

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

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

za I półrocze 2022 (w tys. złotych)



ZESPÓŁ ELEKTROCIEPŁOWNI WROCŁAWSKICH

**KOGENERACJA SA**

## Spis treści

<b>I. CHARAKTERYSTYKA GRUPY .....</b>	<b>3</b>
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.....	7
6. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty .....	10
7. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. ....	11
8. Zatrudnienie .....	14
<b>II. PODSTAWOWE DANE PRODUKCYJNO-FINANSOWE.....</b>	<b>15</b>
1. Podstawowe produkty .....	15
2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej .....	18
3. Zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	26
4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej .....	26
5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	29
6. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje.....	29
7. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników .....	30
8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	30
9. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki.....	33
10. Udzielone pożyczki .....	34
11. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy oraz Spółki.....	34
12. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową oraz Spółkę wyniki w kolejnych okresach.....	36
13. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	37
14. Informacje o postępowaniach sądowych.....	40
15. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	40
16. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda.....	40
<b>III. NOTOWANIA.....</b>	<b>41</b>
1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.....	41
2. Metodologia liczenia wskaźników .....	41
<b>IV. Oświadczenie Zarządu .....</b>	<b>42</b>
1. Oświadczenie w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego .....	42

## I. CHARAKTERYSTYKA GRUPY

### 1. Podstawa prawna

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

### 2. Podstawowe informacje o Grupie



ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH  
**KOGENERACJA SA**

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

Jednostka Dominująca jako spółka akcyjna zarejestrowana w Polsce została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 19 lutego 2001 roku pod numerem KRS 0000001010. Siedziba Spółki Dominującej mieści się we Wrocławiu przy ul. Łowieckiej 24. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. Od 2000 r. Spółka jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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

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

W skład przedsiębiorstwa Spółki wchodzi trzy zakłady produkcyjne:

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

o łącznej mocy elektrycznej 418 MW<sub>e</sub> i cieplnej 1 080 MW<sub>t</sub>. KOGENERACJA S.A. jest jedną z największych elektrociepłowni zawodowych w Polsce.

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

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

### 3. Akcjonariusze Spółki Dominującej

Tabela: Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu KOGENERACJI S.A. na dzień przekazania raportu za I półrocze 2022 roku

	ilość akcji zwykłych na okaziciela	ilość głosów na WZA	% kapitału zakładowego	% ogólnej liczby głosów na WZA
PGE Energia Ciepła S.A.	8 652 173	8 652 173	58,07	58,07
Aviva OFE Aviva Santander	1 489 000	1 489 000	9,99	9,99
OFE PZU "Złota Jesień"	1 195 000	1 195 000	8,02	8,02
Aegon OFE	861 002	861 002	5,78	5,78
Nationale Nederlanden OFE	746 000	746 000	5,01	5,01
Pozostali akcjonariusze	1 956 825	1 956 825	13,13	13,13
<b>Razem</b>	<b>14 900 000</b>	<b>14 900 000</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Wykaz akcjonariuszy został zaktualizowany po Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 15 września 2022 r. ([Raport bieżący 25/2022](#)).

### 4. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej

#### a. Skład Zarządu

Tabela: Skład Zarządu od dnia 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 na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz do dnia 11 lutego 2022 r.

<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Adam Lewandowski</li> <li>2. Jacek Grzywacz</li> <li>3. Krzysztof Kuśmierowski</li> <li>4. Hanna Mazurkiewicz</li> <li>5. Roman Nowak</li> <li>6. Radosław Pobol</li> <li>7. Piotr Szczepiórkowski</li> </ol>	<p>Przewodniczący Rady Nadzorczej Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Sekretarz Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej</p>	<p>W dniu 23 listopada 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. Pana Krzysztofa Kuśmierowskiego (<i>Raport bieżący 23/2021</i>).</p>
---	--	--

Tabela: Skład Rady Nadzorczej od dnia 11 lutego 2022 r. do dnia 24 czerwca 2022 r.

<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Adam Lewandowski</li> <li>2. Jacek Grzywacz</li> <li>3. Krzysztof Kuśmierowski</li> <li>4. Hanna Mazurkiewicz</li> <li>5. Roman Nowak</li> <li>6. Piotr Szczepiórkowski</li> </ol>	<p>Przewodniczący Rady Nadzorczej Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Sekretarz Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej</p>	<p>W dniu 11 lutego 2022 r. wpłynęło pisemne oświadczenie Pana Radosława Pobola w sprawie rezygnacji z dniem 11 lutego 2022 r. z pełnionej przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej (<i>Raport bieżący 2/2022</i>).</p> <p>W wyniku wyborów przeprowadzonych zgodnie ze Statutem Spółki par.13 ust.1 pkt b), Komisja Wyborcza przekazała informację o wyborze przez pracowników Spółki Pana Romana Nowaka na kolejną kadencję do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. z dniem 27 maja 2022 r. (<i>Raport bieżący 11/2022</i>).</p>
--	--	---

Tabela: Skład Rady Nadzorczej od dnia 24 czerwca 2022 r. do dnia 12 lipca 2022 r.

<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Adam Lewandowski</li> <li>2. Jacek Grzywacz</li> <li>3. Bogdan Borkowski</li> <li>4. Krzysztof Kuśmierowski</li> <li>5. Roman Nowak</li> <li>6. Piotr Szczepiórkowski</li> </ol>	<p>Przewodniczący Rady Nadzorczej Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Sekretarz Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej</p>	<p>Z dniem 24 czerwca 2022 r. zakończyła się kadencja Członków Rady Nadzorczej: Pani Hanny Mazurkiewicz oraz Pana Piotra Szczepiórkowskiego.</p> <p>W dniu 24 czerwca 2022 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. Pana Piotra Szczepiórkowskiego oraz Pana Bogdana Borkowskiego (<i>Raport bieżący 19/2022</i>).</p>
--	--	--

Tabela: Skład Rady Nadzorczej od dnia 12 lipca 2022 r. do dnia 15 września 2022 r.

<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Adam Lewandowski</li> <li>2. Jacek Grzywacz</li> <li>3. Bogdan Borkowski</li> <li>4. Krzysztof Kuśmierowski</li> <li>5. Hanna Mazurkiewicz</li> <li>6. Roman Nowak</li> <li>7. Piotr Szczepiórkowski</li> </ol>	<p>Przewodniczący Rady Nadzorczej Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Sekretarz Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej</p>	<p>Z dniem 12 lipca 2022 r. Minister Aktywów Państwowych korzystając ze swojego uprawnienia wynikającego z §13 ust. 1 lit. c) Statutu Spółki, oświadczeniem z dnia 12 lipca 2022 r. powołał ponownie do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. Panią Hannę Mazurkiewicz (<i>Raport bieżący 20/2022</i>).</p>
---	--	--

Tabela: Skład Rady Nadzorczej od dnia 15 września 2022 r. do dnia publikacji raportu

<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Adam Lewandowski</li> <li>2. Jacek Grzywacz</li> <li>3. Bogdan Borkowski</li> <li>4. Krzysztof Kuśmierowski</li> <li>5. Aleksandra Libiszowska - Budrewicz</li> <li>6. Hanna Mazurkiewicz</li> <li>7. Roman Nowak</li> <li>8. Piotr Szczepiórkowski</li> </ol>	<p>Przewodniczący Rady Nadzorczej Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej Sekretarz Rady Nadzorczej Członek Rady Nadzorczej</p>	<p>W dniu 15 września 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. Panią Aleksandrę Libiszowską - Budrewicz (<i>Raporty bieżące 26-27/2022</i>).</p>
--	--	--

## c. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

W I półroczu 2022 roku odbyło się jedno Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

<p>20 maja 2022 r.</p>	<p>Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na nabycie przez Spółkę składników aktywów trwałych o wartości przekraczającej 10 000 tys. zł, poprzez zawarcie umowy z ZEC SERVICE Sp. z o.o. na dostawę, montaż, uruchomienie i przekazanie do eksploatacji agregatów kogeneracyjnych dla Elektrociepłowni w Zawidawiu o wartości 12 887 tys. zł netto (<i>Raporty bieżące 8-9/2022</i>).</p>
------------------------	---

Po dniu 30 czerwca 2022 r. odbyło się jedno Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

<p>15 września 2022 r.</p>	<p>Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. Panią Aleksandrę Libiszowską - Budrewicz (<i>Raporty bieżące 25-27/2022</i>).</p>
----------------------------	---

## d. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

24 czerwca 2022 r.

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. z dniem 24 czerwca 2022 r. Pana Piotra Szczepiórkowskiego oraz Pana Bogdana Borkowskiego (*Raporty bieżące 17-18/2022*).

## 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 2022 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)
Zarząd - wynagrodzenie w okresie pełnienia funkcji	454	455
Zarząd - wynagrodzenie potencjalnie należne	585	381
Rada Nadzorcza	166	158
	<b>1 205</b>	<b>994</b>

### a. Wynagrodzenie Zarządu

Warunki i wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu zostały szczegółowo opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2021 r.

