

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

I półrocze 2021

Spis treści

I. Charakterystyka Grupy	3
1. Podstawa prawna	3
2. Podstawowe informacje o Grupie	3
3. Akcjonariusze Spółki Dominującej	4
4. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej	4
5. Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką	6
6. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty	9
7. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.	10
8. Zatrudnienie	13
II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe	14
1. Podstawowe produkty	14
2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej	16
3. Zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	24
4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	24
5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	26
6. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	26
7. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników	27
8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	27
9. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki	30
10. Udzielone pożyczki	31
11. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy oraz Spółki	31
12. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową oraz Spółkę wyniki w kolejnych okresach	32
13. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	33
14. Informacje o postępowaniach sądowych	35
15. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	35
16. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	35
III. Notowania	36
1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	36
2. Metodologia liczenia wskaźników	36
IV. Oświadczenie Zarządu	37
1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	37

I. Charakterystyka Grupy

1. Podstawa prawna

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

2. Podstawowe informacje o Grupie



ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH
KOGENERACJA SA

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

Jednostka Dominująca jako spółka akcyjna zarejestrowana w Polsce została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 19 lutego 2001 roku pod numerem KRS 0000001010. Siedziba Spółki Dominującej mieści się we Wrocławiu przy ul. Łowieckiej 24. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

Adres:	ul. Łowiecka 24, 50-220 Wrocław
Telefon:	71/32-38-111
Fax:	71/32-93-521
Strona internetowa:	http://www.kogeneracja.com.pl
e-mail:	kogeneracja@kogeneracja.com.pl
REGON:	931020068
NIP:	896-000-00-32
KRS:	0000001010

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

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

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

3. Akcjonariusze Spółki Dominującej

Tabela: Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu KOGENERACJI S.A. na dzień przekazania raportu za I półrocze 2021 roku

	liczba głosów na WZA w raporcie za I kwartał 2021 roku	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA w raporcie za I kwartał 2020 roku	zmiana % w okresie 18.05.2021-14.09.2021	liczba głosów na WZA na dzień przekazania raportu	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA na dzień przekazania raportu
PGE Energia Ciepła S.A.	8 652 173	58,07	-	8 652 173	58,07
Aviva OFE Aviva Santander	1 489 000	9,99	-	1 489 000	9,99
OFE PZU "Złota Jesień"	1 195 792	8,03	(0,01)	1 195 700	8,02
Aegon OFE	960 690	6,45	(0,55)	879 511	5,90
Nationale Nederlanden OFE	746 000	5,01	-	746 000	5,01
Pozostali akcjonariusze	1 856 345	12,45	0,56	1 937 616	13,01

Wykaz akcjonariuszy został zaktualizowany po Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 24 czerwca 2021 r. (Raport bieżący 12/2021).

4. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej

a. Skład Zarządu

Tabela: Skład Zarządu od 13 grudnia 2020 r.

Andrzej Jedut Krzysztof Kryg	Prezes Zarządu Wiceprezes Zarządu	<p>W dniu 6 października 2020 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Pana Andrzeja Jeduta w skład Zarządu do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz uchwałę o powołaniu Pana Krzysztofa Kryga do pełnienia funkcji Członka Zarządu. Powyższe uchwały weszły w życie z dniem podjęcia (<i>Raport bieżący 22/2020</i>).</p> <p>W dniu 15 grudnia 2020 roku Rada Nadzorcza powierzyła Krzysztofowi Krygowi, z dniem 16 grudnia 2020 roku, funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki KOGENERACJA S.A. (<i>Raport bieżący 32/2020</i>).</p>
---------------------------------	--------------------------------------	--

b. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Tabela: Skład Rady Nadzorczej od dnia 22 października 2020 r. do dnia 24 czerwca 2021 r.

<ol style="list-style-type: none"> 1. Adam Lewandowski 2. Jacek Grzywacz 3. Hanna Mazurkiewicz 4. Roman Nowak 5. Radosław Pobol 6. Piotr Szczepiórkowski 7. Radosław Woszczyk 	<p>Przewodniczący Rady Nadzorczej</p> <p>Członek Rady Nadzorczej</p> <p>Członek Rady Nadzorczej</p> <p>Sekretarz Rady Nadzorczej</p> <p>Członek Rady Nadzorczej</p> <p>Członek Rady Nadzorczej</p> <p>Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej</p>	<p>W dniu 24 czerwca 2021 r. wygasły mandaty Członków Rady Nadzorczej: Pana Radosława Woszczyka oraz Pana Radosława Pobola.</p> <p>Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało Pana Radosława Pobola do Rady Nadzorczej Spółki na kolejną kadencję (<i>Raport bieżący 15/2021</i>).</p>
--	--	---

Tabela: Skład Rady Nadzorczej od dnia 24 czerwca 2021 r. do dnia publikacji raportu

<ol style="list-style-type: none"> 1. Adam Lewandowski 2. Jacek Grzywacz 3. Hanna Mazurkiewicz 4. Roman Nowak 5. Radosław Pobol 6. Piotr Szczepiórkowski 	<p>Przewodniczący Rady Nadzorczej</p> <p>Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej</p> <p>Członek Rady Nadzorczej</p> <p>Sekretarz Rady Nadzorczej</p> <p>Członek Rady Nadzorczej</p> <p>Członek Rady Nadzorczej</p>	<p>W dniu 24 czerwca 2021 r. Rada Nadzorcza Spółki uchwałą nr 29/857/2021 powołała ze swojego grona Pana Jacka Grzywacza do pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej (<i>Raport bieżący 15/2021</i>).</p>
--	---	---

c. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

W dniu 1 kwietnia 2021 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na nabycie składników aktywów trwałych w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości przekraczającej kwotę 10 000 tys. zł poprzez wyrażenie zgody na realizację inwestycji rozwojowej „pod klucz” polegającej na budowie Elektrociepłowni gazowo parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w Siechnicach, w związku z którą dojdzie do powstania nowych środków trwałych o wartości przekraczającej 10 000 tys. zł, na podstawie umów z konsorcjum firm w składzie: Polimex Mostostal S.A. - Lider Konsorcjum oraz Polimex Energetyka sp. z o.o.- Partner Konsorcjum o wartości 1 277 022 tys. zł netto, tj. 1 570 737 tys. zł brutto, w tym:

- Umowa EPC: 1 159 180 tys. zł netto, tj. 1 425 792 tys. zł brutto,
- Umowa LTSA: 117 842 tys. zł netto, tj. 144 945 tys. zł brutto.

Tym samym 1 kwietnia 2021 r. spełniony został ostatni warunek dotyczący akceptacji wyboru przez Zarząd Spółki oferty konsorcjum w składzie Polimex Mostostal S.A. (Lider Konsorcjum) oraz Polimex Energetyka sp. z o.o. (Partner Konsorcjum) złożonej w postępowaniu pn. „Realizacja „pod klucz” Elektrociepłowni gazowo-parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w Siechnicach” (*Raport bieżący 5/2021, Raport bieżący 6/2021 i Raport bieżący 7/2021*).

Umowa z ww. konsorcjum na realizację inwestycji Nowa EC Czechnica została zawarta w dniu 23 czerwca 2021 r. (*Raport bieżący 11/2021*).

d. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

W dniu 24 czerwca 2021 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, którego przedmiotem były: sprawy wynikające z zapisu art. 395 par. 2 Kodeksu spółek handlowych, zaopiniowanie sprawozdania Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. za lata 2019 i 2020, zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz powołanie Członka Rady Nadzorczej Spółki (*Raport bieżący 13/2021*).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 24 czerwca 2021 r. udzieliło absolutorium wszystkim członkom Zarządu i Rady Nadzorczej (*Raport bieżący 13/2021*).

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

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

w tysiącach złotych

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)
Zarząd - wynagrodzenie w okresie pełnienia funkcji	455	348
Zarząd - wynagrodzenie potencjalnie należne	381	85
Rada Nadzorcza	158	176
	994	609

A. Wynagrodzenie Zarządu

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

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

Zgodnie z *Polityką* wynagrodzenie całkowite Członka Zarządu składa się z części stałej, stanowiącej wynagrodzenie miesięczne podstawowe, określonej kwotowo **wynagrodzenie stałe**, oraz części zmiennej, stanowiącej wynagrodzenie uzupełniające za rok obrotowy Spółki **wynagrodzenie zmienne**.

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

Wynagrodzenie zmienne jest uzależnione od poziomu realizacji Celów Zarządczych i nie może przekroczyć 40% wynagrodzenia stałego, otrzymanego w roku obrotowym Spółki, za który ma być przyznane wynagrodzenie zmienne. Pełnienie funkcji w Zarządzie przez okres krótszy niż pełen rok obrotowy nie powoduje utraty wynagrodzenia zmiennego, pod warunkiem że czas pełnienia funkcji w ocenianym roku obrotowym był dłuższy niż 3 miesiące.

Wyznaczanie celów zarządczych na dany rok obrotowy, a także sposób ich oceny wykonania jest ustalane przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały.

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

W szczególności do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy:

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

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

Do dnia 9 kwietnia 2018 r. Członkowie Zarządu otrzymywali miesięczne wynagrodzenie z tytułu wykonywania powierzonych obowiązków związanych z reprezentowaniem i prowadzeniem spraw spółki na podstawie umowy o pracę oraz umowy cywilnoprawnej (kontrakt menedżerski), zawieranych z Radą Nadzorczą Spółki.

