźniki płynności, jakie osiągnęła Spółka w I półroczu 2024 r. ukształtowały się na poziomie: płynność bieżąca 0,68; płynność szybka na poziomie 0,49. Wyższy poziom wskaźnika płynności bieżącej w stosunku do I półrocza 2023 r. spowodowany został przede wszystkim spadkiem zobowiązań krótkoterminowych o 30% i jednoczesnym wzrostem aktywów obrotowych o 16%.

Na dzień 30 czerwca 2024 r. Spółka posiadała zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 348 241 tys. zł.

e. Zadłużenie netto KOGENERACJA S.A.

Tabela: KOGENERACJA S.A. – Zadłużenie finansowe netto na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r. i 30 czerwca 2023 r.

	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)
Środki pieniężne w banku i kasie	844	1 199	2 720
Środki na rachunkach VAT	9 136	32 177	11 179
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 980	33 376	13 899
Środki przekazane do cash pooling	54 056	71 968	116 984
Środki pieniężne w dyspozycji	64 036	105 344	130 883
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	21 467	423	-
Leasing krótkoterminowy	7 696	8 239	6 901
Kredyty i pożyczki długoterminowe	326 774	337 214	21 290
Leasing długoterminowy	80 637	81 117	83 818
Zadłużenie finansowe brutto	436 574	426 993	112 009
Zadłużenie finansowe netto	372 538	321 649	(18 874)

Tabela: KOGENERACJA S.A. – Wskaźniki finansowe na dzień 30 czerwca 2024 r., 31 grudnia 2023 r. i 30 czerwca 2023 r.

	Na dzień 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)
Kapitał obrotowy	(138 192)	(85 483)	(269 293)
Zadłużenie finansowe netto	372 538	321 649	(18 874)
EBITDA LTM ¹	202 111	401 882	371 757
Zadłużenie finansowe netto/LTM EBITDA	1,84	0,80	(0,05)

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

f. Przepływy pieniężne EC Zielona Góra S.A.

Tabela: Przepływy pieniężne EC Zielona Góra za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. i 30 czerwca 2023 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)	Zmiana (wartość)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	30 098	71 102	(41 004)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(31 263)	(69 534)	38 271
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 427	(353)	1 780
Przepływy pieniężne netto, razem	262	1 215	(953)
Środki pieniężne na początek okresu	901	921	(20)
Środki pieniężne na koniec okresu	1 163	2 136	(973)

W okresie sprawozdawczym spółka zależna osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 30 098 tys. zł, niższe w stosunku do przepływów z działalności operacyjnej w I półroczu 2023 r. o 41 004 tys. zł. W analizowanym okresie nastąpił spadek poziomu należności i zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych oraz wzrost zobowiązań handlowych.

Przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i kształtowały się na poziomie 31 263 tys. zł (w I półroczu 2023 r.: 69 534 tys. zł). Przepływy inwestycyjne obejmowały wydatki inwestycyjne na zakup i modernizację sieci ciepłowniczych oraz węzłów ciepłych w wysokości 9 958 tys. zł, środki przekazane w ramach cash pooling w wysokości 39 205 tys. zł, które zostały skompensowane przez wpływy inwestycyjne z odsetek od cash pooling w wysokości 17 992 tys. zł oraz z tytułu udzielonej pożyczki w wysokości 4 502 tys. zł.

W I półroczu 2024 r. spółka zależna osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 1 427 tys. zł w porównaniu do ujemnych przepływów w I półroczu 2023 r. w kwocie 353 tys. zł. W I półroczu 2024 r. wystąpiły wydatki finansowe na spłatę zobowiązań finansowych związanych z cash pooling w wysokości 952 tys. zł oraz płatności z tytułu zobowiązań finansowych.

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

Tabela: EC Zielona Góra S.A. - Wskaźniki płynności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. i 30 czerwca 2023 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. (po przeglądzie)
Płynność bieżąca	2,85	2,51
Płynność szybka	2,83	2,48

Wskaźniki płynności EC Zielona Góra S.A. w pierwszym półroczu 2024 r. ukształtowały się na poziomie: 2,85 – płynność bieżąca i 2,83 – płynność szybka. W okresie porównawczym wskaźniki te osiągnęły wielkość odpowiednio 2,51 i 2,48. Wzrost wskaźników płynności bieżącej i szybkiej został spowodowany wzrostem poziomu 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. Aktualnie przyznany limit wynosi 20 000 tys. zł. W spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. limit zadłużenia wobec PGE S.A. w ramach świadczonych usług zarządzania płynnością pozostał na niezmienionym 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 2024 r. i 30 czerwca 2023 r. wynosiło 0 zł.