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

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

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

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

W szczególności do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy:

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

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

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

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

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

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

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

	Okres pełnienia funkcji w 2021 r.	Wynagrodzenie stałe	Wynagrodzenie zmienne za 2020 r.	Wynagrodzenie całkowite	Dodatkowe świadczenia	Dochody otrzymane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r.
Andrzej Jedut	01.01.2021-30.06.2021	210	-	<b>210</b>	21	<b>231</b>
Krzysztof Kryg	01.01.2021-30.06.2021	198	-	<b>198</b>	26	<b>224</b>
		<b>408</b>	-	<b>408</b>	<b>47</b>	<b>455</b>

## b. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

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

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



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

Warunki i wysokość wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej zostały szczegółowo opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2021 r.

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

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

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

	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 Pobel	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	-	-	-
		<b>156</b>	<b>2</b>	<b>158</b>

## 6. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty

Wynagrodzenie potencjalnie należne dotyczy wynagrodzenia zmiennego z tytułu premii o cele za rok 2022 przyznawanej decyzją Rady Nadzorczej po zatwierdzeniu sprawozdań za dany rok obrotowy a także świadczenia z tytułu zakazu konkurencji oraz odpraw, których zasady przyznawania zostały opisane w Polityce wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej przyjętej w dniu 3 czerwca 2020 r.

Tabela: Wynagrodzenie potencjalnie należne

	Wynagrodzenie zmiennie za 2022 r.	Świadczenia z tyt. zakazu konkurencji	Odprawa	RAZEM
Andrzej Jedut	87	109	105	<b>301</b>
Krzysztof Kryg	82	103	99	<b>284</b>
	<b>169</b>	<b>212</b>	<b>204</b>	<b>585</b>

### a. Świadczenie z tytułu umowy o zakazie konkurencji

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

### b. Świadczenie w postaci odprawy

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

#### Inne informacje

W 2022 r. i 2021 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 2022 roku były spółkami objętymi konsolidacją metodą pełną przez Jednostkę Dominującą najwyższego szczebla PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (PGE S.A.) z siedzibą w Lublinie.

#### PGE S.A.



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

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

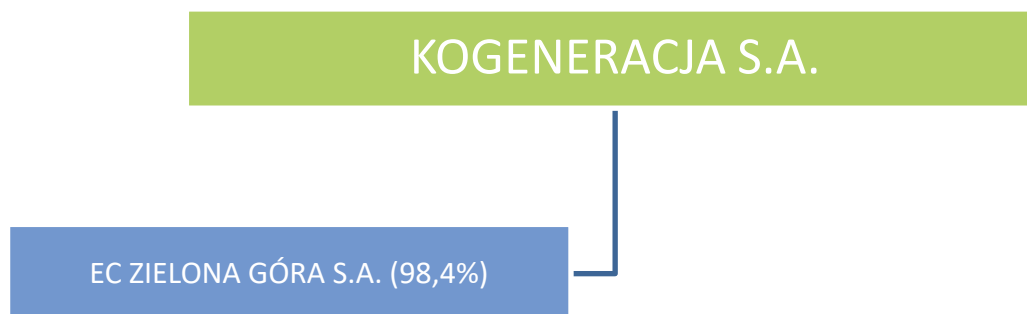
Działalność Grupy Kapitałowej PGE jest obecnie zorganizowana w segmentach:

- **Energetyka konwencjonalna**, tj. wydobycie węgla brunatnego, wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w źródłach konwencjonalnych,
- **Ciepłownictwo**, tj. wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła w źródłach kogeneracyjnych oraz przesył i dystrybucja ciepła,
- **Energetyka odnawialna**, tj. wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach odnawialnych oraz w elektrowniach szczytowo-pompowych oraz świadczenie usług systemowych,
- **Obrót**, tj. hurtowy obrót energią elektryczną na rynku krajowym i zagranicznym, sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców końcowych, obrót pozwoleniami do emisji CO<sub>2</sub>, prawami majątkowymi i paliwami oraz świadczenie usług Centrum Korporacyjnego na rzecz spółek z Grupy PGE,
- **Dystrybucja**, tj. świadczenie usług dostaw energii elektrycznej do odbiorców końcowych za pomocą sieci i urządzeń elektroenergetycznych wysokich, średnich i niskich napięć,
- **Gospodarka obiegu zamkniętego**, tj. gospodarowanie ubocznymi produktami spalania („UPS”) w Grupie PGE,
- **Pozostała działalność**, tj. świadczenie usług przez spółki zależne na rzecz Grupy Kapitałowej PGE, m.in. organizacja pozyskiwania finansowania w formie euroobligacji, świadczenie usług informatycznych, księgowo-kadrowych, transportowych, zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz inwestycje w start-upy.

### b. Struktura Grupy Kapitałowej

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

Wykres: Graficzna struktura Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień 30 czerwca 2022 r.



### c. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2022 r. objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 1 jednostkę zależną - EC Zielona Góra S.A. – konsolidacja pełna.

### d. Jednostki zależne

Tabela: Udział w kapitale spółki zależnej i wartość nominalna akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. na dzień 30 czerwca 2022 r. i 31 grudnia 2021 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 MW<sub>t</sub>, w tym: 135 MW<sub>t</sub> (blok gazowo - parowy), 167 MW<sub>t</sub> (kotłownia gazowo - olejowa), 1 MW<sub>t</sub> (lokalne kotłownie gazowe). Spółka zapewnia dostawy ciepła i ogrzewanej wody użytkowej dla miasta Zielona Góra.

## f. Jednostka dominująca

### PGE Energia Ciepła S.A.



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

Posiada ok. 25% udziału w rynku ciepła z kogeneracji, 16 elektrociepłowni (o mocy cieplnej 6,9 GWt, mocy elektrycznej 2,6 GWe) i sieci ciepłownicze o długości ponad 677 km.

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

## g. Pozostałe jednostki powiązane

KOGENERACJA S.A. nie posiadała na dzień 30 czerwca 2022 r. udziałów w pozostałych jednostkach powiązanych.

## h. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2022 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Grupy Kapitałowej.

## i. Inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2022 r. Jednostka Dominująca nie dokonała żadnych inwestycji kapitałowych.

## j. Pozostałe lokaty kapitałowe

Na dzień 30 czerwca 2022 r. Spółka nie posiadała innych lokat kapitałowych.

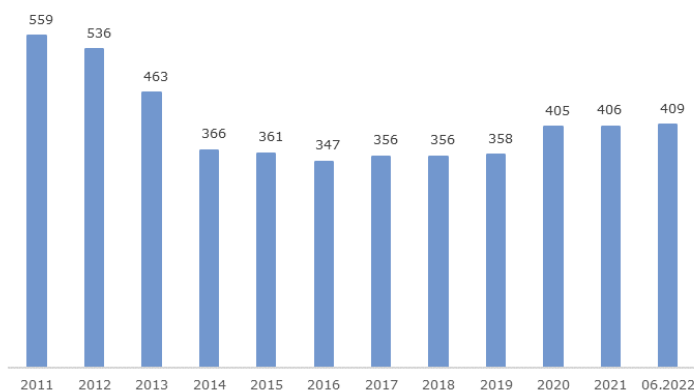
## 8. Zatrudnienie

Na dzień 30 czerwca 2022 r. w ramach Grupy pracowało 557 osób, w tym 99 kobiet i 458 mężczyzn (na dzień 30 czerwca 2021 r. 548 osób, w tym 93 kobiety i 455 mężczyzn).

W Jednostce Dominującej pracowało 409 osób, w tym 65 kobiet i 344 mężczyzn (na dzień 30 czerwca 2021 r. 405 osób, w tym 58 kobiet i 347 mężczyzn).

W jednostce zależnej pracowało 148 osób, w tym 34 kobiety i 114 mężczyzn (na dzień 30 czerwca 2021 r. 143 osób, w tym 35 kobiety i 108 mężczyzn).

Tabela: Liczba zatrudnionych w KOGENERACJI S.A. wg stanu na 30 czerwca 2022 r. oraz wg stanu na 31 grudnia w latach 2011-2022



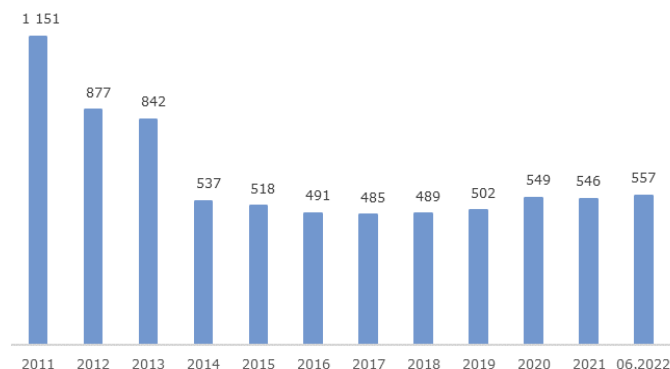
Spadek zatrudnienia w latach 2010-2014 był to efekt wydzielenia działalności okołoprodukcyjnej i sukcesywnego przenoszenia pomocniczych obszarów działalności Spółki do Centrum Usług Wspólnych (obecnie PGE Energia Ciepła S.A.).

W 2013 r. wydzielony został także obszar odpowiadania 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. 23<sup>1</sup> Kodeksu Pracy z dniem 1 lipca 2020 r. pracowników zatrudnionych w obszarze utrzymania majątku w lokalnych Oddziałach PGE Energia Ciepła S.A.

