

# SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE I WYBRANE DANE FINANSOWE

Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. oraz KOGENERACJI S.A.  
za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.

zgodne z MSSF UE (w tys. złotych)

## Spis treści

<b>A. WYBRANE DANE FINANSOWE</b>	<b>4</b>
I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE (GRUPA KAPITAŁOWA KOGENERACJA S.A.)	4
II. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE (KOGENERACJA S.A.)	5
III. KURSY WYMIANY EURO ZASTOSOWANE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH	5
<b>B. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KOGENERACJA S.A.</b>	<b>6</b>
I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 3 I 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2024 R.	6
II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2024 R.	7
III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2024 R.	9
IV. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2024 R.	10
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
1. Podstawowe dane o Grupie	11
2. Skład Zarządu Spółki Dominującej	12
3. Struktura własnościowa	12
4. Opis organizacji Grupy Kapitałowej	13
5. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	14
6. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w 2024 r.	14
7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	14
VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	17
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	17
1. Przychody ze sprzedaży	17
2. Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A.	19
3. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym	21
4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	23
5. Przychody finansowe netto	24
6. Podatek dochodowy	25
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	26
7. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, prawa do użytkowania składników aktywów i nieruchomości inwestycyjne	26
8. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	26
9. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe	29
10. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	29
11. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	30
12. Zapasy	31
13. Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia	31
14. Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	32
15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32
16. Kapitał własny	32
17. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	33
18. Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	35
19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe i niefinansowe	37
20. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	39
21. Rezerwy	39
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	41
22. Segmenty operacyjne	41
23. Roszczenia i zobowiązania warunkowe	41
24. Poręczenia i gwarancje	44
25. Postępowania sądowe	44
26. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	46
27. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi	51
28. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych	52
29. Testy na utratę wartości aktywów i wartości firmy	52
30. Sezonowość (cykliczność) działalności	52
31. Transakcje o charakterze niestandardowym	53
32. Istotne szacunki i osądy	55
33. Hierarchia wartości godziwej	56
34. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	57

<b>C. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KOGENERACJA S.A. ....</b>	<b>58</b>
I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 3 I 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2024 R. ....	58
II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2024 R. ....	59
III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2024 R. ....	61
IV. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2024 R. ....	62
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	63
1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	63
VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	65
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	65
1. Przychody ze sprzedaży.....	65
2. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym.....	67
3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....	69
4. Koszty finansowe netto .....	70
5. Podatek dochodowy .....	71
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	71
6. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, prawa do użytkowania składników aktywów i nieruchomości inwestycyjne .....	71
7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe .....	72
8. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe .....	74
9. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe .....	74
10. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.....	75
11. Zapasy .....	76
12. Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia .....	76
13. Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy .....	76
14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	77
15. Kapitał własny .....	77
16. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu .....	78
17. Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe .....	79
18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe i niefinansowe .....	79
19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	81
20. Rezerwy .....	81
POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	82
21. Roszczenia i zobowiązania warunkowe.....	82
22. Poręczenia i gwarancje.....	82
23. Postępowania sądowe .....	82
24. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	82
25. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi .....	83
26. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych.....	84
27. Test na utratę wartości aktywów .....	84
28. Sezonowość (cykliczność) działalności .....	84
29. Transakcje o charakterze niestandardowym .....	84
30. Istotne szacunki i osądy .....	84
31. Hierarchia wartości godziwej.....	84
32. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	84
<b>D. ANALIZA WYNIKÓW GRUPY ORAZ CZYNNIKÓW WPLYWAJĄCYCH NA JEJ DZIAŁALNOŚĆ .....</b>	<b>85</b>
1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy .....	85
2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. ....	86
3. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową oraz Spółkę wyniki w kolejnych okresach .....	97
4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej .....	98
5. Stanowisko Zarządu KOGENERACJI S.A. dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników .....	98
6. Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	99
<b>E. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO QSR3/2024 .....</b>	<b>102</b>
1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w III kwartale 2024 r.....	102
2. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	102
3. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie .....	103
<b>F. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>104</b>

## A. Wybrane dane finansowe

### I. Wybrane skonsolidowane dane finansowe (Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.)

Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	w tys. zł		w tys. EURO	
	Za okres 9 miesięcy zakończony	Za okres 9 miesięcy zakończony	Za okres 9 miesięcy zakończony	Za okres 9 miesięcy zakończony
	30 września 2024 r. (niebadane)	30 września 2023 r. (niebadane)	30 września 2024 r. (niebadane)	30 września 2023 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	1 729 715	2 160 930	402 054	472 097
Koszt własny sprzedaży	(1 480 316)	(1 415 250)	(344 083)	(309 189)
Koszty z tytułu rekompensat KDT	(3 038)	(28 198)	(706)	(6 160)
Zysk na działalności operacyjnej	176 502	258 014	41 026	56 368
Zysk przed opodatkowaniem	197 447	277 500	45 894	60 625
Zysk netto	158 596	221 955	36 864	48 490
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	158 596	220 933	36 864	48 267
Zysk netto przypisany akcjonariuszom niekontrolującym	-	1 022	-	223
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej na 1 akcję (w zł/EURO)	10,64	14,83	2,47	3,24
Inne całkowite dochody netto	55	(348)	13	(76)
Całkowite dochody ogółem	158 651	221 607	36 877	48 414
Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	600 950	397 097	139 684	86 754
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(184 735)	(412 271)	(42 940)	(90 069)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(435 936)	38 960	(101 329)	8 512
Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	Na dzień	Na dzień	Na dzień	Na dzień
	30 września 2024 r. (niebadane)	31 grudnia 2023 r. (badane)	30 września 2024 r. (niebadane)	31 grudnia 2023 r. (badane)
Aktywa trwałe	2 788 163	2 798 699	651 577	643 675
Aktywa obrotowe	1 257 703	1 921 844	293 918	442 006
Aktywa razem	4 045 866	4 720 543	945 495	1 085 681
Zobowiązania długoterminowe	871 016	978 183	203 551	224 973
Zobowiązania krótkoterminowe	879 118	1 605 279	205 445	369 199
Kapitał własny	2 295 732	2 137 081	536 499	491 509
Liczba akcji (w tys. szt.)	14 900	14 900	14 900	14 900
Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EURO)	154,08	143,43	36,01	32,99

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

Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów	w tys. zł		w tys. EURO	
	Za okres 9 miesięcy zakończony	Za okres 9 miesięcy zakończony	Za okres 9 miesięcy zakończony	Za okres 9 miesięcy zakończony
	30 września 2024 r. (niebadane)	30 września 2023 r. (niebadane)	30 września 2024 r. (niebadane)	30 września 2023 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	1 003 897	1 116 560	233 345	243 934
Koszt własny sprzedaży	(974 868)	(897 185)	(226 598)	(196 007)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(20 243)	162 444	(4 705)	35 489
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(22 360)	160 083	(5 197)	34 973
Zysk/(strata) netto	(18 331)	129 472	(4 261)	28 286
Inne całkowite dochody netto	49	(348)	11	(76)
Całkowite dochody ogółem	(18 282)	129 124	(4 250)	28 210
Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	581 116	292 850	135 074	63 979
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(164 163)	(341 011)	(38 158)	(74 500)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(441 714)	70 064	(102 672)	15 307
Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej	Na dzień	Na dzień	Na dzień	Na dzień
	30 września 2024 r. (niebadane)	31 grudnia 2023 r. (badane)	30 września 2024 r. (niebadane)	31 grudnia 2023 r. (badane)
Aktywa trwałe	2 274 414	2 270 403	531 517	522 172
Aktywa obrotowe	304 267	908 689	71 105	208 990
Aktywa razem	2 578 681	3 179 092	602 622	731 162
Zobowiązania długoterminowe	484 787	553 675	113 291	127 340
Zobowiązania krótkoterminowe	480 931	994 172	112 391	228 651
Kapitał własny	1 612 963	1 631 245	376 940	375 171

## III. Kursy wymiany EURO zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 30 września 2024 roku 4,2791
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 30 września 2024 roku 4,3022
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2023 roku 4,3480
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 30 września 2023 roku 4,5773

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

### I. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.

Nota		3. kwartał 2024 r.	3 kwartały 2024 r.	3. kwartał 2023 r.	3 kwartały 2023 r.	
		Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane) okres bieżący	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane) okres bieżący	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane) okres porównawczy	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane) okres porównawczy	
	Przychody ze sprzedaży	1	416 782	1 729 715	443 687	2 160 930
	Koszt własny sprzedaży	3	(410 934)	(1 480 316)	(359 032)	(1 415 250)
	Przychody/(koszty) z tytułu rekompensat KDT	2	3 602	(3 038)	2 315	(28 198)
	<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>9 450</b>	<b>246 361</b>	<b>86 970</b>	<b>717 482</b>
	Pozostałe przychody operacyjne	4	1 776	8 957	2 353	6 935
	Koszty sprzedaży	3	(9 029)	(19 105)	(85 949)	(411 267)
	Koszty ogólnego zarządu	3	(19 510)	(56 207)	(16 305)	(49 533)
	Pozostałe koszty operacyjne	4	(585)	(3 504)	(1 108)	(5 603)
	<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>(17 898)</b>	<b>176 502</b>	<b>(14 039)</b>	<b>258 014</b>
	Przychody finansowe		14 079	37 734	11 719	32 907
	<i>w tym: przychody z tytułu odsetek</i>		14 079	37 717	10 401	31 551
	Koszty finansowe		(6 575)	(16 789)	(4 557)	(13 421)
	<b>Przychody finansowe netto</b>	5	<b>7 504</b>	<b>20 945</b>	<b>7 162</b>	<b>19 486</b>
	<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(10 394)</b>	<b>197 447</b>	<b>(6 877)</b>	<b>277 500</b>
	Podatek dochodowy	6a	1 578	(38 851)	354	(55 545)
	<b>Zysk/(strata) netto</b>		<b>(8 816)</b>	<b>158 596</b>	<b>(6 523)</b>	<b>221 955</b>
	<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>(276)</b>	<b>55</b>	<b>-</b>	<b>(348)</b>
	<b>Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:</b>					
	Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze		(341)	68	-	(430)
	Podatek odroczony	6a	65	(13)	-	82
	<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>(9 092)</b>	<b>158 651</b>	<b>(6 523)</b>	<b>221 607</b>
	<b>Zysk/(strata) netto przypadający na:</b>					
	Właścicieli Jednostki Dominującej		(8 816)	158 596	(6 523)	220 933
	Udziały niekontrolujące		-	-	-	1 022
	<b>Całkowite dochody przypadające na:</b>					
	Właścicieli Jednostki Dominującej		(9 092)	158 651	(6 523)	220 585
	Udziały niekontrolujące		-	-	-	1 022
	Zysk/(strata) podstawowy akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)		(0,59)	10,64	(0,44)	14,83
	Zysk/(strata) rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)		(0,59)	10,64	(0,44)	14,83

## II. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2024 r.

	Nota	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane) okres bieżący	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane) okres porównawczy	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane) okres porównawczy
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	7	2 484 509	2 482 684	2 349 480
Wartości niematerialne, w tym:	7	42 451	42 523	42 137
<i>Wartość firmy jednostek podporządkowanych</i>		41 559	41 559	41 559
Prawa do użytkowania składników aktywów	7	117 974	120 267	121 317
Nieruchomości inwestycyjne	7	12 173	12 611	12 772
Należności finansowe	8	3 649	3 818	3 926
Pozostałe aktywa długoterminowe	9	25 594	35 241	51 044
Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	10	219	219	22
Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia	13	1 856	4 133	3 881
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	14	-	-	1 102
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	99 738	97 203	97 305
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>2 788 163</b>	<b>2 798 699</b>	<b>2 682 986</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	12	134 540	209 294	226 505
Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia	13	8 945	113 070	2 535
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	14	-	-	80
Należności z tytułu podatku dochodowego	11	-	11 164	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	8	1 097 007	1 430 389	701 449
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	9	2 655	123 650	45 834
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	14 556	34 277	28 956
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>1 257 703</b>	<b>1 921 844</b>	<b>1 005 359</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>4 045 866</b>	<b>4 720 543</b>	<b>3 688 345</b>



## Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2024 r. (ciąg dalszy)

	Nota	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane) okres bieżący	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane) okres porównawczy	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane) okres porównawczy
<b>Kapitał własny</b>	16			
Kapitał zakładowy		252 503	252 503	252 503
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		251 258	251 258	251 258
Pozostałe kapitały rezerwowe		960 659	781 850	781 850
Zyski zatrzymane		831 312	851 470	818 107
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>2 295 732</b>	<b>2 137 081</b>	<b>2 103 718</b>
<b>Zobowiązania</b>				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Długoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	17	403 590	424 392	115 881
Instrumenty pochodne	14	2 756	1 791	3
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	18 051	62 794	30 241
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	18	109 999	108 008	80 860
Pozostałe zobowiązania finansowe	19	312 957	354 694	347 564
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	102	620	581
Rezerwy długoterminowe	21	23 561	25 884	31 524
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>871 016</b>	<b>978 183</b>	<b>606 654</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	17	32 866	9 180	8 013
Instrumenty pochodne	14	365	365	19
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	11	28 794	40 124	58 350
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	18	5 881	8 479	8 550
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	19	286 509	1 206 479	334 314
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	19	16 426	141 320	46 362
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	24 521	24 407	21 227
Rezerwy krótkoterminowe	21	483 756	174 925	501 138
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>879 118</b>	<b>1 605 279</b>	<b>977 973</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>1 750 134</b>	<b>2 583 462</b>	<b>1 584 627</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>4 045 866</b>	<b>4 720 543</b>	<b>3 688 345</b>



### III. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane) okres bieżący	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane) okres porównawczy
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>197 447</b>	<b>277 500</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(86 307)	(64 887)
<b>Korekty o pozycje:</b>			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	2	169 421	158 336
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		1 359	(1 029)
(Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych		374	(132)
Odsetki i dywidendy		(33 307)	(26 223)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych		331 402	107 525
Zmiana stanu pozostałych aktywów		121 634	83 567
Zmiana stanu zapasów		74 754	(132 471)
Zmiana stanu uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> nabytych w celu umorzenia		106 402	166 265
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych i niefinansowych z wyłączeniem kredytów i pożyczek		(583 571)	(158 217)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów i dotacji rządowych		(4 818)	(4 679)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(404)	(946)
Zmiana stanu rezerw		306 576	(7 581)
Inne korekty		(12)	69
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>600 950</b>	<b>397 097</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		143	128
Wpływ rat i odsetek z tytułu leasingu		245	261
Odsetki otrzymane w ramach umowy cash pooling		33 776	30 737
Środki przekazane w ramach umowy cash pooling		(38 549)	(76 146)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(179 510)	(357 160)
Nabycie aktywów finansowych		-	(10 091)
Pozostałe wydatki		(840)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(184 735)</b>	<b>(412 271)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy i wydatki z tytułu pożyczek		(473 391)	5 385
Wpływy i wydatki w ramach umowy cash pooling		42 879	36 712
Otrzymane dotacje		3 838	5 100
Splata zobowiązań z tytułu leasingu		(9 262)	(8 237)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(435 936)</b>	<b>38 960</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>		<b>(19 721)</b>	<b>23 786</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>		<b>(19 721)</b>	<b>23 786</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	15	34 277	5 170
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	15	14 556	28 956

## IV. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny RAZEM
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>781 850</b>	<b>851 470</b>	<b>2 137 081</b>	-	<b>2 137 081</b>
Zysk netto	-	-	-	158 596	<b>158 596</b>	-	<b>158 596</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	55	<b>55</b>	-	<b>55</b>
<b>Całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>158 651</b>	<b>158 651</b>	-	<b>158 651</b>
<b>Transakcje z właścicielami:</b>							
Przeznaczenie zysków na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	178 809	(178 809)	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2024 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>960 659</b>	<b>831 312</b>	<b>2 295 732</b>	-	<b>2 295 732</b>

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny RAZEM
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2023 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>782 672</b>	<b>596 303</b>	<b>1 882 736</b>	<b>9 185</b>	<b>1 891 921</b>
Zysk netto	-	-	-	220 933	<b>220 933</b>	1 022	<b>221 955</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	(348)	<b>(348)</b>	-	<b>(348)</b>
<b>Całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>220 585</b>	<b>220 585</b>	<b>1 022</b>	<b>221 607</b>
<b>Transakcje z właścicielami:</b>							
Pokrycie straty z pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	(822)	822	-	-	-
Zmiany z tytułu operacji kapitałowych	-	-	-	397	<b>397</b>	(10 207)	<b>(9 810)</b>
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2023 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>781 850</b>	<b>818 107</b>	<b>2 103 718</b>	-	<b>2 103 718</b>

## V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 1. Podstawowe dane o Grupie



ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH  
**KOGENERACJA SA**

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

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

#### **Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.**

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

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

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

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

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

Dominującym akcjonariuszem Spółki jest PGE Energia Ciepła S.A.

KOGENERACJA S.A. oraz jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. na dzień 30 września 2024 r. były spółkami objętymi konsolidacją metodą pełną przez jednostkę dominującą najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Lublinie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres kończący się 30 września 2024 r. obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostki zależnej zwanych łącznie Grupą.

Od dnia 1 lipca 2023 r. księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przez PGE S.A.

## 2. Skład Zarządu Spółki Dominującej

Na dzień 1 stycznia 2024 r. w skład Zarządu Spółki Dominującej wchodził:

Dominik Wadecki – Prezes Zarządu,  
Krzysztof Kryg – Wiceprezes Zarządu.

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 oraz Pana Krzysztofa Wrzesińskiego z dniem 29 czerwca 2024 r. ([Raport bieżący 22/2024](#)).

W dniu 11 września 2024 r. Rada Nadzorcza odwołała z dniem 15 września 2024 r. Pana Dominika Wadeckiego ze składu Zarządu Spółki, w tym ze sprawowanej funkcji Prezesa Zarządu Spółki ([Raport bieżący 31/2024](#)) oraz powołała Pana Dariusza Witkowskiego do Zarządu z dniem 16 września 2024 r. i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu ([Raport bieżący 32/2024](#)).

Na dzień 30 września 2024 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego w skład Zarządu Spółki Dominującej wchodził:

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

## 3. Struktura własnościowa

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

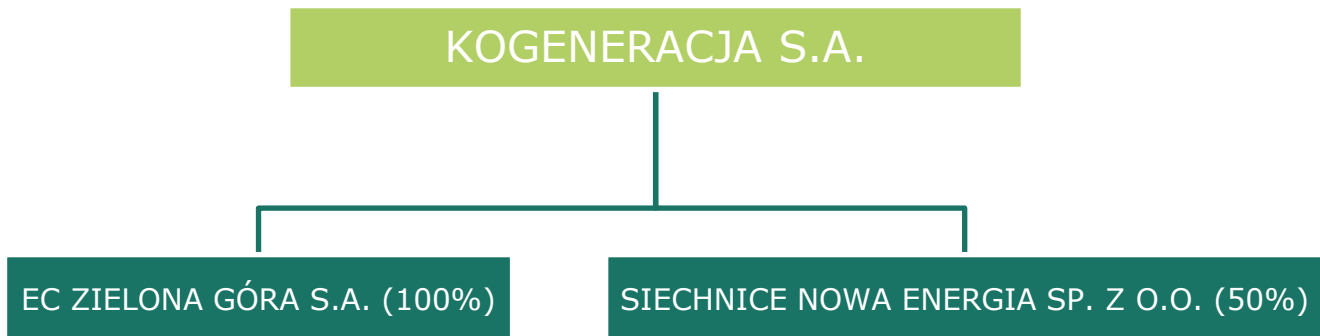
	liczba głosów na WZA w raporcie za 2023 rok	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA w raporcie za 2023 rok	zmiana % w okresie 01.01.2024-19.11.2024	liczba głosów na WZA na dzień przekazania raportu	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA na dzień przekazania raportu
PGE Energia Ciepła S.A.	8 652 173	58,07	-	8 652 173	58,07
OFE PZU "Złota Jesień"	1 195 792	8,03	-	1 195 792	8,03
Allianz Polska OFE	1 489 000	9,99	(4,93)	754 281	5,06
Nationale-Nederlanden OFE	746 000	5,01	-	746 000	5,01

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. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

### a. Struktura Grupy Kapitałowej

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



### b. Jednostki zależne

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

	Udział %		
	Na dzień 30 września 2024 r.	Na dzień 31 grudnia 2023 r.	Na dzień 30 września 2023 r.
EC Zielona Góra S.A.	100,00	100,00	100,00

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

Na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. i 30 września 2023 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiocie zależnym jest równy udziałowi Grupy w kapitale jednostki.

### c. Pozostałe jednostki powiązane

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

	Udział %		
	Na dzień 30 września 2024 r.	Na dzień 31 grudnia 2023 r.	Na dzień 30 września 2023 r.
SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o.	50,00	50,00	50,00

Spółka SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o. została powołana w celu opracowania i realizacji przedsięwzięcia polegającego na rewitalizacji i nadaniu nowych funkcji gospodarczych, społecznych i publicznych obiektom

Elektrociepłowni Czechnica stanowiącym własność KOGENERACJI S.A. zlokalizowanym na nieruchomościach położonych w Gminie Siechnice.

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 stanowiło 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 30 września 2024 r. KOGENERACJA S.A. posiadała 4 000 udziałów spółki SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł i łącznej wartości nominalnej 200 tys. zł.

Na dzień 30 września 2024 r. działalność spółki SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o. nie miała istotnego wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

## 5. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2024 r. objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jedną jednostkę zależną EC Zielona Góra S.A. (konsolidacja pełna).

## 6. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w 2024 r.

W 2024 r. nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

## 7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

### a. Oświadczenie o zgodności

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

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

Zamieszczone poniżej nowe Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje nie są jeszcze obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 r. i nie zostały zastosowane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Grupa ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

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

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje nie zostały przyjęte przez Unię Europejską lub nie są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2024 r.:

- Zmiany do MSR 21 *Skutki zmian kursów wymiany walut obcych* dotyczą oceny braku możliwości wymiany walut, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2025 r.
- Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe* i MSSF 7 *Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji* – zmiany dotyczą klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych. Nowy standard będzie obowiązywał od 1 stycznia 2026 r.
- MSSF 18 *Prezentacja i ujawnienie informacji w sprawozdaniach finansowych* – standard ma zastąpić MSR 1. Nowy standard będzie obowiązywał od 1 stycznia 2027 r.
- MSSF 19 *Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji*. Nowy standard będzie obowiązywał od 1 stycznia 2027 r.
- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez Unię Europejską.
- Zmiany do MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* i MSR 28 *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* - termin wejścia w życie został odroczony bezterminowo.

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

## b. Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna

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

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

Nie rzadziej niż na każdy dzień sprawozdawczy:

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

## c. Zasady rachunkowości i prezentacja danych

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

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



Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2024 r. do dnia 30 września 2024 r., dane porównawcze za okres od dnia 1 stycznia 2023 r. do dnia 30 września 2023 r. oraz na dzień 31 grudnia 2023 r.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2023 r. opublikowanym w dniu 19 marca 2024 r.

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

Osądy dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w nocie 32.

W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki rachunkowości) i metod obliczeniowych, co w poprzednim rocznym sprawozdaniu finansowym na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2023 r. z wyjątkiem tego, że zastosowano nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2024 r.

### **Nowe standardy i interpretacje, które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2024 roku**

- Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* dotyczą klasyfikacji zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2024 r. lub później.
- Zmiany do MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych* i MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji* dotyczą ujawniania informacji na temat umów finansowych z dostawcami, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2024 r. lub później.
- Zmiany do MSSF 16 *Leasing* dotyczą sposobu wyceny zobowiązania z tytułu transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 r. lub później.

Powyższe zmiany nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

## VI. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

#### 1. Przychody ze sprzedaży

Tabela: Przychody ze sprzedaży za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)
<b>Przychody ze sprzedaży produktów i usług</b>	<b>361 252</b>	<b>1 605 065</b>	<b>418 846</b>	<b>2 061 185</b>
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej	214 583	817 308	282 565	1 310 131
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej	128 998	727 964	120 698	685 362
Przychody z Rynku Mocy	14 652	48 130	14 268	48 100
Przychody/(koszty) z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	109	983	(1 738)	5 826
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	1 061	4 929	1 251	5 399
Przychody z najmu nieruchomości	1 597	4 984	1 471	4 902
Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług	252	767	331	1 465
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>55 530</b>	<b>124 650</b>	<b>24 841</b>	<b>99 745</b>
Przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	55 278	116 930	24 495	95 547
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	-	6 483	-	3 273
Pozostałe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	252	1 237	346	925
	<b>416 782</b>	<b>1 729 715</b>	<b>443 687</b>	<b>2 160 930</b>

Niższe przychody ze sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (spadek o 492 823 tys. zł) były przede wszystkim efektem niższej średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej oraz niższego wolumenu sprzedaży.

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (wzrost o 42 602 tys. zł) były głównie efektem wyższych średnich cen sprzedaży ciepła oraz wzrostu liczby odbiorców ciepła, przy jednocześnie niższym wolumenie sprzedaży spowodowanym wyższymi średnimi temperaturami w 2024 r.

Zgodnie z Ustawą z dnia 15 września 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach w zakresie niektórych źródeł ciepła w związku z sytuacją na rynku paliw KOGENERACJA S.A. i EC Zielona Góra S.A. są zobligowane do sprzedaży i dystrybucji ciepła po maksymalnych, określonych w Ustawie, stawkach. Różnica pomiędzy maksymalnymi stawkami a wartością wynikającą z taryf wypłacana jest w formie rekompensaty. Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat dotyczących sprzedaży ciepła wyniosły 51 877 tys. zł, w tym Jednostka Dominująca: 10 836 tys. zł i jednostka zależna EC Zielona Góra S.A.: 41 041 tys. zł (za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r.: 29 108 tys. zł, w tym Jednostka

Dominująca: 6 408 tys. zł i jednostka zależna EC Zielona Góra S.A.: 22 700 tys. zł). Pozostałe informacje dotyczące rekompensat za ciepło przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 31b.