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

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

Tabela: Wartość brutto wynagrodzeń Członków Zarządu za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2021 r. (w okresie pełnienia funkcji)

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2021 r.	Pensja podstawowa	Premia o cele za 2020 r.	Płaca całkowita	Dodatkowe świadczenia	Dochody otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r.
Andrzej Jedut	01.01.2021-30.06.2021	210	-	210	21	231
Krzysztof Kryg	01.01.2021-30.06.2021	198	-	198	26	224
		408	-	408	47	455

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

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

B. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

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

Zasady dotyczące ustalania wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej zostały przyjęte uchwałą 9/2020 Walnego Zgromadzenia w dniu 3 czerwca 2020 r. w *Polityce wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.* Walne Zgromadzenie uchyliło zasady wynagradzania członków organu zarządzającego oraz członków organu nadzorczego przyjętych Uchwałą 3/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 maja 2018 roku.

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 2020 r.*

Tabela: Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (w okresie pełnienia funkcji)

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2021 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r.	Świadczenia dodatkowe	Wynagrodzenie i świadczenia otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r.
Jacek Grzywacz	01.01.2021-30.06.2021	26	-	26
Adam Lewandowski	01.01.2021-30.06.2021	26	-	26
Hanna Mazurkiewicz	01.01.2021-30.06.2021	26	-	26
Roman Nowak	01.01.2021-30.06.2021	26	-	26
Radosław Pobol	01.01.2021-30.06.2021	26	2	28
Piotr Szczepiórkowski	01.01.2021-30.06.2021	26	-	26
Radosław Woszczyk	01.01.2021-24.06.2021	-	-	-
		156	2	158

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

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

6. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty

Świadczenie z tytułu umowy o zakazie konkurencji

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

Tabela: Wynagrodzenie potencjalnie należne

<i>w tysiącach złotych</i>	Premia o cele za 2021 r.	Świadczenia z tyt. zakazu konkurencji	RAZEM
Andrzej Jedut	87	109	196
Krzysztof Kryg	82	103	185
	169	212	381

Wynagrodzenie potencjalnie należne z tytułu premii o cele za rok 2021 wykazane w tabeli dotyczy okresu sprawowania funkcji w zarządzie Spółki i przyznawane będzie decyzją Rady Nadzorczej po zatwierdzeniu sprawozdań za dany rok obrotowy.

Świadczenie w postaci odprawy

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

Inne informacje

W 2021 r. i 2020 r. nie udzielano pożyczek w ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej.

7. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.

a. Jednostka dominująca najwyższego szczebla

KOGENERACJA S.A. oraz jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. na dzień 30 czerwca 2021 roku były spółkami objętymi konsolidacją metodą pełną przez Jednostkę Dominującą najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PGE S.A.) z siedzibą w Warszawie.

PGE S.A.



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

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

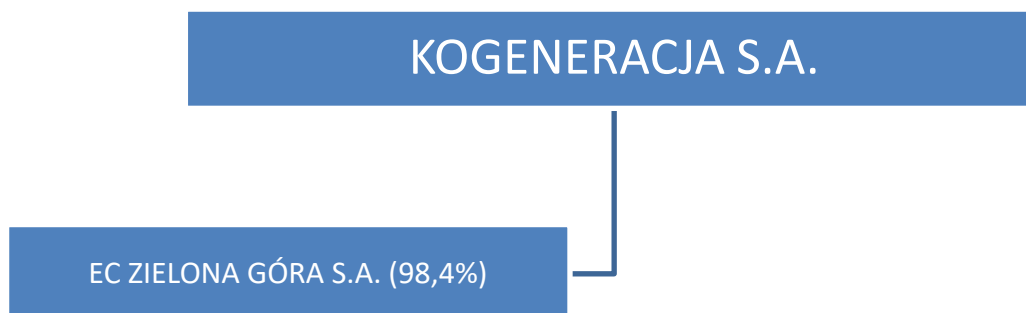
Działalność Grupy Kapitałowej PGE jest obecnie zorganizowana w segmentach:

- **Energetyka konwencjonalna**, tj. wydobycie węgla brunatnego, wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w źródłach konwencjonalnych,
- **Ciepłownictwo**, tj. wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w źródłach kogeneracyjnych oraz przesył i dystrybucja ciepła,
- **Energetyka odnawialna**, tj. wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach odnawialnych oraz w elektrowniach szczytowo-pompowych oraz świadczenie usług systemowych,
- **Obrót**, tj. hurtowy obrót energią elektryczną na rynku krajowym i zagranicznym, sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców końcowych, obrót pozwoleniami do emisji CO₂, prawami majątkowymi i paliwami oraz świadczenie usług Centrum Korporacyjnego na rzecz spółek z Grupy PGE,
- **Dystrybucja**, tj. świadczenie usług dostaw energii elektrycznej do odbiorców końcowych za pomocą sieci i urządzeń elektroenergetycznych wysokich, średnich i niskich napięć,
- **Gospodarka obiegu zamkniętego**, tj. gospodarowanie ubocznymi produktami spalania („UPS”) w Grupie PGE,
- **Pozostała działalność**, tj. świadczenie usług przez spółki zależne na rzecz Grupy Kapitałowej PGE, m.in. organizacja pozyskiwania finansowania w formie euroobligacji, świadczenie usług informatycznych, księgowo-kadrowych, transportowych, zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz inwestycje w start-up’y.

b. Struktura Grupy Kapitałowej

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

Wykres: Graficzna struktura Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień 30 czerwca 2021 r.



c. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2021 r. objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 1 jednostką zależną - EC Zielona Góra S.A. – konsolidacja pełna.

d. Jednostki zależne

Tabela: Udział w kapitale spółki zależnej i wartość nominalna akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. na dzień 30 czerwca 2021 r. i 31 grudnia 2020 r.

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

e. Charakterystyka działalności jednostki zależnej

EC Zielona Góra S.A.



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

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

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

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



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

Posiada ok. 25% udziału w rynku ciepła z kogeneracji, 16 elektrociepłowni (o mocy cieplnej 6,8 GWt, mocy elektrycznej 2,5 GWe) i sieci ciepłownicze o długości 672 km.

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

Siedziba PGE Energia Ciepła S.A. mieści się w Warszawie.

g. Pozostałe jednostki powiązane

KOGENERACJA S.A. nie posiadała na dzień 30 czerwca 2021 r. udziałów w pozostałych jednostkach powiązanych.

h. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2021 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej.

i. Inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2021 r. Jednostka Dominująca nie dokonała żadnych inwestycji kapitałowych.

j. Pozostałe lokaty kapitałowe

Na dzień 30 czerwca 2021 r. Spółka nie posiadała innych lokat kapitałowych.

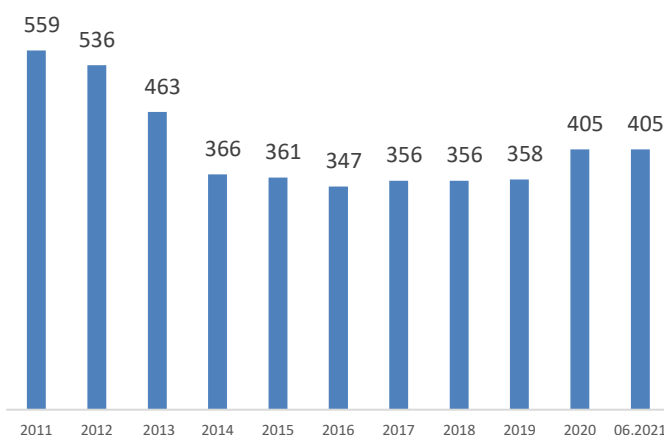
8. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2021 r. w ramach Grupy pracowało 548 osób, w tym 93 kobiety i 455 mężczyzn.

W Jednostce Dominującej pracowało 405 osób, w tym 58 kobiet i 347 mężczyzn (na dzień 30 czerwca 2020 r. 361 osób, w tym 51 kobiet i 310 mężczyzn, na dzień 31 grudnia 2020 r. 405 osób, w tym 59 kobiet i 346 mężczyzn).

W jednostce zależnej pracowało 143 osoby, w tym 35 kobiet i 108 mężczyzn (na dzień 30 czerwca 2020 r. 140 osób, w tym 32 kobiety i 108 mężczyzn, na dzień 31 grudnia 2020 r. 144 osoby, w tym 36 kobiet i 108 mężczyzn).

Tabela: Liczba zatrudnionych w KOGENERACJI S.A. wg stanu na 30 czerwca 2021 r. oraz wg stanu na 31 grudnia w latach 2011-2020

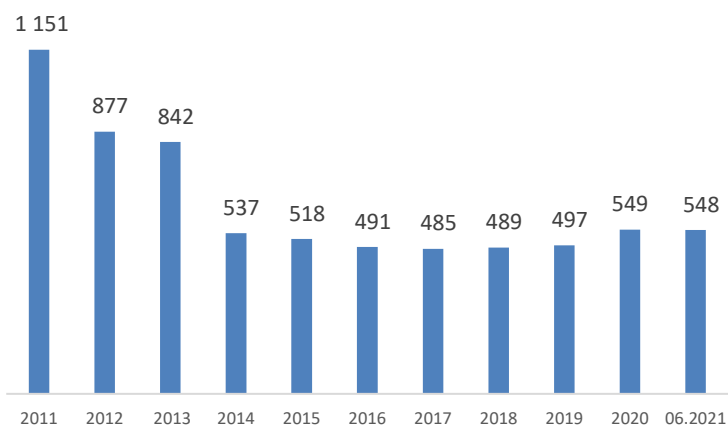


Spadek zatrudnienia w latach 2010-2014 był to efekt wydzielenia działalności okołoprodukcyjnej i sukcesywnego przenoszenia pomocniczych obszarów działalności Spółki do Centrum Usług Wspólnych (obecnie PGE Energia Ciepła S.A.).