Wzrost zatrudnienia w 2022 r. to efekt przeniesienia do Spółki w trybie art. 23<sup>1</sup> Kodeksu Pracy z dniem 1 stycznia 2022 r. pracowników magazynów zatrudnionych w lokalnych Oddziałach PGE Energia Ciepła S.A.

Tabela: Liczba zatrudnionych w Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A. wg stanu na 30 czerwca 2022 r. oraz wg stanu na 31 grudnia w latach 2011-2022



Spadek zatrudnienia w Grupie Kapitałowej był efektem:

- procesu restrukturyzacji w Jednostce Dominującej oraz w EC Zielona Góra S.A. (utworzenie w 2010 r. Centrum Usług Wspólnych w Krakowie i przeniesienie pracowników w trybie art. 23<sup>1</sup> Kodeksu Pracy),
- sprzedaży spółki zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o. w 2012 r. i spółki Renevis Sp. z o.o.
- pozostałych zmian w składzie Grupy Kapitałowej.

Wzrost zatrudnienia w 2020 r. to efekt przeniesienia do Jednostki Dominującej i spółki zależnej w trybie art. 23<sup>1</sup> Kodeksu Pracy z dniem 1 lipca 2020 r. pracowników zatrudnionych w obszarze utrzymania majątku w lokalnych Oddziałach PGE Energia Ciepła S.A.

## II. PODSTAWOWE DANE PRODUKCYJNO-FINANSOWE

### 1. Podstawowe produkty

#### a. Podstawowe produkty - KOGENERACJA S.A.

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

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Wolumen sprzedaży ciepła i energii elektrycznej w I półroczu 2022 r. i 2021 r.

	J.m.	Za okres	Za okres	Zmiana (ilość)
		6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r.	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r.	
Ciepło	TJ	5 661	6 121	(460)
Energia elektryczna	GWh	633	689	(56)
-produkcja własna	GWh	603	605	(2)
-odsprzedaż	GWh	30	84	(54)
<b>Sprzedaż globalna w jednostkach</b>	<b>TJ</b>	<b>7 938</b>	<b>8 601</b>	<b>(663)</b>

**Sprzedaż ciepła** w I półroczu 2022 r. wyniosła 5 661 TJ, tj. o 8% mniej aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek sprzedaży ciepła jest efektem wyższych średnich temperatur, szczególnie w styczniu i lutym 2022 r.

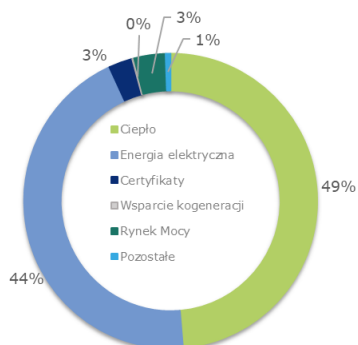
**Sprzedaż energii elektrycznej** w I półroczu 2022 r. ukształtowała się na poziomie 633 GWh i była niższa w porównaniu z I półroczem 2021 r. o 8%. Spadek sprzedaży energii elektrycznej w I półroczu 2022 r. w porównaniu do I półrocza 2021 r. spowodowany był niższą sprzedażą ciepła. Sprzedaż energii z produkcji własnej jest na poziomie roku ubiegłego, natomiast wolumen zakupionej i odsprzedanej energii elektrycznej spadł o 65%.

**Sprzedaż globalna produktów** w analizowanym okresie wyniosła 7 938 TJ (w tym 5 661 TJ przypada na ciepło) i była niższa od sprzedaży okresu analogicznego o 8%.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług w I półroczu 2022 r. i 2021 r.

	Za okres		Za okres	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)		6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)
Ciepło	274 039	49	281 422	60
Energia elektryczna	261 561	44	158 489	34
Certyfikaty	15 135	3	6 017	1
Wsparcie wysokosprawnej kogeneracji gazowej	1 274	0	215	0
Rynek Mocy	19 916	3	16 328	4
Pozostałe	3 117	1	3 080	1
<b>Przychody ze sprzedaży produktów i usług</b>	<b>575 042</b>	<b>100</b>	<b>465 551</b>	<b>100</b>

Wykres: KOGENERACJA S.A. - struktura przychodów ze sprzedaży produktów w I półroczu 2022 r.



Przychody z dystrybucji ciepła i energii elektrycznej uwzględniono odpowiednio:

- 4 525 tys. zł w przychodach ze sprzedaży ciepła (w 2021 r.: 3 840 tys. zł),
- 2 504 tys. zł w przychodach ze sprzedaży energii elektrycznej (w 2021 r.: 2 333 tys. zł).

Począwszy od 2021 r. Spółka uzyskuje przychody z Rynku Mocy, w I półroczu 2022 r. przychody wyniosły 19 916 tys. zł (w I półroczu 2021 r.: 16 328 tys. zł).

## 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 2022 r. i 2021 r.

	J.m.	Za okres	Za okres	Zmiana (ilość)
		6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r.	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r.	
Ciepło	TJ	709	815	(106)
Energia elektryczna	GWh	584	689	(105)
-blok gazowo-parowy	GWh	552	606	(54)
-odsprzedaż	GWh	32	83	(51)
<b>Sprzedaż globalna w jednostkach</b>	<b>TJ</b>	<b>2 812</b>	<b>3 295</b>	<b>(483)</b>

W I półroczu 2022 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 709 TJ i była niższa, w porównaniu do I półrocza 2021 r. o 106 TJ (tj. o 13%). Niższa sprzedaż ciepła wynikała przede wszystkim z wyższych średnich temperatur w I półroczu 2022 r.

W analizowanym okresie **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 584 GWh i była niższa w porównaniu z I półroczem 2021 r. o 105 GWh (tj. o 15%). Niższa sprzedaż energii elektrycznej to efekt planowanego 120-dniowego postoju bloku gazowo-parowego związanego z modernizacją turbiny gazowej.

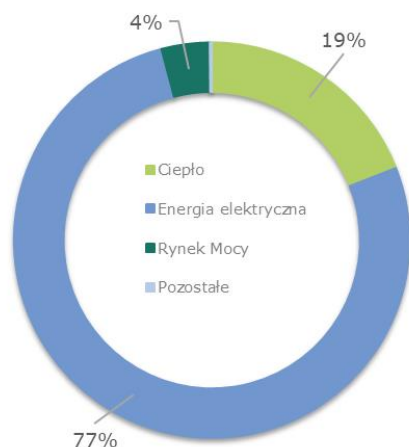
**Sprzedaż globalna produktów** w analizowanym okresie wyniosła 2 812 TJ i była niższa w porównaniu do I półrocza 2021 r. o 483 TJ, tj. o 15%.



Tabela: EC Zielona Góra S.A. - Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów i usług w I półroczu 2022 r. i 2021 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)
Ciepło	58 711	19	62 500	28
Energia elektryczna	236 372	77	143 806	65
Rynek Mocy	12 132	4	14 718	7
Pozostałe	518	0	444	0
<b>Przychody ze sprzedaży produktów i usług</b>	<b>307 733</b>	<b>100</b>	<b>221 468</b>	<b>100</b>

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



Udział przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej wzrósł z 65% do 77% w przychodach ogółem w porównaniu do I półrocza 2021 r. Jest to efekt wyższych cen sprzedaży energii elektrycznej, przy jednocześnie niższym wolumenie sprzedaży energii elektrycznej.

Począwszy od 2021 r. EC Zielona Góra S.A. uzyskuje przychody z Rynku Mocy. W I półroczu 2022 r. przychody te wyniosły 12 132 tys. zł i były niższe od analogicznego okresu roku ubiegłego o 2 586 tys. zł. Jest to efektem postoju związanego z planowym remontem bloku gazowo-parowego.

## 2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej

### a. Elementy skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów

W I półroczu 2022 r. Grupa Kapitałowa odnotowała spadek skonsolidowanego wyniku finansowego netto o 4 881 tys. zł (77 981 tys. zł w I półroczu 2022 r. i 82 862 tys. zł w I półroczu 2021 r.), w tym:

↑	166 301 tys. zł	wzrost przychodów, w tym wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 195 638 tys. zł w wyniku wzrostu cen sprzedaży oraz wzrost przychodów z Rynku Mocy o 1 002 tys. zł a także spadek przychodów ze sprzedaży ciepła o 11 173 tys. zł ze względu na niższy wolumen sprzedaży oraz spadek przychodów z odsprzedaży energii elektrycznej o 21 075 tys. zł ze względu na niższy wolumen odsprzedaży energii elektrycznej,
↓	2 240 tys. zł	spadek szacowanych przychodów z tytułu rekompensat KDT odnotowany przez EC Zielona Góra S.A. W I półroczu 2022 r. przychody z tytułu rekompensat KDT wyniosły 2 248 tys. zł a w I półroczu 2021 r. wyniosły 4 488 tys. zł,
↓	172 564 tys. zł	wzrost kosztu własnego sprzedaży, w tym wzrost rezerwy na zakup uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> o 152 998 tys. zł, wzrost kosztu wytworzenia o 14 711 tys. zł, ze względu na wzrost kosztów paliwowych o 13 309 tys. zł, wzrost kosztów usług i świadczeń pracowniczych oraz wzrost kosztów amortyzacji o 15 951 tys. zł a także spadek wartości sprzedanych towarów i materiałów o 18 256 tys. zł (zakup/sprzedaż energii elektrycznej).