Spółki Grupy uzyskują przychody z Rynku Mocy. Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. przychody te wyniosły 48 130 tys. zł, w tym Jednostka Dominująca 19 760 tys. zł i jednostka zależna 28 370 tys. zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego przychód z tego tytułu wyniósł 48 100 tys. zł.

Niższe przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii (spadek o 4 843 tys. zł) były przede wszystkim efektem niższej ceny (III kwartały 2024 r.: 47,33 zł/MWh; III kwartały 2023 r.: 192,0 zł/MWh) i niższego wolumenu certyfikatów zielonych na skutek niższej produkcji z biomasy.

Na podstawie *Ustawy z dnia 14 grudnia 2018 r. o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji*, Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. uzyskała przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej w kwocie 4 984 tys. zł (za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.: 5 399 tys. zł).

Przychody z najmu nieruchomości (opłaty leasingowe ujęte jako przychód) za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. wyniosły 4 984 tys. zł (za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r.: 4 902 tys. zł). Grupa nie osiągnęła przychodów z tytułu leasingu operacyjnego odnoszących się do zmiennych opłat leasingowych, które nie są zależne od indeksu lub stopy procentowej.

Wyższe przychody z odsprzedaży energii elektrycznej (wzrost o 21 383 tys. zł) były efektem wyższego wolumenu odsprzedaży zakupionej energii elektrycznej w KOGENERACJI S.A. (wzrost o 38 822 tys. zł) oraz niższej ceny i niższego wolumenu odsprzedaży energii elektrycznej w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. (spadek o 17 439 tys. zł).

Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. uzyskano przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w kwocie 6 483 tys. zł (za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r.: 3 273 tys. zł).

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

Tabela: Przychody z umów z klientami za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)
Przychody z umów z klientami	406 653	1 667 893	435 075	2 121 521
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	1 061	4 929	1 251	5 399
Przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat	7 471	51 909	5 890	29 108
Przychody z najmu nieruchomości	1 597	4 984	1 471	4 902
	<b>416 782</b>	<b>1 729 715</b>	<b>443 687</b>	<b>2 160 930</b>

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

W *Skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów* za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. w pozycji *Koszty z tytułu rekompensat KDT* ujęto przychody z tytułu rekompensat KDT w kwocie 10 849 tys. zł oraz koszty z tytułu dopłaty gazowej w kwocie 13 887 tys. zł.

### a. Przychody z tytułu rekompensat KDT

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

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

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

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

Zgodnie z art. 18.1 ustawy o KDT ustawodawca definiuje stopę dyskonta dla j-tego okresu jako stopę aktualizacji równą rentowności pięcioletnich obligacji skarbowych emitowanych na najbliższy dzień poprzedzający dzień 30 czerwca danego roku „j”, według danych opublikowanych przez ministra właściwego do spraw finansów publicznych oraz Główny Urząd Statystyczny, powiększonej o różnicę pomiędzy stopą kredytu redyskontowego a stopą depozytową Narodowego Banku Polskiego obowiązującymi w dniu 30 czerwca danego roku „j”. Poprzez efektywną stopę dyskonta należy rozumieć uśrednioną, stałą dla całego okresu prognozy stopę. Na dzień 30 września 2024 r. efektywna stopa dyskonta dla całego programu wynosi 4,49%.

W wyniku aktualizacji założeń przyjętych w modelu kalkulacji należnych rekompensat KDT oszacowano, że EC Zielona Góra S.A. w pozostałym okresie rozliczeniowym KDT, dokona zwrotu wszystkich środków otrzymanych w ramach rekompensat KDT.

W przychodach z tytułu KDT Grupa rozpoznaje wartość odpowiadającą wartości przychodów finansowych przypadających na okres sprawozdawczy oraz zmianę szacunków. Wpływ na zmianę szacunków miała aktualizacja danych o rzeczywiste wykonanie w 2024 r.

Na dzień 30 września 2024 r., zgodnie z zasadami księgowymi, rozpoznano część wyników programu przypadającą na bieżący okres sprawozdawczy.

Przychody z tytułu rekompensat KDT w okresie od 1 stycznia do 30 września 2024 r. wyniosły 10 849 tys. zł (od 1 stycznia do 30 września 2023 r.: 6 680 tys. zł).

Koszty finansowe z tytułu rekompensat KDT za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r. wyniosły 10 849 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 30 września 2023 r.: 6 680 tys. zł).

Wartość zobowiązania z tytułu rekompensat KDT na dzień bilansowy 30 września 2024 r. wyniosła 347 591 tys. zł, w tym zobowiązanie długoterminowe: 312 944 tys. zł i zobowiązanie krótkoterminowe: 34 647 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r. wartość zobowiązań wynosiła: 375 169 tys. zł).

W związku z zakończeniem z dniem 30 czerwca 2024 r. okresu korygowania kosztów osieroconych w ramach programu pomocy publicznej spółka zależna EC Zielona Góra S.A. zamknęła na dzień 30 czerwca 2024 r. okres pokrywania i korygowania kosztów osieroconych. Rozliczenie 2024 roku nastąpi po otrzymaniu decyzji Prezesa URE do dnia 31 lipca 2025 r. Wysokość korekty końcowej programu zostanie określona po otrzymaniu decyzji Prezesa URE do dnia 31 sierpnia 2025 r. Termin płatności za rozliczenie roku 2024 przypada na dzień 30 września 2025 r., natomiast termin płatności korekty końcowej przypada na dzień 31 grudnia 2025 r.

## b. Koszty z tytułu rekompensaty gazowej

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

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

W związku z decyzją Prezesa URE z dnia 31 lipca 2024 r. o ujemnej kwocie korekty rocznej za rok 2023 w wysokości 99 210 tys. zł ujęto na dzień 30 czerwca 2024 r. koszt z tytułu rekompensaty gazowej w wysokości 7 351 tys. zł. W dniu 20 sierpnia 2024 r. spółka złożyła odwołanie od niniejszej decyzji. W dniu 16 września 2023 r. SOKiK wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji Prezesa URE do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy wszczętej odwołaniem. Ponadto na dzień 30 czerwca 2024 r., tj. na dzień zamknięcia okresu korygowania, stosując podejście zgodne z decyzjami Prezesa URE w zakresie korekty rocznej za rok 2022 i 2023 oraz zgodnie z najlepszą wiedzą oszacowano wysokość ujemnej korekty za I półrocze 2024 r. w kwocie 6 536 tys. zł. 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.

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

Wartość zobowiązania z tytułu szacowanej rekompensaty gazowej na dzień bilansowy 30 września 2024 r. wyniosła 140 624 tys. zł, w tym: za okres korygowania w 2024 r.: 6 536 tys. zł, za 2023 rok w wysokości 99 210 tys. zł oraz za 2022 rok w wysokości 34 878 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 126 737 tys. zł, 30 września 2023 r.: 34 878 tys. zł).



### 3. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym

#### a. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Tabela: Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(372 719)	(1 384 585)	(330 588)	(1 321 479)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(38 215)	(95 731)	(28 444)	(93 771)
	<b>(410 934)</b>	<b>(1 480 316)</b>	<b>(359 032)</b>	<b>(1 415 250)</b>

#### b. Koszty według rodzaju

Tabela: Koszty według rodzaju za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(56 572)	(169 421)	(51 215)	(158 336)
Zużycie materiałów i energii	(170 169)	(581 442)	(131 634)	(511 602)
Usługi obce	(44 452)	(140 732)	(42 484)	(150 241)
Podatki i opłaty, w tym:	(102 904)	(491 168)	(180 937)	(886 687)
uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub>	(95 098)	(479 168)	(98 379)	(497 823)
odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	-	13 806	(75 670)	(365 895)
Koszty świadczeń pracowniczych	(24 266)	(69 525)	(24 383)	(68 734)
Pozostałe koszty rodzajowe	(2 895)	(7 609)	(2 189)	(6 679)
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>(401 258)</b>	<b>(1 459 897)</b>	<b>(432 842)</b>	<b>(1 782 279)</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(38 215)	(95 731)	(28 444)	(93 771)
<b>Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu</b>	<b>(439 473)</b>	<b>(1 555 628)</b>	<b>(461 286)</b>	<b>(1 876 050)</b>
Koszty sprzedaży	9 029	19 105	85 949	411 267
Koszty ogólnego zarządu	19 510	56 207	16 305	49 533
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(410 934)</b>	<b>(1 480 316)</b>	<b>(359 032)</b>	<b>(1 415 250)</b>

Wyższe koszty amortyzacji o kwotę 11 085 tys. zł to przede wszystkim efekt:

- rozliczenia nakładów inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe (wzrost amortyzacji o kwotę 18 969 tys. zł),
- weryfikacji okresów użytkowania środków trwałych (spadek amortyzacji o kwotę 7 884 tys. zł, w tym: KOGENERACJA S.A. spadek o 7 553 tys. zł, EC Zielona Góra S.A. spadek o 331 tys. zł).

Wyższy poziom kosztów zużycia materiałów i energii (wzrost o 69 840 tys. zł) to efekt wzrostu kosztów zużycia paliw na skutek wyższych cen surowców i chemikaliów.

Spadek kosztów usług o kwotę 9 509 tys. zł był spowodowany przede wszystkim niższymi kosztami usług zagospodarowania odpadów, niższymi kosztami usług przesyłowych (niższe stawki w porównaniu do 2023 r.) oraz niższymi kosztami usług wynikających z umowy o zarządzanie handlowe zdolnościami wytwórczymi.

Spadek kosztów w pozycji *Podatki i opłaty* o 395 519 tys. zł był spowodowany głównie brakiem odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny w 2024 r. (za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. ujęto odpis w kwocie 365 895 tys. zł). 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 roku oraz w 2024 roku* (ustawa o środkach nadzwyczajnych), która określiła maksymalną cenę sprzedaży energii elektrycznej w rozliczeniach z odbiorcami uprawnionymi oraz zasady przyznawania i wypłacania rekompensat należnych podmiotom uprawnionym z tytułu wprowadzenia ceny maksymalnej w okresie od 1 grudnia 2022 r. do 31 grudnia 2023 r.

Ustawa nałożyła 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 za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. odpis na Fundusz w kwocie 365 895 tys. zł, w tym KOGENERACJA S.A. 5 971 tys. zł i EC Zielona Góra S.A. 359 924 tys. zł. Ostatnim okresem objętym odpisem na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny był grudzień 2023 r. Końcowe rozliczenie odpisu nastąpiło w czerwcu 2024 r. i zostało ujęte jako pomniejszenie kosztów w kwocie 13 806 tys. zł.

Wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów o kwotę 1 960 tys. zł był głównie efektem wyższego wolumenu sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (wzrost o 7 473 tys. zł) oraz niższej ceny zakupionej energii na rynku na potrzeby kontraktu w przypadku awarii, remontów lub warunków pogodowych (spadek o kwotę 5 232 tys. zł).

## c. Koszty świadczeń pracowniczych

Tabela: Koszty świadczeń pracowniczych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)
Wypłacone wynagrodzenia	(19 284)	(61 047)	(19 798)	(59 549)
Ubezpieczenia społeczne	(3 789)	(12 135)	(3 859)	(11 840)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(1 662)	457	(1 397)	1 287
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	(103)	(598)	(113)	(554)
Inne świadczenia pracownicze	(3 117)	(8 065)	(2 182)	(6 500)
	<b>(27 955)</b>	<b>(81 388)</b>	<b>(27 349)</b>	<b>(77 156)</b>
Koszty wynagrodzeń przeksięgowane na nakłady inwestycyjne	3 689	11 863	2 966	8 422
	<b>(24 266)</b>	<b>(69 525)</b>	<b>(24 383)</b>	<b>(68 734)</b>

Wyższe koszty wypłaconych wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. dotyczą wzrostu wynagrodzeń pracowników w ramach podpisanych porozumień pomiędzy Zarządem a Związkami Zawodowymi.

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



## 4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

### a. Pozostałe przychody operacyjne

Tabela: Pozostałe przychody operacyjne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. <i>(niebadane)</i>
Rezerwa na rekultywację składowisk popiołów	(776)	189	-	-
Wycena kontraktów na sprzedaż uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	-	2	-	15
Rozliczenie otrzymanych dotacji	1 601	4 845	1 511	4 754
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów i należności	-	280	5	550
Zwrot podatku od nieruchomości	-	-	62	62
Rozwiązanie rezerwy bilansowej	-	1 864	-	80
Sprzedaż złomu	209	578	640	640
Dzierżawa węzłów ciepłych	59	376	83	433
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	28	71	31	78
Kary, grzywny i odszkodowania	580	630	2	71
Inne	75	122	19	252
	<b>1 776</b>	<b>8 957</b>	<b>2 353</b>	<b>6 935</b>

### b. Pozostałe koszty operacyjne

Tabela: Pozostałe koszty operacyjne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. <i>(niebadane)</i>
Wycena transakcji forward na zakup uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	-	-	-	(2)
Odpis aktualizujący wartość zapasów i należności	(123)	(558)	6	(96)
Utworzenie rezerwy na rekultywację składowisk popiołów	-	-	-	(3 008)
Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych	(286)	(1 831)	(941)	(997)
Darowizny	-	-	-	(470)
Zapłacone kary, odszkodowania i grzywny	(14)	(33)	(8)	(24)
Koszty likwidacji środków trwałych	(26)	(447)	-	-
Koszty utrzymania ESP Młoty	(10)	(79)	(12)	(71)
Koszty utrzymania obiektów socjalnych	(42)	(87)	(46)	(86)
Spisanie należności	-	-	-	(238)
Koszty aktywów oddanych w leasing	(57)	(383)	(86)	(325)
Inne	(27)	(86)	(21)	(286)
	<b>(585)</b>	<b>(3 504)</b>	<b>(1 108)</b>	<b>(5 603)</b>

W III kwartale 2024 r. w *Pozostałych przychodach operacyjnych* w pozycji *Rezerwa na rekultywację składowisk popiołów* ujęto efekt zmiany stopy dyskonta i prognozowanej inflacji w łącznej kwocie 189 tys. zł (stopa dyskonta na dzień 30 września 2024 r.: 5,2%, 31 grudnia 2023 r.: 5,1%, 30 września 2023 r.: 5,8%). W 2023 r. zmianę rezerwy na rekultywację wykazano w *Pozostałych kosztach operacyjnych* w kwocie 3 008 tys. zł. Pozostałe informacje dotyczące rezerwy na rekultywację przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 21.

W związku z przedawnieniem roszczenia KOGENERACJA S.A. rozwiązała rezerwę na karę umowną za zwłokę z tytułu realizacji umowy w kwocie 1 864 tys. zł. Pozostałe informacje dotyczące rezerwy przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 21.

KOGENERACJA S.A. w *Pozostałych kosztach operacyjnych* ujęła koszt rozliczenia niedoborów inwentaryzacyjnych biomasy i węgla w kwocie 1 831 tys. zł oraz koszty związane z rozbiórką budynku i konstrukcji wsporczych dla urządzeń elektroenergetycznych i infrastruktury technicznej w kwocie 447 tys. zł.

## 5. Przychody finansowe netto

Tabela: Przychody finansowe netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności oraz depozytów bankowych	14 038	37 355	10 360	31 395
Wycena forwardów walutowych	-	-	1 296	1 296
Odsetki z tytułu leasingu	41	362	41	156
Pozostałe przychody finansowe	-	17	22	60
<b>Przychody finansowe</b>	<b>14 079</b>	<b>37 734</b>	<b>11 719</b>	<b>32 907</b>
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	(984)	(2 969)	(985)	(3 213)
Pozostałe odsetki od zobowiązań finansowych	(90)	(200)	(545)	(1 202)
Wycena forwardów walutowych	(1 450)	(967)	-	-
Koszty odsetek dotyczące zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych	(105)	(310)	(88)	(255)
Dyskonto dot. kosztów osieroconych KDT	(3 602)	(10 849)	(2 315)	(6 680)
Dyskonto dot. rezerwy na rekultywację	(206)	(620)	(328)	(984)
Pozostałe koszty finansowe	(138)	(874)	(296)	(1 087)
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(6 575)</b>	<b>(16 789)</b>	<b>(4 557)</b>	<b>(13 421)</b>
<b>Przychody finansowe netto</b>	<b>7 504</b>	<b>20 945</b>	<b>7 162</b>	<b>19 486</b>

Wyższe przychody z tytułu odsetek były związane z wyższym poziomem nadwyżki środków pieniężnych udostępnionych głównie przez spółkę zależną w systemie cash pooling.

W wyniku aktualizacji założeń długoterminowych szacowane saldo programu przedterminowego rozwiązania kontraktów długoterminowych na sprzedaż mocy i energii elektrycznej (KDT) oraz wysokość korekty końcowej uległy zmianie. Konsekwencją tego była konieczność skorygowania kosztów finansowych zaksięgowanych od początku trwania programu. Korekta kosztów finansowych wykazana w sprawozdaniu za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. wyniosła 10 849 tys. zł (za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r.: 6 680 tys. zł).

## 6. Podatek dochodowy

### a. Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Tabela: Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. <i>(niebadane)</i>
<b>Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat</b>				
Podatek dochodowy za okres bieżący	(15 517)	(86 141)	(7 734)	(73 924)
Podatek odroczony	17 095	47 290	8 088	18 379
<b>Obciążenia podatkowe wykazywane w rachunku zysków i strat</b>	<b>1 578</b>	<b>(38 851)</b>	<b>354</b>	<b>(55 545)</b>
<b>Podatek dochodowy wykazywany w innych całkowitych dochodach</b>				
Od zysków i strat aktuarialnych z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	65	(13)	-	82
<b>Korzyść podatkowa / (obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach (kapitale własnym)</b>	<b>65</b>	<b>(13)</b>	<b>-</b>	<b>82</b>
<b>Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>1 643</b>	<b>(38 864)</b>	<b>354</b>	<b>(55 463)</b>

### b. Efektywna stopa podatkowa

Zysk przed opodatkowaniem za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r. w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów kształtował się na poziomie 197 447 tys. zł (zysk przed opodatkowaniem za okres od 1 stycznia do 30 września 2023 r.: 277 500 tys. zł). Za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r. efektywna stopa podatkowa wyniosła 19,68% (za okres od 1 stycznia do 30 września 2023 r.: 20,02%).

## Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2024 r. spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. poniosły nakłady na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 164 137 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 30 września 2023 r.: 475 188 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2024 r. Spółka Dominująca poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 155 103 tys. zł, m.in. na realizację projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach, modernizację i remonty kotłów, generatorów, turbin oraz bloków i systemów ciepłowniczych, a także na modernizację i remonty wieloletnie podstawowych i pomocniczych urządzeń produkcyjnych (w okresie od 1 stycznia do 30 września 2023 r.: 460 899 tys. zł).

W spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. poniesiono nakłady w kwocie 13 536 tys. zł, m. in. na modernizację bloku gazowo-parowego, modernizację miejskiej sieci ciepłowniczej oraz urządzeń pozablokowych (w okresie od 1 stycznia do 30 września 2023 r.: 17 903 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2024 r. aktywowano odsetki w łącznej kwocie 23 150 tys. zł, w tym 16 257 tys. zł od pożyczki udzielonej przez NFOŚiGW i 2 391 tys. zł od pożyczki udzielonej przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz wyksięgowano w ramach wzajemnych transakcji odsetki od pożyczki udzielonej przez spółkę zależną EC Zielona Góra S.A. w kwocie 4 502 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 30 września 2023 r.: 3 614 tys. zł).

Na dzień 30 września 2024 r. wartość bilansowa netto aktywów EC Czechnica 2 wynosiła 1 066 458 tys. zł (w tym środki trwałe w budowie: 906 710 tys. zł).

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

#### a. Należności finansowe - długoterminowe

Tabela: Długoterminowe należności finansowe na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Należności z tytułu leasingu	3 271	3 368	3 413
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	378	450	513
	<b>3 649</b>	<b>3 818</b>	<b>3 926</b>

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

Tabela: Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	110 019	276 455	83 238
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	49 005	181 057	38 948
Należności z tytułu umowy cash pooling	883 624	885 827	562 705
Należności z tytułu należnych rozpoznanych rekompensat	6 637	22 774	2 848
Wsparcie dla kogeneracji	636	1 359	825
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	135	142	142
Należności dotyczące depozytu zabezpieczającego	8 961	24 755	12 129
Kaucje i wadia	45	46	104
Należności z tytułu leasingu	396	545	510
Pozostałe należności	37 549	37 429	-
	<b>1 097 007</b>	<b>1 430 389</b>	<b>701 449</b>

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe są przedstawione w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 1 665 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 1 298 tys. zł, 30 września 2023 r.: 1 181 tys. zł).

W pozycji *Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe* ujęto należności z tytułu umów cash pooling w kwocie 883 624 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 885 827 tys. zł, 30 września 2023 r.: 562 705 tys. zł).

Na dzień 30 września 2024 r. spółki Grupy ujęły należności z tytułu rozpoznanych rekompensat za ciepło w kwocie 6 637 tys. zł, w tym: Jednostka Dominująca: 1 645 tys. zł oraz jednostka zależna EC Zielona Góra S.A.: 4 992 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 22 774 tys. zł, 30 września 2023 r.: 2 848 tys. zł). Pozostałe informacje dotyczące rekompensat za ciepło przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 1 i 31b.

Wartość należności dotyczących depozytu zabezpieczającego w kwocie 8 961 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 24 755 tys. zł, 30 września 2023 r.: 12 129 tys. zł) była związana z depozytem utrzymywanym ze względu na konieczność zachowania ciągłości dostaw energii oraz konieczność zakupu energii z rynku za pośrednictwem domu maklerskiego.

W pozycji *Pozostałe należności* ujęto należności z tytułu przekazanych do kontrahenta płatności dotyczących zabezpieczenia roszczenia w przedmiocie zmiany wysokości wynagrodzenia wynikającego z umowy inwestycyjnej, którego wykonalność, na mocy postanowienia Sądu Okręgowego we Wrocławiu, została wstrzymana.

Tabela: Wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
do 1 m-ca	1 096 442	1 429 907	700 893
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	253	153	141
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	83	164	180
powyżej 6 m-cy do 1 roku	229	165	235
	<b>1 097 007</b>	<b>1 430 389</b>	<b>701 449</b>

Tabela: Wiekowanie należności przeterminowanych na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
<b>Należności przeterminowane brutto</b>			
do 1 m-ca	562	1 037	170
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	326	121	49
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	127	59	45
powyżej 6 m-cy do 1 roku	243	21	14
powyżej 1 roku	1 155	1 497	1 150
	<b>2 413</b>	<b>2 735</b>	<b>1 428</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	(1 665)	(1 298)	(1 181)
<b>Należności przeterminowane netto</b>	<b>748</b>	<b>1 437</b>	<b>247</b>

## 9. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe

Tabela: Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Zaliczka na środki trwałe w budowie	23 239	32 247	48 118
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączeń budynków do sieci ciepłowniczej	2 330	2 917	2 848
Pozostałe	25	77	78
<b>Pozostałe aktywa długoterminowe</b>	<b>25 594</b>	<b>35 241</b>	<b>51 044</b>
Podatek VAT	256	120 783	23 484
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu nieodebranego gazu	-	-	19 518
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączeń budynków do sieci ciepłowniczej	793	965	942
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu ubezpieczeń majątkowych i OC	98	1 114	690
Opłaty koncesyjne	382	-	215
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	161	209	226
Rozrachunki z tytułu ZFŚS	803	519	718
Pozostałe	162	60	41
<b>Pozostałe aktywa krótkoterminowe</b>	<b>2 655</b>	<b>123 650</b>	<b>45 834</b>

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

- zaliczki na rzecz wykonawcy budowy EC Czechnica 2 w Siechnicach (17 968 tys. zł),
- opłaty za przyłączenie bloków kogeneracyjnych EC Czechnica 2 w Siechnicach do sieci elektroenergetycznej (2 093 tys. zł),
- opłaty za przyłączenie do sieci energetycznej (2 305 tys. zł),
- opłaty za przyłączenie do sieci gazowej (873 tys. zł).

## 10. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe

W 2021 r. Spółka Dominująca oraz jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. przystąpiły do Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Polskiego Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych (TUW PZUW). Każda spółka objęła jeden udział w kapitale rezerwowym TUW PZUW o wartości 100 zł oraz poniosła opłatę wpisową za członkostwo w kwocie 9,5 tys. zł.

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 Spółka z o.o. 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. Nowo ustanowione udziały zostały objęte przez dotychczasowych wspólników, 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 30 września 2024 r. KOGENERACJA S.A. posiadała 4 000 udziałów spółki SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł i łącznej wartości nominalnej 200 tys. zł, co stanowiło 50% udziałów w kapitale własnym.



## 11. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

### a. Należność i zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego

Na koniec okresu sprawozdawczego wystąpiło zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego w kwocie 28 794 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: należność z tytułu bieżącego podatku dochodowego w KOGENERACJI S.A. wynosiła 11 164 tys. zł, a zobowiązanie w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. wynosiło 40 124 tys. zł, 30 września 2023 r.: zobowiązanie w wysokości 58 350 tys. zł).