Umowa pożyczki z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (pożyczkodawca)

W dniu 26 października 2023 r. została zawarta z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. umowa pożyczki na finansowanie bieżącej działalności KOGENERACJI S.A. oraz inwestycji, w tym budowy EC Czechnica 2.

Maksymalny limit zadłużenia wynosi 700 000 tys. zł. Limit kwotowy ma charakter odnawialny, co oznacza, że każda wypłata transzy pożyczkobiorcy, pomniejsza dostępny limit, a spłata transzy przez pożyczkobiorcę zwiększa dostępność limitu. Pożyczka została udzielona na okres do pięciu lat od daty podpisania umowy.

Zadłużenie Spółki i Grupy z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2024 r. i 30 czerwca 2023 r. wynosiło 0 zł.

Umowa na dofinansowanie budowy nowych mocy wytwórczych w EC Zawidawie

W dniu 23 maja 2023 r. została zawarta umowa z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOŚiGW) o dofinansowanie w formie pożyczki realizacji Projektu Budowa nowych mocy wytwórczych w EC Zawidawie. Pożyczka została udzielona do kwoty 11 185 tys. zł na okres od dnia 1 maja 2023 r. do 30 września 2037 r. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny wraz z deklaracją wekslową. Spłata pożyczki przewidziana jest w 52 ratach płatnych na koniec każdego kwartału począwszy od IV kwartału 2024 r.

Zadłużenie Spółki i Grupy z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2024 r. wynosiło 7 964 tys. zł, na 30 czerwca 2023 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 wekslowe 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 2024 r. wynosiło 289 533 tys. zł, na 30 czerwca 2023 r. wynosiło 21 290 zł.

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

Zadłużenie Spółki i Grupy z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2024 r. wynosiło 50 744 tys. zł, na 30 czerwca 2023 r. wynosiło 0 zł.

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

W dniu 17 grudnia 2021 r. została zawarta umowa pożyczki z Elektrociepłownią Zielona Góra S.A. (spółka zależna – Pożyczkodawca) na okres 3 lat (data zapadalności przypada na dzień 16 grudnia 2024 r.). Pożyczka ma charakter odnawialny i została udzielona do kwoty nie większej niż 450 000 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i określone, jako suma oprocentowania bazowego WIBOR 3M oraz marży. Wysokość marży jest ustalona na zasadach rynkowych. Umowa będzie wykorzystywana okresowo w celu zabezpieczenia płynności Spółki w związku z budową Elektrociepłowni Czechnica 2 (pożyczka wykسیęgowana w ramach wzajemnych transakcji w Grupie).

b. Spłata pożyczek i kredytów

W I półroczu 2024 r. Grupa korzystała z systemu cash pooling oraz pożyczki odnawialnej z EC Zielona Góra S.A. i PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

c. Emisja obligacji

W I półroczu 2024 r. Spółka nie emitowała i nie dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych.

10. Udzielone pożyczki

a. Pożyczki udzielone w I półroczu 2024 r.

W I półroczu 2024 r. Spółka nie udzielała pożyczek.