Jednostka Dominująca osiągnęła dodatni wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 roku w wysokości 3 125 tys. zł, niższy aniżeli w 2021 roku o 43 130 tys. zł (46 255 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2021 roku).

Jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. wypracowała dodatni wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 roku w wysokości 74 963 tys. zł, wyższy aniżeli w 2021 roku o 38 432 tys. zł (dodatni wynik finansowy w wysokości 36 531 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2021 roku).

Tabela: Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. w I półroczu 2022 r. i 2021 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. <i>(po przeglądzie)</i> <i>(dane przekształcone)</i>	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży, w tym:	907 394	741 093	166 301
<i>przychody ze sprzedaży energii elektrycznej</i>	497 933	302 295	195 638
<i>przychody ze sprzedaży ciepła</i>	332 750	343 923	(11 173)
<i>Rynek Mocy</i>	32 048	31 046	1 002
<i>certyfikaty</i>	15 135	6 017	9 118
Koszt własny sprzedaży	(779 644)	(607 080)	(172 564)
<i>rezerwa na zakup uprawnień CO<sub>2</sub></i>	(278 100)	(125 102)	(152 998)
Przychody z tytułu rekompensat KDT	2 248	4 488	(2 240)
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>129 998</b>	<b>138 501</b>	<b>(8 503)</b>
Koszty sprzedaży	(19 870)	(14 302)	(5 568)
Koszty ogólnego zarządu	(30 194)	(30 577)	383
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	7 630	10 825	(3 195)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	87 564	104 447	(16 883)
Wynik na działalności finansowej	9 559	(629)	10 188
Podatek dochodowy	(19 142)	(20 956)	1 814
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>77 981</b>	<b>82 862</b>	<b>(4 881)</b>
Inne całkowite dochody netto	1 361	1 283	78
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>79 342</b>	<b>84 145</b>	<b>(4 803)</b>

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

W I półroczu 2022 r. Spółka Dominująca osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 3 125 tys. zł, niższy o 43 130 tys. zł w stosunku do I półrocza 2021 r.

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

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Podstawowe dane finansowe w I półroczu 2022 r. i 2021 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	587 408	491 615	95 793
Koszt własny sprzedaży	(560 602)	(412 670)	(147 932)
Zysk brutto ze sprzedaży	26 806	78 945	(52 139)
Koszty sprzedaży	(11 263)	(8 027)	(3 236)
Koszty ogólnego zarządu	(20 554)	(20 620)	66
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	6 734	7 531	(797)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	1 723	57 829	(56 106)
Wynik na działalności finansowej	2 166	(541)	2 707
Podatek dochodowy	(764)	(11 033)	10 269
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>3 125</b>	<b>46 255</b>	<b>(43 130)</b>
Inne całkowite dochody netto	521	287	234
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>3 646</b>	<b>46 542</b>	<b>(42 896)</b>

### Przychody ze sprzedaży KOGENERACJA S.A.

Tabela: Przychody Spółki w I półroczu 2022 r. i 2021 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Zmiana (wartość)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>587 408</b>	<b>491 615</b>	<b>95 793</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	575 042	465 551	109 491
<i>w tym: certyfikaty</i>	15 135	6 017	9 118
<i>w tym: Rynek Mocy i wsparcie wysokosprawnej kogeneracji</i>	21 190	16 543	4 647
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	12 366	26 064	(13 698)
<i>w tym: przychody z odsprzedaży energii elektrycznej</i>	10 861	20 872	(10 011)
<i>w tym: przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub></i>	692	4 696	(4 004)

W I półroczu 2022 r. Spółka osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w kwocie 587 408 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów i usług w wysokości 575 042 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 12 366 tys. zł. W I półroczu 2021 r. przychody kształtowały się na poziomie 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.

Wyższe **przychody ze sprzedaży produktów i usług** o 24% (o 109 491 tys. zł) osiągnięte w analizowanym okresie I półrocza 2022 r. to efekt głównie:

- wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 103 072 tys. zł,
- wyższych przychodów z certyfikatów majątkowych o 9 118 tys. zł,
- wyższych przychodów z Rynku Mocy o 3 588 tys. zł (mechanizm wsparcia wprowadzony w 2021 r. w celu zapobiegania sytuacjom niedoboru energii elektrycznej w Krajowym Systemie Energetycznym),
- wyższych przychodów ze wsparcia wysokosprawnej kogeneracji gazowej o 1 059 tys. zł,
- niższych przychodów ze sprzedaży ciepła o 7 383 tys. zł,
- niższych pozostałych przychodów o 37 tys. zł.

Niższe przychody ze sprzedaży ciepła o 7 383 tys. zł, tj. o 3% to efekt niższego wolumenu sprzedaży o 8% w I półroczu 2022 r. związanego z wyższymi średnimi temperaturami przy wyższych średnich cenach sprzedaży ciepła o około 5% oraz przy wzroście liczby odbiorców ciepła.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wzrosły w relacji do I półrocza 2021 r. o 103 072 tys. zł. Wzrost przychodu ze sprzedaży energii elektrycznej o 65% to efekt wyższych średnich cen energii elektrycznej w okresie od stycznia do czerwca 2022 roku o 61% i jednocześnie porównywalnego wolumenu sprzedaży z produkcji własnej oraz niższego wolumenu odsprzedaży energii elektrycznej o 65%.

Przychody z certyfikatów w I półroczu 2022 r. wyniosły 15 135 tys. zł i były wyższe o 9 118 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2021 r. Wzrost przychodów z certyfikatów zielonych o 9 177 tys. zł to wzrost przychodów z certyfikatów zielonych sprzedanych w 2022 r. a wyprodukowanych w 2021 r. o 7 556 tys. zł (różnica pomiędzy ceną z dnia produkcji a z dnia sprzedaży) oraz 1 621 tys. zł to wzrost przychodów z certyfikatów zielonych wyprodukowanych w I półroczu 2022 r. z powodu wzrostu ceny o 62% przy jednoczesnym spadku wolumenu produkcji z biomasy o 9% w I półroczu 2022 r.

Produkcja energii elektrycznej w wyniku współspalania biomasy spadła o 9% w I półroczu 2022 r. w stosunku do I półrocza 2021 r. Produkcja energii „zielonej” w I półroczu 2022 r. to 35 015 MWh, a w I półroczu 2021 r. to 38 533 MWh.

**Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów** w I półroczu 2022 r. wyniosły 12 366 tys. zł i były na niższym poziomie o 13 698 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2021 r. w wyniku niższego wolumenu zakupionej i odsprzedanej energii elektrycznej oraz spadku przychodów ze sprzedaży uprawnień CO<sub>2</sub>. Niższe przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> o 4 004 tys. zł spowodowane są niższym wolumenem sprzedanych uprawnień. Niższe przychody z tytułu odsprzedaży zakupionej energii elektrycznej o 10 011 tys. zł odnotowano z powodu niższego o 65% wolumenu obrotu.

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

W I półroczu 2022 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o 132 803 tys. zł, tj. o 50% w relacji do I półrocza 2021 r. i wyniosły 400 352 tys. zł. W I półroczu 2021 r. koszty te osiągnęły poziom 267 549 tys. zł.

Wyższy poziom kosztów zmiennych to konsekwencja wyższych kosztów z tytułu niedoboru i zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz wyższych kosztów paliwowych i pozostałych kosztów zmiennych.

Tabela: Koszty stałe i zmienne Spółki w I półroczu 2022 r. i 2021 r.

	Koszt własny sprzedaży		Koszt ogólnego zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. <i>(po przeglądzie)</i>
	<b>Koszty zmienne</b>	<b>(400 352)</b>	<b>(267 549)</b>					<b>(400 352)</b>
koszty paliwowe	(169 190)	(159 162)					(169 190)	(159 162)
uprawnienia CO <sub>2</sub>	(213 013)	(96 943)					(213 013)	(96 943)
pozostałe koszty zmienne	(18 149)	(11 444)					(18 149)	(11 444)
<b>Koszty stałe</b>	<b>(139 598)</b>	<b>(119 084)</b>	<b>(20 554)</b>	<b>(20 620)</b>	<b>(11 263)</b>	<b>(8 027)</b>	<b>(171 415)</b>	<b>(147 731)</b>
koszty pracy	(23 123)	(21 179)	(3 082)	(2 543)	(952)	(952)	(27 157)	(24 674)
remonty	(9 843)	(9 253)	(597)	(617)	-	-	(10 440)	(9 870)
amortyzacja	(84 196)	(66 415)	(2 627)	(1 796)	-	-	(86 823)	(68 211)
usługi	(13 054)	(13 269)	(11 911)	(12 666)	(7 926)	(6 034)	(32 891)	(31 969)
pozostałe koszty stałe	(9 382)	(8 968)	(2 337)	(2 998)	(2 385)	(1 041)	(14 104)	(13 007)
<b>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>(20 652)</b>	<b>(26 037)</b>	-	-	-	-	<b>(20 652)</b>	<b>(26 037)</b>
<b>Koszty razem</b>	<b>(560 602)</b>	<b>(412 670)</b>	<b>(20 554)</b>	<b>(20 620)</b>	<b>(11 263)</b>	<b>(8 027)</b>	<b>(592 419)</b>	<b>(441 317)</b>

Wyższe koszty paliwowe o 10 028 tys. zł spowodowane były następującymi czynnikami:

- wyższymi kosztami zużycia biomasy (o 4 192 tys. zł), ze względu na wyższą cenę biomasy o 62% do produkcji energii zielonej przy niższym wolumenie produkcji z biomasy o ok.21%,
- wyższymi kosztami zużycia węgla o ok. 2% (o 2 148 tys. zł), przy wyższej cenie węgla o ok. 6% oraz przy niższym wolumenie zużycia węgla o 4%,
- wyższymi kosztami zużycia gazu (o 1 024 tys. zł) ze względu na wyższą cenę gazu o 39% przy niższym wolumenie zużycia o ok.7%,
- wyższymi pozostałymi kosztami paliwowymi (głównie pozostałych chemikaliów produkcyjnych) o 1 380 tys. zł.