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

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

Tabela: Liczba zatrudnionych w Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A. wg stanu na 30 czerwca 2021 r. oraz wg stanu na 31 grudnia w latach 2011-2020



Spadek zatrudnienia w Grupie Kapitałowej był efektem:

- procesu restrukturyzacji w Jednostce Dominującej oraz w EC Zielona Góra S.A. (utworzenie w 2010 r. Centrum Usług Wspólnych w Krakowie i przeniesienie pracowników w trybie art. 23¹ Kodeksu Pracy),
- sprzedaży spółki zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o. w 2012 r. i spółki Renevis Sp. z o.o.,
- pozostałych zmian w składzie Grupy Kapitałowej.

Wzrost zatrudnienia w 2020 r. to efekt przeniesienia do Jednostki Dominującej i spółki zależnej 52 pracowników, w trybie art. 23¹ Kodeksu Pracy z dniem 1 lipca 2020 r., zatrudnionych w obszarze utrzymania majątku w lokalnych Oddziałach PGE Energia Ciepła S.A., tj. odpowiednio 43 pracowników do KOGENERACJI S.A. i 9 pracowników do EC Zielona Góra S.A.

II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe

1. Podstawowe produkty

a. Podstawowe produkty - KOGENERACJA S.A.

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

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Wolumen sprzedaży ciepła i energii elektrycznej w I półroczu 2021 r. i 2020 r.

	J.m.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	6 121	5 408	713
Energia elektryczna	GWh	689	585	105
-produkcja własna	GWh	605	515	90
-odsprzedaż	GWh	84	70	14
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	8 601	7 512	1 090

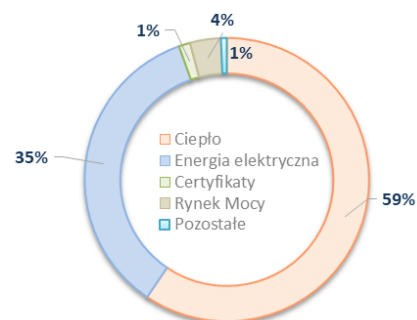
Sprzedaż ciepła w I półroczu 2021 r. wyniosła 6 121 TJ, tj. o 13% więcej aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost sprzedaży ciepła jest efektem niższych średnich temperatur, szczególnie w pierwszym kwartale I półrocza 2021 r.

Sprzedaż energii elektrycznej w I półroczu 2021 r. ukształtowała się na poziomie 689 GWh i była wyższa w porównaniu z rokiem 2020 o 18%. Wzrost sprzedaży energii elektrycznej w I półroczu 2021 r. w porównaniu do I półrocza 2020 r. spowodowany był wyższą sprzedażą ciepła. Sprzedaż energii z produkcji własnej wzrosła o 17% a wolumen zakupionej i odsprzedanej energii elektrycznej wzrósł o 21%.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 8 601 TJ (w tym 6 121 TJ przypada na ciepło) i była wyższa od sprzedaży okresu analogicznego o 14%.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług w I półroczu 2021 r. i 2020 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)		Zmiana (wartość)
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	
Ciepło	281 422	59	220 120	62	61 302
Energia elektryczna	158 489	35	130 481	36	28 008
Certyfikaty	6 017	1	3 348	1	2 669
Wsparcie z wysokosprawnej kogeneracji	215	0	796	0	(581)
Rynek Mocy	16 328	4	-	-	16 328
Pozostałe	3 080	1	2 825	1	255
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	465 551	100	357 570	100	107 981



b. Podstawowe produkty EC Zielona Góra S.A.

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

Tabela: EC Zielona Góra S.A. - Wolumen sprzedaży produktów w I półroczu 2021 r. i 2020 r.

J.m.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.	Zmiana (ilość)	
Ciepło	TJ	815	670	145
Energia elektryczna	GWh	689	650	39
-blok gazowo-parowy	GWh	606	598	8
-odsprzedaż	GWh	83	52	31
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	3 295	3 010	285

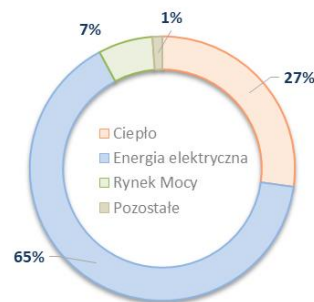
W I półroczu 2021 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 815 TJ i była wyższa, w porównaniu do I półrocza 2020 r. o 145 TJ (tj. o 22%). Wyższa sprzedaż ciepła wynikała przede wszystkim z niższych średnich temperatur w I półroczu 2021 r.

W analizowanym okresie **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 689 GWh i była wyższa w porównaniu z I półroczem 2020 r. o 39 GWh (tj. o 6%). Wyższa sprzedaż energii elektrycznej to efekt działań optymalizujących sprzedaż energii elektrycznej.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 3 295 TJ i była wyższa w porównaniu do I półrocza 2020 r. o 285 TJ, tj. o 9%.

Tabela: EC Zielona Góra S.A. - Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług w I półroczu 2021 r. i 2020 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)		Zmiana (wartość)
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	
Ciepło	62 500	27	47 732	24	14 768
Energia elektryczna	143 806	65	151 574	77	(7 768)
Rynek Mocy	14 718	7	-	-	14 718
Pozostałe	444	1	518	1	(74)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	221 468	100	199 824	100	21 644



2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej

a. Elementy skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

W I półroczu 2021 r. Grupa Kapitałowa odnotowała spadek skonsolidowanego wyniku finansowego netto o 52 834 tys. zł (82 862 tys. zł w I półroczu 2021 r. i 135 696 tys. zł w I półroczu 2020 r.), w tym:

- ↓ 34 948 tys. zł spadek szacowanych przychodów z tytułu rekompensat KDT odnotowany przez EC Zielona Góra S.A. W I półroczu 2021 r. przychody z tytułu rekompensat KDT wyniosły 4 488 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2020 r., kiedy wyniosły 39 436 tys. zł,
- ↓ 96 975 tys. zł spadek pozostałej działalności operacyjnej głównie z tytułu jednorazowego zdarzenia w 2020 roku, tj. sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ otrzymanych z puli niewydanych uprawnień za poprzednie lata okresu rozliczeniowego,
- ↑ 96 311 tys. zł wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła i energii elektrycznej w wyniku wzrostu wolumenu oraz cen sprzedaży,
- ↑ 31 046 tys. zł wzrost przychodów z Rynku Mocy,
- ↓ 69 398 tys. zł wzrost kosztu własnego sprzedaży, w tym wzrost kosztu wytworzenia o 47 838 tys. zł, w tym wzrost kosztów paliwa o 18 931 tys. zł, wzrost rezerwy na zakup uprawnień do emisji CO₂ o 18 840 tys. zł oraz wzrost kosztów amortyzacji a także wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów o 21 560 tys. zł (zakup/sprzedaż energii elektrycznej).

Jednostka Dominująca osiągnęła dodatni wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2021 roku w wysokości 46 255 tys. zł, wyższy aniżeli w 2020 roku o 16 937 tys. zł (29 318 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 roku).

Jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. wypracowała dodatni wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2021 roku w wysokości 36 531 tys. zł, niższy aniżeli w 2020 roku o 69 842 tys. zł (dodatni wynik finansowy w wysokości 106 373 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 roku).

Tabela: Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. w I półroczu 2021 r. i 2020 r.

w tysiącach złotych	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie) (dane przekształcone)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży, w tym:	741 093	604 111	136 982
przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	302 295	282 055	20 240
przychody ze sprzedaży ciepła	343 923	267 852	76 071
przychody z Rynku Mocy	31 046	-	31 046
certyfikaty	6 017	3 348	2 669
Koszt własny sprzedaży	(607 915)	(538 517)	(69 398)
Przychody z tytułu rekompensat KDT	4 488	39 436	(34 948)
Zysk brutto ze sprzedaży	137 666	105 030	32 636
Koszty sprzedaży	(13 467)	(13 578)	111
Koszty ogólnego zarządu	(30 577)	(33 321)	2 744
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	10 825	107 800	(96 975)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	104 447	165 931	(61 484)
Wynik na działalności finansowej	(629)	2 538	(3 167)
Podatek dochodowy	(20 956)	(32 773)	11 817
Wynik finansowy netto	82 862	135 696	(52 834)

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

W I półroczu 2021 roku Spółka Dominująca osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 46 255 tys. zł, wyższy o 16 937 tys. zł w stosunku do I półrocza 2020 roku.

Elementy sprawozdania z całkowitych dochodów KOGENERACJA S.A.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Podstawowe dane finansowe w I półroczu 2021 r. i 2020 r.

w tysiącach złotych	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	491 615	385 625	105 990
Koszt własny sprzedaży	(413 505)	(369 684)	(43 821)
Zysk brutto ze sprzedaży	78 110	15 941	62 169
Koszty sprzedaży	(7 192)	(7 039)	(153)
Koszty ogólnego zarządu	(20 620)	(20 935)	315
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	7 531	47 395	(39 864)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	57 829	35 362	22 467
Wynik na działalności finansowej	(541)	607	(1 148)
Podatek dochodowy	(11 033)	(6 651)	(4 382)
Wynik finansowy netto	46 255	29 318	16 937

Przychody ze sprzedaży KOGENERACJA S.A.

Tabela: Przychody Spółki w I półroczu 2021 r. i 2020 r.

w tysiącach złotych	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	491 615	385 625	105 990
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	465 551	357 570	107 981
w tym: certyfikaty	6 017	3 348	2 669
w tym: Rynek Mocy i wsparcie wysokosprawnej kogeneracji	16 543	796	15 747
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	26 064	28 055	(1 991)
w tym: przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	20 872	17 757	3 115
w tym: przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	4 696	10 135	(5 439)

W I półroczu 2021 r. Spółka osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w kwocie 491 615 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów i usług w wysokości 465 551 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 26 064 tys. zł. W I półroczu 2020 r. przychody kształtowały się na poziomie 385 625 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów i usług w wysokości 357 570 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 28 055 tys. zł.