b. Pożyczki udzielone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

W I półroczu 2024 r. i 2023 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 12 stycznia 2024 r. KOGENERACJA S.A. przekazała harmonogram publikacji raportów okresowych w 2024 r. ([Raport bieżący 1/2024](#)).
- W dniu 28 lutego 2024 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości szacunkowe wybrane skonsolidowane wyniki finansowe i operacyjne za 2023 r. ([Raport bieżący 2/2024](#)).
- W dniu 6 marca 2024 r. KOGENERACJA S.A. poinformowała o otrzymaniu oświadczenia Ministra Aktywów Państwowych o odwołaniu Pani Hanny Mazurkiewicz ze składu Rady Nadzorczej Spółki z dniem 5 marca 2024 r. Pani Hanna Mazurkiewicz była również Członkiem Komitetu Audytu ([Raport bieżący 3/2024](#)).
- W dniu 13 marca 2024 r. Rada Nadzorcza KOGENERACJI S.A. powołała ze swojego składu Pana Grzegorza Wilińskiego do Komitetu Audytu.
- W dniu 12 kwietnia 2024 r. wpłynęło zawiadomienie od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU SA reprezentującego akcjonariusza Emitenta Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” o zamiarze zgłoszenia kandydatury Pana Jarosława Antonika do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. ([Raport bieżący 5/2024](#)). Kandydatura została wycofana w dniu 30 kwietnia 2024 r. ([Raport bieżący 10/2024](#)).
- W dniu 17 kwietnia 2024 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. ([Raport bieżący 6-8/2024](#)).
- W dniu 17 kwietnia 2024 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. odwołało ze składu Rady Nadzorczej z dniem 17 kwietnia 2024 r. Pana Krzysztofa Kuśmierowskiego, Pana Adama Lewandowskiego i Panią Aleksandrę Libiszowską-Budrewicz ([Raport bieżący 9/2024](#)).
- W dniu 6 maja 2024 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości szacunkowe wybrane skonsolidowane dane finansowe i operacyjne za I kwartał 2024 r. ([Raport bieżący 11/2024](#)).
- W dniu 6 maja 2024 r. KOGENERACJA S.A. przekazała rekomendację Zarządu dotyczącą propozycji podziału zysku netto za rok obrotowy 2023 ([Raport bieżący 12/2024](#)).
- W dniu 6 maja 2024 r. wpłynęło zawiadomienie od PGE Energia Ciepła S.A. o zgłoszeniu kandydatury Pani Anny Treli do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. ([Raport bieżący 13/2024](#)).
- W dniu 9 maja 2024 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A. wznowione po przerwie ogłoszonej w dniu 17 kwietnia 2024 r., które odwołało ze składu Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. z dniem 9 maja 2024 r. Pana Bogdana Stanisława Borkowskiego oraz powołało do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. z dniem 9 maja 2024 r. Panią Annę Trelę ([Raport bieżący 14-17/2024](#)).
- W dniu 20 czerwca 2024 r. odbyła się pierwsza część Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. ([Raport bieżący 19-20/2024](#)).

- W dniu 24 czerwca 2024 r. Rada Nadzorcza KOGENERACJI S.A. powołała do składu Zarządu z dniem 29 czerwca 2024 r. Pana Krzysztofa Kryga do pełnienia funkcji Wiceprezesa Spółki oraz Pana Krzysztofa Wrześnińskiego do pełnienia funkcji Wiceprezesa Spółki ([Raport bieżący 22/2024](#)).
- W dniu 25 czerwca 2024 r. wpłynęło zawiadomienie od PGE Energia Ciepła S.A. o zgłoszeniu kandydatury Pana Pawła Stępnia oraz Pana Adama Zwady do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. ([Raport bieżący 23/2024](#)).
- W dniu 28 czerwca 2024 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A. wznowione po przerwie ogłoszonej w dniu 20 czerwca 2024 r. W związku z upływem kadencji i wygaśnięciem mandatu Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Jacka Grzywacza, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. z dniem 28 czerwca 2024 r. Pana Pawła Stępnia oraz Pana Adama Zwadę. Tym samym skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki uległ zwiększeniu do 6 osób ([Raport bieżący 26/2024](#)).