### b. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Tabela: Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>99 738</b>	<b>97 203</b>	<b>97 305</b>
Zapasy	758	712	679
Należności	317	246	224
Świadczenia pracownicze	2 897	2 911	2 343
Rezerwy	205 763	167 540	196 233
Pozostałe	638	3 174	6 890
Kompensata	(110 635)	(77 380)	(109 064)
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>(18 051)</b>	<b>(62 794)</b>	<b>(30 241)</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	(125 217)	(133 969)	(136 704)
Zapasy	(218)	(309)	(220)
Należności	(3 251)	(5 896)	(2 171)
Pozostałe	-	-	(210)
Kompensata	110 635	77 380	109 064
<b>Wartość netto</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	(125 217)	(133 969)	(136 704)
Zapasy	540	403	459
Należności	(2 934)	(5 650)	(1 947)
Świadczenia pracownicze	2 897	2 911	2 343
Rezerwy	205 763	167 540	196 233
Pozostałe	638	3 174	6 680
<b>RAZEM</b>	<b>81 687</b>	<b>34 409</b>	<b>67 064</b>

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

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

Powyższe warunki są spełnione na poziomie poszczególnych spółek należących do Grupy, dlatego kompensacie podlegają aktywa i zobowiązania odrębnie dla każdej ze spółek. W konsekwencji wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 99 738 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 18 051 tys. zł są efektem kompensaty aktywów i zobowiązań na podatek odroczony dla poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

## 12. Zapasy

Tabela: Zapasy na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Materiały	133 390	207 669	225 424
Prawa pochodzenia energii	1 150	1 625	1 081
	<b>134 540</b>	<b>209 294</b>	<b>226 505</b>

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r. nie wystąpiły obciążenia z tytułu zabezpieczeń na zapasach.

Zapasy przedstawione są w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 4 163 tys. zł, w tym odpis dotyczący materiałów w magazynie: 3 990 tys. zł i odpis na prawa pochodzenia energii: 173 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 3 748 tys. zł, 30 września 2023 r.: 6 028 tys. zł).

Wartość materiałów, w tym głównie zapasu węgla, spadła o kwotę 74 279 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2023 r. Zapas węgla na dzień 30 września 2024 r. wynosił 248,7 tys. ton i był niższy w porównaniu do 31 grudnia 2023 r. o 13,7 tys. ton, a w porównaniu do 30 września 2023 r. niższy o 76,5 tys. ton (31 grudnia 2023 r.: 262,4 tys. ton, 30 września 2023 r.: 325,2 tys. ton).

Stan zapasów węgla w EC Wrocław na dzień 30 września 2024 r. wynosił 245,5 tys. ton i był wyższy w porównaniu do 31 grudnia 2023 r. o 18,2 tys. ton, a w porównaniu do 30 września 2023 r. niższy o 38,2 tys. ton (31 grudnia 2023 r.: 227,3 tys. ton, 30 września 2023 r.: 283,7 tys. ton).

Stan zapasów węgla w EC Czechnica na dzień 30 września 2024 r. wynosił 3,2 tys. ton i był niższy w porównaniu do 31 grudnia 2023 r. o 31,9 tys. ton, a w porównaniu do 30 września 2023 r. niższy o 38,3 tys. ton (31 grudnia 2023 r.: 35,1 tys. ton, 30 września 2023 r.: 41,5 tys. ton). Od lutego 2024 r. Spółka korzysta z możliwości utrzymywania niższych zapasów węgla w procesie zmiany źródła energii pierwotnej z węgla na gaz, w związku z czym obniżane są zapasy węgla w EC Czechnica do poziomu zgodnego z *Rozporządzeniem w sprawie zapasów paliw w przedsiębiorstwach energetycznych*.

## 13. Uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia

Na dzień 30 września 2024 r. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujęto długoterminowe i krótkoterminowe uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia w łącznej kwocie 10 801 tys. zł, w tym Spółka Dominująca: 9 752 tys. zł i spółka zależna EC Zielona Góra S.A.: 1 049 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 117 203 tys. zł, 30 września 2023 r.: 6 416 tys. zł).

Na dzień 30 września 2024 r. jako długoterminowe uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia wykazano uprawnienia dotyczące roku 2025 w kwocie 1 856 tys. zł, w tym Spółka Dominująca: 1 556 tys. zł i spółka zależna EC Zielona Góra S.A.: 300 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 4 133 tys. zł, 30 września 2023 r.: 3 881 tys. zł).

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

W pozycji *Instrumenty pochodne* wykazano wycenę transakcji forward w kwocie 3 121 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 2 154 tys. zł, 30 września 2023 r po stronie aktywów.: 75 tys. zł) stanowiącą zabezpieczenie ryzyka walutowego. Na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r. wykazano wycenę kontraktów na sprzedaż uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (31 grudnia 2023 r.: 2 tys. zł, 30 września 2023 r.: 3 tys. zł).

Ponadto w związku z realizacją umowy modernizacyjnej turbiny gazowej w Elektrociepłowni Zielona Góra S.A., której cena wyrażona była w USD, Grupa Kapitałowa w 2023 r. stosowała rachunkowość zabezpieczeń poprzez zawarcie transakcji forward. Wdrożenie rachunkowości zabezpieczeń ma na celu zabezpieczenie przed niekorzystnymi zmianami w przepływach środków pieniężnych w spółce zależnej wynikającymi z uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań z tytułu kosztów realizacji robót modernizacyjnych w walucie obcej (wahania kursu USD) oraz wyeliminowanie niedopasowania księgowego mogącego wystąpić pomiędzy instrumentami zabezpieczającymi, a pozycjami zabezpieczanymi umowy modernizacyjnej. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2023 r. w aktywach wykazano instrument pochodny z powyższego tytułu w kwocie 1 107 tys. zł, a po stronie pasywów w kwocie 19 tys. zł.

## 15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Tabela: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 999	2 064	2 212
Środki na rachunkach VAT	12 557	32 213	26 744
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>14 556</b>	<b>34 277</b>	<b>28 956</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	14 556	34 277	28 956

## 16. Kapitał własny

### a. Zarządzanie kapitałem

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

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

Celem Grupy jest utrzymanie ratingów kredytowych na poziomie inwestycyjnym. W związku z realizowanym programem inwestycyjnym w ramach realizacji strategii dekarbonizacji oraz zbliżającym się terminem

zakończenia programu dotyczącego kontraktów długoterminowych na sprzedaż mocy i energii elektrycznej (KDT), w najbliższych latach planowane jest zwiększanie zadłużenia finansowego. Relacja długu netto do EBITDA jest jednym z istotnych elementów sporządzanych przez Grupę prognoz i planów finansowych.

Na dzień 30 września 2024 r. w Grupie wystąpiła nadwyżka środków pieniężnych nad zadłużeniem finansowym w wysokości 461 724 tys. zł (31 grudnia 2024 r.: 486 532 tys. zł, 30 września 2023 r.: 467 767 tys. zł).

## b. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

### KOGENERACJA S.A.

Zgodnie z uchwałą nr 7/2024 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. zwołanego na dzień 20 czerwca 2024 r. i kontynuowanego po przerwie w dniu 28 czerwca 2024 r., zysk netto za 2023 r. w kwocie 178 809 tys. zł został przeznaczony na kapitały rezerwowe Spółki ([Raport bieżący 24/2024](#)).

### EC Zielona Góra S.A.

Zgodnie z uchwałą nr 4/2024 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Elektrociepłowni Zielona Góra S.A. z dnia 19 czerwca 2024 r. spółka zależna przeznaczyła zysk netto za rok 2023 w kwocie 82 476 tys. zł oraz niepodzielony zysk z lat ubiegłych w wysokości 11 640 tys. zł na zwiększenie kapitału rezerwowego.

## 17. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu

Tabela: Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu oraz innych instrumentów finansowych na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)		Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)		Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)	
	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe
Otrzymane pożyczki	318 522	23 989	337 214	423	27 925	63
Zobowiązania z tytułu leasingu	85 068	8 877	87 178	8 757	87 956	7 950
	<b>403 590</b>	<b>32 866</b>	<b>424 392</b>	<b>9 180</b>	<b>115 881</b>	<b>8 013</b>

## a. Zobowiązania z tytułu pożyczek

### Zawarcie umowy 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.

### Zawarcie umowy na dofinansowanie budowy nowych mocy wytwórczych w EC Zawidawie

W dniu 23 maja 2023 r. została zawarta umowa z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (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.

## Zawarcie umowy na dofinansowanie budowy Elektrociepłowni Czechnica 2

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

## Zawarcie umowy na dofinansowanie budowy Elektrociepłowni Czechnica 2

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

## Zawarcie umowy pożyczki ze spółką zależną EC Zielona Góra S.A (pożyczkodawca)

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

## Cash pooling

W 2018 r. spółki Grupy zostały włączone do systemu cash pooling Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (GK PGE) poprzez zawarcie następujących umów:

- 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.

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. System cash pooling funkcjonuje bez konieczności wzajemnego poręczania przez uczestników.

Tabela: Terminy i warunki spłat otrzymanych pożyczek

Pożyczkodawca	Stopa procentowa	Data zapadalności	Wartość według umowy	Na dzień 30 września 2024 r.
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	zmienna	26.10.2028 r.	700 000	-
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (umowa cash pooling)	zmienna	31.12.2025 r.	20 000	-
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	31.03.2036 r.	300 000	285 000
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 2% w skali roku	20.12.2036 r.	50 000	50 000
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	30.09.2037 r.	11 185	7 511

## b. Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu dotyczą głównie prawa wieczystego użytkowania gruntów.

## 18. Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe

Tabela: Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Dotacje długoterminowe	109 963	107 967	80 817
Pozostałe	36	41	43
	<b>109 999</b>	<b>108 008</b>	<b>80 860</b>
Dotacje krótkoterminowe	5 847	8 476	8 499
Pozostałe	34	3	51
	<b>5 881</b>	<b>8 479</b>	<b>8 550</b>

Tabela: Dotacje otrzymane na dzień 30 września 2024 r. i 31 grudnia 2023 r.

	Wartość wynikająca z umowy	Na dzień 30 września 2024 r.		Na dzień 31 grudnia 2023 r.	
		długo- terminowe	krótko- terminowe	długo- terminowe	krótko- terminowe
<b>KOGENERACJA S.A.</b>					
NFOŚiGW - budowa Nowej Elektrociepłowni Czechnica	30 207	27 255	-	26 944	-
NFOŚiGW - przyłączenie odbiorców do systemu ciepłowniczego w Siechnicach i Świętej Katarzynie	2 020	1 519	74	853	41
NFOŚiGW - budowa sieci ciepłowniczej w Gminie Siechnice	812	383	75	440	75
NFOŚiGW - budowa sieci ciepłowniczych w kierunku osiedla Zakrzów	3 822	2 926	84	3 035	84
NFOŚiGW- wykonanie instalacji mokrego odsiarczania spalin w EC Wrocław	20 000	8 449	1 561	9 620	1 561
NFOŚiGW - instalacja odazotowania spalin w EC Wrocław dla kotła nr 3	10 800	4 297	805	4 900	805
Dotacja z budżetu środków europejskich - rozbudowa sieci ciepłowniczej w Świętej Katarzynie	295	210	7	215	7
Dotacja z budżetu środków europejskich - budowa źródła skojarzonego na gazie w EC Zawidawie	2 771	1 394	106	1 113	93
NFOŚiGW - przebudowa kotła OP130/K2 w EC Czechnica na kocioł biomasowy	20 000	-	392	-	981
<b>EC Zielona Góra S.A.</b>					
Budowa przyłączy i instalacja indywidualnych węzłów ciepłych	29 158	23 874	996	19 910	3 052
NFOŚiGW - modernizacja i przebudowa systemu ciepłowniczego	36 233	24 673	1 021	25 438	1 021
NFOŚiGW - budowa olejowo - gazowych kotłów wodnych	15 358	8 762	400	9 049	415
NFOŚiGW - rozbudowa systemu ciepłowniczego	4 930	1 539	141	1 644	141
Fundacja Ekofundusz - wykorzystanie lokalnych źródeł gazu w EC Zielona Góra S.A.	40 000	4 682	185	4 806	200
	<b>216 406</b>	<b>109 963</b>	<b>5 847</b>	<b>107 967</b>	<b>8 476</b>

Opis otrzymanych dotacji przedstawiono w *Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r.* w nocy 24.



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

### a. Pozostałe zobowiązania finansowe - długoterminowe

Tabela: Długoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Zobowiązania z tytułu rekompensat KDT	312 944	354 680	347 550
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	13	14	14
	<b>312 957</b>	<b>354 694</b>	<b>347 564</b>

Szczegółowe informacje dotyczące zobowiązań z tytułu rekompensat KDT przedstawiono w nocie 22.

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

Tabela: Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	80 788	959 087	112 524
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	11 977	27 113	19 219
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	16 025	69 146	137 747
Zobowiązania z tytułu rekompensat KDT	34 647	20 489	27 619
Zobowiązania z tytułu rekompensaty gazowej	140 624	126 737	34 878
Kaucje, wadia, zabezpieczenia umów	1 577	2 406	2 144
Zobowiązanie z tytułu ubezpieczenia majątkowego	494	1 160	-
Pozostałe zobowiązania	377	341	183
	<b>286 509</b>	<b>1 206 479</b>	<b>334 314</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych na dzień 30 września 2024 r. obejmują głównie:

- zobowiązania wobec spółki dominującej najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w kwocie 24 130 tys. zł, wobec spółki dominującej PGE Energia Ciepła S.A. w kwocie 3 114 tys. zł, a także zobowiązania wobec PGE Obrót S.A. w kwocie 768 tys. zł i PGE Systemy S.A. w kwocie 705 tys. zł, głównie z tytułu zawartych umów SLA, zakupu energii elektrycznej oraz zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>,
- zobowiązania z tytułu zakupu paliwa produkcyjnego (gaz i węgiel) wobec spółek: Grupy ORLEN w kwocie 23 868 tys. zł, Polska Grupa Górnicza S.A. w kwocie 11 906 tys. zł, Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. w kwocie 6 516 tys. zł oraz Węglkokoks Kraj S.A. w kwocie 2 787 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu usług świadczonych przez PGE Ekoserwis S.A. w kwocie 4 565 tys. zł,
- zobowiązania wobec spółek Skarbu Państwa oraz pozostałych podmiotów powiązanych w Grupie PGE (w tym m.in. Grupa Tauron Polska Energia S.A., PSE S.A., Grupa PKP) w kwocie 2 429 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2023 r. w zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług wobec jednostki dominującej najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. ujęto zakup uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w kwocie 822 157 tys. zł. Działając na podstawie art. 498 Kodeksu cywilnego KOGENERACJA S.A. i PGE S.A. dokonały potrącenia wzajemnych wierzytelności z tytułu sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz z tytułu umowy pożyczki na kwotę 460 000 tys. zł.

Wartość zobowiązania z tytułu szacowanej rekompensaty gazowej na dzień bilansowy 30 września 2024 r. wyniosła 140 624 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 126 737 tys. zł, 30 września 2023 r.: 34 878 tys. zł). Dodatkowe informacje przedstawiono w rozdziale III. *Noty objaśniające do sprawozdania finansowego*, punkt 2b.

## c. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

Tabela: Pozostałe zobowiązania niefinansowe na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Podatek VAT	13 223	35 277	7 186
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 595	1 778	1 595
Opłaty za korzystanie ze środowiska	1 521	2 124	1 582
Odpis na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny	-	101 799	35 991
Pozostałe	87	342	8
	<b>16 426</b>	<b>141 320</b>	<b>46 362</b>

Na dzień 31 grudnia 2023 r. Grupa ujęła zobowiązanie wobec Zarządcy Rozliczeń S.A. w kwocie 101 799 tys. zł z tytułu odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny (30 września 2023 r.: 35 991 tys. zł). Informacje dotyczące odpisu na Fundusz przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 3 i 31b.

## 20. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Tabela: Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)			Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)			Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)		
	długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM	długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM	długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM
Program indywidualnych odejść	24	132	156	90	289	379	112	345	457
Nagrody roczne	-	6 114	6 114	-	7 913	7 913	-	5 979	5 979
Premie o cele	-	1 966	1 966	-	1 549	1 549	-	1 121	1 121
Rezerwa na urlopy	-	2 585	2 585	-	2 255	2 255	-	1 779	1 779
Zakaz konkurencji i odprawa	78	66	144	530	90	620	469	-	469
Nagroda za wyniki	-	4 025	4 025	-	2 612	2 612	-	2 440	2 440
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	-	4 812	4 812	-	4 479	4 479	-	4 184	4 184
ZUS	-	4 821	4 821	-	5 220	5 220	-	5 379	5 379
<b>RAZEM</b>	<b>102</b>	<b>24 521</b>	<b>24 623</b>	<b>620</b>	<b>24 407</b>	<b>25 027</b>	<b>581</b>	<b>21 227</b>	<b>21 808</b>

## 21. Rezerwy

Tabela: Rezerwy na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Odprawy emerytalne	4 840	4 817	4 937
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	3 297	3 351	2 436
Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	480 588	170 832	498 543
Rezerwa na rekultywację	16 638	16 207	22 733
Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia	1 284	2 379	1 469
Pozostałe rezerwy	670	3 223	2 544
	<b>507 317</b>	<b>200 809</b>	<b>532 662</b>

### Odprawy emerytalne i rentowe

Wartość rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe na dzień 30 września 2024 r. wynosiła 4 840 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 4 817 tys. zł, 30 września 2023 r.: 4 937 tys. zł), w tym rezerwa w Spółce Dominującej: 3 763 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 3 736 tys. zł, 30 września 2023 r.: 3 947 tys. zł), a w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A.: 1 077 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 1 081 tys. zł, 30 września 2023 r.: 990 tys. zł). Kwotę 3 826 tys. zł zakwalifikowano do rezerw długoterminowych, a kwotę 1 014 tys. zł do rezerw krótkoterminowych.

## Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia

Wartość pozostałych świadczeń po okresie zatrudnienia na dzień 30 września 2024 r. wynosiła 3 297 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 3 351 tys. zł, 30 września 2023 r.: 2 436 tys. zł), w tym rezerwa w Spółce Dominującej: 3 121 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 3 172 tys. zł, 30 września 2023 r.: 1 567 tys. zł), a w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A.: 176 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 179 tys. zł, 30 września 2023 r.: 869 tys. zł). Kwotę 3 097 tys. zł zakwalifikowano do rezerw długoterminowych, a kwotę 200 tys. zł do rezerw krótkoterminowych.

## Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>

Wartość rezerwy na dzień 30 września 2024 r. wynosiła 480 588 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 170 832 tys. zł, 30 września 2023 r.: 498 543 tys. zł), w tym rezerwa w Spółce Dominującej: 331 123 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 135 794 tys. zł, 30 września 2023 r.: 329 548 tys. zł), a w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A.: 149 465 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 35 038 tys. zł, 30 września 2023 r.: 168 995 tys. zł). W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 r. utworzono rezerwę na zakup brakujących uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w kwocie 480 588 tys. zł oraz wykorzystano i rozwiązano rezerwę dotyczącą uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w kwocie 170 832 tys. zł. Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw krótkoterminowych.

## Rezerwa na rekultywację składowisk odpadów

Zgodnie z art. 137 ust. 2 ustawy z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (*Dz. U. z 2013 r. poz. 21 ze zm.*) KOGENERACJA S.A. jako zarządzający składowiskiem odpadów w Siechnicach i Kamieniu tworzy fundusz rekultywacyjny na realizację obowiązków związanych z jego zamknięciem, rekultywacją, nadzorem i monitoringiem. Rezerwa na rekultywację składowisk odpadów szacowana jest do wysokości wystarczającej do pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 1 ustawy, z wyłączeniem kosztów budowy. Wartość rezerwy wynosiła na dzień 30 września 2024 r.: 16 638 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 16 207 tys. zł, 30 września 2023 r.: 22 733 tys. zł). Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw długoterminowych.

## Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia

Spółka Dominująca oraz spółka zależna EC Zielona Góra S.A. tworzą rezerwę na wartość praw pochodzenia energii, dotyczących sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych, zrealizowanej w okresie sprawozdawczym lub w okresach poprzednich, w wysokości niepokrytej prawami majątkowymi, tj. w części nieumorzonej do dnia sprawozdawczego. Wartość rezerwy na dzień 30 września 2024 r. wynosiła 1 284 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 2 379 tys. zł, 30 września 2023 r.: 1 469 tys. zł), w tym rezerwa w Spółce Dominującej: 682 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 1 395 tys. zł, 30 września 2023 r.: 870 tys. zł), a w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A.: 602 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 984 tys. zł, 30 września 2023 r.: 599 tys. zł). Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw krótkoterminowych i ujęta w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji *Koszty sprzedaży*.

## Pozostałe rezerwy

W grudniu 2020 r. została naliczona kara umowna za zwłokę z tytułu realizacji umowy w kwocie 1 864 tys. zł, a następnie, zgodnie z zapisami umowy, potrącona w tej samej wysokości z faktury dostawcy. W związku z faktem, że kontrahent podważył zasadność naliczenia i obciążenia karą umowną za zwłokę, KOGENERACJA S.A. na dzień 31 grudnia 2020 r. utworzyła rezerwę w wysokości 1 864 tys. zł. W 2021 r. KOGENERACJA S.A. utworzyła dodatkowo rezerwę na odsetki w wysokości 188 tys. zł, w 2022 r. w wysokości 259 tys. zł oraz w 2023 r. w wysokości 312 tys. zł. Wartość rezerwy na dzień 31 grudnia 2023 r. wynosiła 2 623 tys. zł, na dzień 30 czerwca 2023 r. 2 466 tys. zł. W 2024 r., w związku z przedawnieniem roszczenia, rezerwa na karę umowną w wysokości 2 623 tys. zł została rozwiązana.

W grudniu 2023 r. utworzono rezerwę na potencjalne roszczenie o zapłatę wynagrodzenia za bezumowne korzystanie z majątku elektroenergetycznego w kwocie 600 tys. zł oraz rezerwę na odsetki w wysokości 70 tys. zł. Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw krótkoterminowych.

## Pozostałe noty objaśniające

### 22. Segmenty operacyjne

Spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. prowadzą działalność na podstawie odpowiednich koncesji, w tym przede wszystkim koncesji na: wytwarzanie, obrót, przesył i dystrybucję energii elektrycznej oraz wytwarzanie, przesył i dystrybucję ciepła, przyznawane przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Koncesje są z reguły wydawane na okres pomiędzy 10 a 50 lat. Koncesje w Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A. wygasają w latach 2025-2030. W związku z posiadanymi koncesjami dotyczącymi energii elektrycznej i ciepła ponoszone są roczne opłaty zależne od poziomu obrotów. Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. koszty Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. z tytułu koncesji wyniosły 1 147 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 860 tys. zł, 30 września 2023 r.: 645 tys. zł).

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

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

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

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

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

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

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

W segmencie *Wytwarzanie energii elektrycznej i cieplnej oraz dystrybucja* najistotniejsze przychody osiągnięto w transakcjach z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., PGE Dom Maklerski S.A. i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. O/Wrocław. Przychody te osiągnęły w okresie od 1 stycznia do 30 września 2024 r. wartość 1 447 656 tys. zł (w tym PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.: 725 668 tys. zł, PGE Dom Maklerski S.A.: 248 719 tys. zł i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o.: 473 269 tys. zł) co stanowi 83,41% przychodów segmentu (w analogicznym okresie roku poprzedniego przychody wyniosły 1 890 444 tys. zł, co stanowiło 88,35% przychodów segmentu, w tym PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.: 769 280 tys. zł, PGE Dom Maklerski S.A.: 657 952 tys. zł, Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o.: 463 212 tys. zł).

### 23. Roszczenia i zobowiązania warunkowe

#### a. Porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>

Do dnia 30 września 2024 r. KOGENERACJA S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na rok:

- 2024; realizacja transakcji w grudniu 2024 r. w ilości 1 163 tys. ton za kwotę 490 494 tys. zł, realizacja transakcji w styczniu 2025 r. w ilości 26 tys. ton za kwotę 9 194 tys. zł,

- 2025; realizacja transakcji w grudniu 2024 r. w ilości 51 tys. ton za kwotę 16 233 tys. zł, realizacja transakcji w grudniu 2025 r. w ilości 569 tys. ton za kwotę 179 853 tys. zł, realizacja transakcji w marcu 2026 r. w ilości 111 tys. ton za kwotę 35 766 tys. zł, realizacja transakcji w sierpniu 2026 r. w ilości 58 tys. ton za kwotę 20 147 tys. zł.
- 2026; realizacja transakcji w grudniu 2024 r. w ilości 0,5 tys. ton za kwotę 269 tys. zł.

Do dnia 30 września 2024 r. spółka zależna EC Zielona Góra S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na rok:

- 2024; realizacja transakcji w grudniu 2024 r. w ilości 336 tys. ton za kwotę 133 179 tys. zł, realizacja transakcji w styczniu 2025 r. w ilości 2 tys. ton za kwotę 815 tys. zł, realizacja transakcji w sierpniu 2025 r. w ilości 131 tys. ton za kwotę 41 412 tys. zł,
- 2025; realizacja transakcji w grudniu 2024 r. w ilości 18 tys. ton za kwotę 5 754 tys. zł, realizacja transakcji w grudniu 2025 r. w ilości 54 tys. ton za kwotę 19 723 tys. zł, realizacja transakcji w marcu 2026 r. w ilości 97 tys. ton za kwotę 32 653 tys. zł, realizacja transakcji w sierpniu 2026 r. w ilości 3,5 tys. ton za kwotę 1 182 tys. zł,
- 2026; realizacja transakcji w grudniu 2024 r. w ilości 191 ton za kwotę 96 tys. zł, realizacja transakcji w grudniu 2026 r. w ilości 6 tys. ton za kwotę 1 905 tys. zł.