Wyższe **przychody ze sprzedaży produktów i usług** o 30% (o 107 981 tys. zł) osiągnięte w analizowanym okresie I półrocza 2021 r. to efekt głównie:

- wyższych przychodów ze sprzedaży ciepła o 61 302 tys. zł,
- wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 28 008 tys. zł,
- wyższych przychodów z certyfikatów majątkowych o 2 669 tys. zł,
- wyższych przychodów z Rynku Mocy o 16 328 tys. zł,
- wyższych pozostałych przychodów o 255 tys. zł,
- niższych przychodów wsparcia wysokosprawnej kogeneracji o 581 tys. zł.

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła o 61 302 tys. zł, tj. 28% w I półroczu 2021 r. to efekt cenowy oraz wolumenowy. Wolumen sprzedaży ciepła w analizowanym okresie wzrósł w porównaniu do I półrocza 2020 r. o 13% ze względu na niższe średnie temperatury w okresie oraz z tytułu przyłączeń nowych odbiorców ciepła. Średnia cena ciepła wzrosła o 13%.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wzrosły w relacji do I półrocza 2020 r. o 28 008 tys. zł (21%). Wzrost przychodu ze sprzedaży energii elektrycznej to efekt wyższej produkcji własnej o 17% i wyższego wolumenu sprzedaży o 21% oraz nieznacznie niższych cen energii elektrycznej o 1%.

Spółka uzyskała wyższe przychody z tytułu **certyfikatów** na energię elektryczną o 2 669 tys. zł (6 017 tys. zł w I półroczu 2021 r.; 3 348 tys. zł w I półroczu 2020 r.). Przychody z zielonych certyfikatów były wyższe o 2 603 tys. zł, z białych certyfikatów były wyższe o 66 tys. zł.

Produkcja energii elektrycznej w wyniku współspalania biomasy wzrosła o 66% w analizowanym okresie I półrocza 2021 r. w stosunku do I półrocza 2020 r. Produkcja energii „zielonej” w I półroczu 2021 r. to 38 533 MWh, a w I półroczu 2020 r. to 23 183 MWh. Przychody z zielonych certyfikatów były wyższe o 2 603 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w I półroczu 2021 roku wyniosły 26 064 tys. zł i były na niższym poziomie o 1 991 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2020 r. w wyniku niższego wolumenu zakupionej i odsprzedanej energii elektrycznej oraz spadku przychodów ze sprzedaży uprawnień CO₂. Niższe przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ o 5 439 tys. zł spowodowane są niższym wolumenem sprzedanych uprawnień oraz ich wyższą ceną. Wyższe przychody z tytułu odsprzedaży zakupionej energii elektrycznej o 3 115 tys. zł odnotowano z powodu wyższego wolumenu obrotu.

Koszty stałe i koszty zmienne KOGENERACJA S.A.

W I półroczu 2021 roku **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o 37 916 tys. zł, tj. o 17% w relacji do I półrocza 2020 roku i wyniosły 268 194 tys. zł. W I półroczu 2020 roku koszty te osiągnęły poziom 230 278 tys. zł.

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

Tabela: Koszty stałe i zmienne Spółki w I półroczu 2021 r. i 2020 r.

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie) <i>(dane przestakone)</i>	od 1 stycznia do 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)	od 1 stycznia do 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)	od 1 stycznia do 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie) <i>(dane przestakone)</i>
	Koszty zmienne	(268 194)	(230 278)	-	-	-	-	(268 194)
koszty paliwowe	(159 162)	(142 104)	-	-	-	-	(159 162)	(142 104)
uprawnienia CO ₂	(96 943)	(80 455)	-	-	-	-	(96 943)	(80 455)
pozostałe koszty zmienne	(12 089)	(7 719)	-	-	-	-	(12 089)	(7 719)
Koszty stałe	(119 274)	(115 638)	(20 620)	(20 935)	(7 192)	(7 039)	(147 086)	(143 612)
koszty pracy	(21 179)	(21 640)	(2 543)	(3 056)	(952)	(927)	(24 674)	(25 623)
remonty	(9 871)	(5 328)	(617)	(587)	-	(3)	(10 488)	(5 918)
amortyzacja	(66 415)	(60 972)	(1 796)	(1 778)	-	-	(68 211)	(62 750)
usługi	(18 182)	(25 068)	(12 666)	(12 325)	(6 034)	(5 906)	(36 882)	(43 299)
pozostałe koszty stałe	(3 627)	(2 630)	(2 998)	(3 189)	(206)	(203)	(6 831)	(6 022)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(26 037)	(23 768)	-	-	-	-	(26 037)	(23 768)
Koszty razem	(413 505)	(369 684)	(20 620)	(20 935)	(7 192)	(7 039)	(441 317)	(397 658)

Wyższe koszty paliwowe o 17 058 tys. zł spowodowane były następującymi czynnikami:

- wyższymi kosztami zużycia węgla o ok. 9% (o 11 847 tys. zł), przy wyższym wolumenie zużycia węgla o 10% oraz niższej cenie węgla o ok.1,6%,
- wyższymi kosztami zużycia biomasy (o 5 046 tys. zł), ze względu na dwukrotnie wyższy wolumen zużycia biomasy do produkcji energii zielonej przy niższej cenie biomasy o ok.23%,
- wyższymi kosztami zużycia gazu ze względu na wyższy wolumen zużycia gazu (o 438 tys. zł),
- niższymi pozostałymi kosztami paliwowymi (głównie koszt zużycia mazutu) o 273 tys. zł.

Cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w I półroczu 2021 r. wyniosła: 14,23 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu wraz z kosztami transportu: 21,27 zł/GJ, natomiast cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w I półroczu 2020 r. wyniosła: 14,46 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu wraz z kosztami transportu: 28,26 zł/GJ.

Wzrost kosztów z tytułu niedoboru i zakupu CO₂ o 16 488 tys. zł w I półroczu 2021 r. to efekt wyższych średnich cen zakupu praw do emisji CO₂ (o ok. 7%, transakcje forward zakontraktowane były w latach 2019-2021), wyższego deficytu CO₂ ze względu na niższy szacowany do otrzymania limit darmowych uprawnień CO₂ przyznawany jednostkom wytórczym (szacowany roczny limit w 2021 r.: 111 154 Mg, szacowany roczny limit w 2020 r.: 159 365 Mg, roczny limit w 2019 r.: 374 649 Mg) oraz wyższej emisji o 13% spowodowanej wyższym wolumenem produkcji.

Wzrost poziomu pozostałych kosztów zmiennych o 4 370 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2020 r. to efekt głównie wyższych kosztów utworzenia rezerwy na umorzenie certyfikatów o 1 732 tys. zł, ze względu na wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej do klientów końcowych (rezerwa pierwszy raz została utworzona w drugiej połowie 2020 r.), wyższych kosztów usług przesyłowych (o 5 974 tys. zł) oraz wyższych kosztów składowania i podawania biomasy o 530 tys. zł, a także niższych pozostałych kosztów transportowych o 747 tys. zł.

Koszty stałe w I półroczu 2021 r. wyniosły 147 086 tys. zł i były wyższe o 3 474 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2020 r. Koszty stałe w I półroczu 2020 r. wyniosły 143 612 tys. zł. Na zmianę poziomu kosztów stałych w I półroczu 2021 r. miały wpływ głównie wyższe koszty remontów o 4 570 tys. zł, wyższe koszty amortyzacji o 5 461 tys. zł, wyższe pozostałe koszty stałe o 809 tys. zł oraz niższe koszty usług o 6 417 tys. zł i niższe koszty pracy o 949 tys. zł.

Wzrost kosztów amortyzacji urządzeń wytórczych o kwotę 5 461 tys. zł był głównie efektem nabycia nowych środków trwałych i przeprowadzonych modernizacji (wzrost o 7 174 tys. zł) oraz zmiany okresów żywotności środków trwałych okołoprodukcyjnych od stycznia 2021 roku, co wpłynęło na spadek amortyzacji o 1 713 tys. zł.

Wzrost kosztów remontów o 4 570 tys. zł to efekt odmiennego zakresu prac remontowych w I półroczu 2021 r. w odniesieniu do I półrocza 2020 r.

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

Niższe koszty pracy w I półroczu 2021 r. o 949 tys. zł to wynik niższych kosztów programów indywidualnych odejść. Koszty wypłaconych wynagrodzeń wzrosły w związku z przeniesieniem w trybie art. 23 (1) Kodeksu pracy z dniem 1 lipca 2020 r. pracowników zatrudnionych dotychczas w obszarze utrzymania majątku w lokalnych Działach PGE Energia Ciepła S.A. do Spółki. Koszty te są w znacznym stopniu aktywowane na nakłady inwestycyjne. Wartość kosztów aktywowanych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. to 3 600 tys. zł. Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2021 r. wynosił 405 osób, stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2020 r. wynosił 361 osób.

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w analizowanym okresie była wyższa o 2 269 tys. zł w stosunku do I półrocza 2020 r. głównie w wyniku wyższego zakupu energii na rynku (wzrost kosztów o 7 958 tys. zł) oraz niższego wolumenu i ceny sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ (spadek kosztów o 5 396 tys. zł).

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej KOGENERACJA S.A.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I półroczu 2021 roku był niższy o 39 864 tys. zł. Pozostałe przychody operacyjne spadły o 43 770 tys. zł, natomiast pozostałe koszty operacyjne spadły o 3 906 tys. zł.