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

Wzrost kosztów z tytułu niedoboru i zakupu CO<sub>2</sub> o 116 070 tys. zł w I półroczu 2022 r. to efekt przede wszystkim wyższych średnich cen zakupu praw do emisji CO<sub>2</sub> (o ok. 116%, transakcje forward zakontraktowane były w latach 2019-2022) oraz niższej emisji o 2% spowodowanej porównywalnym wolumenem produkcji a także wyższego deficytu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> ze względu na niższy szacowany do otrzymania limit darmowych uprawnień CO<sub>2</sub> przyznawany jednostkom wytwórczym (szacowany roczny limit w 2022 r.: 112 778 Mg, roczny limit w 2021 r.: 114 744 Mg, roczny limit w 2020 r.: 159 365 Mg).

Wzrost poziomu pozostałych kosztów zmiennych o 6 705 tys. zł w porównaniu do I półroczu 2021 r. to efekt głównie wyższych kosztów transportu paliw produkcyjnych, w tym opłat manewrowych, wyższych kosztów zagospodarowania odpadów oraz opłat przesyłowych o 403 tys. zł.

**Koszty stałe** w I półroczu 2022 r. wyniosły 171 415 tys. zł i były wyższe o 23 684 tys. zł w porównaniu do I półroczu 2021 r. Koszty stałe w I półroczu 2021 r. wyniosły 147 731 tys. zł. Na zmianę poziomu kosztów stałych w I półroczu 2022 r. miały wpływ głównie, wyższe koszty amortyzacji o 18 612 tys. zł, wyższe koszty pracy o 2 483 tys. zł, wyższe pozostałe koszty stałe o 1 097 tys. zł, wyższe koszty usług o 922 tys. zł oraz wyższe koszty remontów o 570 tys. zł.

Wzrost kosztów amortyzacji urządzeń wytwórczych o kwotę 18 612 tys. zł był głównie efektem zmian okresów żywotności środków trwałych, które wpłynęły na wzrost amortyzacji o 10 079 tys. zł oraz efektem nabycia nowych środków trwałych, przeprowadzonych modernizacji oraz likwidacji, które wpłynęły na wzrost amortyzacji o 8 533 tys. zł.

Wyższe koszty pracy w I półroczu 2022 r. o 2 483 tys. zł to wynik wzrostu kosztów wynagrodzeń związanych z porozumieniami zawartymi pomiędzy Związkami Zawodowymi a Zarządem Spółki. Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2022 r. wynosił 409 osób, stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2021 r. wynosił 406 osób.

Na wyższe koszty usług obcych o 922 tys. zł wpłynęły wyższe koszty usług w ramach umów zarządzania handlowymi zdolnościami wytwórczymi oraz niższe koszty usług SLA.

Wzrost kosztów remontów o 570 tys. zł to efekt odmiennego zakresu prac remontowych w I półroczu 2022 r. w odniesieniu do I półroczu 2021 r.

**Wartość sprzedanych materiałów i towarów** w analizowanym okresie była niższa o 5 385 tys. zł w stosunku do I półroczu 2021 r. głównie w wyniku niższego wolumenu zakupu energii na rynku (spadek kosztów o 1 447 tys. zł) oraz niższego wolumenu sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (spadek kosztów o 3 892 tys. zł).

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

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I półroczu 2022 roku był dodatni i osiągnął poziom niższy w porównaniu do I półroczu roku ubiegłego o 797 tys. zł. Pozostałe przychody operacyjne spadły o 209 tys. zł, natomiast pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 588 tys. zł.

W I półroczu 2022 r. w pozostałych przychodach operacyjnych ujęto wycenę kontraktów na sprzedaż uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w kwocie 115 tys. zł. W I półroczu 2021 r. przychody z powyższego tytułu wyniosły 1 474 tys. zł. Wzrost stopy dyskonta wpłynął na zmianę poziomu rezerwy na rekultywację składowisk i wzrost przychodów o 2 928 tys. zł. Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów i należności, które wystąpiło w I półroczu 2021 r. wpłynęło na obniżenie przychodów z tego tytułu o 2 646 tys. zł w I półroczu 2022 r.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w I półroczu 2022 r. 1 561 tys. zł, a w I półroczu 2021 r. 973 tys. zł. Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych o 588 tys. zł dotyczył głównie rozliczenia niedoborów inwentaryzacyjnych w kwocie wyższej o 382 tys. zł aniżeli w I półroczu 2021 roku. Dodatkowo w I półroczu 2022 r. w pozostałych kosztach operacyjnych ujęto darowizny w kwocie 342 tys. zł. W I półroczu 2021 r. koszty z powyższego tytułu wystąpiły w późniejszych okresach.

### Wynik na działalności finansowej KOGENERACJA S.A.

Wynik na działalności finansowej w I półroczu 2022 r. ukształtował się na wyższym poziomie w porównaniu do I półroczu 2021 r. o 2 707 tys. zł. Wyższe przychody finansowe o 3 473 tys. zł to głównie efekt wyższych odsetek z tytułu cash pooling.

Koszty finansowe były wyższe o 766 tys. zł i wynosiły 2 033 tys. zł w I półroczu 2022 r. (1 267 tys. zł w I półroczu 2021 r.). Wyższe koszty finansowe w I półroczu 2021 r. to efekt wyższych pozostałych odsetek związanych z dyskontem dotyczącym rezerwy na rekultywację oraz wyższych odsetek od zobowiązań leasingowych.

### Wynik finansowy netto KOGENERACJA S.A.

Spółka w I półroczu 2022 r. osiągnęła wynik finansowy netto w kwocie 3 125 tys. zł, niższy o 43 130 tys. zł aniżeli w I półroczu 2021 r. W I półroczu 2021 r. wynik netto ukształtował się na poziomie 46 255 tys. zł.

Spadek wyniku finansowego netto Jednostki Dominującej to efekt niższego wyniku na sprzedaży o 52 139 tys. zł za sprawą wzrostu kosztu własnego sprzedaży o 147 932 tys. zł, głównie z powodu wzrostu rezerwy na zakup uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> o 116 070 tys. zł oraz wyższych kosztów paliw przy wyższych przychodach ze sprzedaży o 95 793 tys. zł. Niższy wynik na sprzedaży to efekt także niższego wolumenu sprzedaży ciepła spowodowanego wyższymi temperaturami w I półroczu 2022 roku. Z drugiej strony wyższe o ponad 60% ceny sprzedaży energii elektrycznej a także wyższe ceny sprzedaży ciepła wpłynęły pozytywnie na zmniejszenie negatywnego efektu spadku wyniku na sprzedaży.

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

Tabela: Podstawowe wskaźniki Spółki w I półroczu 2022 r. i 2021 r.

%	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. <i>(po przeglądzie)</i>
Rentowność aktywów (ROA)	0,16	2,46
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	0,21	3,12
Zwrot z kapitału zaangażowanego (ROCE)	0,12	3,90

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 2022 r. spółka zależna osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 74 963 tys. zł, wyższy o 38 432 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 2022 r. i 2021 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	319 978	249 482	70 496
Przychody z tytułu rekompensat KDT	2 248	4 488	(2 240)
Koszt własny sprzedaży	(219 380)	(194 757)	(24 623)
Zysk brutto na sprzedaży	102 846	59 213	43 633
Koszty sprzedaży	(8 607)	(6 276)	(2 331)
Koszty ogólnego zarządu	(9 640)	(9 957)	317
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 358	1 937	(579)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	85 957	44 917	41 040
Wynik na działalności finansowej	7 341	1 451	5 890
Podatek dochodowy	(18 335)	(9 837)	(8 498)
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>74 963</b>	<b>36 531</b>	<b>38 432</b>

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

W I półroczu 2022 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w wysokości 319 978 tys. zł (w tym przychody ze sprzedaży produktów i usług wynosiły 307 733 tys. zł) i były one wyższe w porównaniu z I półroczem 2021 r. o 70 496 tys. zł.