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

## b. Pozostałe zobowiązania warunkowe, poręczenia i gwarancje

### KOGENERACJA S.A.

- W dniu 23 maja 2023 r. została zawarta umowa z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOŚiGW) o dofinansowanie w formie pożyczki preferencyjnej realizacji Projektu *Budowa nowych mocy wytwórczych w EC Zawidawie*. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny wraz z deklaracją wekslową do kwoty 11 185 tys. zł powiększonej o należne odsetki w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych.
- W dniu 30 września 2022 r. spółki z Grupy Kapitałowej PGE, w tym Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A., zawarły z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. (od 2 listopada 2022 r. Polski Koncert Naftowy ORLEN S.A.) umowę ramową sprzedaży paliwa gazowego wraz z kontraktami indywidualnymi, regulującymi handlowe warunki dostaw gazu. Zabezpieczeniem powyższej umowy oraz kontraktów indywidualnych są podpisane z PGE S.A. Polska Grupa Energetyczna S.A. (PGE S.A.) porozumienia, na mocy których PGE S.A. zobowiązuje się do zapłaty na rzecz Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN S.A. (PKN ORLEN) wszelkich wymagalnych zobowiązań pieniężnych KOGENERACJI S.A. wynikających z braku zapłaty jakiegokolwiek kwoty należnej PKN ORLEN S.A. na podstawie umowy ramowej:
  - porozumienie z dnia 23 października 2022 r. ustanawiające zabezpieczenie niepieniężne, terminowe, o okresie ważności od dnia 1 października 2022 r. do 31 marca 2026 r. i udzielone do kwoty 51 250 tys. zł,
  - porozumienie z dnia 21 grudnia 2022 r. ustanawiające zabezpieczenie niepieniężne, terminowe, o okresie ważności od dnia 1 stycznia 2023 r. do 31 marca 2026 r. i udzielone do kwoty 1 083 590 tys. zł.
- W dniu 6 lipca 2022 r. Zarząd KOGENERACJI S.A. podpisał z PGE Energia Ciepła S.A. porozumienie dotyczące zasad udzielenia zabezpieczenia za zobowiązania Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z tytułu: umowy o dofinansowanie w formie pożyczki realizacji przedsięwzięcia pod nazwą *Budowa Nowej Elektrociepłowni Czechnica* z dnia 10 grudnia 2021 r. zawartej z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOŚiGW). Na mocy Poręczenia, PGE Energia Ciepła S.A. zobowiązuje się do zapłaty na rzecz NFOŚiGW, zgodnie z warunkami Poręczenia, wszelkich wymagalnych zobowiązań pieniężnych KOGENERACJI S.A. wynikających z braku zapłaty jakiegokolwiek kwoty należnej NFOŚiGW na podstawie umowy. Zabezpieczenie jest zabezpieczeniem niepieniężnym, terminowym, o okresie ważności od dnia 1 lipca 2022 r. do 30 września 2036 r. i udzielonym do kwoty 375 000 tys. zł, stanowiącej maksymalnie 125% kwoty dofinansowania, jednak nie wyższej niż 125% aktualnej kwoty kapitału pożyczki pozostającej do spłaty.
- W dniu 27 maja 2022 r. Zarząd KOGENERACJI S.A. podpisał z NFOŚiGW umowę o dofinansowanie budowy elektrociepłowni w Siechnicach w formie pożyczki preferencyjnej w kwocie 50 000 tys. zł. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny in blanco z klauzulą „bez protestu” wraz z deklaracją wekslową do kwoty 50 000 tys. zł, powiększoną o należne odsetki w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych.



- Od dnia 18 lutego 2022 r. w celu zabezpieczenia zobowiązań w związku z realizacją inwestycji Elektrociepłownia Czechnica 2 obowiązuje wystawiona przez Bank Gospodarstwa Krajowego gwarancja bankowa w wysokości 3 000 tys. zł na rzecz Urzędu Regulacji Energetyki. Gwarancja obowiązuje do dnia 31 grudnia 2025 r.
- W dniu 10 grudnia 2021 r. została zawarta umowa z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej o dofinansowanie realizacji Projektu *Budowa Nowej Elektrociepłowni Czechnica*. Przedmiotem Umowy jest dofinansowanie udzielone KOGENERACJI S.A. w formie pożyczki ze środków NFOŚiGW do kwoty 300 000 tys. zł wypłacanej w transzach zgodnie z harmonogramem wypłat. Pożyczka będzie udzielona na okres od 1 lipca 2022 r. do 31 marca 2036 r. Spłata pożyczki przewidziana jest w 45 ratach płatnych na koniec każdego kwartału począwszy od 31 marca 2025 r. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny wraz z deklaracją wekslową oraz poręczenie wekslowe PGE Energia Ciepła S.A. (większościowy akcjonariusz Spółki) wraz z deklaracją wekslową poręczyciela wekslowego.
- Od dnia 23 września 2021 r. w celu zabezpieczenia wystąpienia negatywnych skutków oraz szkód w środowisku związanych z prowadzeniem składowiska odpadów paleniskowych w EC Czechnica w Siechnicach obowiązuje wystawiona przez Bank Gospodarstwa Krajowego gwarancja bankowa w wysokości 600 tys. zł, która zastąpiła poprzednią gwarancję obowiązującą do dnia 22 września 2021 r., wystawioną przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. Gwarancja obowiązuje do dnia 22 września 2026 r.
- W celu zapewnienia dostępności linii gwarancyjnej KOGENERACJA S.A. w dniu 18 stycznia 2021 r. zawarła z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. *Porozumienie dotyczące zasad ustanawiania zabezpieczeń za zobowiązania Zespołu Elektrociepłowni Wroclawskich KOGENERACJA S.A.* w formie gwarancji bankowych. Porozumienie umożliwia Spółce zaciąganie zobowiązań z tytułu udzielania zabezpieczeń w formie gwarancji bankowych wystawianych na zlecenie PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za zobowiązania Zespołu Elektrociepłowni Wroclawskich KOGENERACJA S.A. na rzecz podmiotów trzecich do maksymalnej kwoty 20 000 tys. zł. Porozumienie obowiązuje do dnia 2 stycznia 2025 r.
- Zobowiązania z tytułu zwrotu dotacji z funduszy środowiskowych przedstawiają wartość możliwych przyszłych zwrotów środków otrzymanych przez KOGENERACJĘ S.A. z funduszy środowiskowych na wybrane inwestycje. Zwrot środków będzie musiał nastąpić, jeżeli inwestycje, na które otrzymano dofinansowanie, nie przyniosą oczekiwanego efektu środowiskowego.

## **EC Zielona Góra S.A.**

- W dniu 1 stycznia 2024 r. wszedł w życie aneks nr 2 do Umowy Poręczenia zawartej przez EC Zielona Góra S.A., Izbę Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A. (IRGiT) i PGE Dom Maklerski S.A., który zmienił wysokość poręczenia z kwoty 150 000 tys. zł na kwotę 15 000 tys. zł oraz przedłużył okres obowiązywania poręczenia do dnia 31 grudnia 2026 r. Poręczenie obejmuje zobowiązania zaciągnięte przez PGE Dom Maklerski S.A. wobec IRGiT na zlecenie PGE Energia Ciepła S.A. i PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz zobowiązania zaciągnięte przez PGE GiEK wobec IRGiT.
- W dniu 23 września 2021 r. weszła w życie gwarancja na rzecz Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. tytułem zabezpieczenia płatności EC Zielona Góra S.A. zgodnie z umową o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej. Gwarancja w wysokości 1 755 tys. zł zastąpiła poprzednią gwarancję wystawioną przez Bank Pekao S.A. W dniu 23 sierpnia 2022 r. został podpisany Aneks nr 1 do gwarancji podwyższający kwotę do 5 000 tys. zł. Gwarancja obowiązuje do dnia 22 września 2025 r.
- W celu zapewnienia dostępności linii gwarancyjnej spółka zależna EC Zielona Góra S.A. w dniu 18 stycznia 2021 r. zawarła z PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Porozumienie dotyczące zasad ustanawiania zabezpieczeń za zobowiązania Elektrociepłowni Zielona Góra S.A. w formie gwarancji bankowych. Porozumienie umożliwia spółce zaciąganie zobowiązań z tytułu udzielania zabezpieczeń w formie gwarancji bankowych wystawianych na zlecenie PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za zobowiązania EC Zielona Góra S.A. na rzecz podmiotów trzecich do maksymalnej kwoty 10 000 tys. zł. Porozumienie obowiązuje do dnia 2 stycznia 2025 r.
- W dniu 1 czerwca 2024 r. weszła w życie gwarancja na rzecz Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. tytułem zabezpieczenia zobowiązań płatniczych spółki EC Zielona Góra S.A. zgodnie z umową o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej. Gwarancja w wysokości 3 050 tys. zł wygasa z dniem 1 czerwca 2029 r.
- W dniu 1 lipca 2024 r. została zawarta ze spółką PKN ORLEN S.A. umowa ramowa sprzedaży kompleksowej paliwa gazowego w systemie dystrybucyjnym wraz z kontraktem indywidualnym. Zabezpieczeniem wiarytelności pieniężnych z tytułu kontraktu indywidualnego do umowy ramowej jest gwarancja bankowa w wysokości 33 000 tys. zł. Gwarancja obowiązuje do dnia 29 czerwca 2029 r.



## 24. Poręczenia i gwarancje

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 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.

## 25. Postępowania sądowe

### 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. („Konsorcjum”). 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 dotyczących 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. Konsorcjum oszacowało roszczenie waloryzacyjne na kwotę 343 931 tys. zł netto (423 035 tys. zł brutto).
- W dniach 20 i 26 września 2023 r. - na wniosek Konsorcjum - Sąd Okręgowy we Wrocławiu wydał postanowienie, dotyczące udzielenia zabezpieczenia roszczenia Konsorcjum o ukształtowanie stosunku prawnego i zmianę umowy. Wartość przedmiotu zabezpieczenia Sąd określił na kwotę 343 931 tys. zł netto (423 035 tys. zł brutto). Zabezpieczenie dotyczy wniosku Konsorcjum o wzrost 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](#)). Pismem z dnia 18 grudnia 2023 r. Spółka wniosła zażalenie na postanowienie Sądu Okręgowego we Wrocławiu z dnia 20 września 2023 r. w przedmiocie zabezpieczenia. Na zgodny wniosek Stron, Sąd Apelacyjny we Wrocławiu – postanowieniem z dnia 30 października 2024 r. – zawiesił postępowanie w sprawie.
- W dniu 12 sierpnia 2024 r. wpłynął z Sądu Okręgowego we Wrocławiu X Wydział Gospodarczy odpis pozwu z dnia 30 października 2023 r. w sprawie z powództwa Polimex Energetyka Sp. z o.o. oraz Polimex Mostostal S.A. o ukształtowanie stosunku prawnego i zmianę Umowy na budowę Elektrociepłowni gazowo-parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w Siechnicach („Umowa”). Żądana przez Polimex zmiana Umowy 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 zgodny wniosek Stron z dnia 22 sierpnia 2024 r., Sąd Okręgowy we Wrocławiu – postanowieniem z dnia 16 października 2024 r. – zawiesił postępowanie.

- W dniu 8 listopada 2024 r. KOGENERACJA S.A. oraz Konsorcjum, w wyniku postępowania mediacyjnego, podpisały protokół z ustaleń Stron. Zgodnie z w/w protokołem, zostanie zawarta ugoda częściowa kończąca spór związany z roszczeniami finansowymi Konsorcjum o zwiększenie wynagrodzenia umownego. Zgodnie z projektem aneksu do umowy, wysokość wynagrodzenia umownego Konsorcjum ulegnie podwyższeniu – z tytułu waloryzacji pozaumownej (związanej ze zmianą stosunków), umownej oraz wykonania prac: dodatkowych, zamiennych, jak i usuwania ryzyk terenu budowy - o kwotę netto 157 500 tys. zł, tj. 193 725 tys. zł brutto. Warunkiem zawarcia ugody częściowej, a w konsekwencji aneksu do umowy, jest uzyskanie wymaganych zgód korporacyjnych, w szczególności zgody Walnego Zgromadzenia Spółki. Spór związany z terminem wykonania zobowiązania, określonego w umowie na dzień 30 kwietnia 2024 r., pozostanie przedmiotem obowiązującej umowy mediacji, a jego zakończenie nastąpi poprzez zawarcie kolejnego aneksu do umowy ([Raport bieżący 35/2024](#)).
- 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 dniu 25 października 2024 r. Sąd Okręgowy we Wrocławiu wydał postanowienie w przedmiocie skierowania Spółki i PPO Siechnice Sp. z o.o. do mediacji oraz wyznaczeniu mediatora.

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

## **EC Zielona Góra S.A.**

- 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. W dniu 16 września 2024 r. SOKiK wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania decyzji Prezesa URE dotyczącej rozliczenia dopłaty gazowej za 2023 rok do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sprawy wszczętej odwołaniem od decyzji. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania termin pierwszej rozprawy nie został wyznaczony.

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

## 26. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### a. Podmioty powiązane

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

### b. Transakcje z kadra kierowniczą

#### Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Całkowite wynagrodzenie zostało przedstawione w notce 3c *Koszty świadczeń pracowniczych* natomiast łączne wynagrodzenie (płaca całkowita wraz z dodatkowymi świadczeniami) osiągnięte przez osoby nadzorujące i zarządzające Spółką Dominującą kształtowało się zgodnie z poniższą tabelą.

Tabela: Wynagrodzenie (wynagrodzenie całkowite wraz z dodatkowymi świadczeniami) osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką Dominującą za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)
Zarząd - wynagrodzenie w okresie pełnienia funkcji	1 163	1 062
Zarząd - wynagrodzenie potencjalnie należne	373	485
Rada Nadzorcza	336	368
	<b>1 872</b>	<b>1 915</b>

### 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 utraty wynagrodzenia zmiennego, pod warunkiem że czas pełnienia funkcji w ocenianym roku obrotowym był dłuższy niż 3 miesiące. Wyznaczanie celów zarządczych na dany rok obrotowy, a także sposób ich oceny wykonania jest ustalane przez Radę Nadzorcą 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 września 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.
Krzysztof Kryg	01.01.2024-30.09.2024	380	-	<b>380</b>	20	<b>400</b>
Dominik Wadecki	01.01.2024-15.09.2024	408	-	<b>408</b>	195	<b>603</b>
Dariusz Witkowski	16.09.2024-30.09.2024	23	-	<b>23</b>	6	<b>29</b>
Krzysztof Wrzesiński	29.06.2024-30.09.2024	125	-	<b>125</b>	6	<b>131</b>
		<b>936</b>	-	<b>936</b>	<b>227</b>	<b>1 163</b>

Tabela: Wartość brutto wynagrodzeń Członków Zarządu za okres od 1 stycznia do 30 września 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r.
Andrzej Jedut	01.01.2023-30.09.2023	210	165	<b>375</b>	30	<b>405</b>
Krzysztof Kryg	01.01.2023-30.09.2023	327	156	<b>483</b>	12	<b>495</b>
Dominik Wadecki	01.07.2023-30.09.2023	144	-	<b>144</b>	18	<b>162</b>
		<b>681</b>	<b>321</b>	<b>1 002</b>	<b>60</b>	<b>1 062</b>

Wynagrodzenie zmienne Członków Zarządu za rok 2022 zostało wypłacone w II kwartale 2023 r. Wynagrodzenie zmienne Członków Zarządu za rok 2023 zostało wypłacone w październiku 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 określane jest w wysokości określonej Ustawą o Wynagrodzeniach, przy czym ustala się miesięczne wynagrodzenie, jako iloczyn podstawy wymiaru, o której mowa w Ustawie o Wynagrodzeniach, z uwzględnieniem obowiązujących szczegółowych przepisów prawa kształtujących jej wysokość oraz mnożnika 1. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie bez względu na liczbę zwołanych posiedzeń. Wynagrodzenie nie przysługuje za ten miesiąc, w którym Członek Rady Nadzorczej nie był obecny na żadnym z prawidłowo zwołanych posiedzeń, a nieobecność nie została usprawiedliwiona. O usprawiedliwieniu albo nieusprawiedliwieniu nieobecności Członka Rady Nadzorczej na posiedzeniu decyduje Rada Nadzorcza w drodze uchwały.

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

Tabela: Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (w okresie pełnienia funkcji)

	Okres pełnienia funkcji w 2024 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.	Świadczenia dodatkowe	Wynagrodzenie i świadczenia otrzymane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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	22	-	22
Roman Nowak	01.01.2024-30.09.2024	46	3	49
Hanna Mazurkiewicz	01.01.2024-05.03.2024	16	-	16
Paweł Stępień	28.06.2024-30.09.2024	14	1	15
Piotr Szczepiórkowski	01.01.2024-30.09.2024	46	-	46
Anna Trela	09.05.2024-30.09.2024	21	2	23
Grzegorz Wiliński	01.01.2024-30.09.2024	46	1	47
Adam Zwada	28.06.2024-30.09.2024	14	1	15
		<b>328</b>	<b>8</b>	<b>336</b>

Tabela: Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (w okresie pełnienia funkcji)

	Okres pełnienia funkcji w 2023 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r.	Świadczenia dodatkowe	Wynagrodzenie i świadczenia otrzymane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r.
Bogdan Borkowski	01.01.2023-30.09.2023	40	1	41
Jacek Grzywacz	01.01.2023-30.09.2023	40	1	41
Krzysztof Kuśmierowski	01.01.2023-30.09.2023	40	1	41
Adam Lewandowski	01.01.2023-30.09.2023	40	1	41
Aleksandra Libiszowska-Budrewicz	01.01.2023-30.09.2023	40	1	41
Roman Nowak	01.01.2023-30.09.2023	40	1	41
Hanna Mazurkiewicz	01.01.2023-30.09.2023	40	1	41
Piotr Szczepiórkowski	01.01.2023-30.09.2023	40	1	41
Grzegorz Wiliński	01.01.2023-30.09.2023	40	-	40
		<b>360</b>	<b>8</b>	<b>368</b>

## C. 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 wystąpienia 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
Krzysztof Kryg	159	<b>159</b>
Dominik Wadecki	179	<b>179</b>
Dariusz Witkowski	-	-
Krzysztof Wrzesiński	35	<b>35</b>
	<b>373</b>	<b>373</b>

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.).



## Świadczenie z tytułu umowy o zakazie konkurencji

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

## Świadczenie w postaci 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 III kwartale 2024 i 2023 r. nie udzielano pożyczek w ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

## c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczą przede wszystkim:

- sprzedaży energii elektrycznej i handlu prawami majątkowymi, usług wsparcia funkcji nietechnicznych, w tym usług informatycznych, usług konsultingowych oraz usług kompleksowego zarządzania wspólną płynnością finansową, tzw. cash pooling (PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., PGE Energia Ciepła S.A., PGE Dom Maklerski S.A., PGE Systemy S.A.),
- usług dostawy węgla energetycznego (Polska Grupa Górnicza S.A., Jastrzębska Spółka Węglowa S.A., Węglokoks Kraj S.A.),
- obsługi składowisk węgla, obsługi urzędów odpopielania, nawęglania, zagospodarowania odpadów produkcyjnych, zarządzania składowiskiem odpadów (PGE Ekoserwis S.A.),
- dystrybucji energii elektrycznej, zakupu gazu, oleju opałowego, opłat koncesyjnych, transportu kolejowego (spółki Skarbu Państwa, m.in. PSE S.A., spółki Grupy ORLEN, spółki Grupy PKP i Grupy TAURON Polska Energia S.A.),
- nakładów inwestycyjnych związanych z realizacją projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach (Polimex Mostostal S.A.).

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

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

Prezentowane poniżej wartości nie obejmują transakcji z Zarządcą Rozliczeń S.A., dotyczących odpisów na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny oraz rekompensat dla podmiotów uprawnionych z tytułu wprowadzenia maksymalnej ceny energii elektrycznej, określonych *Ustawą z dnia 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku oraz w 2024 roku*. Przedmiotowe informacje przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 31b.

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



Tabela: Wzajemne należności i zobowiązania z pozostałymi podmiotami powiązanymi na dzień 30 września 2024 r. i 31 grudnia 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)		Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	
	Należności	Zobowiązania	Należności	Zobowiązania
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	992 349	27 576	1 156 206	850 164
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	68 404	6 228	95 640	84 921
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	5 974	49 458	5 654	70 520
	<b>1 066 727</b>	<b>83 262</b>	<b>1 257 500</b>	<b>1 005 605</b>

Na dzień 30 września 2024 r. w należnościach od jednostki dominującej najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. ujęto należności z tytułu umów cash pooling w kwocie 883 624 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 885 827 tys. zł), należności z tytułu energii elektrycznej w kwocie 103 523 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 258 802 tys. zł) oraz z Rynku Mocy w kwocie 5 202 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 11 577 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2023 r. w zobowiązaniach wobec jednostki dominującej najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. ujęto zakup uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w kwocie 822 157 tys. zł. Działając na podstawie art. 498 Kodeksu cywilnego KOGENERACJA S.A. i PGE S.A. dokonały potrącenia wzajemnych wierzytelności z tytułu sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz z tytułu umowy pożyczki na kwotę 460 000 tys. zł.

Tabela: Przychody, koszty, zakupy i nakłady w ramach wzajemnych transakcjach (łącznie z przychodami i kosztami finansowymi) za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)		Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)	
	Przychody	Koszty/nakłady	Przychody	Koszty/nakłady
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	761 173	226 933	799 464	507 214
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	251 727	107 281	661 887	408 434
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	3 824	490 254	9 496	541 570
	<b>1 016 724</b>	<b>824 468</b>	<b>1 470 847</b>	<b>1 457 218</b>

## 27. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi

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

## 28. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych umów inwestycyjnych zawartych przez Grupę Kapitałową nieujętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2024 r. wyniosła 285 461 tys. zł.

Nakłady w Spółce Dominującej w kwocie 228 280 tys. zł zostaną poniesione głównie na:

- realizację projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach (221 793 tys. zł),
- wsparcie techniczne oraz wykonanie pomiarów odbiorowych i gwarancyjnych bloku gazowo-parowego i kotłowni szczytowo-rezerwowej zainstalowanych w EC Czechnica 2,
- wykonanie pomiarów odbiorowych i gwarancyjnych bloku parowo – gazowego wraz z wybranymi instalacjami technologicznymi,
- opracowanie ekspertyzy stanu technicznego kanałów zasilających i zrzutowych wody oraz przygotowanie dokumentacji geologiczno – inżynierskiej dla EC Wrocław,
- przyłączenia do sieci przesyłowej, do sieci dystrybucyjnej oraz do sieci gazowej.

Nakłady w spółce zależnej w kwocie 57 181 tys. zł zostaną poniesione głównie na:

- zakup części, serwisowanie turbozespołu gazowego oraz remont generatora turbiny gazowej,
- budowę sieci i przyłączy ciepłych,
- wykonanie prac budowlanych w zakresie utrzymania i modernizacji sieci ciepłowniczej,
- modernizację węzłów ciepłowniczych wraz z infrastrukturą,
- wykonanie robót elektroenergetycznych, mechanicznych, diagnostycznych i instalacyjnych na obiektach produkcyjnych,
- remont kapitalny agregatów pompowych,
- naprawy instalacji wodno-kanalizacyjnej oraz instalacji transportu chemikaliów,
- pilotażowe wdrożenie instalacji odsalania ścieków produkcyjnych.

## 29. Testy na utratę wartości aktywów i wartości firmy

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

Na dzień 31 maja 2024 r. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy przypisanej do jednostki zależnej EC Zielona Góra S.A. Wyniki przeprowadzonego testu wykazały, że wartość użytkowa ośrodków wypracowującego środki pieniężne była wyższa od wartości bilansowej. Test nie wykazał konieczności dokonywania odpisu z tytułu utraty wartości.

Ze względu na brak przesłanek do przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywów oraz testu na utratę wartości ośrodków generujących przepływy pieniężne, do których alokowana została wartość firmy, Grupa nie przeprowadziła testu na utratę wartości na dzień 30 września 2024 r.

## 30. Sezonowość (cykliczność) działalności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2024 r. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1 729 715 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 30 września 2023 r.: 2 160 930 tys. zł).

## 31. Transakcje o charakterze niestandardowym

### a. Wpływ wojny Rosji z Ukrainą na działalność Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

Wojna Rosji z Ukrainą 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.

### b. Zmiany regulacyjne na rynku energii elektrycznej i ciepłej

**Ustawa z dnia 7 października 2022 roku o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 roku oraz w 2024 roku w związku z sytuacją na rynku energii elektrycznej (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)**

Mechanizm ceny maksymalnej:

- Celem ustawy było wprowadzenie mechanizmu osłonowego, który będzie minimalizował podwyżki cen energii elektrycznej. Ograniczone zostały przychody wytwórców i sprzedawców przy jednoczesnej redystrybucji uzyskanych środków do odbiorców końcowych.
- Mechanizm zakłada, że niezależnie od wzrostu cen energii elektrycznej na rynku hurtowym w rozliczeniach z odbiorcami uprawnionymi stosuje się ceny za sprzedaż energii elektrycznej, tzw. cenę maksymalną na poziomie: 693 zł/MWh.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 7 grudnia 2023 r. o zmianie ustaw w celu wsparcia odbiorców energii elektrycznej, paliw gazowych i ciepła, która weszła w życie z dniem 31 grudnia 2023 r. mechanizmy zamrożenia cen taryfowych oraz ceny maksymalnej przedłużono do dnia 31 grudnia 2024 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.

**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 oraz w 2024 roku**

Zgodnie z ustawą o środkach nadzwyczajnych maksymalna cena energii elektrycznej dla innych odbiorców uprawnionych została ustalona na poziomie 785 zł/MWh. Cena ta obowiązywała od 1 grudnia 2022 r. do 30 września 2023 r. Od 1 października 2023 r. maksymalna cena została obniżona do 693 zł/MWh.