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

- W dniu 1 lipca 2024 r. EC Zielona Góra S.A. podpisała z ORLEN S.A. umowę ramową sprzedaży kompleksowej paliwa gazowego w systemie dystrybucyjnym wraz z kontraktem indywidualnym. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, natomiast kontrakt indywidualny zapewnia dostawę paliwa gazowego od dnia 2 lipca 2024 r. do dnia 1 stycznia 2037 r. Szacowana wartość kontraktu indywidualnego w okresie jego obowiązywania, ustalona na podstawie cen rynkowych gazu oraz stawek dystrybucyjnych, wynosi łącznie 6,3 mld zł netto ([Raport bieżący 27/2024](#)).
- Z dniem 4 lipca 2024 r. Związki Zawodowe działające w KOGENERACJI S.A. weszły w spór zbiorowy z Pracodawcą w przedmiocie ustalenia kwoty nagrody za wyniki za 2023 rok. Aktualnie strony prowadzą rokowania, których celem jest osiągnięcie porozumienia w powyższej kwestii.
- W dniu 5 lipca 2024 r. Zarząd KOGENERACJI S.A. przekazał informacje udzielone akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem w odpowiedzi na pytania zadane podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 28 czerwca 2024 r. ([Raport bieżący 28/2024](#)).
- W dniu 12 lipca 2024 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała ze swojego grona Pana Pawła Stępnia do pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz ustaliła skład Komitetu Audytu i Komitetu Wynagrodzeń.
- W dniu 25 lipca 2024 r. został doręczony odpis pozwu złożonego przez PPO Siechnice sp. z o.o. o zapłatę kwoty 7 299 tys. zł tytułem zwrotu wydatków poniesionych na modernizację i budowę urządzeń wykorzystywanych na potrzeby dostawy energii elektrycznej przez Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.
- W dniu 6 sierpnia 2024 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości szacunkowe wybrane skonsolidowane dane finansowe i operacyjne za okres 3 i 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. ([Raport bieżący 29/2024](#)). W porównaniu do opublikowanych szacunków skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży oraz skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) zmniejszył się o około 7 mln zł, a skonsolidowany zysk netto zmniejszył się o około 6 mln zł. Zmiana szacunków spowodowana była ujęciem oszacowanego kosztu z tytułu rekompensaty gazowej za I półrocze 2024 r.
- W dniu 13 sierpnia 2024 r. Zarząd KOGENERACJI S.A. poinformował, iż w dniu 12 sierpnia 2024 r. wpłynął z Sądu Okręgowego we Wrocławiu X Wydział Gospodarczy odpis pozwu z dnia 30 października 2023 r. w sprawie z powództwa Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz Polimex Mostostal S.A. o ukształtowanie stosunku prawnego i zmianę Umowy na budowę Elektrociepłowni gazowo-parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w Siechnicach. Żądana przez Polimex zmiana dotyczy oznaczenia wysokości wynagrodzenia umownego zwiększonego o kwotę 343 930 862,80 zł netto (423 034 961,24 zł brutto), tj. podwyższenia obecnej wartości Umowy w kwocie 1 159 180 000,00 zł netto do kwoty 1 503 110 862,80 zł netto (z kwoty 1 425 791 400,00 zł brutto do kwoty 1 848 826 361,24 zł brutto). ([Raport bieżący 30/2024](#)).
- W dniu 20 sierpnia 2024 r. spółka zależna EC Zielona Góra S.A. złożyła do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, odwołanie od decyzji administracyjnej Prezesa URE, a w dniu 30 sierpnia 2024 r. wniosek o wstrzymanie jej wykonania. Decyzja administracyjna dotyczyła wysokości korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym (99 210 tys. zł za 2023 rok), o której mowa w art. 44 ust. 1 Ustawy KDT.
- W dniu 23 sierpnia 2024 r. Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie uchwały nr 51/2027/2024 z dnia 22 sierpnia 2024 r. ogłosiła postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko Prezesa Zarządu Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

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:

- wielkość produkcji i związana z tym wielkość emisji CO₂ oraz ceny uprawnień do emisji CO₂,
- inwestycja EC Czechnica 2,
- 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.,
- warunki atmosferyczne (temperatura zewnętrzna).

Inwestycja EC Czechnica 2 („Nowa Czechnica”)


	<h3>INWESTYCJA EC CZECHNICA 2</h3>
<p>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.</p> <p>W dniu 23 czerwca 2021 r. została zawarta umowa z konsorcjum w składzie Polimex Mostostal S.A. (Lider Konsorcjum) oraz Polimex Energetyka sp. z o.o. (Partner Konsorcjum) na budowę Elektrociepłowni gazowo-parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w Siechnicach (EC Czechnica 2).</p>	

Tabela: Zdarzenia w I półroczu 2024 roku związane z inwestycją EC Czechnica 2

Data	Zdarzenia
<p>I półrocze 2024</p>	<ul style="list-style-type: none"> Prowadzono eksploatację Kotłowni Szczytowej i Kotłowni Rezerwowej na potrzeby systemu ciepłowniczego aglomeracji wrocławskiej. Wykonano pomiary gwarancyjne kotłowni - sesja zimowa. Zrealizowano zakres prac budowlanych warunkujących przekazanie do użytkowania obiektów nowej elektrociepłowni. Rozpoczęto odbiory układów technologicznych poprzedzających rozruch bloku gazowo-parowego. Rozpoczęto proces chemicznego czyszczenia kotłów odzysknicowych HRSG. Zawarto umowę przesyłową umożliwiającą zasilanie potrzeb własnych elektrociepłowni z wykorzystaniem nowego przyłącza do sieci elektroenergetycznej. Otrzymano pozwolenie wodnoprawne wydane przez Wody Polskie związane z odprowadzeniem wód opadowo – roztopowych z terenu elektrociepłowni Grupa rozruchowa oraz dostawca technologii SIEMENS, prowadziła zimny rozruch bloku gazowo parowego (BGP) Zakończono płukanie układów olejowych turbin gazowych, układu wody ruchowej, rozpoczęto rozruch układów wody sieciowej i pomp wody zasilającej. Przygotowano instalację do dmuchania układów wodno-parowych BGP Przeprowadzono procedury odbioru przyłącza warunkujące synchronizację turbozespołów oraz wyprowadzenie mocy do systemu elektroenergetycznego