Tabela: Przychody EC Zielona Góra S.A. w I półroczu 2022 r. i 2021 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	Zmiana (wartość)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>319 978</b>	<b>249 482</b>	<b>70 496</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	307 733	221 468	86 265
w tym: certyfikaty	-	-	-
w tym: Rynek Mocy	12 132	14 718	(2 586)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	12 245	28 014	(15 769)
w tym: przychody z odsprzedaży energii elektrycznej	12 253	23 317	(11 064)
w tym: przychody ze sprzedaży CO <sub>2</sub>	-	4 693	(4 693)
<b>Przychody z tytułu rekompensat KDT</b>	<b>2 248</b>	<b>4 488</b>	<b>(2 240)</b>

**Przychody ze sprzedaży produktów i usług** osiągnięte w I półroczu 2022 r. były wyższe o 86 265 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2021 r. Na wzrost przychodów ze sprzedaży produktów i usług miały wpływ przede wszystkim:

- wyższe o 92 566 tys. zł przychody ze sprzedaży energii elektrycznej – wyższe ceny sprzedaży energii na rynku, przy jednocześnie niższym wolumenie sprzedaży,
- wyższe pozostałe przychody o 74 tys. zł,
- niższe o 3 789 tys. zł przychody ze sprzedaży ciepła – niższy wolumen sprzedawanego ciepła o 13%, przy jednocześnie wyższej średniej cenie sprzedaży ciepła,
- niższe przychody z Rynku Mocy o 2 586 tys. zł.

**Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów** były niższe w I półroczu 2022 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 15 769 tys. zł. Wpływ na to miały:

- niższe o 11 064 tys. zł przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, związane z zakupem energii elektrycznej podczas postojów BGP (niższy wolumen zakupu w 2022 r., ale wyższa cena),
- niższe o 4 693 tys. zł przychody ze sprzedaży uprawnień CO<sub>2</sub> (w 2022 r. nie wystąpiły – sprzedaż zrealizowano w grudniu 2021 r.).

**Przychody z tytułu rekompensat KDT** zgodnie z zasadami księgowymi, rozpoznano część wyników programu przypadającą na bieżący okres sprawozdawczy. Przychody ukształtowały się na poziomie 2 248 tys. zł i były niższe w porównaniu z przychodami osiągniętymi w I półroczu 2021 r. o 2 240 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 Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. oraz KOGENERACJI S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r., pkt B. *Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe VI Noty objaśniające, nota 3 Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych (...).*

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

W I półroczu 2022 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 168 272 tys. zł i były wyższe o 40 853 tys. zł w stosunku do I półrocza 2021 r.

Zmiana poziomu kosztów zmiennych nastąpiła w obszarze:

- rezerwy na uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> – wzrost o 36 667 tys. zł, spowodowany wyższą średnią ceną uprawnień, przy jednocześnie niższym niedoborze uprawnień,
- kosztów paliwowych – wzrost o 3 281 tys. zł, spowodowany wyższymi kosztami zużycia gazu w efekcie wyższej jego ceny, przy jednocześnie niższym zużyciu (niższy wolumen produkcji energii elektrycznej i ciepła) oraz niższymi kosztami zużycia oleju lekkiego (inny zakres pomiarów środowiskowych w stosunku do 2021 r.),



- pozostałych kosztów - wzrost o 905 tys. zł, głównie kosztów energii elektrycznej zakupionej na potrzeby dystrybucji ciepła i produkcji na kotłach gazowo-olejowych (podczas postojów bloku gazowo-parowego), przy niższych kosztach wody i ścieków technologicznych.

Tabela: Koszty stałe i zmienne EC Zielona Góra S.A. w I półroczu 2022 r. i 2021 r.

	Koszt własny sprzedaży		Koszt ogólnego zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)
<b>Koszty zmienne</b>	<b>(168 272)</b>	<b>(127 419)</b>	-	-	-	-	<b>(168 272)</b>	<b>(127 419)</b>
koszty paliwowe	(98 429)	(95 148)	-	-	-	-	(98 429)	(95 148)
uprawnienia CO <sub>2</sub>	(64 591)	(27 924)	-	-	-	-	(64 591)	(27 924)
pozostałe koszty zmienne	(5 252)	(4 347)	-	-	-	-	(5 252)	(4 347)
<b>Koszty stałe</b>	<b>(31 441)</b>	<b>(34 802)</b>	<b>(9 640)</b>	<b>(9 957)</b>	<b>(8 607)</b>	<b>(6 276)</b>	<b>(49 688)</b>	<b>(51 035)</b>
koszty pracy	(7 299)	(6 360)	(1 365)	(1 342)	(1 018)	(951)	(9 682)	(8 653)
remonty	(4 725)	(7 165)	(259)	(519)	-	-	(4 984)	(7 684)
amortyzacja	(12 065)	(14 233)	(337)	(346)	(46)	(55)	(12 448)	(14 634)
usługi	(1 959)	(2 103)	(5 931)	(6 086)	(6 981)	(4 610)	(14 871)	(12 799)
pozostałe koszty stałe	(5 393)	(4 941)	(1 748)	(1 664)	(562)	(660)	(7 703)	(7 265)
<b>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>(19 667)</b>	<b>(32 536)</b>	-	-	-	-	<b>(19 667)</b>	<b>(32 536)</b>
<b>Koszty razem</b>	<b>(219 380)</b>	<b>(194 757)</b>	<b>(9 640)</b>	<b>(9 957)</b>	<b>(8 607)</b>	<b>(6 276)</b>	<b>(237 627)</b>	<b>(210 990)</b>

W I półroczu 2022 r. **koszty stałe** wyniosły 49 688 tys. zł i były niższe o 1 347 tys. zł w stosunku do I półrocza 2021 r. w wyniku:

- niższych kosztów remontów o 2 700 tys. zł z powodu odmiennego harmonogramu przeprowadzanych prac na urządzeniach produkcyjnych oraz sieciach ciepłych,
- niższych kosztów amortyzacji o 2 186 tys. zł, w efekcie wydłużenia w grudniu 2021 r. żywotności środków trwałych,
- wyższych kosztów usług o 2 072 tys. zł, głównie wyższych kosztów umowy o zarządzanie handlowe zdolnościami wytwórczymi oraz usług informatycznych i doradczych, przy jednocześnie niższych kosztach umów wsparcia z PGE Energia Ciepła,
- wyższych kosztów pracy o 1 029 tys. zł, głównie w efekcie wzrostu wynagrodzeń wynikającego z porozumienia płacowego zrealizowanego we wrześniu 2021 r.,
- wyższych pozostałych kosztów stałych o 438 tys. zł, głównie podatku od nieruchomości i ubezpieczeń.

**Wartość sprzedanych materiałów i towarów** w analizowanym okresie była niższa o 12 869 tys. zł w stosunku do I półrocza 2021 r. w wyniku niższego wolumenu 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 2022 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 1 358 tys. zł. i był niższy w porównaniu do I półrocza 2021 r. o 579 tys. zł. Na niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej główny wpływ miało rozliczenie dotacji, ujemnej wartości firmy, brak istotnych przychodów z tytułu kar umownych, natomiast po stronie kosztów brak istotnych kosztów likwidacji środków trwałych.

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

Wynik na działalności finansowej w I półroczu 2022 r. wyniósł 7 341 tys. zł. i był wyższy o 5 890 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2021 r. Spółka odnotowała wyższe przychody finansowe o 7 418 tys. zł, w tym wyższe przychody z tytułu odsetek cash pooling o 8 275 tys. zł, wyższe przychody z tytułu odsetek od depozytu w PGE Dom Maklerski o 439 tys. zł. Na obniżenie wyniku na działalności finansowej w I półroczu 2022 r. wpłynęły z kolei niższe przychody z tytułu aktualizacji wyceny kontraktów forward na zakup uprawnień CO<sub>2</sub> o 1 434 tys. zł, wyższe koszty finansowe o 1 528 tys. zł, głównie związane z rozliczaniem rekompensat kosztów osieroconych o 1 329 tys. zł oraz wyższe koszty aktualizacji wyceny kontraktów forward CO<sub>2</sub> o 155 tys. zł.

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

W I półroczu 2022 roku spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 74 963 tys. zł i był on wyższy od wyniku z roku ubiegłego o 38 432 tys. zł. Na wyższy wynik finansowy EC Zielona Góra S.A. w I półroczu 2022 r. miał wpływ głównie wyższy wynik na sprzedaży o 43 633 tys. zł, głównie z tytułu wyższych cen sprzedaży energii elektrycznej oraz wyższy wynik na działalności finansowej o 5 890 tys. zł.

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

Tabela: Podstawowe wskaźniki EC Zielona Góra S.A. w I półroczu 2022 r. i 2021 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)
Rentowność aktywów (ROA)	6,63	8,11
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	15,46	8,93
Zwrot z kapitału zaangażowanego (ROCE)	19,34	11,01

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 2022 r.

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

### a. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2022 r. odnotowano spadek sumy bilansowej o 227 447 tys. zł. Aktywa trwałe stanowiły ponad 68% sumy bilansowej ze zdecydowanym udziałem rzeczowych aktywów trwałych (56%). Natomiast na dzień 31 grudnia 2021 roku udział aktywów trwałych w sumie bilansowej ogółem wyniósł ok. 52%.

W strukturze aktywów obrotowych największy spadek odnotowano w pozycji *Uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia* z tytułu zrealizowania umorzenia uprawnień za rok 2021 w kwietniu 2022 r. W pozycji *Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe* nastąpił spadek o 47 085 tys. zł na dzień 30 czerwca 2022 r. z tytułu sezonowej działalności.