Ustawa wprowadziła obowiązek przekazywania comiesięcznego odpisu na Fundusz Wyłaty Różnicy Ceny przez wytwórców energii elektrycznej oraz przedsiębiorstwa zajmujące się obrotem energii elektrycznej. Środki przekazane na Fundusz wykorzystywane są do wyrównywania różnicy między ceną rynkową sprzedanej energii elektrycznej a ustawowym limitem ceny, a także do finansowania innych działań związanych z rynkiem energii elektrycznej.

Obowiązek dokonywania odpisu na Fundusz dotyczył okresu od 1 grudnia 2022 r. do 31 grudnia 2023 r. Końcowe rozliczenie odpisu nastąpiło w czerwcu 2024 r. i zostało ujęte jako pomniejszenie kosztów w kwocie 13 806 tys. zł. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. ujęła w okresie 9 miesięcy 2023 r. odpis na Fundusz w kwocie 365 895 tys. zł, w tym KOGENERACJA S.A. 5 971 tys. zł i EC Zielona Góra S.A. 359 924 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**

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 netto tej ceny to:

- do dnia 30 czerwca 2024 r.:
  - 150,95 zł/GJ 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,
- od dnia 1 stycznia 2025 r. do dnia 30 czerwca 2025 r. dla wszystkich źródeł ciepła:
  - 134,97 zł/GJ.

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)**

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 obowiązującą 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% obowiązywał w rozliczeniach z odbiorcami do dnia 30 czerwca 2024 r. W II półroczu 2024 r. stosowany jest poziom 46%, od 1 stycznia 2025 r. stosowany będzie poziom 52%.

Znowelizowana ustawa obejmowała okres od dnia 1 marca 2023 r. do dnia 30 czerwca 2024 r. (uzupełniała mechanizm średniej ceny wytwarzania ciepła z rekompensatą) oraz uwzględniła 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 dnia 1 stycznia 2023 r. oraz zgodny ze zmianą Taryfy dla ciepła obowiązującą od dnia 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 dnia 1 stycznia 2024 r. przekroczył 40% (oraz 46% od dnia 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 ciepła w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. wynikający z XXIII Taryfy dla ciepła obowiązującej od 17 stycznia 2023 r. (wraz z późniejszymi zmianami) oraz XXIV Taryfy dla ciepła obowiązującej od 1 stycznia 2024 r. przekroczył w okresie do 30 czerwca 2024 r. 40% przyrostu cen i stawek opłat obowiązujących w dniu 30 września 2022 r. Przekroczenie maksymalnej ceny dostawy ciepła dotyczyło odbiorców ciepła z lokalnych kotłowni gazowych (grupa taryfowa B) od 1 października 2022 r., a odbiorców ciepła z sieci ciepłowniczej (pozostałe grupy taryfowe) od 17 stycznia 2023 r.

Przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat dotyczących sprzedaży ciepła wyniosły 51 877 tys. zł, w tym Jednostka Dominująca: 10 836 tys. zł i jednostka zależna EC Zielona Góra S.A.: 41 041 tys. zł (za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r.: 29 108 tys. zł, w tym Jednostka Dominująca: 6 408 tys. zł i jednostka zależna EC Zielona Góra S.A.: 22 700 tys. zł).

## c. Szacunek kosztów z tytułu ewentualnego zwrotu dopłaty gazowej

Szczegółowe informacje o wysokości korekty kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 2b oraz 25.

## 32. Istotne szacunki i osądy

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

- Amortyzacja – corocznie w Grupie Kapitałowej dokonuje się weryfikacji przewidywanych okresów użytkowania środków trwałych, a następnie na tej podstawie dokonuje się zmiany stawek amortyzacyjnych środków trwałych.
- Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych KDT omówiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 2.
- Grupa działa w jednym segmencie operacyjnym *Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej oraz dystrybucja*. Zarząd Jednostki Dominującej dokonuje profesjonalnego osądu w zakresie identyfikacji tych segmentów na podstawie wytycznych zawartych w MSSF 8. Szczegółowy sposób identyfikacji segmentów oraz podstawowe dane finansowe są prezentowane w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 22.
- Przychody są wpływami korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałymi w wyniku (zwykłej) działalności gospodarczej Spółki, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego.



- Na dzień 31 maja 2024 r. Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów trwałych. Szczegóły dotyczące analizy przesłanek i przyjętych założeń przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.*, punkt 29a. Ze względu na brak przesłanek Grupa nie przeprowadziła testu na utratę wartości aktywów trwałych na dzień 30 września 2024 r.
- Grupa dla celów przeprowadzenia testów z tytułu utraty wartości dokonała identyfikacji ośrodków generujących przepływy pieniężne. Dla Grupy zidentyfikowano 2 ośrodki generujące przepływy pieniężne: Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. oraz EC Zielona Góra S.A. Na dzień 31 maja 2024 r. Grupa przeprowadziła test na utratę wartości firmy przypisanej do jednostki zależnej EC Zielona Góra S.A. Test nie wykazał konieczności dokonywania odpisu aktualizującego wartość Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. oraz spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. Szczegóły dotyczące analizy przesłanek i przyjętych założeń przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do Skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.*, punkt 29b. Ze względu na brak przesłanek Grupa nie przeprowadziła testu na utratę wartości firmy na dzień 30 września 2024 r.
- W ciągu okresu sprawozdawczego Grupa weryfikuje wysokość odpisów aktualizujących aktywa.
- Grupa dokonuje oszacowań rezerw aktuarialnych na świadczenia pracownicze. W III kwartale 2024 r. przyjęto dyskonto na poziomie 5,2% rocznie. Pozostałe założenia zostały przedstawione w *Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r.* w nocie 27a.
- Rezerwy są zobowiązaniami, których kwota lub termin zapłaty nie są pewne. W ciągu okresu sprawozdawczego Grupa zmieniła szacunki odnośnie zasadności lub wysokości niektórych rezerw. W szczególności, w ciągu okresu sprawozdawczego dokonano aktualizacji rezerwy na niedobór uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, rezerwy na koszty rekultywacji oraz rezerwy na świadczenia pracownicze ze względu na zmianę stopy dyskonta. Szczegóły przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 21.
- Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi – szczegółowe informacje przedstawiono w *Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r.* w nocie 41.
- W związku z kryzysową sytuacją na rynku energii elektrycznej w ostatnim kwartale 2022 roku weszło w życie szereg regulacji prawnych, które spowodowały po stronie Spółki konieczność dokonania szacunków przychodów i kosztów w kolejnych okresach sprawozdawczych w zakresie rekompensat i korekt ceny wynikających z ustawy dla gospodarstw domowych oraz odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny wynikający z ustawy o środkach nadzwyczajnych. Szczegóły przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 3b i 31b.
- Grupa analizuje i monitoruje kwestie związane z klimatem oraz ocenia wpływ ryzyka klimatycznego na działalność i wyniki finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące ryzyka związanego ze zmianami klimatycznymi przedstawiono w *Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r.* w nocie 29d.
- Grupa monitoruje kwestie związane z wojną w Ukrainie oraz ocenia ryzyko jej wpływu na działalność i wyniki finansowe Spółki. Szczegółowe informacje dotyczące związanego z tym ryzyka zostały opisane w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 31a.

### 33. Hierarchia wartości godziwej

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

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

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

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

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

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

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

Wartość bilansowa aktywów i zobowiązań niewycenianych do wartości godziwej jest zbliżona do ich wartości godziwej. Instrumenty pochodne zostały zaprezentowane w *Notach objaśniających do sprawozdania finansowego*, punkt 14.

## 34. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu 30 września 2024 r. wystąpiły następujące zdarzenia:

- W dniu 23 października 2024 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany Statutu Spółki, dokonane na podstawie uchwały nr 24/2024 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 20 czerwca 2024 r. i wznowionego po przerwie w dniu 28 czerwca 2024 r. ([Raport bieżący 33/2024](#)).
- W dniu 6 listopada 2024 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości szacunkowe wybrane skonsolidowane dane finansowe i operacyjne za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. ([Raport bieżący 34/2024](#)).
- W dniu 8 listopada 2024 r. KOGENERACJA S.A. poinformowała, że w wyniku postępowania mediacyjnego, podpisała z Konsorcjum w składzie: Polimex Mostostal S.A. oraz Polimex Energetyka Sp. z o.o. protokół z ustaleń do umowy częściowej ([Raport bieżący 35/2024](#)).



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

### I. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.

Nota		3. kwartał 2024 r.	3 kwartały 2024 r.	3. kwartał 2023 r.	3 kwartały 2023 r.	
		Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)	
		okres bieżący	okres bieżący	okres porównawczy	okres porównawczy	
	Przychody ze sprzedaży	1	209 685	1 003 897	166 101	1 116 560
	Koszt własny sprzedaży	2	(210 992)	(974 868)	(193 106)	(897 185)
	<b>Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>(1 307)</b>	<b>29 029</b>	<b>(27 005)</b>	<b>219 375</b>
	Pozostałe przychody operacyjne	3	1 029	6 654	1 652	4 901
	Koszty sprzedaży	2	(3 673)	(15 122)	(2 666)	(24 552)
	Koszty ogólnego zarządu	2	(13 454)	(37 482)	(10 719)	(32 001)
	Pozostałe koszty operacyjne	3	(533)	(3 322)	(1 042)	(5 279)
	<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>(17 938)</b>	<b>(20 243)</b>	<b>(39 780)</b>	<b>162 444</b>
	Przychody finansowe		761	2 512	683	3 008
	w tym: przychody z tytułu odsetek		761	2 497	609	2 927
	Koszty finansowe		(1 459)	(4 629)	(1 638)	(5 369)
	<b>Koszty finansowe netto</b>	4	<b>(698)</b>	<b>(2 117)</b>	<b>(955)</b>	<b>(2 361)</b>
	<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(18 636)</b>	<b>(22 360)</b>	<b>(40 735)</b>	<b>160 083</b>
	Podatek dochodowy	5a	3 436	4 029	7 675	(30 611)
	<b>Zysk/(strata) netto</b>		<b>(15 200)</b>	<b>(18 331)</b>	<b>(33 060)</b>	<b>129 472</b>
	<b>Inne całkowite dochody netto</b>		<b>(243)</b>	<b>49</b>	<b>-</b>	<b>(348)</b>
	<b>Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:</b>					
	Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu rezerw na świadczenia pracownicze		(301)	60	-	(430)
	Podatek odroczony	5a	58	(11)	-	82
	<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>(15 443)</b>	<b>(18 282)</b>	<b>(33 060)</b>	<b>129 124</b>
	Zysk/(strata) podstawowy na 1 akcję (w złotych)		(1,02)	(1,23)	(2,22)	8,69
	Zysk/(strata) rozwodniony na 1 akcję (w złotych)		(1,02)	(1,23)	(2,22)	8,69

## II. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2024 r.

	Nota	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane) okres bieżący	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane) okres porównawczy	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane) okres porównawczy
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	6	1 938 355	1 920 245	1 787 439
Wartości niematerialne	6	2 240	2 293	1 885
Prawa do użytkowania składników aktywów	6	111 742	114 058	115 676
Nieruchomości inwestycyjne	6	12 173	12 611	12 772
Należności finansowe	7	3 649	3 818	3 926
Pozostałe aktywa długoterminowe	8	25 569	35 164	50 966
Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	9	179 130	179 130	178 933
Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia	12	1 556	3 084	2 832
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	13	-	-	17
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>2 274 414</b>	<b>2 270 403</b>	<b>2 154 446</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	11	128 216	202 912	220 059
Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia	12	8 196	112 672	2 095
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	13	-	-	58
Należności z tytułu podatku dochodowego	10	-	11 164	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	7	157 300	455 470	88 103
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	8	1 940	93 095	25 063
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	8 615	33 376	26 152
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>304 267</b>	<b>908 689</b>	<b>361 530</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>2 578 681</b>	<b>3 179 092</b>	<b>2 515 976</b>

## Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2024 r. (ciąg dalszy)

	Nota	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane) okres bieżący	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane) okres porównawczy	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane) okres porównawczy
<b>Kapitał własny</b>	15			
Kapitał zakładowy		252 503	252 503	252 503
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		251 258	251 258	251 258
Pozostałe kapitały rezerwowe		960 659	781 850	781 850
Zyski zatrzymane		148 543	345 634	297 637
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>1 612 963</b>	<b>1 631 245</b>	<b>1 583 248</b>
<b>Zobowiązania</b>				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Długoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	16	397 503	418 331	110 296
Instrumenty pochodne	13	133	69	3
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	18 052	62 794	30 242
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	17	46 437	47 126	21 095
Pozostałe zobowiązania finansowe	18	13	14	14
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	102	431	392
Rezerwy długoterminowe	20	22 547	24 910	29 958
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>484 787</b>	<b>553 675</b>	<b>192 000</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu	16	32 380	8 662	143 555
Instrumenty pochodne	13	306	318	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	10	7 773	-	14 001
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	17	3 134	3 647	6 199
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	18	80 686	777 924	221 075
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	18	5 410	47 685	9 180
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	17 792	17 321	15 467
Rezerwy krótkoterminowe	20	333 450	138 615	331 251
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>480 931</b>	<b>994 172</b>	<b>740 728</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>965 718</b>	<b>1 547 847</b>	<b>932 728</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>2 578 681</b>	<b>3 179 092</b>	<b>2 515 976</b>

### III. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.

	Nota	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. <i>(niebadane)</i> okres bieżący	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. <i>(niebadane)</i> okres porównawczy
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(22 360)</b>	<b>160 083</b>
Podatek dochodowy zapłacony		(21 788)	(49 329)
<b>Korekty o pozycje:</b>			
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	2	143 742	134 059
(Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej		396	(74)
(Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych		386	(132)
Odsetki i dywidendy		1 374	617
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych		254 350	127 677
Zmiana stanu pozostałych aktywów		91 742	76 983
Zmiana stanu zapasów		74 696	(132 397)
Zmiana stanu uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> nabytych w celu umorzenia		106 004	141 162
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych i niefinansowych z wyłączeniem kredytów i pożyczek		(237 487)	(108 702)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów i dotacji rządowych		(2 613)	(2 924)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		142	(510)
Zmiana stanu rezerw		192 532	(53 663)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>581 116</b>	<b>292 850</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		126	128
Wpływ rat i odsetek z tytułu leasingu		245	261
Odsetki otrzymane w ramach umowy cash pooling		1 227	2 664
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(164 972)	(334 252)
Nabycie aktywów finansowych		-	(9 812)
Pozostałe wydatki		(789)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(164 163)</b>	<b>(341 011)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy i wydatki z tytułu pożyczek		(477 893)	37 542
Wpływy i wydatki w ramach umowy cash pooling		43 831	37 154
Otrzymane dotacje		1 038	3 087
Splata zobowiązań z tytułu leasingu		(8 690)	(7 719)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(441 714)</b>	<b>70 064</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>		<b>(24 761)</b>	<b>21 903</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>		<b>(24 761)</b>	<b>21 903</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	14	33 376	4 249
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	14	8 615	26 152

## IV. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>781 850</b>	<b>345 634</b>	<b>1 631 245</b>
Zysk netto	-	-	-	(18 331)	(18 331)
Inne całkowite dochody	-	-	-	49	49
<b>Całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>(18 282)</b>	<b>(18 282)</b>
<b>Transakcje z właścicielami:</b>					
Przeznaczenie zysków na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	178 809	(178 809)	-
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2024 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>960 659</b>	<b>148 543</b>	<b>1 612 963</b>

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2023 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>782 672</b>	<b>167 691</b>	<b>1 454 124</b>
Strata netto	-	-	-	129 472	129 472
Inne całkowite dochody	-	-	-	(348)	(348)
<b>Całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>129 124</b>	<b>129 124</b>
<b>Transakcje z właścicielami:</b>					
Pokrycie straty z pozostałych kapitałów rezerwowych	-	-	(822)	822	-
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2023 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>781 850</b>	<b>297 637</b>	<b>1 583 248</b>

## V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

### 1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

#### a. Oświadczenie o zgodności

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

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

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

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

#### b. Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna

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

#### c. Zasady rachunkowości i prezentacja danych

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

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

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2024 r. do dnia 30 września 2024 r., dane porównawcze za okres od dnia 1 stycznia 2023 r. do dnia 30 września 2023 r. oraz na dzień 31 grudnia 2023 r.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z *Jednostkowym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r.* opublikowanym w dniu 19 marca 2024 r.

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

Osądy dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w nocie 32.

W niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki rachunkowości) i metod obliczeniowych, co w poprzednim rocznym sprawozdaniu finansowym na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2023 r. z wyjątkiem tego, że zastosowano nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2024 r.

Nowe standardy i interpretacje, które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2024 r., a nie miały wpływu na skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. przedstawiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 7c.



## VI. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

### Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

#### 1. Przychody ze sprzedaży

Tabela: Przychody ze sprzedaży za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)
<b>Przychody ze sprzedaży produktów i usług</b>	<b>156 439</b>	<b>901 137</b>	<b>143 096</b>	<b>1 059 096</b>
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucji energii elektrycznej	49 066	293 422	41 213	464 087
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej	100 769	577 164	95 030	554 972
Przychody z Rynku Mocy	3 884	19 760	5 856	23 504
Przychody/(koszty) z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	109	983	(1 738)	5 826
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej	1 061	4 929	1 251	5 399
Przychody z najmu nieruchomości	1 473	4 605	1 356	4 576
Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług	77	274	128	732
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>53 246</b>	<b>102 760</b>	<b>23 005</b>	<b>57 464</b>
Przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	52 995	95 042	22 659	56 220
Przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	-	6 483	-	320
Pozostałe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	251	1 235	346	924
	<b>209 685</b>	<b>1 003 897</b>	<b>166 101</b>	<b>1 116 560</b>

Niższe przychody ze sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej (spadek o 170 665 tys. zł) były przede wszystkim efektem niższej średniej ceny sprzedaży energii elektrycznej oraz niższego wolumenu sprzedaży.

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucji energii cieplnej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (wzrost o 22 192 tys. zł) były głównie efektem wyższych średnich cen sprzedaży ciepła oraz wzrostu liczby odbiorców ciepła, przy jednocześnie niższym wolumenie sprzedaży spowodowanym wyższymi średnimi temperaturami w 2024 r.

Zgodnie z Ustawą z dnia 15 września 2022 r. o szczególnych rozwiązaniach w zakresie niektórych źródeł ciepła w związku z sytuacją na rynku paliw KOGENERACJA S.A. zobligowana jest do sprzedaży i dystrybucji ciepła po maksymalnych, określonych w Ustawie, stawkach. Różnica pomiędzy maksymalnymi stawkami a wartością wynikającą z taryf wypłacana jest w formie rekompensaty. Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat dotyczących sprzedaży ciepła wyniosły 10 836 tys. zł (za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r.: 6 408 tys. zł). Pozostałe informacje dotyczące rekompensat za ciepło przedstawiono w rozdziale B.VI. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, punkt 31b.

Spółka uzyskuje przychody z Rynku Mocy. Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. przychody te wyniosły 19 760 tys. zł i były niższe w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 3 744 tys. zł. (za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r.: 23 504 tys. zł) ze względu na niższą dyspozycyjność urządzeń spowodowaną remontami planowym oraz zabezpieczeniem instalacji we Wrocławiu w okresie zagrożenia powodziowego.

Niższe przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii (spadek o 4 843 tys. zł) były przede wszystkim efektem niższej ceny (III kwartały 2024 r.: 47,33 zł/MWh; III kwartały 2023 r.: 192,0 zł/MWh) i niższego wolumenu certyfikatów zielonych na skutek niższej produkcji z biomasy.

Na podstawie Ustawy z dnia 14 grudnia 2018 r. o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji Spółka uzyskała przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej w kwocie 4 929 tys. zł (za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r.: 5 399 tys. zł).

Przychody z najmu nieruchomości (opłaty leasingowe ujęte jako przychód) za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. wyniosły 4 605 tys. zł (Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r.: 4 576 tys. zł). Spółka nie osiągnęła przychodów z tytułu leasingu operacyjnego odnoszących się do zmiennych opłat leasingowych, które nie są zależne od indeksu lub stopy procentowej.

Wyższe przychody z odsprzedaży energii elektrycznej (wzrost o 38 822 tys. zł) były efektem wyższego wolumenu zakupionej i odsprzedanej energii elektrycznej.

Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. uzyskano przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w kwocie 6 483 tys. zł (za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r.: 320 tys. zł).

Głównymi odbiorcami Spółki są: PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. O/Wrocław. Przychody ze sprzedaży w transakcjach ze spółką PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. wyniosły w okresie od 1 stycznia do 30 września 2024 r. 404 745 tys. zł, co stanowiło 40,32% przychodów (od 1 stycznia do 30 września 2023 r.: 524 301 tys. zł, co stanowiło 46,96% przychodów). Przychody ze spółką Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. wyniosły w okresie od 1 stycznia do 30 września 2024 r. 473 269 tys. zł, co stanowiło 47,14% przychodów (od 1 stycznia do 30 września 2023 r.: 463 212 tys. zł, co stanowiło 41,49% przychodów).

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

Tabela: Przychody z umów z klientami za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)
Przychody z umów z klientami	205 665	983 496	162 533	1 100 177
Przychody z tytułu wsparcia wysokosprawnej kogeneracji	1 061	4 929	1 251	5 399
Przychody z tytułu rozpoznanych rekompensat	1 486	10 867	961	6 408
Przychody z najmu nieruchomości	1 473	4 605	1 356	4 576
	<b>209 685</b>	<b>1 003 897</b>	<b>166 101</b>	<b>1 116 560</b>

## 2. Koszty w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym

### a. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Tabela: Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(174 570)	(895 037)	(168 058)	(843 085)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(36 422)	(79 831)	(25 048)	(54 100)
	<b>(210 992)</b>	<b>(974 868)</b>	<b>(193 106)</b>	<b>(897 185)</b>

### b. Koszty według rodzaju

Tabela: Koszty według rodzaju za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	(47 999)	(143 742)	(43 075)	(134 059)
Zużycie materiałów i energii	(41 604)	(302 241)	(46 712)	(259 911)
Usługi obce	(29 813)	(97 615)	(27 557)	(101 135)
Podatki i opłaty, w tym:	(52 814)	(349 026)	(45 103)	(350 931)
uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub>	(47 388)	(331 255)	(40 281)	(328 960)
odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	-	-	(97)	(5 971)
Koszty świadczeń pracowniczych	(17 360)	(49 688)	(17 581)	(49 877)
Pozostałe koszty rodzajowe	(2 107)	(5 329)	(1 415)	(3 725)
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>(191 697)</b>	<b>(947 641)</b>	<b>(181 443)</b>	<b>(899 638)</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(36 422)	(79 831)	(25 048)	(54 100)
<b>Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu</b>	<b>(228 119)</b>	<b>(1 027 472)</b>	<b>(206 491)</b>	<b>(953 738)</b>
Koszty sprzedaży	3 673	15 122	2 666	24 552
Koszty ogólnego zarządu	13 454	37 482	10 719	32 001
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(210 992)</b>	<b>(974 868)</b>	<b>(193 106)</b>	<b>(897 185)</b>

Wyższe koszty amortyzacji o kwotę 9 683 tys. zł to przede wszystkim efekt:

- rozliczenia nakładów inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe (wzrost amortyzacji o kwotę 17 236 tys. zł),
- weryfikacji okresów użytkowania środków trwałych (spadek amortyzacji o kwotę 7 553 tys. zł).

Wyższy poziom kosztów zużycia materiałów i energii (wzrost o 42 330 tys. zł) to efekt wzrostu kosztów zużycia paliw, na skutek wyższych cen surowców i chemikaliów.

Spadek kosztów usług o kwotę 3 520 tys. zł był spowodowany przede wszystkim niższymi kosztami usług zagospodarowania odpadów, niższymi kosztami usług przesyłowych (niższe stawki w porównaniu do 2023 r.) oraz niższymi kosztami usług wynikających z umowy o zarządzanie handlowe zdolnościami wytwórczymi.

Spadek kosztów w pozycji *Podatki i opłaty* o 1 905 tys. zł był spowodowany głównie brakiem odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny w 2024 r. (za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. ujęto odpis w kwocie 5 971 tys. zł) przy jednocześnie wyższej o 2 295 tys. zł rezerwie na niedobór uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

Jako *Koszty sprzedaży* w układzie kalkulacyjnym oraz *Podatki i opłaty* w układzie porównawczym KOGENERACJA S.A. ujęła za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. odpis na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny w kwocie 5 971 tys. zł (brak odpisu w 2024 r.). Pozostałe informacje dotyczące odpisu na Fundusz przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 3 i 31b.

Wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów o kwotę 25 731 tys. zł był efektem wyższego wolumenu sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (wzrost o 10 426 tys. zł), wyższego wolumenu zakupionej energii na rynku na potrzeby kontraktu w przypadku awarii, remontów lub zmiany warunków pogodowych (wzrost o 15 977 tys. zł), niższej wartości sprzedanej usługi dystrybucji i przesyłu energii (spadek o 356 tys. zł) oraz niższej wartości zakupionej energii na rynku bilansującym (spadek o 316 tys. zł).