Pozostałe przychody operacyjne spadły o 43 770 tys. zł w stosunku do I półrocza 2020 r. Istotny wpływ miało zdarzenie jednorazowe, tj. sprzedaż dodatkowego przydziału uprawnień do emisji CO₂ z puli niewydanych uprawnień do emisji CO₂ za poprzednie lata okresu rozliczeniowego w 2020 roku. Transakcja ta została zaforwardowana w 2019 roku i zrealizowana

w dniu 18 marca 2020 r. na kwotę 53 328 tys. zł, a przychody z powyższego tytułu zostały ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych w I półroczu 2020 r. w kwocie netto 49 285 tys. zł (przychody skorygowano o wartość wyceny dokonanej w 2019 r. w kwocie 4 327 tys. zł).

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w I półroczu 2021 r. 973 tys. zł, a w I półroczu 2020 r. 4 879 tys. zł. Spadek o 3 906 tys. zł dotyczył głównie zmiany rezerwy na rekultywację składowisk w wyniku zmiany stopy dyskonta.

Wynik na działalności finansowej KOGENERACJA S.A.

Wynik na działalności finansowej w I półroczu 2021 r. ukształtował się na niższym poziomie w porównaniu do I półrocza 2020 r. o 1 148 tys. zł. Niższe przychody finansowe o 1 353 tys. zł to głównie efekt niższych odsetek z tytułu cash-pool. Koszty finansowe były niższe o 205 tys. zł i wynosiły 1 267 tys. zł w I półroczu 2021 r. (1 472 tys. zł w I półroczu 2020 r.). Niższe koszty finansowe w I półroczu 2021 r. to efekt niższych pozostałych odsetek związanych z dyskontem.

Wynik finansowy netto KOGENERACJA S.A.

Spółka w I półroczu 2021 r. osiągnęła wynik finansowy netto w kwocie 46 255 tys. zł, wyższy o 16 937 tys. zł aniżeli w I półroczu 2020 r. W I półroczu 2020 r. wynik netto ukształtował się na poziomie 29 318 tys. zł.

Wzrost wyniku finansowego netto Jednostki Dominującej to efekt wyższego wyniku na sprzedaży o 62 169 tys. zł za sprawą wyższych przychodów ze sprzedaży o 105 990 tys. zł, ale przy wzroście kosztu własnego sprzedaży o 43 821 tys. zł, głównie z powodu wzrostu rezerwy na zakup uprawnień CO₂ oraz wyższych kosztach paliw przy wyższym wolumenie produkcji. Wyższe wyniki na sprzedaży to efekt przede wszystkim wyższego wolumenu sprzedaży ciepła spowodowanego niższymi temperaturami w I kwartale 2021 roku oraz wyższych cen sprzedaży ciepła. Wyższy wynik na sprzedaży został skompensowany przez niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 39 864 tys. zł z powodu braku dodatkowych przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ - zdarzenie jednorazowe w 2020 roku.

Podstawowe wskaźniki ROA, transakcje z podmiotami, ROCE

Tabela: Podstawowe wskaźniki Spółki w I półroczu 2021 r. i 2020 r.

w %	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)
Rentowność aktywów (ROA)	2,46	1,59
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	3,12	2,00
Zwrot z kapitału zaangażowanego (ROCE)	3,90	2,41

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

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

W I półroczu 2021 r. spółka zależna osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 36 531 tys. zł, niższy o 69 842 tys. zł w stosunku do analizowanego okresu roku poprzedniego.

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

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

Tabela: Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe EC Zielona Góra w I półroczu 2021 r. i 2020 r.

w tysiącach złotych	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie) (dane przekształcone)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	249 482	218 460	31 022
Koszt własny sprzedaży	(194 757)	(169 269)	(25 488)
Przychody z tytułu rekompensat KDT	4 488	39 436	(34 948)
Zysk brutto na sprzedaży	59 213	88 627	(29 414)
Koszty sprzedaży	(6 276)	(6 539)	263
Koszty ogólnego zarządu	(9 957)	(12 385)	2 428
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 937	60 684	(58 747)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	44 917	130 387	(85 470)
Wynik na działalności finansowej	1 451	2 039	(588)
Podatek dochodowy	(9 837)	(26 053)	16 216
Wynik finansowy netto	36 531	106 373	(69 842)

Przychody ze sprzedaży - EC Zielona Góra S.A.

W I półroczu 2021 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w wysokości 249 482 tys. zł (w tym przychody ze sprzedaży produktów i usług wynosiły 221 468 tys. zł) i były one wyższe w porównaniu z I półroczem 2020 r. o 31 022 tys. zł.

Tabela: Przychody EC Zielona Góra S.A. w I półroczu 2021 r. i 2020 r.

w tysiącach złotych	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie) (dane przekształcone)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	249 482	218 460	31 022
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	221 468	199 824	21 644
w tym: certyfikaty	-	-	-
w tym: Rynek Mocy	14 718	-	14 718
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	28 014	18 636	9 378
w tym: przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	23 317	17 272	6 045
w tym: przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	4 693	1 388	3 305
Przychód z tytułu rekompensat KDT	4 488	39 436	(34 948)

Przychody ze sprzedaży produktów i usług osiągnięte w I półroczu 2021 r. były wyższe o 21 644 tys. zł w porównaniu do I półroczu 2020 r. Na wzrost przychodów ze sprzedaży produktów i usług miały wpływ przede wszystkim:

- wyższe o 14 768 tys. zł przychody ze sprzedaży ciepła – wyższy wolumen sprzedawanego ciepła o 22%, przy jednocześnie wyższej średniej cenie sprzedaży ciepła,
- wyższe przychody z Rynku Mocy 14 718 tys. zł,
- niższe przychody z tytułu sprzedaży energii elektrycznej o 7 768 tys. zł spowodowane niższymi cenami sprzedaży energii na rynku, przy jednocześnie wyższym wolumenie sprzedaży;
- niższe pozostałe przychody o 74 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów były wyższe w I półroczu 2021 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 9 378 tys. zł. Wpływ na to miało:

- wyższe o 6 045 tys. zł przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, realizowane poprzez zakup z rynku podczas postoju BGP (wpływ ceny oraz wpływ wolumenu - dłuższe postoje),
- wyższe o 3 305 tys. zł przychody ze sprzedaży nadwyżek CO₂ (głównie wpływ wyższego wolumenu sprzedaży).

Przychody z tytułu rekompensat KDT ukształtowały się na poziomie 4 488 tys. zł i były niższe w porównaniu z przychodami osiągniętymi w I kwartale 2020 r. o 34 948 tys. zł. Zastosowanie najnowszych długoterminowych prognoz cenowych dla energii elektrycznej, przy jednoczesnym wzroście cen gazu spowodowało zmianę kwoty należnej kosztów osieroconych na koniec programu. Szczegółowe informacje dotyczące rekompensat z tytułu KDT przedstawiono w Skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym KOGENERACJI S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2021 r., pkt B. *Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe V Wybrane dane objaśniające, nota 9 Transakcje o charakterze niestandardowym (...).*

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

W I półroczu 2021 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 127 419 tys. zł i były wyższe o 7 239 tys. zł w stosunku do I półrocza 2020 r.

Zmiana poziomu kosztów zmiennych nastąpiła w obszarze:

- kosztów paliwowych – wzrost o 5 264 tys. zł, spowodowany zwiększeniem kosztów zużycia oleju lekkiego (konieczność wykonania pomiarów środowiskowych na kotłach gazowo-olejowych) oraz wyższymi kosztami zużycia gazu w efekcie wyższej jego ceny, przy jednocześnie wyższym zużyciu, w efekcie wyższej produkcji ciepła,
- rezerwy na uprawnienia do emisji CO₂ – wzrost o 2 331 tys. zł, spowodowany wyższą średnią ceną uprawnień, przy jednocześnie wyższym niedoborze uprawnień,
- pozostałych kosztów - spadek o 356 tys. zł, głównie wzrost opłat przesyłowych i energii elektrycznej zakupionej na potrzeby dystrybucji ciepła i produkcji na kotłach gazowo-olejowych (podczas postojów bloku gazowo-parowego) oraz spadek kosztów opłat środowiskowych.

Tabela: Koszty stałe i zmienne EC Zielona Góra S.A. w I półroczu 2021 r. i 2020 r.

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie) (dane przekształcone)	od 1 stycznia do 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie) (dane przekształcone)	od 1 stycznia do 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie) (dane przekształcone)	od 1 stycznia do 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie) (dane przekształcone)
	Koszty zmienne	(127 419)	(120 180)	-	-	-	-	(127 419)
koszty paliwowe	(95 148)	(89 884)	-	-	-	-	(95 148)	(89 884)
uprawnienia CO ₂	(27 924)	(25 593)	-	-	-	-	(27 924)	(25 593)
pozostałe koszty zmienne	(4 347)	(4 703)	-	-	-	-	(4 347)	(4 703)
Koszty stałe	(34 802)	(35 841)	(9 957)	(12 385)	(6 276)	(6 539)	(51 035)	(54 765)
koszty pracy	(6 360)	(6 697)	(1 342)	(2 439)	(951)	(953)	(8 653)	(10 089)
remonty	(7 165)	(7 946)	(519)	(946)	-	-	(7 684)	(8 892)
amortyzacja	(14 233)	(14 981)	(346)	(251)	(55)	(53)	(14 634)	(15 285)
usługi	(2 103)	(1 752)	(6 086)	(6 610)	(4 610)	(4 997)	(12 799)	(13 359)
pozostałe koszty stałe	(4 941)	(4 465)	(1 664)	(2 139)	(660)	(536)	(7 265)	(7 140)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(32 536)	(13 248)	-	-	-	-	(32 536)	(13 248)
Koszty razem	(194 757)	(169 269)	(9 957)	(12 385)	(6 276)	(6 539)	(210 990)	(188 193)

W I półroczu 2021 r. **koszty stałe** wyniosły 51 035 tys. zł i były niższe o 3 730 tys. zł w stosunku do I półrocza 2020 r. w wyniku:

- niższych kosztów pracy o 1 436 tys. zł, z powodu przesunięcia w czasie wypłaty premii za wyniki oraz innego poziomu zawiązywanych i rozwiązywanych rezerw pracowniczych,
- niższych kosztów remontów o 1 208 tys. zł z powodu odmiennego harmonogramu przeprowadzanych prac na urządzeniach produkcyjnych oraz sieciach ciepłych,
- niższych kosztów usług o 560 tys. zł, głównie niższych kosztów umowy o zarządzanie handlowe zdolnościami wytwórczymi oraz umów wsparcia z PGE Energia Ciepła,
- niższych kosztów amortyzacji o 651 tys. zł,
- wyższych pozostałych kosztów stałych o 125 tys. zł.