Tabela: Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień 30 czerwca 2022 r. i na dzień 31 grudnia 2021 r. – struktura aktywów

	Na dzień 30 czerwca 2022 r. <i>(po przeglądzie)</i> <i>okres bieżący</i>	% sumy bilansowej <i>okres bieżący</i>	Na dzień 31 grudnia 2021 r. <i>(badane)</i> <i>okres porównawczy</i>	% sumy bilansowej <i>okres porównawczy</i>
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 671 576	56,1	1 660 523	51,8
Wartości niematerialne, w tym:	42 282	1,4	42 353	1,3
- wartość firmy jednostek podporządkowanych	41 559	1,4	41 559	1,3
Prawa do użytkowania składników aktywów	102 480	3,4	67 885	2,1
Nieruchomości inwestycyjne	13 645	0,5	14 047	0,4
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	-
Należności finansowe	5 020	0,2	5 086	0,2
Pozostałe aktywa długoterminowe	119 913	4,0	126 221	3,9
Udziały i akcje oraz pozostałe instrumenty kapitałowe	19	0,0	19	0,0
Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia	3 882	0,1	15 756	0,5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	80 793	2,8	73 760	2,3
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>2 039 610</b>	<b>68,5</b>	<b>2 005 650</b>	<b>62,5</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	51 820	1,7	63 970	2,0
Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia	51 901	1,7	202 502	6,3
Instrumenty pochodne i inne aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 687	0,1	2 731	0,1
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	11 222	0,3
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	809 430	27,2	856 515	26,7
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	19 068	0,7	42 343	1,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 894	0,1	21 924	0,8
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>939 800</b>	<b>31,5</b>	<b>1 201 207</b>	<b>37,5</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 979 410</b>	<b>100</b>	<b>3 206 857</b>	<b>100</b>

## b. Struktura pasywów Grupy Kapitałowej

W strukturze pasywów odnotowano wzrost kapitałów o 74 574 tys. zł oraz spadek zobowiązań łącznie o 302 021 tys. zł, w tym głównie zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 328 790 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 2 603 tys. zł. W strukturze zobowiązań długoterminowych odnotowano wzrost *Długoterminowego zobowiązania z tytułu leasingu* o 30 130 tys. zł.

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 CO<sub>2</sub> w grudniu 2021 r.

Tabela: Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień 30 czerwca 2022 r. i na dzień 31 grudnia 2021 r. – struktura pasywów

	Na dzień 30 czerwca 2022 r. <i>(po przeglądzie)</i> <i>okres bieżący</i>	% sumy bilansowej <i>okres bieżący</i>	Na dzień 31 grudnia 2021 r. <i>(badane)</i> <i>okres porównawczy</i>	% sumy bilansowej <i>okres porównawczy</i>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	252 503	8,5	252 503	7,9
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	8,4	251 258	7,8
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	2 743	-	1 917	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	782 672	26,3	763 977	23,8
Zyski zatrzymane	523 820	17,6	469 978	14,6
<b>Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>	<b>1 812 996</b>	<b>60,8</b>	<b>1 739 633</b>	<b>54,1</b>
Udziały niekontrolujące	7 979	0,2	6 768	0,1
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 820 975</b>	<b>61,0</b>	<b>1 746 401</b>	<b>54,2</b>
<b>Zobowiązania</b>				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	85 762	2,9	55 632	1,7
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	60 665	2,0	73 788	2,3
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	85 386	2,9	88 000	2,7
Pozostałe zobowiązania finansowe	430 011	14,4	436 981	13,6
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 232	0,0	1 475	0,0
Rezerwy długoterminowe	23 173	0,8	27 750	1,0
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>686 229</b>	<b>23,0</b>	<b>683 626</b>	<b>21,3</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	6 099	0,2	2 335	0,3
Instrumenty pochodne	155	0,0	2	0,0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	10 116	0,3	11 436	0,4
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	5 992	0,2	6 388	0,2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	135 162	4,6	463 952	14,5
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	11 808	0,5	20 193	0,6
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18 722	0,6	19 719	0,6
Rezerwy krótkoterminowe	284 152	9,6	252 805	7,9
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>472 206</b>	<b>16,0</b>	<b>776 830</b>	<b>24,5</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>1 158 435</b>	<b>39,0</b>	<b>1 460 456</b>	<b>45,8</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 979 410</b>	<b>100</b>	<b>3 206 857</b>	<b>100</b>

## c. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. w I półroczu 2022 r. i 2021 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. <i>(po przeglądzie)</i>
Płynność bieżąca	1,99	3,23
Płynność szybka	1,88	2,83

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

## 5. Transakcje z podmiotami powiązanymi

### a. Transakcje Jednostki Dominującej

Najistotniejsze transakcje Jednostki Dominującej z podmiotami powiązanymi przeprowadzone w I półroczu 2022 r. przedstawiono w Skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym KOGENERACJI S.A. na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r., pkt C. *Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe VI Noty objaśniające, nota 24 Transakcje z podmiotami powiązanymi.*

### b. Transakcje Grupy Kapitałowej

Najistotniejsze transakcje z podmiotami powiązanymi w I półroczu 2022 r., z uwzględnieniem wyksięgowania w ramach wzajemnych transakcji, przedstawiono w Skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym KOGENERACJI S.A. na dzień i za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r., pkt B. *Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe VI Noty objaśniające, nota 26 Transakcje z podmiotami powiązanymi.*

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

## 6. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

### a. Gwarancje i poręczenia udzielone

W I półroczu 2022 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 2022 roku, VI Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, pkt 23 Roszczenia i zobowiązania warunkowe oraz VI Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, pkt 21 Roszczenia i zobowiązania warunkowe.

## b. Gwarancje i poręczenia otrzymane

W I półroczu 2022 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 2022 r. nie były publikowane.

W dniu 29 lipca 2022 r. Spółka Dominująca opublikowała szacunek wybranych skonsolidowanych wyników finansowych i operacyjnych za I półrocze 2022 roku (*Raport bieżący 21/2022*).

Skonsolidowane dane zaprezentowane w sprawozdaniu półrocznym dotyczące EBITDA i wyniku netto są odmienne aniżeli dane szacunkowe opublikowane w dniu 29 lipca 2022 r. ze względu na wzrost wartości rezerwy na zakup uprawnień EUA do emisji CO<sub>2</sub> celem umorzenia za rok 2022. Zmiana spowodowana jest wzrostem średnioważonej ceny przyjętej do kalkulacji rezerwy. Cena ta obejmuje w sprawozdaniu również, tzw. pozycje otwarte (uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> nie pokryte kontraktami forward a wycenione po cenach rynkowych na dzień 30 czerwca 2022 r., które są wyższe aniżeli cena wykonanych i terminowych transakcji zakupu uprawnień EUA przeznaczonych do umorzenia).

Zmiana wyceny wpłynęła na łączny wzrost wartości rezerwy i spadek EBITDA o 7 890 tys. zł oraz spadek wyniku netto o 6 390 tys. zł.

## 8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

### a. Elementy skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Tabela: Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. w I półroczu 2022 r. i 2021 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. (po przeglądzie)	Zmiana (wartość)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	216 059	135 788	80 271
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(229 849)	(166 972)	(62 877)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 240)	23 318	(27 558)
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(18 030)</b>	<b>(7 866)</b>	<b>(10 164)</b>
Środki pieniężne na początek okresu	21 924	14 083	7 841
Środki pieniężne na koniec okresu	3 894	6 217	(2 323)

W I półroczu 2022 r. przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 216 059 tys. zł i były wyższe o 80 271 tys. zł w stosunku do I półrocza 2021 r. (135 788 tys. zł w I półroczu 2021 r.), na co wpłynęła zmiana kapitału pracującego w wysokości 86 976 tys. zł oraz spadek skonsolidowanego wyniku brutto o 6 695 tys. zł.

W I półroczu 2022 r. ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były wyższe o 62 877 tys. zł: 229 849 tys. zł w I półroczu 2022 r. i 166 972 tys. zł w I półroczu 2021 r., na co wpłynęły wyższe wydatki inwestycyjne (115 725 tys. zł w I półroczu 2022 r., 76 225 tys. zł w I półroczu 2021 r.) oraz wyższa wartość środków przekazanych do cash pooling'u o 30 252 tys. zł oraz wyższe wpływy z odsetek od cash pooling'u o 7 025 tys. zł.

W I półroczu 2022 r. przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne i wynosiły 4 240 tys. zł w porównaniu do dodatnich przepływów finansowych w wysokości 23 318 tys. zł w I półroczu 2021 roku. Wyższy poziom wpływów finansowych w I półroczu 2021 roku związany był z wpływami z tytułu cash poolingu w wysokości 21 643 tys. zł oraz z 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 2022 r. i 2021 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Zmiana (wartość)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	108 629	132 265	(23 636)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(122 586)	(139 177)	16 591
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 913)	(1 198)	(2 715)
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(17 870)</b>	<b>(8 110)</b>	<b>(9 760)</b>
Środki pieniężne na początek okresu	20 596	13 351	7 245
Środki pieniężne na koniec okresu	2 726	5 241	(2 515)

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły w I półroczu 2022 r. 108 629 tys. zł przy poziomie 132 265 tys. zł w I półroczu 2021 r. Spadek przepływów z działalności operacyjnej o 18% nastąpił m.in. na skutek różnicy przepływów na kapitale pracującym w kwocie 25 191 tys. zł przy niższym wyniku finansowym brutto o 53 399 tys. zł.