## c. Koszty świadczeń pracowniczych

Tabela: Koszty świadczeń pracowniczych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)
Wypłacone wynagrodzenia	(13 981)	(44 083)	(14 484)	(43 863)
Ubezpieczenia społeczne	(2 759)	(8 784)	(2 845)	(8 755)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(1 099)	(93)	(1 049)	896
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	(113)	(572)	(92)	(441)
Inne świadczenia pracownicze	(2 458)	(6 084)	(1 630)	(4 852)
	<b>(20 410)</b>	<b>(59 616)</b>	<b>(20 100)</b>	<b>(57 015)</b>
Koszty wynagrodzeń przeksięgowane na nakłady inwestycyjne	3 050	9 928	2 519	7 138
<b>Koszty świadczeń pracowniczych</b>	<b>(17 360)</b>	<b>(49 688)</b>	<b>(17 581)</b>	<b>(49 877)</b>

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

### 3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

#### a. Pozostałe przychody operacyjne

Tabela: Pozostałe przychody operacyjne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)
Rezerwa na rekultywację składowisk popiołów	(776)	189	-	-
Wycena kontraktów na sprzedaż uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	-	2	-	2
Rozliczenie otrzymanych dotacji	915	2 642	912	2 966
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów i należności	-	280	4	522
Rozwiązanie rezerwy bilansowej	-	1 864	-	80
Sprzedaż złomu	209	578	606	606
Dzierżawa węzłów cieplnych	59	376	83	433
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	28	60	31	78
Kary, grzywny i odszkodowania	579	619	2	50
Inne	15	44	14	164
	<b>1 029</b>	<b>6 654</b>	<b>1 652</b>	<b>4 901</b>

#### b. Pozostałe koszty operacyjne

Tabela: Pozostałe koszty operacyjne za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)
Wycena transakcji forward na zakup uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	-	-	-	(2)
Odpis aktualizujący wartość zapasów i należności	(136)	(530)	6	(64)
Utworzenie rezerwy na rekultywację składowisk popiołów	-	-	-	(3 008)
Rozliczenie niedoborów inwentaryzacyjnych	(286)	(1 831)	(941)	(997)
Darowizny	-	-	-	(320)
Zapłacone kary, odszkodowania i grzywny	(14)	(33)	(8)	(23)
Koszty likwidacji środków trwałych	(26)	(447)	-	-
Koszty utrzymania ESP Młoty	(10)	(79)	(12)	(71)
Spisanie należności	-	-	-	(238)
Koszty aktywów oddanych w leasing	(57)	(383)	(86)	(325)
Inne	(4)	(19)	(1)	(231)
	<b>(533)</b>	<b>(3 322)</b>	<b>(1 042)</b>	<b>(5 279)</b>

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

## 4. Koszty finansowe netto

Tabela: Koszty finansowe netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. <i>(niebadane)</i>
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności oraz depozytów bankowych	720	2 135	568	2 771
Odsetki z tytułu leasingu	41	362	41	156
Wycena forwardów walutowych	-	-	74	74
Pozostałe przychody finansowe	-	15	-	7
<b>Przychody finansowe</b>	<b>761</b>	<b>2 512</b>	<b>683</b>	<b>3 008</b>
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu	(910)	(2 755)	(923)	(3 030)
Pozostałe odsetki od zobowiązań finansowych	(90)	(194)	(123)	(338)
Wycena forwardów walutowych	(139)	(54)	-	-
Koszty odsetek dotyczące zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych	(89)	(262)	(88)	(255)
Efekt zmiany dyskonta dotyczący rezerwy na rekultywację	(206)	(620)	(328)	(984)
Pozostałe koszty finansowe	(25)	(744)	(176)	(762)
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(1 459)</b>	<b>(4 629)</b>	<b>(1 638)</b>	<b>(5 369)</b>
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(698)</b>	<b>(2 117)</b>	<b>(955)</b>	<b>(2 361)</b>

Niższe przychody z tytułu odsetek były związane z niższym poziomem nadwyżki środków pieniężnych udostępnionych przez Spółkę w systemie cash pooling.



## 5. Podatek dochodowy

### a. Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

Tabela: Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)
<b>Podatek dochodowy wykazywany w rachunku zysków i strat</b>				
Podatek dochodowy za okres bieżący	(10 286)	(40 724)	1 747	(24 803)
Podatek odroczony	13 722	44 753	5 928	(5 808)
<b>Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) wykazywane w rachunku zysków i strat</b>	<b>3 436</b>	<b>4 029</b>	<b>7 675</b>	<b>(30 611)</b>
<b>Podatek dochodowy wykazywany w innych całkowitych dochodach</b>				
Od zysków i strat aktuarialnych z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	58	(11)	-	82
<b>Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe) ujęte w innych całkowitych dochodach (kapitale własnym)</b>	<b>58</b>	<b>(11)</b>	<b>-</b>	<b>82</b>
<b>Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>3 494</b>	<b>4 018</b>	<b>7 675</b>	<b>(30 529)</b>

### b. Efektywna stopa podatkowa

Strata przed opodatkowaniem za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r. w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów kształtowała się na poziomie 22 360 tys. zł (zysk przed opodatkowaniem za okres od 1 stycznia do 30 września 2023 r.: 160 083 tys. zł). Za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r. efektywna stopa podatkowa wyniosła 18,02% (za okres od 1 stycznia do 30 września 2023 r.: 19,12%).

## Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej

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

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2024 r. Spółka poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 155 103 tys. zł, m.in. na realizację projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach, modernizację i remonty kotłów, generatorów, turbin oraz bloków i systemów ciepłowniczych, a także na modernizację i remonty wieloletnie podstawowych i pomocniczych urządzeń produkcyjnych (w okresie od 1 stycznia do 30 września 2023 r.: 460 899 tys. zł). Od dnia 1 stycznia 2024 r. do 30 września 2024 r. aktywowano odsetki w łącznej kwocie 23 150 tys. zł, w tym 16 257 tys. zł od pożyczki udzielonej przez NFOŚiGW, 4 502 tys. zł od pożyczki udzielonej przez spółkę zależną EC Zielona Góra S.A. oraz 2 391 tys. zł od pożyczki udzielonej przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Na dzień 30 września 2024 r. wartość bilansowa netto aktywów EC Czechnica 2 wynosiła 1 066 458 tys. zł (w tym środki trwałe w budowie: 906 710 tys. zł).

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

### a. Należności finansowe - długoterminowe

Tabela: Długoterminowe należności finansowe na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Należności z tytułu leasingu	3 271	3 368	3 413
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	378	450	513
	<b>3 649</b>	<b>3 818</b>	<b>3 926</b>

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

Tabela: Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	50 415	185 475	34 566
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	38 282	153 461	29 503
Należności z tytułu umowy cash pooling	27 918	71 968	21 012
Należności z tytułu należnych rozpoznanych rekompensat	1 645	4 782	1 166
Wsparcie dla kogeneracji	636	1 359	825
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	135	134	142
Należności dotyczące depozytu zabezpieczającego	303	296	293
Kaucje i wadia	22	22	86
Należności z tytułu leasingu	396	545	510
Pozostałe należności	37 548	37 428	-
	<b>157 300</b>	<b>455 470</b>	<b>88 103</b>

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe są przedstawione w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 613 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 278 tys. zł, 30 września 2023 r.: 179 tys. zł).

W pozycji Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe ujęto należności z tytułu umowy cash pooling w kwocie 27 918 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 71 968 tys. zł, 30 września 2023 r.: 21 012 tys. zł).

Na dzień 30 września 2024 r. KOGENERACJA S.A. ujęła należności z tytułu rozpoznanych rekompensat za ciepło w kwocie 1 645 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 4 782 tys. zł, 30 września 2023 r.: 1 166 tys. zł). Pozostałe informacje dotyczące rekompensat za ciepło przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 1 i 31b.

W pozycji *Pozostałe należności* ujęto należności z tytułu przekazanych do kontrahenta płatności dotyczących zabezpieczenia roszczenia w przedmiocie zmiany wysokości wynagrodzenia wynikającego z umowy inwestycyjnej, którego wykonalność, na mocy postanowienia Sądu Okręgowego we Wrocławiu, została wstrzymana.

Tabela: Wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności finansowych na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
do 1 m-ca	156 742	455 090	87 573
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	246	78	115
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	83	150	180
powyżej 6 m-cy do 1 roku	229	152	235
	<b>157 300</b>	<b>455 470</b>	<b>88 103</b>

Tabela: Wiekowanie należności przeterminowanych na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
<b>Należności przeterminowane brutto</b>			
do 1 m-ca	508	544	129
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	311	27	23
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	119	4	43
powyżej 6 m-cy do 1 roku	224	-	6
powyżej 1 roku	139	153	158
	<b>1 301</b>	<b>728</b>	<b>359</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	(613)	(278)	(179)
<b>Należności przeterminowane netto</b>	<b>688</b>	<b>450</b>	<b>180</b>

## 8. Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe

Tabela: Pozostałe aktywa długoterminowe i krótkoterminowe na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Zaliczka na środki trwałe w budowie	23 239	32 247	48 118
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączy budynków do sieci ciepłowniczej	2 330	2 917	2 848
<b>Pozostałe aktywa długoterminowe</b>	<b>25 569</b>	<b>35 164</b>	<b>50 966</b>
Podatek VAT	256	90 756	22 897
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu programu przyłączy budynków do sieci ciepłowniczej	793	965	942
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu ubezpieczeń majątkowych i OC	63	831	503
Opłaty koncesyjne	203	-	131
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	6	-	6
Rozrachunki z tytułu ZFŚS	586	518	553
Pozostałe	33	25	31
<b>Pozostałe aktywa krótkoterminowe</b>	<b>1 940</b>	<b>93 095</b>	<b>25 063</b>

Zaliczki na środki trwałe w budowie dotyczą:

- zaliczki na rzecz wykonawcy budowy EC Czechnica 2 w Siechnicach (17 968 tys. zł),
- opłaty za przyłączenie bloków kogeneracyjnych EC Czechnica 2 w Siechnicach do sieci elektroenergetycznej (2 093 tys. zł),
- opłaty za przyłączenie do sieci energetycznej (2 305 tys. zł),
- opłaty za przyłączenie do sieci gazowej (873 tys. zł).

## 9. Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe

Na dzień 30 września 2024 r. KOGENERACJA S.A. posiadała 100% akcji spółki zależnej EC Zielona Góra S.A.

W lipcu 2021 r. KOGENERACJA S.A. przystąpiła do Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Polskiego Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych (TUW PZUW), obejmując jeden udział w kapitale rezerwowym TUW PZUW o wartości 100 zł oraz ponosząc opłatę wpisową za członkostwo w kwocie 9,5 tys. zł.

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. 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. Nowo ustanowione udziały zostały objęte przez dotychczasowych wspólników, 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 30 września 2024 r. KOGENERACJA S.A. posiadała 4 000 udziałów spółki SIECHNICE NOWA ENERGIA Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł i łącznej wartości nominalnej 200 tys. zł, co stanowiło 50% udziałów w kapitale własnym.

## 10. Podatek dochodowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

### a. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego

Na koniec okresu sprawozdawczego wystąpiło zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego w kwocie 7 773 tys. zł. (należność na dzień 31 grudnia 2023 r.: 11 164 tys. zł; zobowiązanie na dzień 30 września 2023 r.: 14 001 tys. zł).

### b. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Tabela: Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>87 259</b>	<b>53 462</b>	<b>88 114</b>
Zapasy	686	647	621
Należności	116	53	33
Świadczenia pracownicze	2 111	2 066	1 701
Rezerwy	84 239	48 046	85 712
Pozostałe	107	2 650	47
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>(105 311)</b>	<b>(116 256)</b>	<b>(118 356)</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	(103 894)	(113 944)	(116 997)
Zapasy	(218)	(309)	(220)
Należności	(1 199)	(2 003)	(1 139)
<b>Wartość netto</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	(103 894)	(113 944)	(116 997)
Zapasy	468	338	401
Należności	(1 083)	(1 950)	(1 106)
Świadczenia pracownicze	2 111	2 066	1 701
Rezerwy	84 239	48 046	85 712
Pozostałe	107	2 650	47
<b>RAZEM</b>	<b>(18 052)</b>	<b>(62 794)</b>	<b>(30 242)</b>

### Kompensata aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 18 052 tys. zł są efektem kompensaty aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (87 259 tys. zł) i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego (105 311 tys. zł).

## 11. Zapasy

Tabela: Zapasy na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Materiały	127 066	201 287	218 978
Prawa pochodzenia energii	1 150	1 625	1 081
	<b>128 216</b>	<b>202 912</b>	<b>220 059</b>

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r. nie wystąpiły obciążenia z tytułu zabezpieczeń na zapasach.

Zapasy przedstawione są w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 3 784 tys. zł, w tym odpis dotyczący materiałów w magazynie: 3 611 tys. zł i odpis na prawa pochodzenia energii: 173 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 3 408 tys. zł, 30 września 2023 r.: 5 722 tys. zł).

Wartość materiałów, w tym głównie zapasu węgla, spadła o kwotę 74 221 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2023 r. Zapas węgla na dzień 30 września 2024 r. wynosił 248,7 tys. ton i był niższy w porównaniu do 31 grudnia 2023 r. o 13,7 tys. ton, a w porównaniu do 30 września 2023 r. niższy o 76,5 tys. ton (31 grudnia 2023 r.: 262,4 tys. ton, 30 września 2023 r.: 325,2 tys. ton).

Stan zapasów węgla w EC Wrocław na dzień 30 września 2024 r. wynosił 245,5 tys. ton i był wyższy w porównaniu do 31 grudnia 2023 r. o 18,2 tys. ton, a w porównaniu do 30 września 2023 r. niższy o 38,2 tys. ton (31 grudnia 2023 r.: 227,3 tys. ton, 30 września 2023 r.: 283,7 tys. ton).

Stan zapasów węgla w EC Czechnica na dzień 30 września 2024 r. wynosił 3,2 tys. ton i był niższy w porównaniu do 31 grudnia 2023 r. o 31,9 tys. ton, a w porównaniu do 30 września 2023 r. niższy o 38,3 tys. ton (31 grudnia 2023 r.: 35,1 tys. ton, 30 września 2023 r.: 41,5 tys. ton). Od lutego 2024 r. Spółka korzysta z możliwości utrzymywania niższych zapasów węgla w procesie zmiany źródła energii pierwotnej z węgla na gaz, w związku z czym obniżane są zapasy węgla w EC Czechnica do poziomu zgodnego z *Rozporządzeniem w sprawie zapasów paliw w przedsiębiorstwach energetycznych*.

## 12. Uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia

Na dzień 30 września 2024 r. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujęto długoterminowe i krótkoterminowe uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia w łącznej kwocie 9 752 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 115 756 tys. zł, 30 września 2023 r.: 4 927 tys. zł).

Na dzień 30 września 2024 r. jako długoterminowe uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia wykazano uprawnienia dotyczące roku 2025 w kwocie 1 556 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 3 084 tys. zł, 30 września 2023 r.: 2 832 tys. zł).

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

W pozycji *Instrumenty pochodne* wykazano wycenę transakcji forward w kwocie 439 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 385 tys. zł, 30 września 2023 r. po stronie aktywów.: 75 tys. zł) stanowiącą zabezpieczenie ryzyka walutowego. Na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r. wykazano wycenę kontraktów na sprzedaż uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (31 grudnia 2023 r.: 2 tys. zł, 30 września 2023 r.: 3 tys. zł).



## 14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Tabela: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	838	1 199	1 265
Środki na rachunkach VAT	7 777	32 177	24 887
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>8 615</b>	<b>33 376</b>	<b>26 152</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	8 615	33 376	26 152

## 15. Kapitał własny

### a. Zarządzanie kapitałem

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

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

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

Na dzień 30 września 2024 r. zadłużenie netto w Spółce wynosiło 393 350 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 321 649 tys. zł, 30 września 2023 r. w wysokości.: 206 687 tys. zł).

### b. 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.

## 16. Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu

Tabela: Zobowiązania z tytułu pożyczek i leasingu oraz innych instrumentów finansowych na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)		Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)		Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)	
	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe	długoterminowe	krótkoterminowe
Otrzymane pożyczki	318 522	23 989	337 214	423	27 925	136 005
Zobowiązania z tytułu leasingu	78 981	8 391	81 117	8 239	82 371	7 550
	<b>397 503</b>	<b>32 380</b>	<b>418 331</b>	<b>8 662</b>	<b>110 296</b>	<b>143 555</b>

### a. Zobowiązania z tytułu pożyczek

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

Tabela: Terminy i warunki spłat otrzymanych pożyczek

Pożyczkodawca	Stopa procentowa	Data zapadalności	Wartość według umowy	Na dzień 30 września 2024 r.
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	zmienna	26.10.2028 r.	700 000	-
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (cash pooling)	zmienna	31.12.2025 r.	20 000	-
EC Zielona Góra S.A.	zmienna	28.11.2025 r.	450 000	-
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	31.03.2036 r.	300 000	285 000
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 2% w skali roku	20.12.2036 r.	50 000	50 000
NFOŚiGW	zmienna, nie mniej niż 1,5% w skali roku	30.09.2037 r.	11 185	7 511

### b. Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu dotyczą prawa wieczystego użytkowania gruntów.

## 17. Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe

Tabela: Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Dotacje długoterminowe	46 433	47 120	21 088
Pozostałe	4	6	7
	<b>46 437</b>	<b>47 126</b>	<b>21 095</b>
Dotacje krótkoterminowe	3 104	3 647	6 151
Pozostałe	30	-	48
	<b>3 134</b>	<b>3 647</b>	<b>6 199</b>

Opis otrzymanych dotacji przedstawiono w *Jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r.* w nocie 23.

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

### a. Pozostałe zobowiązania finansowe - długoterminowe

Tabela: Długoterminowe pozostałe zobowiązania finansowe na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	13	14	14
	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>14</b>

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

Tabela: Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek zależnych i pozostałych jednostek powiązanych	58 449	688 498	72 074
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	8 365	22 337	16 572
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	12 570	64 594	131 068
Kaucje, wadia, zabezpieczenia umów	812	1 172	1 239
Zobowiązanie z tytułu ubezpieczenia majątkowego	367	1 160	-
Pozostałe zobowiązania	123	163	122
	<b>80 686</b>	<b>777 924</b>	<b>221 075</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek zależnych i pozostałych jednostek powiązanych na dzień 30 września 2024 r. obejmują głównie:

- zobowiązania wobec spółki dominującej najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. w kwocie 21 400 tys. zł, wobec spółki dominującej PGE Energia Ciepła S.A. w kwocie 1 915 tys. zł, a także zobowiązania wobec PGE Obrót S.A. w kwocie 661 tys. zł i PGE Systemy S.A. w kwocie 445 tys. zł, głównie z tytułu zawartych umów SLA, zakupu energii elektrycznej oraz zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>,
- zobowiązania z tytułu zakupu paliwa produkcyjnego (węgiel i gaz) wobec spółek: Polska Grupa Górnicza S.A. w kwocie 11 906 tys. zł, Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. w kwocie 6 516 tys. zł, Węglkokoks Kraj S.A. w kwocie 2 787 tys. zł oraz spółek Grupy ORLEN w kwocie 6 041 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu usług świadczonych przez PGE Ekoserwis S.A. w kwocie 4 565 tys. zł,
- zobowiązania wobec spółek Skarbu Państwa oraz pozostałych podmiotów powiązanych w Grupie PGE (w tym m.in. Grupa Tauron Polska Energia S.A., PSE S.A., Grupa PKP) w kwocie 2 213 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2023 r. w zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług wobec jednostki dominującej najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PGE S.A.) ujęto zakup uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w kwocie 582 589 tys. zł. Działając na podstawie art. 498 Kodeksu cywilnego KOGENERACJA S.A. i PGE S.A. dokonały potrącenia wzajemnych wierzytelności z tytułu sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz z tytułu umowy pożyczki na kwotę 460 000 tys. zł.

## c. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

Tabela: Pozostałe zobowiązania niefinansowe na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Podatek VAT	2 809	31 720	6 447
Podatek dochodowy od osób fizycznych	1 145	1 336	1 192
Opłaty za korzystanie ze środowiska	1 378	1 944	1 453
Odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	-	12 352	88
Pozostałe	78	333	-
	<b>5 410</b>	<b>47 685</b>	<b>9 180</b>

Na dzień 31 grudnia 2023 r. Spółka ujęła zobowiązanie wobec Zarządcy Rozliczeń S.A. w kwocie 12 352 tys. zł z tytułu odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny (30 września 2023 r.: 88 tys. zł). Informacje dotyczące odpisu na Fundusz przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 3 i 31b.

## 19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Tabela: Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)			Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)			Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)		
	długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM	długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM	długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM
Program indywidualnych odejść	24	132	156	90	289	379	112	345	457
Nagrody roczne	-	4 482	4 482	-	5 921	5 921	-	4 484	4 484
Premie o cele	-	1 206	1 206	-	923	923	-	652	652
Rezerwa na urlopy	-	1 725	1 725	-	1 449	1 449	-	1 132	1 132
Zakaz konkurencji i odprawa	78	-	78	341	-	341	280	-	280
Nagroda za wyniki	-	3 255	3 255	-	1 717	1 717	-	1 780	1 780
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	-	3 525	3 525	-	3 284	3 284	-	3 086	3 086
ZUS	-	3 467	3 467	-	3 738	3 738	-	3 988	3 988
<b>RAZEM</b>	<b>102</b>	<b>17 792</b>	<b>17 894</b>	<b>431</b>	<b>17 321</b>	<b>17 752</b>	<b>392</b>	<b>15 467</b>	<b>15 859</b>

## 20. Rezerwy

Tabela: Rezerwy na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. oraz 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Odprawy emerytalne	3 763	3 736	3 947
Pozostałe świadczenia po okresie zatrudnienia	3 121	3 170	1 567
Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	331 123	135 794	329 548
Rezerwa na rekultywację	16 638	16 207	22 733
Rezerwa na prawa majątkowe przeznaczone do umorzenia	682	1 395	870
Pozostałe rezerwy	670	3 223	2 544
	<b>355 997</b>	<b>163 525</b>	<b>361 209</b>

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

## Pozostałe noty objaśniające

### 21. Roszczenia i zobowiązania warunkowe

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

### 22. Poręczenia i gwarancje

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 r. KOGENERACJA S.A. nie udzieliła poręczenia pożyczki lub kredytu ani też nie udzieliła gwarancji stanowiących równowartość 10% kapitałów własnych.

### 23. Postępowania sądowe

Szczegółowe informacje dotyczące postępowań sądowych przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 25.

### 24. Transakcje z podmiotami powiązanymi

#### a. Podmioty powiązane

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

#### b. Transakcje z kadrą kierowniczą

Transakcje z kadrą kierowniczą omówiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 26b.

#### c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi omówiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 26c.

Prezentowane poniżej wartości nie obejmują transakcji z Zarządcą Rozliczeń S.A., dotyczących odpisów na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny oraz rekompensat dla podmiotów uprawnionych z tytułu wprowadzenia maksymalnej ceny energii elektrycznej, określonych *Ustawą z dnia 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku oraz w 2024 roku*. Przedmiotowe informacje przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 31b.

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



Tabela: Wzajemne należności i zobowiązania z pozostałymi podmiotami powiązаныmi na dzień 30 września 2024 r. i 31 grudnia 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)		Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	
	Należności	Zobowiązania	Należności	Zobowiązania
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	78 034	23 633	255 712	600 807
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	59 196	5 857	67 464	83 874
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	5 529	31 417	5 025	50 306
	<b>142 759</b>	<b>60 907</b>	<b>328 201</b>	<b>734 987</b>

Na dzień 30 września 2024 r. w należnościach od jednostki dominującej najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. ujęto należności z tytułu energii elektrycznej w kwocie 48 629 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 178 337 tys. zł), należności z tytułu umów cash pooling w kwocie 27 918 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 71 968 tys. zł) oraz z Rynku Mocy w kwocie 1 487 tys. zł (31 grudnia 2023 r.: 5 407 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2023 r. w zobowiązaniach wobec spółki dominującej najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. ujęto zakup uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w kwocie 582 589 tys. zł. Działając na podstawie art. 498 Kodeksu cywilnego KOGENERACJA S.A. i PGE S.A. dokonały potrącenia wzajemnych wierzytelności z tytułu sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz z tytułu umowy pożyczki na kwotę 460 000 tys. zł.

Tabela: Przychody, koszty, zakupy i nakłady w ramach wzajemnych transakcjach (łącznie z przychodami i kosztami finansowymi) za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)		Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)	
	Przychody	Koszty/nakłady	Przychody	Koszty/nakłady
Jednostka dominująca i jednostka dominująca najwyższego szczebla	405 806	153 408	526 652	336 959
Jednostka zależna	-	4 502	-	3 614
Pozostałe podmioty powiązane w Grupie PGE	2 736	103 806	3 156	405 360
Spółki powiązane ze Skarbem Państwa spoza Grupy PGE	(512)	217 223	997	356 713
	<b>408 030</b>	<b>478 939</b>	<b>530 805</b>	<b>1 102 646</b>

## 25. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi

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

## 26. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych umów inwestycyjnych zawartych przez KOGENERACJĘ S.A. nieujętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2024 r. wyniosła 228 280 tys. zł. Nakłady w Spółce zostaną poniesione głównie na:

- realizację projektu EC Czechnica 2 w Siechnicach (221 793 tys. zł),
- wsparcie techniczne oraz wykonanie pomiarów odbiorowych i gwarancyjnych bloku gazowo-parowego i kotłowni szczytowo-rezerwowej zainstalowanych w EC Czechnica 2,
- wykonanie pomiarów odbiorowych i gwarancyjnych bloku parowo – gazowego wraz z wybranymi instalacjami technologicznymi,
- opracowanie ekspertyzy stanu technicznego kanałów zasilających i zrzutowych wody oraz przygotowanie dokumentacji geologiczno – inżynierskiej dla EC Wrocław,
- przyłączenia do sieci przesyłowej, do sieci dystrybucyjnej oraz do sieci gazowej.