W sierpniu 2024 r. prowadzono proces rozruchu układów technologicznych i przeprowadzenia ich parowego oczyszczania. Nastąpiła też pierwsza synchronizacja w ramach prowadzonych prób i testów bloku gazowo-parowego. Zakończenie całości inwestycji przewidywane jest do końca bieżącego roku. Zapewni to pełną dyspozycyjność wytwarzania energii elektrycznej oraz zabezpieczy dostawę ciepła w sezonie grzewczym 2024-2025.

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

Spółka zabezpiecza finansowanie inwestycji EC Czechnica 2 z następujących źródeł:

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

Zgodnie z zapisami umowy Spółka dokonała zapłaty zaliczki na rzecz wykonawcy w wysokości 142 mln zł stanowiącej 10% wynagrodzenia umownego w dniu 20 sierpnia 2021 r. Na dzień 30 czerwca 2024 r. zrealizowane nakłady inwestycyjne w ramach umowy z Konsorcjum wyniosły 965 mln zł.

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. W 2019 r. projekt Fortum już nie był kontynuowany.

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

"Instalacja mogłaby powstać pod Wrocławiem, u zbiegu dróg S8 i DK 98, na obszarze tzw. obrębu Biskupice. Jest to teren oddalony od zabudowań mieszkalnych, a jednocześnie zapewniający sprawny dojazd. Ze względu na niewielką odległość (ok. 5 km) od wrocławskiej sieci ciepłowniczej, możliwe będzie przyłączenie do niej nowej instalacji (...)". W dniu 18 stycznia 2024 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny uchylił postanowienie Wójta Gminy Wisznia Mała i Samorządowego Kolegium Odwoławczego, dotyczące odmowy wydania decyzji środowiskowej dla planowanej budowy spalarni odpadów pod Wrocławiem.

W 2023 r. Fortum rozpoczęło inwestycję polegającą na budowie systemowej pompy ciepła, pozyskującej ciepło ze ścieków komunalnych i deszczowych głównie z centralnej i południowej części Wrocławia. Zgodnie z komunikatem Fortum inwestycja po uruchomieniu w 2024 roku stanowić będzie element systemu ciepłowniczego we Wrocławiu, dostarczając do 5% rocznego zapotrzebowania klientów ciepła sieciowego w mieście.

W dniu 27 czerwca 2024 r. Fortum poinformowało o rozpoczęciu rozruchu technologicznego źródła ciepła (instalacji odzysku ciepła odpadowego), zlokalizowanego przy ul. Lotniczej 12 we Wrocławiu.

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 latach 2023-2024:

- 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 i w 2024 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. Oznacza to, że ceny energii elektrycznej zostały ustalone w przepisach prawa i w związku z tym w 2023 i 2024 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 2024 roku, wskazano maksymalną cenę energii elektrycznej dla innych odbiorców uprawnionych. 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.

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. Grupa została objęta przepisami ustawy o środkach nadzwyczajnych w 2023 i 2024 roku, które przewidują obowiązek przekazywania comiesięcznych odpisów na rachunek Funduszu Wypłaty 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 290 225 tys. zł, w tym KOGENERACJA S.A. 5 874 tys. zł i EC Zielona Góra S.A. 284 351 tys. zł. Ostatnim okresem objętym odpisem na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny był grudzień 2023 r. Końcowe rozliczenie odpisu nastąpiło w czerwcu 2024 r. w dodatniej wartości 13 806 tys. zł.

Ustawa z dnia 15 września 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach w zakresie niektórych źródeł ciepła w związku z sytuacją na rynku paliw, zmieniona ustawą z dnia 23 maja 2024 r. o bonie energetycznym oraz o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia cen energii elektrycznej, gazu ziemnego i ciepła systemowego (Dz. U. z 2024 r. poz. 859)

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:

- do dnia 30 czerwca 2024 r.:
 - 150,95 zł/GJ netto dla ciepła wytwarzanego w źródłach ciepła opalanych gazem ziemnym lub olejem opałowym,
 - 103,82 zł/GJ netto dla ciepła wytwarzanego w pozostałych źródłach ciepła,
- od dnia 1 lipca 2024 r. do dnia 31 grudnia 2024 r. dla wszystkich źródeł ciepła:
 - 119,39 zł/GJ netto,
- od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 30 czerwca 2025 r. dla wszystkich źródeł ciepła:
 - 134,97 zł/GJ netto.