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w analizowanym okresie była wyższa o 19 288 tys. zł w stosunku do I kwartału 2020 r. w wyniku zakupu energii na rynku na pokrycie kontraktacji podczas planowanych postojów bloku gazowo parowego w I półroczu.

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

W I półroczu 2021 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 1 937 tys. zł i był niższy w porównaniu do I półrocza 2020 r. o 58 747 tys. zł. Na niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej po stronie przychodów wpływ miał brak sprzedaży darmowych uprawnień CO₂, która w I półroczu 2020 r. wyniosła 59 429 tys. zł, a także rozliczenie dotacji, odpis ujemnej wartości firmy, kar umownych na kwotę 357 tys. zł.

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

Wynik na działalności finansowej w I półroczu 2021 r. wyniósł 1 451 tys. zł. i był niższy o 588 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2020 r. Spółka odnotowała niższe przychody finansowe o 2 330 tys. zł, w tym niższe przychody z tytułu odsetek cash-pooling w wysokości 2 714 tys. zł, brak przychodów z tytułu odsetek od depozytu w PGE Dom Maklerski oraz niższe koszty finansowe o 302 tys. zł, głównie związane z rozliczaniem rekompensat kosztów osieroconych o 241 tys. zł, niższe koszty odsetek o 60 tys. zł.

Wynik finansowy netto - EC Zielona Góra S.A.

W I półroczu 2021 roku spółka wypracowała wynik finansowy netto w wysokości 36 531 tys. zł i było on niższy od wyniku z roku ubiegłego o 69 842 tys. zł. Główny wpływ na wynik finansowy EC Zielona Góra S.A. w I półroczu 2021 r. miał brak sprzedaży darmowych CO₂ otrzymanych w 2019 r. oraz w 2020 r. w kwocie 59 429 tys. zł oraz niższe przychody w ramach rozliczenia programu KDT o 34 948 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2020 r.

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

Tabela: Podstawowe wskaźniki EC Zielona Góra S.A. w I półroczu 2021 r. i 2020 r.

w %	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie) (dane przekształcone)
Rentowność aktywów (ROA)	8,11	11,27
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	8,93	32,66
Zwrot z kapitału zaangażowanego (ROCE)	11,01	59,87

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

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

Spółka nie odnotowała zdarzeń jednorazowych o nietypowym charakterze w I półroczu 2021 r.

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

a. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2021 roku odnotowano spadek sumy bilansowej o 142 748 tys. zł. Aktywa trwałe stanowiły ponad 66% sumy bilansowej ze zdecydowanym udziałem rzeczowych aktywów trwałych (59%). Natomiast na dzień 31 grudnia 2020 roku udział aktywów trwałych w sumie bilansowej ogółem wyniósł ponad 64%.

W strukturze aktywów obrotowych stan środków pieniężnych spadł o 7 866 tys. zł. W pozycji *Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe* najistotniejszą wartość stanowią należności z tytułu umowy cash-pooling o wartości 701 954 tys. zł na dzień 30 czerwca 2021 r. oraz 630 655 tys. zł na dzień 30 czerwca 2020 r.

Tabela: Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień 30 czerwca 2021 r. i na dzień 31 grudnia 2020 r. – struktura aktywów

w tysiącach złotych	Na dzień	% sumy	Na dzień	% sumy
	30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	bilansowej	31 grudnia 2020 r. (badane)	bilansowej
	okres bieżący	okres bieżący	okres porównawczy	okres porównawczy
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 585 680	58,3	1 609 793	56,5
Wartości niematerialne, w tym:	42 430	1,6	42 495	1,5
- wartość firmy jednostek podporządkowanych	41 559	1,4	41 559	1,4
Prawa do użytkowania składników aktywów	68 377	2,5	68 996	2,4
Nieruchomości inwestycyjne	14 500	0,5	14 948	0,5
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	20	-	-	-
Należności finansowe	7 985	0,3	5 393	0,2
Pozostałe aktywa długoterminowe	22 522	0,8	27 277	1,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	69 760	2,5	77 116	2,6
Aktywa trwałe razem	1 811 274	66,5	1 846 018	64,7
Aktywa obrotowe				
Zapasy	112 025	4,1	120 296	4,2
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	-	-	59 080	2,1
Inwestycje krótkoterminowe	2 908	0,1	-	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	7 891	0,3	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	777 467	28,5	805 718	28,3
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	2 897	0,2	9 118	0,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 217	0,3	14 083	0,4
Aktywa obrotowe razem	909 405	33,5	1 008 295	35,3
Aktywa razem	2 720 679	100	2 854 313	100

b. Struktura pasywów Grupy Kapitałowej

W strukturze pasywów odnotowano wzrost kapitałów o 84 145 tys. zł oraz spadek zobowiązań łącznie o 226 893 tys. zł.

Tabela: Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień 30 czerwca 2021 r. i na dzień 31 grudnia 2020 r. – struktura pasywów

w tysiącach złotych	Na dzień 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	% sumy bilansowej	Na dzień 31 grudnia 2020 r. (badane)	% sumy bilansowej
	okres bieżący	okres bieżący	okres porównawczy (dane przekształcone)	okres porównawczy (dane przekształcone)
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	252 503	9,3	252 503	8,8
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	9,2	251 258	8,8
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	(106)	(0,0)	(1 087)	(0,0)
Pozostałe kapitały rezerwowe	763 977	28,1	764 413	26,8
Zyski zatrzymane	495 454	18,1	412 455	14,6
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 763 086	64,8	1 679 542	58,9
Udziały niekontrolujące	6 787	0,2	6 186	0,2
Kapitał własny razem	1 769 873	65,1	1 685 728	59,1
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	55 656	2,0	55 907	2,0
Instrumenty pochodne	-	-	478	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku	94 850	3,5	83 180	2,9
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	89 032	3,3	87 184	3,1
Pozostałe zobowiązania finansowe	392 354	14,3	394 995	13,8
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 633	0,1	1 717	(0,0)
Rezerwy długoterminowe	35 918	1,4	37 465	1,3
Zobowiązania długoterminowe razem	669 443	24,7	660 926	23,0
Zobowiązania krótkoterminowe				
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	1 128	0,0	2 338	0,1
Instrumenty pochodne	153	0,0	885	0,0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	12 011	0,4
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	8 128	0,3	8 686	0,3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	115 314	4,2	240 830	8,4
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	9 772	0,3	16 095	0,6
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16 934	0,6	18 702	0,7
Rezerwy krótkoterminowe	129 934	4,8	208 112	7,4
Zobowiązania krótkoterminowe razem	281 363	10,2	507 659	17,9
Zobowiązania razem	950 806	34,9	1 168 585	40,9
Pasywa razem	2 720 679	100	2 854 313	100

Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 8 517 tys. zł. W strukturze zobowiązań długoterminowych odnotowano wzrost *Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego*.

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych odnotowano spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług, co związane jest głównie z sezonowością produkcji oraz częściowym zakupem uprawnień do emisji CO₂ w grudniu 2020 r. oraz spadek rezerw krótkoterminowych.

c. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. w I półroczu 2021 r. i 2020 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie) (dane przekształcone)
Płynność bieżąca	3,23	3,23
Płynność szybka	2,83	2,83

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

5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

a. Transakcje Jednostki Dominującej

Najistotniejsze transakcje Jednostki Dominującej z podmiotami powiązаныmi przeprowadzone w I półroczu 2021 r. przedstawiono w Skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym KOGENERACJI S.A. na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r., pkt C. *Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe V Wybrane dane objaśniające, nota 24 Transakcje z podmiotami powiązаныmi.*

b. Transakcje Grupy Kapitałowej

Najistotniejsze transakcje z podmiotami powiązаныmi w I półroczu 2021 r., z uwzględnieniem wyśięgowań w ramach wzajemnych transakcji, przedstawiono w Skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym KOGENERACJI S.A. na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r., pkt B. *Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe V Wybrane dane objaśniające, nota 32 Transakcje z podmiotami powiązаныmi.*

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

6. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

a. Gwarancje i poręczenia udzielone

W I półroczu 2021 r. żadna ze spółek należących do Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie udzieliła poręczenia pożyczki lub kredytu ani też nie udzieliła gwarancji stanowiących równowartość 10% kapitałów własnych Spółki Dominującej.

Szczegółowy wykaz wszystkich poręczeń i gwarancji udzielonych spółkom przedstawiono i opisano w Śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za I półrocze 2021 roku, B V *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, pkt 29 Roszczenia i zobowiązania warunkowe* oraz C V *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, pkt 21 Roszczenia i zobowiązania warunkowe.*

b. Gwarancje i poręczenia otrzymane

W I półroczu 2021 r. Jednostka Dominująca nie otrzymała poręczenia kredytu, nie udzielono jej też gwarancji, których łączna wartość stanowi ponad 10% kapitałów własnych KOGENERACJI S.A.

7. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników

Prognozy wyników Spółki dotyczące I półrocza 2021 r. nie były publikowane.

W dniu 30 lipca 2021 r. Spółka Dominująca opublikowała szacunek wybranych skonsolidowanych wyników finansowych i operacyjnych za I półrocze 2021 roku (*Raport bieżący 16/2021*).

8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

a. Elementy skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Tabela: Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. w I półroczu 2021 r. i 2020 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)	Zmiana (wartość)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	70 573	53 484	17 089
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(80 209)	(60 177)	(20 032)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 770	(2 468)	4 238
Przepływy pieniężne netto, razem	(7 866)	(9 161)	1 295
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	14 083	16 194	(2 111)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	6 217	7 033	(816)

1) Działalność operacyjna

W I półroczu 2021 r. przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 70 573 tys. zł i były wyższe o 17 089 tys. zł w stosunku do I półrocza 2020 r. (53 484 tys. zł w I półroczu 2020 r.), na co wpłynęła zmiana kapitału pracującego w wysokości 150 430 tys. zł skompensowana przez spadek skonsolidowanego wyniku brutto o 64 651 tys. zł.

2) Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były wyższe o 20 032 tys. zł: 80 209 tys. zł w I półroczu 2021 r. i 60 177 tys. zł w I półroczu 2020 r., na co wpłynęły wyższe wydatki inwestycyjne (80 630 tys. zł w I półroczu 2021 r., 62 826 tys. zł w I półroczu 2020 r.) oraz niższe wpływy ze sprzedaży środków trwałych o 2 228 tys. zł.

3) Działalność finansowa

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były dodatnie w I półroczu 2021 r. i wynosiły 1 770 tys. zł w porównaniu do ujemnych przepływów finansowych w wysokości 2 468 tys. zł w I półroczu 2020 roku. Wyższy poziom wpływów finansowych związany był z wpływami z tytułu dotacji w wysokości 4 458 tys. zł.

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

b. Przepływy pieniężne KOGENERACJA S.A.

Tabela: Przepływy pieniężne KOGENERACJI S.A. w I półroczu 2021 r. i 2020 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	39 793	25 417	14 376
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(46 705)	(32 432)	(14 273)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 198)	(2 153)	955
Przepływy pieniężne netto, razem	(8 110)	(9 168)	1 058
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	13 351	15 293	(1 942)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	5 241	6 125	(884)

1) Działalność operacyjna

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły w I półroczu 2021 r. 39 793 tys. zł przy poziomie 25 417 tys. zł w I półroczu 2020 r. Wzrost przepływów z działalności operacyjnej o 57% nastąpił m.in. na skutek różnicy przepływów na kapitale pracującym w kwocie 43 196 tys. zł przy wyższym wyniku finansowym brutto o 21 319 tys. zł.

2) Działalność inwestycyjna

Ujemne saldo przepływów z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2021 r. jest efektem przede wszystkim niższych wpływów inwestycyjnych przy wyższych wydatkach inwestycyjnych. W I półroczu 2021 r. przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i osiągnęły wartość 46 705 tys. zł natomiast w I półroczu 2020 r. przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i osiągnęły wartość 32 432 tys. zł.

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych były wyższe o 12 045 tys. zł ze względu na odmienny zakres zadań inwestycyjnych. Wpływy inwestycyjne były wyższe o 2 228 tys. zł ze względu na sprzedaż aktywów o niższej wartości.

3) Działalność finansowa

Saldo przepływów z działalności finansowej w I półroczu 2021 r. osiągnęło wartość ujemną 1 198 tys. zł, natomiast w okresie porównawczym 2 153 tys. zł. Zmiana o 955 tys. zł spowodowana była wyższymi wpływami z rozliczenia dotacji o 943 tys. zł.

4) Przepływy pieniężne netto

Przepływy pieniężne netto razem wykazały ujemną wartość w I półroczu 2021 r. w kwocie 8 110 tys. zł. W I półroczu 2020 r. kwota ta była również ujemna i wynosiła 9 168 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec I półrocza 2021 r. wyniósł 5 241 tys. zł (6 125 tys. zł na koniec I półrocza 2020 roku).

c. Płynność finansowa KOGENERACJA S.A.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Wskaźniki płynności w I półroczu 2021 r. i 2020 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)
Płynność bieżąca	2,42	2,56
Płynność szybka	1,86	1,96

Wskaźniki płynności, jakie osiągnęła Spółka w I półroczu 2021 r. ukształtowały się na poziomie: płynność bieżąca 2,42; płynność szybka na poziomie 1,86. Niższy poziom wskaźnika płynności bieżącej w stosunku do I półrocza 2020 r. spowodowany został przede wszystkim wzrostem aktywów obrotowych o 10%, przy jednoczesnym wzroście zobowiązań krótkoterminowych o 17%.

Na dzień 30 czerwca 2021 r. Spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

d. Przepływy pieniężne EC Zielona Góra S.A.

Tabela: Przepływy pieniężne EC Zielona Góra w I półroczu 2021 r. i 2020 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)	Zmiana (wartość)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 120	24 018	102
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(27 030)	(23 969)	(3 061)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 154	(41)	3 195
Przepływy pieniężne netto, razem	244	8	236
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	732	900	(168)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	976	908	68

1) Działalność operacyjna

W okresie sprawozdawczym spółka zależna osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 24 120 tys. zł, wyższe w stosunku do przepływów z działalności operacyjnej w I półroczu 2020 r. o 102 tys. zł. W analizowanym okresie nastąpił wzrost poziomu należności, zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, spadek poziomu zapasów oraz spadek zobowiązań.

2) Działalność inwestycyjna

Przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i kształtowały się na poziomie 27 030 tys. zł (w I półroczu 2020 r.: 23 969 tys. zł). Wydatki inwestycyjne w wysokości 28 341 tys. zł skompensowane zostały nieznacznie przez wpływy inwestycyjne osiągnięte z lokat bankowych w wysokości 1 305 tys. zł. Wydatki inwestycyjne ponoszone były głównie na zakup i modernizację sieci ciepłowniczych oraz węzłów cieplnych.

3) Działalność finansowa

W I półroczu 2021 r. spółka zależna osiągnęła przepływy pieniężne na działalności finansowej w wysokości 3 154 tys. zł w porównaniu do ujemnych przepływów w I półroczu 2020 r. w kwocie 41 tys. zł. W I półroczu 2021 r. wystąpiły wpływy finansowe w wysokości 3 186 tys. zł, niższe były płatności z tytułu zobowiązań finansowych.

4) Przepływy pieniężne netto

Przepływy pieniężne netto razem wykazały wartość dodatnią w I półroczu 2021 roku i wyniosły 244 tys. zł. W I półroczu 2020 r. kwota ta wynosiła 8 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec czerwca 2021 roku wyniósł 976 tys. zł i odpowiednio 908 tys. zł na dzień 30 czerwca 2020 r.

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

Tabela: EC Zielona Góra S.A. - Wskaźniki płynności w I półroczu 2021 r. i 2020 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (po przeglądzie)
Płynność bieżąca	4,92	4,22
Płynność szybka	4,85	4,15

Wskaźniki płynności, jakie osiągnęła EC Zielona Góra S.A. w pierwszym półroczu 2021 r., ukształtowały się na poziomie: 4,92 – płynność bieżąca i 4,85 – płynność szybka. W okresie porównawczym wskaźniki te osiągnęły wielkość (odpowiednio 4,22 i 4,15). Spadek wskaźników płynności bieżącej i szybkiej został spowodowany dynamicznym wzrostem aktywów obrotowych.

9. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki

a. Zaciągnięte pożyczki i kredyty

W okresie od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r. KOGENERACJA S.A. i EC Zielona Góra S.A. były uczestnikami systemu cash-pool Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. na mocy aneksów do obecnie funkcjonujących umów zawartych przez PGE S.A. i pozostałych uczestników systemu:

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

Nowe systemy cash – pooling funkcjonują bez konieczności wzajemnego poręczania przez Uczestników. Zadłużenie Spółki z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2021 r. było zerowe.

b. Spłata pożyczek i kredytów

W 2021 r. Grupa korzystała wyłącznie z systemu cash-pool.

c. Emisja obligacji

W I półroczu 2021 r. Spółka nie emitowała i nie dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych.

10. Udzielone pożyczki

a. Pożyczki udzielone w I półroczu 2021 roku

W I półroczu 2021 roku Spółka nie udzielała pożyczek.

b. Pożyczki udzielone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

W I półroczu 2021 i 2020 r. nie udzielano pożyczek członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej.

11. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy oraz Spółki

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

W I półroczu 2021 r. należy odnotować następujące zdarzenia, które miały wpływ na działalność Grupy Kapitałowej:

- Grupa wypracowała niższy wynik finansowy netto w I półroczu 2021 r. o 52 834 tys. zł: 82 862 tys. zł w stosunku do 135 696 tys. zł w I półroczu 2020 roku.
- W dniu 1 marca 2021 r. Zarząd KOGENERACJI S.A. poinformował o akceptacji wyboru oferty konsorcjum w składzie Polimex Mostostal S.A. (Lider Konsorcjum) oraz Polimex Energetyka sp. z o.o. (Partner Konsorcjum) złożonej w postępowaniu pn. „Realizacja „pod klucz” Elektrociepłowni gazowo-parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w Siechnicach” oraz o wyrażeniu zgody na zawarcie umowy z ww. konsorcjum po spełnieniu określonych warunków, w tym pod warunkiem przyznania Spółce decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki premii kogeneracyjnej indywidualnej dla jednostki Nowa EC Czechnica, na podstawie Ustawy z dnia 14 grudnia 2018 r. o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji oraz po uzyskaniu niezbędnych zgód korporacyjnych, w tym m. in. Walnego Zgromadzenia ([Raport bieżący 2/2021](#)).
- W dniu 3 marca 2021 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości wstępne wybrane skonsolidowane wyniki finansowe i operacyjne za 2020 r. ([Raport bieżący 3/2021](#)).
- W dniu 5 marca 2021 r. Zarząd Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. poinformował o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 1 kwietnia 2021 r., którego głównym punktem obrad będzie podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na realizację inwestycji rozwojowej „pod klucz” polegającej na budowie Elektrociepłowni gazowo-parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w Siechnicach o wartości 1 277 022 tys. zł netto, pod warunkiem przyznania przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki premii kogeneracyjnej indywidualnej dla jednostki Nowa EC Czechnica, na podstawie Ustawy z dnia 14 grudnia 2018 r. o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji ([Raport bieżący 4/2021](#)).
- W dniu 1 kwietnia 2021 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na nabycie składników aktywów trwałych w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości przekraczającej kwotę 10 000 tys. zł poprzez wyrażenie zgody na realizację inwestycji rozwojowej „pod klucz” polegającej na budowie Elektrociepłowni gazowo parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w Siechnicach, w związku z którą dojdzie do powstania nowych środków trwałych o wartości przekraczającej 10 000 tys. zł, na podstawie umów z konsorcjum firm w składzie: Polimex Mostostal S.A. - Lider Konsorcjum oraz Polimex Energetyka sp. z o.o.- Partner Konsorcjum o wartości 1 277 022 tys. zł netto, tj. 1 570 737 tys. zł brutto, w tym:
 - Umowa EPC: 1 159 180 tys. zł netto, tj. 1 425 792 tys. zł brutto,
 - Umowa LTSA: 117 842 tys. zł netto, tj. 144 945 tys. zł brutto.Tym samym 1 kwietnia 2021 r. spełniony został ostatni warunek dotyczący akceptacji wyboru przez Zarząd Spółki oferty konsorcjum w składzie Polimex Mostostal S.A. (Lider Konsorcjum) oraz Polimex Energetyka sp. z o.o. (Partner Konsorcjum) złożonej w postępowaniu pn. „Realizacja „pod klucz” Elektrociepłowni gazowo-parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w Siechnicach” oraz zawarta zostanie umowa z ww. konsorcjum na realizację inwestycji Nowa EC Czechnica ([Raport bieżący 5/2021](#), [Raport bieżący 6/2021](#) i [Raport bieżący 7/2021](#)).
- W dniu 27 kwietnia 2021 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości wstępne wybrane skonsolidowane wyniki finansowe i operacyjne za I kwartał 2021 r. ([Raport bieżący 8/2021](#)).

- W dniu 10 maja 2021 r. spółka zależna EC Zielona Góra S.A. otrzymała odpis postanowienia Sądu Okręgowego w Poznaniu IX Wydział Gospodarczy dotyczący zabezpieczenia roszczeń wskazanych w pozwie wniesionym przez Miasto Zielona Góra odnośnie:
 - uchylecia uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 1 marca 2021 r. w sprawie przymusowego wykupu akcji akcjonariuszy mniejszościowych,
 - stwierdzenia nieważności uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 1 marca 2021 r. w sprawie wskazania bieglego celem określenia ceny przymusowego wykupu akcji akcjonariuszy mniejszościowych.
- W dniu 11 maja 2021 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości rekomendację Zarządu KOGENERACJI S.A. w sprawie pokrycia straty netto za rok obrotowy 2020 z kapitałów rezerwowych oraz niewypłacania dywidendy z kapitałów rezerwowych ([Raport bieżący 9/2021](#)).
- W dniu 28 maja 2021 r. z ogłoszono zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KOGENERACJI S.A. w dniu 24 czerwca 2021 r. ([Raport bieżący 10/2021](#)).
- W dniu 23 czerwca 2021 r. została zawarta umowa na budowę elektrociepłowni gazowo parowej w Siechnicach (Nowa EC Czechnica) ([Raport bieżący 11/2021](#)).
- W dniu 24 czerwca 2021 r. Zarząd Spółki KOGENERACJA S.A. podał do wiadomości: uchwały podjęte przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 24 czerwca 2021 roku, wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu ([Raport bieżący 12-13/2021](#)),
- W dniu 24 czerwca 2021 r. Walne Zgromadzenie powołało do Rady Nadzorczej Pana Radosława Pobola ([Raport bieżący 14/2021](#)).
- W dniu 24 maja 2021 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie powołania ze swojego składu Pana Jacka Grzywacza do Komitetu Audytu oraz do pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej ([Raport bieżący 15/2021](#)).
- W dniu 24 czerwca 2021 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie powołania ze swojego składu Pana Radosława Pobola do pełnienia funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu ([Raport EBI 1/2021](#)).

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

- W dniu 30 lipca 2021 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości wstępne wybrane skonsolidowane wyniki finansowe i operacyjne za pierwsze półrocze 2021 r. ([Raport bieżący 16/2021](#)).
- W dniu 30 lipca 2021 r. KOGENERACJA S.A. przekazała informację na temat stanu stosowania przez Spółkę zasad zawartych w Zbiorze Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021 ([Raport EBI 2/2021](#)).

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

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

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

Inwestycja „Nowa Czechnica”

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

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

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

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

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

Spółka planuje finansowanie inwestycji Nowa EC Czechnica z następujących źródeł:

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

Zgodnie z zapisami umowy Spółka dokonała zapłaty zaliczki na rzecz wykonawcy w wysokości 142 mln zł stanowiącej 10% wynagrodzenia umownego w dniu 20 sierpnia 2021 r.

13. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

1) Uzależnienie Spółki od odbiorców

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

2) Zmiany Prawa Energetycznego

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

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

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

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

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

5) Kontrakty długoterminowe (KDT)

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

6) Emisje CO₂

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

7) Implementacja dyrektywy IED (w sprawie emisji przemysłowych)

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

14. Informacje o postępowaniach sądowych

W 2021 roku nie były prowadzone przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej względem KOGENERACJI S.A. ani jej podmiotów zależnych żadne istotne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności.

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

Na dzień publikacji raportu, tj. na dzień 14 września 2021 r. członek Rady Nadzorczej Pan Piotr Szczepiórkowski posiadał 20 akcji KOGENERACJI S.A. o łącznej wartości nominalnej 100 zł oraz 4 785 akcji jednostki powiązanej PGE S.A. o łącznej wartości nominalnej 49 046 zł.

16. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

Spółka wobec nieprzeznaczenia zysku do podziału, nie ustaliła dnia dywidendy ani terminu wypłaty dywidendy.

Zgodnie z Uchwałą nr 6/2021 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z dnia 3 czerwca 2021 roku postanowiono pokryć stratę netto za rok 2020 w kwocie 436 292,45 zł (słownie: czterysta trzydzieści sześć tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt dwa złote czterdzieści pięć groszy) z kapitałów rezerwowych Spółki.

III. Notowania

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

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

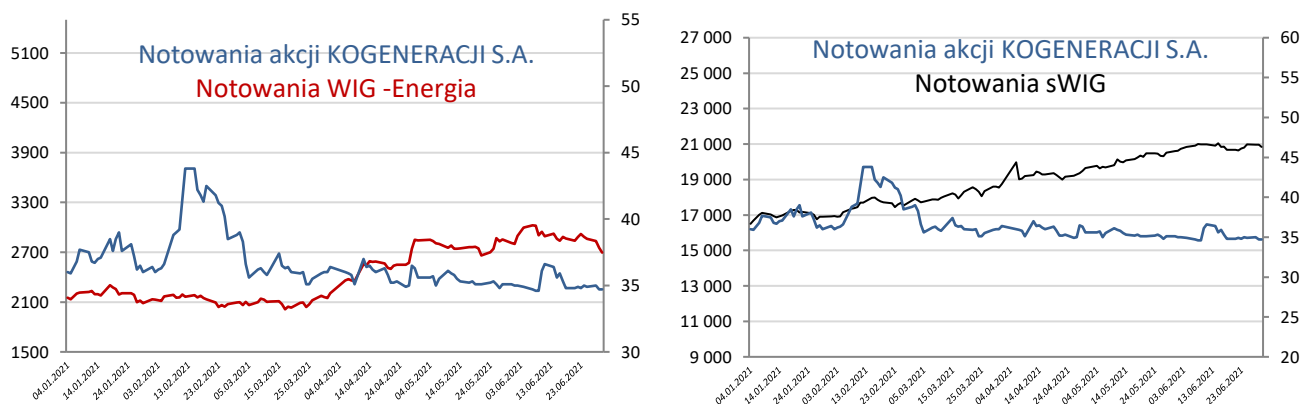
Tabela: Główne informacje o kursie akcji

(w zł)	2021 I półrocze	2020	2019	2018	2017	2016
Kurs akcji na pierwszej sesji w roku	36,0	35,9	42,0	85,0	91,95	65,05
Kurs akcji na ostatniej sesji w roku/półroczu	34,7	33,7	34,4	40,0	85,00	90,68
Kurs maksymalny	43,8	40,5	46,0	85,0	104,95	100,90
Kurs minimalny	34,6	23,0	31,0	35,9	74,10	61,99

Indeksy

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

Wykresy: Notowania akcji KOGENERACJI S.A. w I półroczu 2021 roku vs. notowania WIG Energia i sWIG



2. Metodologia liczenia wskaźników

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

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

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

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

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

IV. Oświadczenie Zarządu

1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu KOGENERACJI S.A. skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. oraz skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. za I półrocze 2021 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej wynik finansowy.

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

Wrocław, 13 września 2021 r.

.....
Andrzej Jedut
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Kryg
Wiceprezes Zarządu