## 27. Test na utratę wartości aktywów

Na dzień 31 maja 2024 r. Spółka przeprowadziła test na utratę wartości aktywów, który wykazał nadwyżkę wartości użytkowej testowanych aktywów nad wartością bilansową, w związku z czym Spółka stwierdziła brak konieczności ujęcia bądź rozwiązania odpisów aktualizujących wartość tych aktywów. Ze względu na brak przesłanek Spółka nie przeprowadziła testu na utratę wartości aktywów na dzień 30 września 2024 r.

## 28. Sezonowość (cykliczność) działalności

Działalność Spółki ma charakter sezonowy. W przypadku segmentu wytwarzania energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucji ciepła główne przychody koncentrują się w tzw. sezonie grzewczym obejmującym zimowe miesiące roku. W okresie od 1 stycznia do 30 września 2024 r. KOGENERACJA S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1 003 897 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 30 września 2023 r.: 1 116 560 tys. zł). Opis czynników wpływających na sezonowość działalności przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 30.

## 29. Transakcje o charakterze niestandardowym

Szczegółowe informacje dotyczące transakcji o charakterze niestandardowym przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 31.

## 30. Istotne szacunki i osądy

Szczegółowe informacje dotyczące szacunków i osądów przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 32.

## 31. Hierarchia wartości godziwej

Informacje dotyczące hierarchii wartości godziwej przedstawiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 33.

## 32. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego omówiono w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 34.

## D. Analiza wyników Grupy oraz czynników wpływających na jej działalność

### 1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy

Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. osiągnęła za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r. dodatni wynik netto w wysokości 158 596 tys. zł, wynik netto był niższy aniżeli w okresie porównywalnym 2023 r. o 63 359 tys. zł (dodatni wynik 221 955 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 września 2023 r.), na co wpłynęły głównie:

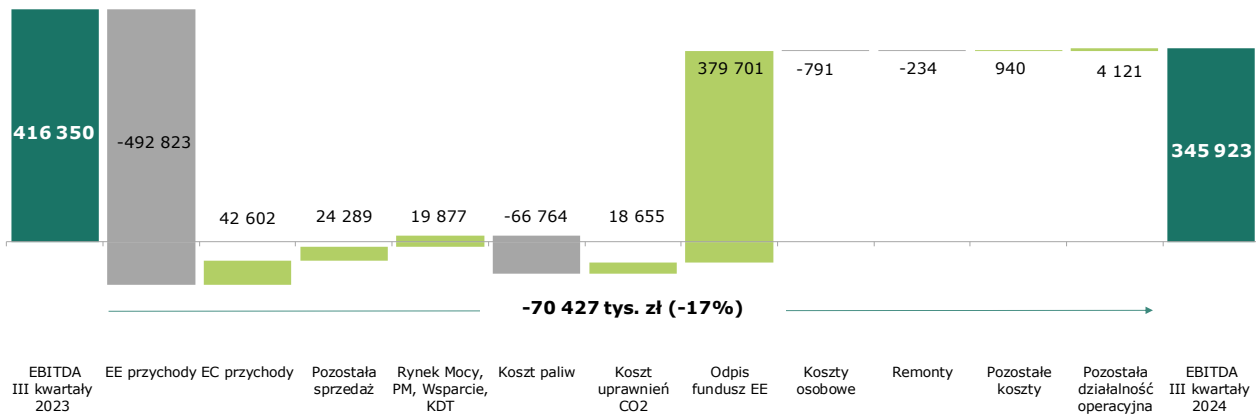
↓	431 215 tys. zł	spadek przychodów, w tym spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 492 823 tys. zł w wyniku niższych cen sprzedaży, wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła o 42 602 tys. zł w wyniku wyższych cen ciepła, spadek przychodów ze sprzedaży certyfikatów o 4 843 tys. zł oraz wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 24 905 tys. zł, głównie ze względu na wyższą odsprzedaż energii elektrycznej,
↑	25 159 tys. zł	spadek szacowanych kosztów z tytułu rekompensat KDT odnotowany przez EC Zielona Góra S.A. W III kwartale 2024 r. koszty z tytułu rekompensat KDT wyniosły 3 038 tys. zł, a w III kwartale 2023 r. koszty z tytułu rekompensat KDT wyniosły 28 198 tys. zł,
↓	65 066 tys. zł	wzrost kosztu własnego sprzedaży, w tym wzrost kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 63 106 tys. zł i wartości sprzedanych towarów i materiałów o 1 960 tys. zł, wzrost kosztów zużycia materiałów o 69 840 tys. zł, ze względu na wzrost kosztów paliwowych o 66 764 tys. zł, wzrost kosztów amortyzacji o 11 085 tys. zł oraz spadek kosztu zakupu uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> o 18 655 tys. zł,
↑	392 162 tys. zł	spadek kosztów sprzedaży, w tym odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny w wysokości 379 701 tys. zł, który nie występuje w okresie bieżącym a występował w okresie porównywalnym oraz wyższe koszty usług w ramach umów zarządzania handlowymi zdolnościami wytwórczymi.

Jednostka Dominująca osiągnęła ujemny wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r. w wysokości 18 331 tys. zł, niższy aniżeli w 2023 r. o 147 803 tys. zł (dodatni wynik 129 472 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 września 2023 r.).

Jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. wypracowała dodatni wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r. w wysokości 181 031 tys. zł, wyższy aniżeli w III kwartale 2023 r. o 85 153 tys. zł (95 878 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 września 2023 r.).

Grupa nie odnotowała istotnych niepowodzeń w III kwartale 2024 roku.

Wykres: Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w Grupie Kapitałowej - za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.



EBITDA III kwartały 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 operacyjna	EBITDA III kwartały 2024
416 350	-492 823	42 602	24 289	19 877	-66 764	18 655	379 701	-791	-234	940	4 121	345 923
2023	1 310 131	685 362	106 112	31 127	-499 340	-497 823	-365 895	-68 734	-24 211	-261 711	1 332	
2024	817 308	727 964	130 401	51 004	-566 104	-479 168	13 806	-69 525	-24 445	-260 771	5 453	

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

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

Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. osiągnęła za okres od 1 lipca do 30 września 2024 r. ujemny wynik netto w wysokości 8 816 tys. zł, strata była wyższa aniżeli w okresie porównywalnym 2023 r. o 2 293 tys. zł (ujemny wynik 6 523 tys. zł w okresie od 1 lipca do 30 września 2023 r.), na co wpłynęły głównie:

- ↓ 26 905 tys. zł spadek przychodów, w tym spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 67 982 tys. zł w wyniku niższych cen sprzedaży, wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła o 8 300 tys. zł, wzrost przychodów ze sprzedaży certyfikatów o 1 847 tys. zł, wzrost przychodów z Rynku Mocy o 384 tys. zł oraz przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów o 30 689 tys. zł, głównie ze względu na wyższą odsprzedaż energii elektrycznej,
- ↑ 1 287 tys. zł wzrost szacowanych przychodów z tytułu rekompensat KDT odnotowany przez EC Zielona Góra S.A. W III kwartale 2024 r. przychody z tytułu rekompensat KDT wyniosły 3 602 tys. zł, a w III kwartale 2023 r. przychody z tytułu rekompensat KDT wyniosły 2 315 tys. zł,
- ↓ 51 902 tys. zł wzrost kosztu własnego sprzedaży, w tym wzrost kosztu wytworzenia sprzedanych produktów o 42 131 tys. zł i kosztu wartości sprzedanych towarów i materiałów o 9 771 tys. zł. Wzrost kosztu wytworzenia spowodowany był wzrostem kosztów zużycia materiałów o 38 535 tys. zł, ze względu na wzrost kosztów paliwowych o 36 908 tys. zł, a także wzrost kosztów amortyzacji o 5 357 tys. zł oraz spadek kosztu rezerwy na zakup uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> o 3 281 tys. zł i spadek kosztów świadczeń pracowniczych o 117 tys. zł.



76 920 tys. zł

spadek kosztów sprzedaży, w tym odpisu na Fundusz Wyłaty Różnicy Ceny w wysokości 75 670 tys. zł, który nie występuje w okresie bieżącym a występował w okresie porównywalnym oraz wyższe koszty usług w ramach umów zarządzania handlowymi zdolnościami wytwórczymi.

Jednostka Dominująca osiągnęła ujemny wynik finansowy za okres od 1 lipca do 30 września 2024 r. w wysokości 15 200 tys. zł, wyższy aniżeli w 2023 r. o 17 860 tys. zł (ujemny wynik 33 060 tys. zł w okresie od 1 lipca do 30 września 2023 r.).

Jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. wypracowała dodatni wynik finansowy za okres od 1 lipca do 30 września 2024 r. w wysokości 6 485 tys. zł, niższy aniżeli w III kwartale 2023 r. o 21 395 tys. zł (27 880 tys. zł w okresie od 1 lipca do 30 września 2023 r.).

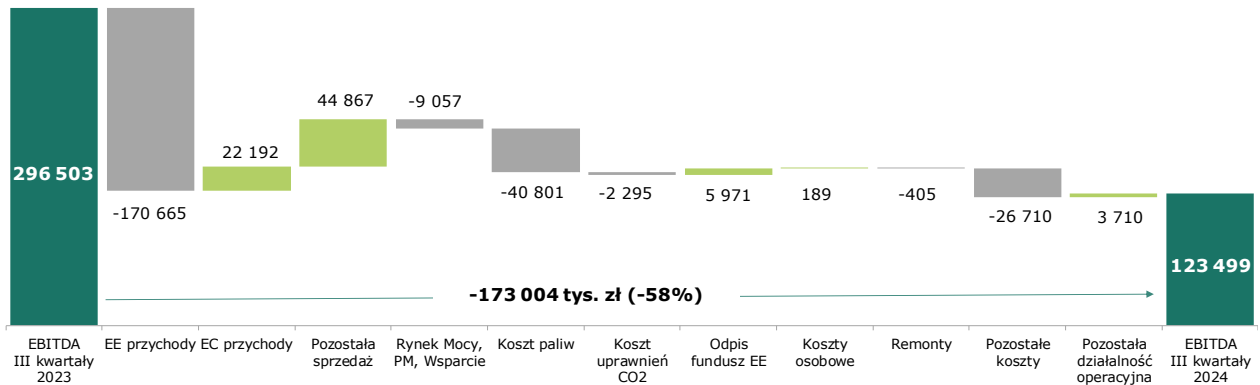
Tabela: Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży, w tym:	416 782	443 687	(26 905)
przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	214 583	282 565	(67 982)
przychody ze sprzedaży ciepła	128 998	120 698	8 300
Rynek Mocy	14 652	14 268	384
certyfikaty	109	(1 738)	1 847
Koszt własny sprzedaży, w tym:	(410 934)	(359 032)	(51 902)
rezerwa na zakup uprawnień CO <sub>2</sub>	(95 098)	(98 379)	3 281
Przychody z tytułu rekompensat KDT	3 602	2 315	1 287
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>9 450</b>	<b>86 970</b>	<b>(77 520)</b>
Koszty sprzedaży	(9 029)	(85 949)	76 920
odpis na Fundusz Wyłaty Różnicy Ceny	-	(75 670)	75 670
Koszty ogólnego zarządu	(19 510)	(16 305)	(3 205)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 191	1 245	(54)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(17 898)	(14 039)	(3 859)
Wynik na działalności finansowej	7 504	7 162	342
Podatek dochodowy	1 578	354	1 224
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>(8 816)</b>	<b>(6 523)</b>	<b>(2 293)</b>
Inne całkowite dochody netto	(276)	-	(276)
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>(9 092)</b>	<b>(6 523)</b>	<b>(2 569)</b>

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

EBITDA Spółki za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. była niższa o 173 004 tys. zł w porównaniu do 30 września 2023 r.

Wykres: Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w KOGENERACJI S.A. - za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.



EBITDA III kwartały 2023	EE przychody	EC przychody	Pozostała sprzedaż	Rynek Mocy, PM, Wsparcie	Koszt paliw	Koszt uprawnień CO2	Odpis fundusz EE	Koszty osobowe	Remonty	Pozostałe koszty	Pozostała działalność operacyjna	EBITDA III kwartały 2024
296 503	-170 665	22 192	44 867	-9 057	-40 801	-2 295	5 971	189	-405	-26 710	3 710	123 499
2023	464 087	554 972	62 772	34 729	-257 023	-328 960	-5 971	-49 877	-15 895	-161 953	-378	
2024	293 422	577 164	107 639	25 672	-297 824	-331 255	0	-49 688	-16 300	-188 663	3 332	

### Elementy sprawozdania z całkowitych dochodów KOGENERACJA S.A.

W III kwartale 2024 r. Spółka Dominująca osiągnęła ujemny wynik finansowy netto w wysokości 15 200 tys. zł, niższy o 17 860 tys. zł w stosunku do III kwartału 2023 r.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Podstawowe dane finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	209 685	166 101	43 584
Koszt własny sprzedaży	(210 992)	(193 106)	(17 886)
Zysk brutto na sprzedaży	(1 307)	(27 005)	25 698
Koszty sprzedaży	(3 673)	(2 666)	(1 007)
Koszty ogólnego zarządu	(13 454)	(10 719)	(2 735)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	496	610	(114)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(17 938)	(39 780)	21 842
Wynik na działalności finansowej	(698)	(955)	257
Podatek dochodowy	3 436	7 675	(4 239)
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>(15 200)</b>	<b>(33 060)</b>	<b>17 860</b>
Inne całkowite dochody netto	(243)	-	(243)
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>(15 443)</b>	<b>(33 060)</b>	<b>17 617</b>



## Sprzedaż produktów - KOGENERACJA S.A.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Wolumen sprzedaży produktów za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	J.m.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	727	742	(15)
Energia elektryczna	GWh	159	117	42
-produkcja własna	GWh	77	75	2
-odsprzedaż	GWh	82	42	40
<b>Sprzedaż globalna w jednostkach</b>	<b>TJ</b>	<b>1 299</b>	<b>1 162</b>	<b>137</b>

**Sprzedaż ciepła** w III kwartale 2024 r. wyniosła 727 TJ ( III kwartał 2023 r. 742 TJ) i była niższa aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek sprzedaży ciepła o 15 TJ, tj. o 2% spowodowany był niższym zapotrzebowaniem na ciepło w III kwartale 2024 r. w porównaniu do III kwartału 2023 r., na co wpłynęły niekorzystne warunki pogodowe, tj. wyższe temperatury zewnętrzne.

**Sprzedaż energii elektrycznej** w III kwartale 2024 r. ukształtowała się na poziomie 159 GWh i była wyższa w porównaniu z III kwartałem 2023 r. o 42 GWh, tj. o 36%. Wzrost sprzedaży energii elektrycznej w III kwartale 2024 r. w porównaniu do III kwartału 2023 r. spowodowany był wzrostem wolumenu energii odsprzedanej. Wolumen odsprzedaży energii w III kwartale 2024 r. wyniósł 82 GWh a w III kwartale 2023 r. 42 GWh.

**Sprzedaż globalna produktów** w analizowanym okresie wyniosła 1 299 TJ (w tym 727 TJ przypada na ciepło) i była wyższa od sprzedaży okresu analogicznego roku ubiegłego o 12%.

## Przychody ze sprzedaży KOGENERACJA S.A.

Tabela: Przychody Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>209 685</b>	<b>166 101</b>	<b>43 584</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	156 439	143 096	13 343
przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	49 066	41 213	7 853
przychody ze sprzedaży ciepła	100 769	95 030	5 739
Rynek Mocy	3 884	5 856	(1 972)
certyfikaty	109	(1 738)	1 847
wsparcie wysokosprawnej kogeneracji	1 061	1 251	(190)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	53 246	23 005	30 241
przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	52 995	22 659	30 336

W III kwartale 2024 r. Spółka osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w kwocie 209 685 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów i usług w wysokości 156 439 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 53 246 tys. zł. W III kwartale 2023 r. przychody kształtowały się na poziomie 166 101 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów i usług w wysokości 143 096 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 23 005 tys. zł.

Wyższe **przychody ze sprzedaży produktów i usług** o 9% (o 13 343 tys. zł) osiągnięte w analizowanym okresie III kwartału 2024 r. to efekt głównie:

- wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 7 853 tys. zł,
- wyższych przychodów ze sprzedaży ciepła o 5 739 tys. zł,
- wyższych przychodów z certyfikatów majątkowych o 1 847 tys. zł,
- niższych przychodów z Rynku Mocy o 1 972 tys. zł,
- niższych przychodów ze wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej o 190 tys. zł,

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wzrosły w relacji do III kwartału 2023 r. o 7 853 tys. zł. Wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 19% to efekt wyższych średnich cen energii elektrycznej w okresie od lipca do września 2024 r.

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła o 5 739 tys. zł (6%) to efekt wyższych średnich cen sprzedaży ciepła oraz wzrostu liczby odbiorców ciepła przy niższym wolumenie sprzedaży ciepła o 15% w III kwartale 2024 r. związanym z wyższymi średnimi temperaturami.

Przychody z certyfikatów w III kwartale 2024 r. wyniosły 109 tys. zł i były wyższe o 1 847 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2023 r. Wzrost przychodów dotyczył wyższego wolumenu sprzedaży certyfikatów zielonych wyprodukowanych w poprzednich okresach. Począwszy od III kwartału 2024 r. produkcja energii elektrycznej na kotle biomasowym nie jest już realizowana. Produkcja energii „zielonej” w III kwartale 2024 r. wyniosła 0 MWh, a w III kwartale 2023 r. 5 040 MWh. Cena certyfikatów w analizowanym okresie 2024 r. była na poziomie 47,33 zł/MWh; w analogicznym okresie 2023 r.: 192,0 zł/MWh).

Na niższe przychody z Rynku Mocy o 1 972 tys. zł wpłynęła niższa dyspozycyjność urządzeń spowodowana remontami planowym oraz zabezpieczeniem instalacji we Wrocławiu w okresie zagrożenia powodziowego.

**Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów** w III kwartale 2024 r. wyniosły 53 246 tys. zł i były na wyższym poziomie o 30 241 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2023 r. w wyniku wyższego wolumenu odsprzedanej energii elektrycznej.

## Koszty stałe i koszty zmienne KOGENERACJA S.A.

W III kwartale 2024 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o 1 488 tys. zł, tj. o 1,6% w relacji do III kwartału 2023 r. i wyniosły 92 804 tys. zł. W III kwartale 2023 r. koszty te osiągnęły poziom 91 316 tys. zł. Wyższy poziom kosztów zmiennych to głównie konsekwencja wyższych kosztów zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> przy niższych kosztach paliwowych.

Tabela: Koszty stałe i zmienne Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Koszt własny sprzedaży		Koszt ogólnego zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 lipca do 30 września 2024 r.	od 1 lipca do 30 września 2023 r.	od 1 lipca do 30 września 2024 r.	od 1 lipca do 30 września 2023 r.	od 1 lipca do 30 września 2024 r.	od 1 lipca do 30 września 2023 r.	od 1 lipca do 30 września 2024 r.	od 1 lipca do 30 września 2023 r.
<b>Koszty zmienne</b>	<b>(92 804)</b>	<b>(91 316)</b>	-	-	-	-	<b>(92 804)</b>	<b>(91 316)</b>
koszty paliwowe	(39 797)	(45 859)	-	-	-	-	(39 797)	(45 859)
uprawnienia CO <sub>2</sub>	(47 388)	(40 281)	-	-	-	-	(47 388)	(40 281)
pozostałe koszty zmienne	(5 619)	(5 176)	-	-	-	-	(5 619)	(5 176)
<b>Koszty stałe</b>	<b>(81 766)</b>	<b>(76 742)</b>	<b>(13 454)</b>	<b>(10 719)</b>	<b>(3 673)</b>	<b>(2 666)</b>	<b>(98 893)</b>	<b>(90 127)</b>
koszty pracy	(14 284)	(14 706)	(2 389)	(2 215)	(687)	(660)	(17 360)	(17 581)
remonty	(5 303)	(4 907)	(487)	(284)	-	-	(5 790)	(5 191)
amortyzacja	(47 459)	(42 438)	(540)	(637)	-	-	(47 999)	(43 075)
usługi	(9 855)	(9 771)	(7 385)	(6 138)	(2 783)	(1 869)	(20 023)	(17 778)
odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	-	-	-	-	-	(97)	-	(97)
pozostałe koszty stałe	(4 865)	(4 920)	(2 653)	(1 445)	(203)	(40)	(7 721)	(6 405)
<b>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>(36 422)</b>	<b>(25 048)</b>	-	-	-	-	<b>(36 422)</b>	<b>(25 048)</b>
<b>Koszty razem</b>	<b>(210 992)</b>	<b>(193 106)</b>	<b>(13 454)</b>	<b>(10 719)</b>	<b>(3 673)</b>	<b>(2 666)</b>	<b>(228 119)</b>	<b>(206 491)</b>

Wzrost kosztów z tytułu niedoboru i zakupu CO<sub>2</sub> o 7 107 tys. zł w III kwartale 2024 r. to efekt przede wszystkim wyższej emisji o 13% oraz wyższej ceny o 4%. Darmowe uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> w III kwartale 2023 r. i w III kwartale 2024 r. pokryły 8% emisji. Szacowany roczny limit darmowych uprawnień CO<sub>2</sub> przyznawany jednostkom wytwórczym w 2024 r. wynosi 105 386 Mg (roczny limit w 2023 r.: 109 630 Mg, w 2022 r.: 112 778 Mg, w 2021 r.: 114 744 Mg).

Niższe koszty paliwowe o 6 062 tys. zł spowodowane były następującymi czynnikami:

- niższymi kosztami zużycia węgla o 23% (o 8 130 tys. zł), przy niższej cenie węgla o ok. 21% oraz przy wyższym wolumenie zużycia węgla o 9%,
- wyższymi kosztami zużycia gazu o 133% (o 6 084 tys. zł) ze względu na wyższą cenę gazu o 20% przy wyższym wolumenie zużycia o ok. 93%,
- niższymi kosztami zużycia biomasy o 91% (o 4 732 tys. zł), ze względu na niższy wolumen zużycia biomasy o ok. 83% oraz niższą cenę biomasy o 41%,
- wyższymi pozostałymi kosztami paliwowymi (głównie pozostałych chemikaliów produkcyjnych) o 377 tys. zł.

Cena węgla energetycznego w zużyciu w III kwartale 2024 r. wyniosła: 21,38 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu: 23,32 zł/GJ, natomiast cena węgla energetycznego w zużyciu w III kwartale 2023 r. wyniosła: 29,06 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu: 39,26 zł/GJ.

Wzrost poziomu pozostałych kosztów zmiennych o 443 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2023 r. to efekt wyższych kosztów energii elektrycznej na potrzeby technologiczne o 535 tys. zł, wyższych kosztów zagospodarowania odpadów o 173 tys. zł oraz wyższych kosztów z tytułu podatku akcyzowego o 137 tys. zł, a także niższych kosztów transportu o 352 tys. zł oraz niższych opłat środowiskowych o 50 tys. zł.

**Koszty stałe** w III kwartale 2024 r. wyniosły 98 893 tys. zł i były wyższe o 8 766 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2023 r. Koszty stałe w III kwartale 2023 r. wyniosły 90 127 tys. zł. Na zmianę poziomu kosztów stałych w III kwartale 2024 r. miały wpływ: wyższe koszty amortyzacji o 4 924 tys. zł, wyższe koszty usług o 2 245 tys. zł, wyższe pozostałe koszty stałe o 1 316 tys. zł, wyższe koszty remontów o 599 tys. zł, niższe koszty pracy o 221 tys. zł oraz brak odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny.

Wzrost kosztów amortyzacji urządzeń wytwórczych o kwotę 4 924 tys. zł był głównie efektem rozliczenia nakładów inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe (wzrost amortyzacji o kwotę 7 442 tys. zł) oraz weryfikacji okresów użytkowania środków trwałych (spadek amortyzacji o kwotę 2 518 tys. zł).

Niższe koszty pracy w III kwartale 2024 r. o 221 tys. zł to wynik wzrostu kosztów wypłaconych wynagrodzeń, ubezpieczeń społecznych, pozostałych świadczeń pracowniczych i innych zmian świadczeń pracowniczych o 310 tys. zł związanych głównie z porozumieniami zawartymi pomiędzy Związkami Zawodowymi a Zarządem Spółki oraz wyższej kapitalizacji kosztów pracy w związku z realizowanymi projektami rozwojowymi w wysokości 531 tys. zł. Stan zatrudnienia na dzień 30 września 2024 r. wynosił 395 osób, stan zatrudnienia na dzień 30 września 2023 r. wynosił 401 osób.

Na wyższe koszty usług obcych o 2 245 tys. zł wpłynęły wyższe koszty usług w ramach umów zarządzania handlowymi zdolnościami wytwórczymi oraz wzrost kosztów usług wsparcia.

Wzrost kosztów remontów o 599 tys. zł to efekt odmiennego zakresu prac remontowych w III kwartale 2024 r. w odniesieniu do III kwartału 2023 r.

**Wartość sprzedanych materiałów i towarów** w analizowanym okresie była wyższa o 11 374 tys. zł w stosunku do III kwartału 2023 r. głównie w wyniku wyższego wolumenu zakupu energii na rynku.

### Wynik na pozostałej działalności operacyjnej KOGENERACJA S.A.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w III kwartale 2024 r. był dodatni i osiągnął poziom niższy w porównaniu do III kwartału 2023 r. o 114 tys. zł. Pozostałe przychody operacyjne spadły o 623 tys. zł, natomiast pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 509 tys. zł.

Spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 114 tys. zł dotyczył głównie zwiększenia w III kwartale 2024 r. rezerwy na rekultywację składowisk popiołów o kwotę 776 tys. zł (w III kwartale 2023 r. rezerwa na rekultywację składowisk popiołów została rozwiązana na 189 tys. zł), otrzymanych kar w kwocie 577 tys. zł, niższej sprzedaży złomu o 397 tys. zł, niższego rozliczenia niedoborów inwentaryzacyjnych o 655 tys. zł oraz zwiększenie odpisów aktualizujących i kosztów likwidacji środków trwałych o ok. 172 tys. zł.

## Wynik na działalności finansowej KOGENERACJA S.A.

Wynik na działalności finansowej w III kwartale 2024 r. był ujemny i wyniósł 698 tys. zł. Ukształtował się na poziomie niższym o 257 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2023 r. Wpływ na wynik na działalności finansowej miały niższe koszty finansowe o 179 tys. zł, które wynosiły 1 459 tys. zł w III kwartale 2024 r. (1 638 tys. zł w III kwartale 2023 r.). Niższe koszty finansowe w III kwartale 2024 r. to efekt niższych pozostałych odsetek związanych z dyskontem dotyczącym rezerwy na rekultywację oraz niższych odsetek od zobowiązań leasingowych.

Przychody finansowe były niższe o 78 tys. zł przy wyższych przychodach z tytułu odsetek o 152 tys. zł i niższych pozostałych przychodach finansowych.

## Wynik finansowy netto KOGENERACJA S.A.

Spółka w III kwartale 2024 r. osiągnęła ujemny wynik finansowy netto w kwocie 15 200 tys. zł, niższy o 17 860 tys. zł aniżeli w III kwartale 2023 r. W III kwartale 2023 r. wynik ujemny netto ukształtował się na poziomie 33 060 tys. zł.

Niższa strata finansowa netto Jednostki Dominującej to efekt wyższego wyniku na sprzedaży za sprawą wzrostu przychodów ze sprzedaży o 43 584 tys. zł ze względu na wyższe średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej a także wyższe średnie ceny sprzedaży ciepła.

Wzrost kosztu własnego sprzedaży o 9% (17 886 tys. zł) nastąpił głównie z powodu wyższych kosztów amortyzacji, wyższego kosztu rezerwy na zakup uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz wyższej wartości sprzedanej energii elektrycznej.

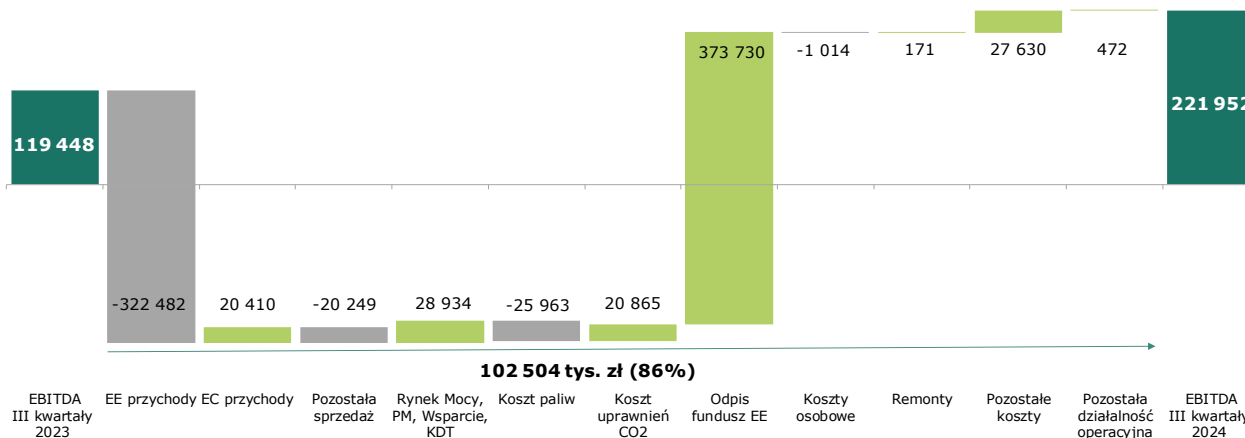
## Sezonowość produkcji i wielkość sprzedaży - KOGENERACJA S.A.

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

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

EBITDA spółki zależnej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. była wyższa o 102 504 tys. zł w porównaniu do 30 września 2023 r.

Wykres: Kluczowe odchylenia wyniku EBITDA w EC Zielona Góra S.A. – za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.



EBITDA III kwartały 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 operacyjna	EBITDA III kwartały 2024
1 19 448	-322 482	20 410	-20 249	28 934	-25 963	20 865	373 730	-1 014	171	27 630	472	2 21 952
	<b>102 504 tys. zł (86%)</b>											

EBITDA III kwartały 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 operacyjna	EBITDA III kwartały 2024
1 19 448	-322 482	20 410	-20 249	28 934	-25 963	20 865	373 730	-1 014	171	27 630	472	2 21 952
2023	846 368	130 390	43 007	-3 602	-242 317	-168 000	-359 924	-18 833	-8 316	-101 477	2 152	
2024	523 886	150 800	22 758	25 332	-268 280	-147 135	13 806	-19 847	-8 145	-73 847	2 624	

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

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

W III kwartale 2024 r. spółka zależna osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 6 485 tys. zł, niższy o 21 395 tys. zł w stosunku do analizowanego okresu roku poprzedniego (27 880 tys. zł w III kwartale 2023 r.).

Tabela: Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe EC Zielona Góra za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	207 093	277 581	(70 488)
Koszt własny sprzedaży	(200 069)	(166 001)	(34 068)
Przychody z tytułu rekompensat KDT	3 602	2 315	1 287
Zysk brutto na sprzedaży	10 626	113 895	(103 269)
Koszty sprzedaży	(5 355)	(83 282)	77 927
Koszty ogólnego zarządu	(6 056)	(5 586)	(470)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	865	800	65
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	80	25 827	(25 747)
Wynik na działalności finansowej	8 292	9 656	(1 364)
Podatek dochodowy	(1 887)	(7 603)	5 716
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>6 485</b>	<b>27 880</b>	<b>(21 395)</b>

## Sprzedaż produktów - EC Zielona Góra S.A.

Tabela: EC Zielona Góra S.A. - Wolumen sprzedaży produktów za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	J.m.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	98	89	9
Energia elektryczna	GWh	341	364	(23)
-blok gazowo-parowy	GWh	335	358	(23)
-odsprzedaż	GWh	6	6	(0)
<b>Sprzedaż globalna w jednostkach</b>	<b>TJ</b>	<b>1 325</b>	<b>1 401</b>	<b>(76)</b>

W III kwartale 2024 r. sprzedaż ciepła osiągnęła poziom 98 TJ i była wyższa w porównaniu do III kwartału 2023 r. o 9 TJ (tj. o 10%). Wyższa sprzedaż ciepła wynikała przede wszystkim z niższych średnich temperatur w III kwartale 2024 r.

W analizowanym okresie sprzedaż energii elektrycznej ukształtowała się na poziomie 341 GWh i była niższa w porównaniu z III kwartałem 2023 r. o 23 GWh (tj. o 6%).

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1 325 TJ i była niższa w porównaniu do III kwartału 2023 r. o 76 TJ, tj. o 5%.

## Przychody ze sprzedaży - EC Zielona Góra S.A.

W III kwartale 2024 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w wysokości 207 093 tys. zł (w tym przychody ze sprzedaży produktów i usług wynosiły 204 809 tys. zł) i były one niższe w porównaniu z III kwartalem 2023 r. o 70 488 tys. zł.

Tabela: Przychody EC Zielona Góra S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>207 093</b>	<b>277 581</b>	<b>(70 488)</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym:	204 809	275 744	(70 935)
przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	165 517	241 469	(75 952)
przychody ze sprzedaży ciepła	28 229	25 669	2 560
Rynek Mocy	10 768	8 412	2 356
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	2 284	1 837	447
przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	2 283	1 837	446
<b>Przychody z tytułu rekompensat KDT</b>	<b>3 602</b>	<b>2 315</b>	<b>1 287</b>

**Przychody ze sprzedaży produktów i usług** osiągnięte w III kwartale 2024 r. były niższe o 70 935 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2023 r. Na spadek przychodów ze sprzedaży produktów i usług miały wpływ przede wszystkim:

- niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 75 952 tys. zł - niższe ceny sprzedaży energii na rynku, przy jednocześnie niższym wolumenie sprzedaży,
- niższe pozostałe przychody o 48 tys. zł,



- wyższe przychody ze sprzedaży ciepła o 2 560 tys. zł - wyższe ceny sprzedaży ciepła i jednocześnie wyższy wolumen sprzedaży,
- wyższe przychody z Rynku Mocy o 2 356 tys. zł – wyższa dyspozycyjność urządzeń.

**Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów** były wyższe w III kwartale 2024 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 447 tys. zł. Wpływ na to miały wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 446 tys. zł, związane z zakupem energii elektrycznej podczas postoju bloku gazowo-parowego oraz w ramach działań optymalizujących produkcję.

W pozycji **Przychody z tytułu rekompensat KDT** w wartości 3 602 tys. zł ujęto przychody z tytułu rekompensat KDT w kwocie 3 602 tys. zł (w III kwartale 2023 r. koszty z tytułu rekompensat KDT: 2 315 tys. zł).

Szczegółowe informacje dotyczące rekompensat z tytułu KDT przedstawiono w VI Noty objaśniającej, nota 2 *Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych* (...).

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

W III kwartale 2024 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 178 201 tys. zł i były wyższe o 33 899 tys. zł w stosunku do III kwartału 2023 r.

Zmiana poziomu kosztów zmiennych nastąpiła w obszarze:

- kosztów paliwowych – wzrost o 42 970 tys. zł, spowodowany wyższymi kosztami zużycia gazu w efekcie wyższej ceny wynikającej z obowiązującej od 2 lipca 2024 r. umowy gazowej przy jednocześnie niższym wolumenie zużycia (niższy wolumen produkcji energii elektrycznej),
- pozostałych kosztów - wzrost o 1 279 tys. zł, głównie wzrost kosztów wody i ścieków technologicznych spowodowany wyższą ceną, przy jednocześnie większej ilości zużywanej wody i wytwarzanych ścieków oraz wyższe koszty energii elektrycznej zużywanej na produkcję i dystrybucję,
- rezerwy na zakup uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> – spadek o 10 350 tys. zł, spowodowany niższą średnią ceną uprawnień, przy jednocześnie wyższym niedoborze uprawnień.

Tabela: Koszty stałe i zmienne EC Zielona Góra S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. i 30 września 2023 r.

	Koszt własny sprzedaży		Koszt ogólnego zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 lipca do 30 września 2024 r.	od 1 lipca do 30 września 2023 r.	od 1 lipca do 30 września 2024 r.	od 1 lipca do 30 września 2023 r.	od 1 lipca do 30 września 2024 r.	od 1 lipca do 30 września 2023 r.	od 1 lipca do 30 września 2024 r.	od 1 lipca do 30 września 2023 r.
<b>Koszty zmienne</b>	<b>(178 201)</b>	<b>(144 302)</b>	-	-	-	-	<b>(178 201)</b>	<b>(144 302)</b>
koszty paliwowe	(124 614)	(81 644)	-	-	-	-	(124 614)	(81 644)
uprawnienia CO <sub>2</sub>	(47 592)	(57 942)	-	-	-	-	(47 592)	(57 942)
pozostałe koszty zmienne	(5 995)	(4 716)	-	-	-	-	(5 995)	(4 716)
<b>Koszty stałe</b>	<b>(20 075)</b>	<b>(18 303)</b>	<b>(6 056)</b>	<b>(5 586)</b>	<b>(5 355)</b>	<b>(83 282)</b>	<b>(31 486)</b>	<b>(107 171)</b>
koszty pracy	(5 096)	(5 095)	(1 105)	(975)	(757)	(729)	(6 958)	(6 799)
remonty	(2 584)	(1 811)	(175)	(85)	-	-	(2 759)	(1 896)
amortyzacja	(8 190)	(7 702)	(210)	(183)	(20)	(23)	(8 420)	(7 908)
usługi	(1 515)	(1 293)	(4 086)	(3 589)	(4 638)	(6 864)	(10 239)	(11 746)
odpis na Fundusz Wyplaty Różnicy Ceny	-	-	-	-	-	(75 573)	-	(75 573)
pozostałe koszty stałe	(2 690)	(2 402)	(480)	(754)	60	(93)	(3 110)	(3 249)
<b>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>(1 793)</b>	<b>(3 396)</b>	-	-	-	-	<b>(1 793)</b>	<b>(3 396)</b>
<b>Koszty razem</b>	<b>(200 069)</b>	<b>(166 001)</b>	<b>(6 056)</b>	<b>(5 586)</b>	<b>(5 355)</b>	<b>(83 282)</b>	<b>(211 480)</b>	<b>(254 869)</b>

W III kwartale 2024 r. **koszty stałe** wyniosły 31 486 tys. zł i były niższe o 75 685 tys. zł w stosunku do III kwartału 2023 r. (107 171 tys. zł) w wyniku:

- niższego odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny o 75 573 tys. zł (program obowiązywał do końca 2023 r.),
- niższych kosztów usług o 1 507 tys. zł, głównie niższych kosztów umowy o zarządzanie handlowe zdolnościami wytwórczymi,
- niższych pozostałych kosztów stałych o 139 tys. zł,
- wyższych kosztów remontów o 863 tys. zł z powodu odmiennego harmonogramu i zakresu przeprowadzanych prac na urządzeniach produkcyjnych oraz sieciach ciepłych,
- wyższych kosztów amortyzacji o 512 tys. zł, w efekcie realizowanego procesu inwestycyjnego,
- wyższych kosztów pracy o 159 tys. zł, głównie w efekcie wzrostu wynagrodzeń wynikającego z porozumienia płacowego zrealizowanego w lipcu 2024 r.

**Wartość sprzedanych materiałów i towarów** w analizowanym okresie była niższa o 1 603 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2023 r. w wyniku 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 III kwartale 2024 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 865 tys. zł i był wyższy w porównaniu do III kwartału 2023 r. o 65 tys. zł. Na wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej główny wpływ miało rozliczenie dotacji, natomiast po stronie kosztów odpisy na należności i materiały.

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

Wynik na działalności finansowej w III kwartale 2024 r. wyniósł 8 292 tys. zł i był niższy o 1 364 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2023 r. Spółka odnotowała wyższe przychody finansowe o 408 tys. zł, w tym wyższe przychody z tytułu odsetek cash pooling o 3 679 tys. zł, niższe odsetki od udzielonej pożyczki dla Jednostki Dominującej o 1 478 tys. zł, niższe odsetki od depozytu w PGE Dom Maklerski o 145 tys. zł oraz niższe przychody z tytułu wyceny kontraktów walutowych o 1 619 tys. zł. Wyższe koszty finansowe o 1 773 tys. zł związane były głównie z rozliczaniem rekompensat kosztów osieroconych o 1 286 tys. zł, wyższych kosztów z tytułu wyceny kontraktów walutowych o 943 tys. zł oraz z niższymi kosztami z tytułu odsetek cash pooling o 369 tys. zł.

### Wynik finansowy netto - EC Zielona Góra S.A.

W III kwartale 2024 roku spółka wypracowała wynik finansowy netto w wysokości 6 485 tys. zł i był on niższy od wyniku od III kwartału 2023 r. o 21 395 tys. zł. Na niższy wynik finansowy EC Zielona Góra S.A. w III kwartale 2024 r. miał wpływ głównie wyższy wynik na działalności operacyjnej o 65 tys. zł oraz niższy wynik na działalności finansowej o 1 364 tys. zł.

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

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

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

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

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

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

- wielkość produkcji i związana z tym wielkość emisji CO<sub>2</sub> oraz ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>,
- 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



#### INWESTYCJA EC CZECHNICA 2

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

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

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

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

### III kwartał 2024

- Zrealizowano pierwszą synchronizację turbiny gazowej GT-12 z KSE oraz turbiny gazowej GT-11 z KSE.
- Zakończono proces dmuchania układu wodno-parowego związany z oczyszczeniem powierzchni ogrzewalnych kotłów HRSG oraz rurociągów do turbiny parowej.
- Przeprowadzono działania związane z zabezpieczeniem przeciwpowodziowym zakładów KOGENERACJI S.A.
- Zakończono demontaż układu dmuchania, rozpoczęto prace w ramach przygotowania do uruchomienia BGP.
- Wykonano pomiary gwarancyjne kotłowni szczytowej i rezerwowej.

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 września 2024 r. zrealizowane nakłady inwestycyjne w ramach umowy z Konsorcjum wyniosły 979 mln zł.

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

W III kwartale 2024 r. nie wystąpiły inne, niż wymienione powyżej, zdarzenia istotne dla oceny sytuacji majątkowo-finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

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

Prognozy wyników Spółki ani Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na rok 2024 nie były publikowane. W dniu 6 listopada 2024 r. Spółka Dominująca opublikowała szacunek wybranych skonsolidowanych wyników finansowych i operacyjnych za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. ([Raport bieżący 34/2024](#)).

## 6. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

### a. Zadłużenie netto Grupa Kapitałowa

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

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Środki pieniężne w banku i kasie	1 999	2 064	2 212
Środki na rachunkach VAT	12 557	32 213	26 744
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>14 556</b>	<b>34 277</b>	<b>28 956</b>
Środki przekazane do cash pooling	883 624	885 827	562 705
<b>Środki pieniężne w dyspozycji</b>	<b>898 180</b>	<b>920 104</b>	<b>591 661</b>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	23 989	423	63
Leasing krótkoterminowy	8 877	8 757	7 950
Kredyty i pożyczki długoterminowe	318 522	337 214	27 925
Leasing długoterminowy	85 068	87 178	87 956
<b>Zadłużenie brutto</b>	<b>436 456</b>	<b>433 572</b>	<b>123 894</b>
<b>Nadwyżka netto</b>	<b>(461 724)</b>	<b>(486 532)</b>	<b>(467 767)</b>
Utworzenie rezerwy na niedobór uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	480 551	715 677	498 543
<b>Szacunkowe ekonomiczne zadłużenie netto</b>	<b>18 827</b>	<b>229 145</b>	<b>30 776</b>

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

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Kapitał obrotowy	378 585	316 565	27 386
Nadwyżka netto	(461 724)	(486 532)	(467 767)
LTM EBITDA <sup>1</sup> raportowana	449 238	519 665	549 220
LTM EBITDA <sup>1</sup> powtarzalna <sup>2</sup>	698 841	1 177 634	968 211
Nadwyżka netto/LTM EBITDA raportowana	(1,03)	(0,94)	(0,85)
Nadwyżka netto/LTM EBITDA powtarzalna	(0,66)	(0,41)	(0,48)

<sup>1</sup>LTM EBITDA - EBITDA z ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

<sup>2</sup>Zestawienie zdarzeń jednorazowych do wyliczenia wyników powtarzalnych zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela: Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. – Zdarzenia jednorazowe mające wpływ na EBITDA na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. i 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Zmiana rezerwy na rekultywację	189	3 845	(3 008)
Zmiana rezerwy aktuarialnej	275	914	(32)
Rekompensaty KDT	(3 038)	(108 595)	(28 198)
Korekta szacunku odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	13 806	(554 133)	(365 895)
	<b>11 232</b>	<b>(657 969)</b>	<b>(397 133)</b>

## b. Zadłużenie netto KOGENERACJA S.A.

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

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Środki pieniężne w banku i kasie	838	1 199	1 265
Środki na rachunkach VAT	7 777	32 177	24 887
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>8 615</b>	<b>33 376</b>	<b>26 152</b>
Środki przekazane do cash pooling	27 918	71 968	21 012
<b>Środki pieniężne w dyspozycji</b>	<b>36 533</b>	<b>105 344</b>	<b>47 164</b>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	23 989	423	136 005
Leasing krótkoterminowy	8 391	8 239	7 550
Kredyty i pożyczki długoterminowe	318 522	337 214	27 925
Leasing długoterminowy	78 981	81 117	82 371
<b>Zadłużenie brutto</b>	<b>429 883</b>	<b>426 993</b>	<b>253 851</b>
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>393 350</b>	<b>321 649</b>	<b>206 687</b>
Utworzenie rezerwy na niedobór uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	331 123	485 629	329 548
<b>Szacunkowe ekonomiczne zadłużenie netto</b>	<b>724 473</b>	<b>807 278</b>	<b>536 235</b>



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

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Kapitał obrotowy	(176 664)	(85 483)	(379 198)
Zadłużenie netto	393 350	321 649	206 688
LTM EBITDA <sup>1</sup> raportowana	228 878	401 882	348 995
LTM EBITDA <sup>1</sup> powtarzalna <sup>2</sup>	242 469	424 787	358 419
Zadłużenie netto/LTM EBITDA raportowana	1,72	0,80	0,59
Zadłużenie netto/LTM EBITDA powtarzalna	1,62	0,76	0,58

<sup>1</sup>LTM EBITDA - EBITDA z ostatnich 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego.

<sup>2</sup>Zestawienie zdarzeń jednorazowych do wyliczenia wyników powtarzalnych zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela: Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. – Zdarzenia jednorazowe mające wpływ na EBITDA na dzień 30 września 2024 r., 31 grudnia 2023 r. i 30 września 2023 r.

	Na dzień 30 września 2024 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2023 r. (badane)	Na dzień 30 września 2023 r. (niebadane)
Zmiana rezerwy na rekultywację	189	3 845	(3 008)
Zmiana rezerwy aktuarialnej	225	430	78
Korekta szacunku odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny	-	(27 179)	(5 971)
	<b>414</b>	<b>(22 904)</b>	<b>(8 901)</b>

## E. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego QSr3/2024

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

### 1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w III kwartale 2024 r.

KOGENERACJA S.A. przekazuje wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej w postaci raportów bieżących. Poniżej przedstawiono raporty bieżące opublikowane w III kwartale 2024 roku:

- W dniu 1 lipca 2024 r. EC Zielona Góra S.A. podpisała z PKN 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 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 ([Raport bieżący 27/2024](#)).
- 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 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. Szczegółowe informacje dotyczące rekompensaty gazowej zostały opisane w rozdziale B.VI. *Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 2b. Pozostałe wstępne szacunki opublikowane w dniu 6 sierpnia 2024 r. nie uległy zmianie.
- 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 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 11 września 2024 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie odwołania Pana Dominika Wadeckiego ze składu Zarządu Spółki, w tym ze sprawowanej funkcji Prezesa Zarządu z dniem 15 września 2024 r. ([Raport bieżący 31/2024](#)) oraz podjęła uchwałę o powołaniu Pana Dariusza Witkowskiego do Zarządu Spółki do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 16 września 2024 r. ([Raport bieżący 32/2024](#)).

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

Na dzień publikacji raportu członek Rady Nadzorczej Pan Piotr Szczepiórkowski posiadał 20 akcji KOGENERACJI S.A. o łącznej wartości nominalnej 100 zł oraz 4 785 akcji jednostki powiązanej PGE S.A. o łącznej wartości nominalnej 49 046 zł.

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

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

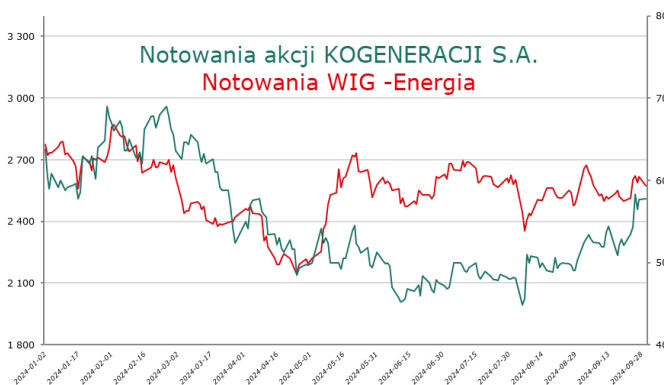
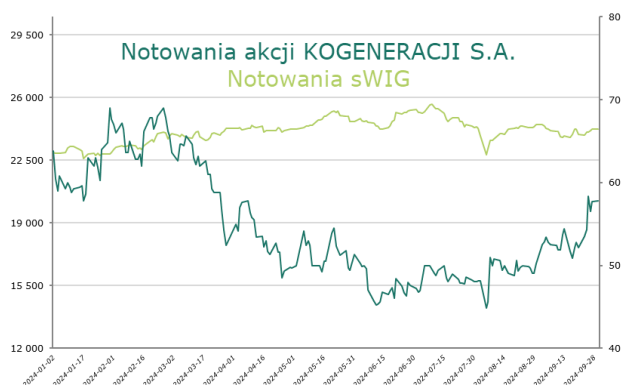
Tabela: Główne informacje o kursie akcji

(w zł)	2024	2023	2022	2021	2020
Kurs akcji na pierwszej sesji w roku	63,8	24,5	28,0	36,0	35,9
Kurs akcji na ostatniej sesji w roku/kwartale	57,8	64,8	24,0	27,9	35,0
Kurs maksymalny	69,0	66,8	29,0	43,8	40,5
Kurs minimalny	44,9	24,3	20,9	26,5	23,0

#### Indeksy

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

Wykresy: Notowania akcji KOGENERACJI S.A. do dnia 30 września 2024 r. vs. notowania sWIG i WIG Energia





## F. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejszy raport kwartalny zawierający skrócone śródroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informację dodatkową za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. został zatwierdzony do udostępnienia przez Zarząd Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w dniu 18 listopada 2024 r.

Wrocław, 18 listopada 2024 r.

Podpisy Członków Zarządu Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

.....  
Dariusz Witkowski  
Prezes Zarządu

.....  
Krzysztof Kryg  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Krzysztof Wrzesiński  
Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego.

.....  
Małgorzata Gołdyn  
Dyrektor Departamentu Finansów