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 2024 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. Od dnia 1 lipca 2024 r. w odniesieniu do ciepła wytwarzanego w EC Zawidawie, jego cena przekracza wartości określone w omawianym mechanizmie ochronnym, w związku z czym w rozliczeniach z odbiorcami będzie stosowana średnia cena wytwarzania z rekompensatą

Ustawa z dnia 8 lutego 2023 r. o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach w zakresie niektórych źródeł ciepła w związku z sytuacją na rynku paliw, (zaktualizowana ustawą z dnia 23 maja 2024 r. o bonie energetycznym oraz o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia cen energii elektrycznej, gazu ziemnego i ciepła systemowego (Dz. U. z 2024 r. poz. 859)

Ustawa wprowadziła maksymalne ceny dostawy ciepła, czyli ceny i stawki opłat z taryfy stosowanej w dniu 30 września 2022 r. w tym systemie, w zakresie zarówno wytwarzania ciepła, jak i jego przesyłania i dystrybucji, powiększone o 40%. Ograniczenie podwyżek cen ciepła dotyczyło odbiorców końcowych, tj. gospodarstw domowych i wymienionych w ustawie jednostek użyteczności publicznej.

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

W brzmieniu zaktualizowanym ustawą o bonie energetycznym oraz o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia cen energii elektrycznej, gazu ziemnego i ciepła systemowego, poziom 40% obowiązuje w rozliczeniach z odbiorcami do dnia 30 czerwca 2024 r. W kolejnym półroczu stosowany będzie poziom 46%, a następnie, od 1 stycznia 2025 r. 52%.

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 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 XXIV Taryfą dla ciepła zatwierdzoną przez Prezesa URE, obowiązującą od 1 stycznia 2024 r. przekroczył 40% (oraz 46% od 1 lipca 2024 r.) wzrostu cen i stawek opłat obowiązujących w dniu 30 września 2022 r. Przekroczenie maksymalnej ceny dostawy ciepła dotyczy odbiorców ciepła w poszczególnych grupach taryfowych.

Poziom cen w spółce zależnej zgodny z XXIV i XXIII Taryfą dla ciepła zatwierdzoną przez Prezesa URE oraz zgodny ze zmianą Taryfy dla ciepła obowiązującą od 17 stycznia 2023 r. (wraz z późniejszymi zmianami) 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 od 1 października 2022 r., a odbiorców ciepła z sieci ciepłowniczej (pozostałe grupy taryfowe) od 17 stycznia 2023 r. Od dnia 1 lipca 2024 r. maksymalne ceny dostawy ciepła stosowane będą wyłącznie wobec uprawnionych odbiorców ciepła sieciowego.

W I półroczu 2024 r. przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat dotyczących sprzedaży ciepła wyniosły 44 438 tys. zł, w tym Jednostka Dominująca: 9 381 tys. zł i jednostka zależna EC Zielona Góra S.A.: 35 057 tys. zł).

3) Czynniki związane ze zmianami zapotrzebowania na moc ciepłą przez odbiorców

Spadek zapotrzebowania na ciepło związany z termomodernizacją zasobów mieszkaniowych, ograniczeniem strat w przesyłaniu ciepła, instalowaniem automatyki pogodowej w węzłach ciepłych 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 ostatnich lat.

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.

Wojna na terytorium Ukrainy może wpłynąć na działalność Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. oraz przyszłe wyniki finansowe. W stosunku do ostatnio opublikowanego sprawozdania nie stwierdzono istotnych zmian w zakresie raportowanych zagadnień. W szczególności ocenie/zmianie mogą podlegać następujące pozycje: wartość odzyskiwalna wybranych pozycji aktywów, poziom oczekiwanych strat kredytowych oraz wycena instrumentów finansowych. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. na bieżąco monitoruje przebieg wojny, konsekwencje makroekonomiczne oraz rynkowe. Ewentualne zdarzenia, które wystąpią zostaną odzwierciedlone odpowiednio w przyszłych sprawozdaniach finansowych Grupy.

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

KOGENERACJA S.A.

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

W związku z zaistniałym - w ocenie Konsorcjum - oddziaływaniem nadzwyczajnej zmiany stosunków gospodarczych, skutkujących wzrostem cen towarów oraz materiałów, będących następstwem kumulacji pandemii COVID 19 oraz nowej fazy agresji zbrojnej Federacji Rosyjskiej przeciwko Ukrainie, Spółka otrzymała od Konsorcjum wnioski o podwyższenie wysokości wynagrodzenia umownego dla powyższej umowy. Spółka zleciła sporządzenie - przez zewnętrznych ekspertów - opinii prawnych i technicznych ekspertyz, których wyniki stanowią podstawę do prowadzenia mediacji, ukierunkowanej na rozwiązanie powstałych kwestii spornych, dotyczących istnienia podstaw faktycznych i prawnych oraz ewentualnego zakresu możliwej zmiany wysokości wynagrodzenia (a w konsekwencji ewentualnego podpisania aneksu waloryzacyjnego do Umowy) oraz terminu realizacji zobowiązania. W dniu 15 września 2023 r. Strony zawarły umowę o mediację przed mediatorami stałymi w Sądzie Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej. W listopadzie 2023 r. odbyły się pierwsze posiedzenia mediacyjne. Negocjacje są kontynuowane do chwili obecnej, zarówno w formie spotkań z udziałem mediatorów, jak i w formie bezpośrednich rozmów przedstawicieli stron. Konsorcjum oszacowało roszczenie waloryzacyjne na kwotę 343 931 tys. zł netto (423 035 tys. zł brutto). W ocenie Spółki, Konsorcjum – na chwilę obecną – nie wykazało, zgodnie z rozkładem ciężaru dowodowego, podstaw faktycznych i prawnych roszczenia. Umowa mediacji została zmieniona aneksami przedłużającymi przewidywany czas prowadzenia mediacji. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, mediacja nie została zakończona.

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

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

- W dniu 2 listopada 2023 r. Spółka rozpoczęła formalną procedurę odwoławczą od nieprawomocnego postanowienia Sądu o udzieleniu zabezpieczenia, ukierunkowaną na podważenie zasadności udzielenia zabezpieczenia co do zasady i wysokości ([Raport bieżący 16/2023](#)). W dniu 9 listopada 2023 r. Spółka wysłała wniosek o wstrzymanie wykonania powyższego postanowienia o udzieleniu zabezpieczenia. W dniu 13 grudnia 2023 r. KOGENERACJA S.A. otrzymała postanowienie Sądu Okręgowego we Wrocławiu X Wydział Gospodarczy z dnia 1 grudnia 2023 r. dotyczące wstrzymania wykonalności postanowienia z dnia 20 września 2023 r. o udzieleniu zabezpieczenia roszczenia do czasu rozstrzygnięcia zażalenia na to postanowienie. Tym samym, uwzględniono wniosek KOGENERACJI S.A. z dnia 9 listopada 2023 r. Postanowienie o wstrzymaniu wykonalności zostało objęte klauzulą natychmiastowej wykonalności ([Raport bieżący 19/2023](#)).
- W dniu 12 sierpnia 2024 r. wpłynął z Sądu Okręgowego we Wrocławiu X Wydział Gospodarczy odpis pozwu z dnia 30 października 2023 r. w sprawie z powództwa Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz Polimex Mostostal S.A. o ukształtowanie stosunku prawnego i zmianę Umowy na budowę Elektrociepłowni gazowo-parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w Siechnicach („Umowa”). Żądana przez Polimex zmiana Umowy dotyczy oznaczenia wysokości wynagrodzenia umownego zwiększonego o kwotę 343 930 862,80 zł netto (423 034 961,24 zł brutto), tj. podwyższenia obecnej wartości Umowy w kwocie 1 159 180 000,00 zł netto do kwoty 1 503 110 862,80 zł netto (z kwoty 1 425 791 400,00 zł brutto do kwoty 1 848 826 361,24 zł brutto) ([Raport bieżący 30/2024](#)).

Na zgłoszone roszczenie Grupa nie utworzyła rezerwy.

- W dniu 25 lipca 2024 r. został doręczony odpis pozwu złożonego przez PPO Siechnice sp. z o.o. o zapłatę kwoty 7 299 305 zł tytułem zwrotu wydatków poniesionych na modernizację i budowę urządzeń wykorzystywanych na potrzeby dostawy energii elektrycznej przez Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich

KOGENERACJA S.A. Obecnie toczy się postępowanie sądowe. W dniu 16 sierpnia 2024 r. KOGENERACJA S.A. złożyła odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie powództwa w całości.

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

EC Zielona Góra S.A.

- W dniu 1 sierpnia 2023 r. EC Zielona Góra S.A. otrzymała decyzję administracyjną Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE) w sprawie wysokości korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym, o której mowa w art. 44 ust. 1 Ustawy KDT, dotyczącej roku 2022. W decyzji Prezes URE określił korektę roczną w wysokości 34 878 tys. zł. Spółka nie zgadza się z powyższą decyzją, dlatego w dniu 16 sierpnia 2023 r. złożone zostało do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów (SOKiK) odwołanie od decyzji wraz z wnioskiem o wstrzymanie jej wykonania. W dniu 28 września 2023 r. SOKiK wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji Prezesa URE do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy wszczętej odwołaniem. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania termin pierwszej rozprawy nie został wyznaczony.
- W dniu 31 lipca 2024 r. EC Zielona Góra S.A. otrzymała decyzję administracyjną Prezesa URE w sprawie wysokości korekty rocznej kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym, o której mowa w art. 44 ust. 1 Ustawy KDT, dotyczącej roku 2023. W decyzji Prezes URE określił korektę roczną w wysokości 99 210 tys. zł. Spółka nie zgadza się z powyższą decyzją, dlatego w dniu 20 sierpnia 2024 r. złożone zostało do Sądu Okręgowego w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów odwołanie od decyzji, a w dniu 30 sierpnia 2024 r. wniosek o wstrzymanie jej wykonania.

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

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

Na dzień publikacji raportu, tj. na dzień 10 września 2024 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

Zgodnie z uchwałą nr 7/2024 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z dnia 28 czerwca 2024 r. zysk netto za 2023 r. w kwocie 178 809 tys. zł został przeznaczony na kapitały rezerwowe Spółki.

III. NOTOWANIA

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

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

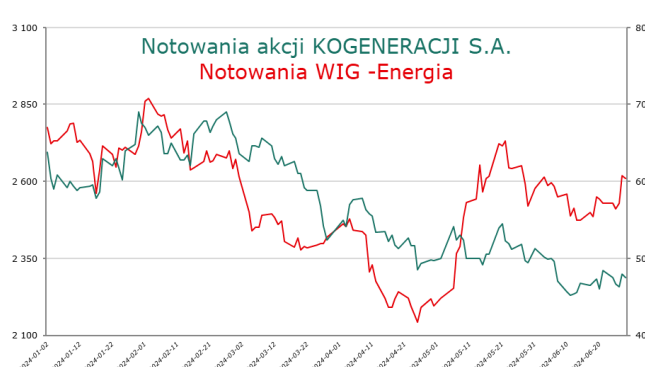
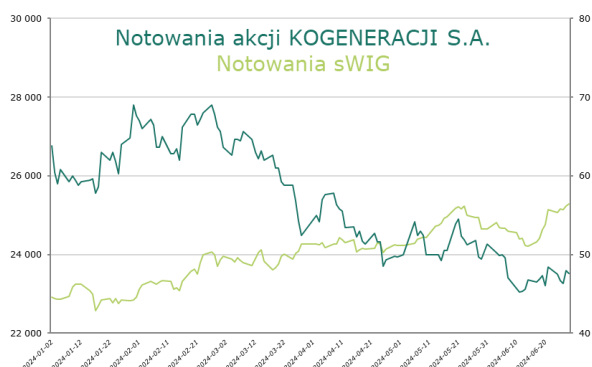
Tabela: Główne informacje o kursie akcji

	zł	I półrocze 2024	2023	2022	2021	2020	2019
Kurs akcji na pierwszej sesji w roku		63,80	24,50	28,00	36,00	35,90	42,00
Kurs akcji na ostatniej sesji na koniec okresu		47,55	64,80	24,20	27,90	35,00	34,40
Kurs maksymalny		69,00	66,80	29,00	43,80	40,50	46,00
Kurs minimalny		45,20	24,30	20,90	26,50	23,00	31,00

Indeksy

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

Wykresy: Notowania akcji KOGENERACJI S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r. vs. notowania WIG Energia i sWIG



2. Metodologia liczenia wskaźników

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

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

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

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

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

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

$\text{EBITDA LTM} = \text{EBITDA z okresu ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego}$.

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 2024 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 2024 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta i Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wrocław, 9 września 2024 r.

.....
Dominik Wadecki
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Kryg
Wiceprezes Zarządu

.....
Krzysztof Wrześciński
Wiceprezes Zarządu