W I półroczu 2022 r. przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i osiągnęły wartość 122 586 tys. zł natomiast w I półroczu 2021 r. przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i osiągnęły wartość 139 177 tys. zł. Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych były wyższe o 44 186 tys. zł ze względu na odmienny zakres zadań inwestycyjnych. Wartość środków przekazanych do cash poolingu była niższa o 59 134 tys. zł, a wpływy z odsetek od cash poolingu były wyższe o 1 793 tys. zł.

Saldo przepływów z działalności finansowej w I półroczu 2022 r. osiągnęło wartość ujemną 3 913 tys. zł, natomiast w okresie porównawczym 1 198 tys. zł. Zmiana o 2 715 tys. zł była spowodowana wyższą spłatą zobowiązań z tytułu leasingu o 1 443 tys. zł oraz niższymi wpływami z rozliczenia dotacji o 1 272 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto razem wykazały ujemną wartość w I półroczu 2022 r. w kwocie 17 870 tys. zł. W I półroczu 2021 r. kwota ta była również ujemna i wynosiła 8 110 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec I półrocza 2022 r. wyniósł 2 726 tys. zł (5 241 tys. zł na koniec I półrocza 2021 roku).

## c. Płynność finansowa KOGENERACJA S.A.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Wskaźniki płynności w I półroczu 2022 r. i 2021 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. <i>(po przeglądzie)</i>
Płynność bieżąca	1,23	2,42
Płynność szybka	1,10	1,86



Wskaźniki płynności, jakie osiągnęła Spółka w I półroczu 2022 r. ukształtowały się na poziomie: płynność bieżąca 1,23; płynność szybka na poziomie 1,10. Niższy poziom wskaźnika płynności bieżącej w stosunku do I półrocza 2021 r. spowodowany został przede wszystkim spadkiem aktywów obrotowych o 9%, przy jednoczesnym wzroście zobowiązań krótkoterminowych o 76% (w tym głównie wzrost rezerwy na zakup uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>).

Na dzień 30 czerwca 2022 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 2022 r. i 2021 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Zmiana (wartość)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	107 624	3 522	104 102
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(107 457)	(27 794)	(79 663)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(327)	24 516	(24 843)
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(160)</b>	<b>244</b>	<b>(404)</b>
Środki pieniężne na początek okresu	1 328	732	596
Środki pieniężne na koniec okresu	1 168	976	192

W okresie sprawozdawczym spółka zależna osiągnęła dodatnie przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 107 624 tys. zł, wyższe w stosunku do przepływów z działalności operacyjnej w I półroczu 2021 r. o 104 102 tys. zł. W analizowanym okresie nastąpił wzrost poziomu należności w wyniku wzrostu cen energii elektrycznej, wzrost zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, wzrost poziomu zapasów oraz spadek zobowiązań handlowych.

Przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i kształtowały się na poziomie 107 457 tys. zł (w I półroczu 2021 r.: 27 794 tys. zł). Przepływy inwestycyjne obejmowały wydatki inwestycyjne na zakup i modernizację sieci ciepłowniczych oraz węzłów ciepłych w wysokości 24 607 tys. zł oraz środki przekazane w ramach cash pooling w wysokości 89 386 tys. zł, które zostały nieznacznie skompensowane przez wpływy inwestycyjne z odsetek od cash pooling w wysokości 6 536 tys. zł.

W I półroczu 2022 r. spółka zależna osiągnęła ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej w wysokości 327 tys. zł w porównaniu do dodatnich przepływów w I półroczu 2021 r. w kwocie 24 516 tys. zł. W I półroczu 2022 r. wystąpiły wydatki finansowe na spłatę zobowiązań finansowych związanych z cash pooling w wysokości 9 tys. zł. oraz płatności z tytułu zobowiązań finansowych.

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

Tabela: EC Zielona Góra S.A. - Wskaźniki płynności w I półroczu 2022 r. i 2021 r.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. <i>(po przeglądzie)</i>
Płynność bieżąca	4,05	4,92
Płynność szybka	3,92	4,85

Wskaźniki płynności, jakie osiągnęła EC Zielona Góra S.A. w pierwszym półroczu 2022 r., ukształtowały się na poziomie: 4,05 – płynność bieżąca i 3,92 – płynność szybka. W okresie porównawczym wskaźniki te osiągnęły wielkość (odpowiednio 4,92 i 4,85). Spadek wskaźników płynności bieżącej i szybkiej został spowodowany dynamicznym wzrostem aktywów obrotowych.



## 9. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki

### a. Zaciągnięte pożyczki i kredyty

#### Cash pooling

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

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

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

KOGENERACJA S.A. pozyskała zgody korporacyjne na możliwość zwiększenia limitu zadłużenia z 20 000 tys. zł do 100 000 tys. zł w układzie narastającym.

W spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. limit zadłużenia wobec PGE S.A. w ramach świadczonych usług zarządzania płynnością pozostał na niezmienionym poziomie i nadal wynosi 0 zł ze względu na brak potrzeby zadłużania się w układzie narastającym.

Systemy cash pooling funkcjonują bez konieczności wzajemnego poręczania przez uczestników.

Zadłużenie Spółki i Grupy z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2022 r. i 30 czerwca 2021 r. wynosiło 0 zł.

#### Umowa na dofinansowanie budowy Nowej Elektrociepłowni Czechnica

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

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

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

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

## b. Spłata pożyczek i kredytów

W 2022 r. Grupa korzystała wyłącznie z systemu cash pooling.

## c. Emisja obligacji

W I półroczu 2022 r. Spółka nie emitowała i nie dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych.

## 10. Udzielone pożyczki

### a. Pożyczki udzielone w I półroczu 2022 roku

W I półroczu 2022 roku Spółka nie udzielała pożyczek.

### b. Pożyczki udzielone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

W I półroczu 2022 i 2021 r. nie udzielano pożyczek członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej.

## 11. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy oraz Spółki

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

- W dniu 4 stycznia 2022 r. KOGENERACJA S.A. przekazała harmonogram publikacji raportów okresowych w 2022 r. ([Raport bieżący 1/2022](#)).
- W dniu 11 lutego 2022 r. KOGENERACJA S.A. poinformowała o rezygnacji Pana Radosława Pobola z pełnionej przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej z dniem 11 lutego 2022 r. Pan Radosław Pobel pełnił również funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu ([Raport bieżący 2/2022](#)).
- W dniu 24 lutego 2022 r. rozpoczęła się wojna w Ukrainie. Szczegółowe informacje dotyczące wpływu wojny na działalność i wyniki finansowe Grupy zostały opisane w pkt. II 13 (5) niniejszego sprawozdania.
- W dniu 1 marca 2022 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości szacunkowe wybrane skonsolidowane wyniki finansowe i operacyjne za 2021 r. ([Raport bieżący 3/2022](#)).
- W dniu 1 kwietnia 2022 r. KOGENERACJA S.A. poinformowała o wpisaniu do Rejestru Przedsiębiorców KRS nowej treści Statutu Spółki ([Raport bieżący 4/2022](#)).
- W dniu 21 kwietnia 2022 r. Rada Nadzorcza KOGENERACJI S.A. wyraziła zgodę na zawarcie umowy o dofinansowanie realizacji Projektu „Budowa nowej elektrociepłowni Czechnica” w formie pożyczki preferencyjnej w kwocie 50 000 tys. zł. Zabezpieczeniem pożyczki będzie weksel własny in blanco z klauzulą „bez protestu” wraz z deklaracją wekslową do kwoty 50 000 tys. zł, powiększoną o należne odsetki w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych.
- W dniu 22 kwietnia 2022 r. Zarząd Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. poinformował o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 20 maja 2022 r. ([Raport bieżący 5/2022](#)).
- W dniu 29 kwietnia 2022 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości szacunkowe wybrane skonsolidowane dane finansowe i operacyjne za I kwartał 2022 r. ([Raport bieżący 6/2022](#)).

- W dniu 10 maja 2022 r. KOGENERACJA S.A. przekazała rekomendację Zarządu dotyczącą propozycji podziału wyniku za 2021 rok w wysokości 23 463 tys. zł: 4 768 tys. zł na wypłatę dywidendy (0,32 zł na akcję) oraz 18 695 tys. zł na pozostałe kapitały rezerwowe ([Raport bieżący 7/2022](#)).
- W dniu 20 maja 2022 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez Spółkę składników aktywów trwałych o wartości przekraczającej 10 000 tys. zł, poprzez zawarcie umowy z ZEC SERVICE Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu na realizację zadania pn.: „Dostawa, montaż, uruchomienie i przekazanie do eksploatacji agregatów kogeneracyjnych dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. Elektrociepłownia w Zawidawiu” o wartości 12 887 tys. zł netto, tj. 15 851 tys. zł brutto ([Raport bieżący 8/2022](#), [Raport bieżący 9/2022](#)).
- W dniu 27 maja 2022 r. ogłoszono zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KOGENERACJI S.A. na dzień 24 czerwca 2022 r. ([Raport bieżący 10/2022](#)).
- W dniu 28 maja 2022 r. Komisja Wyborcza przekazała informację o wyborze przez pracowników Spółki Pana Romana Nowaka na kolejną kadencję do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. ([Raport bieżący 11/2022](#)).
- W dniu 24 czerwca 2022 r. Zarząd Spółki KOGENERACJA S.A. podał do wiadomości: uchwały podjęte przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 24 czerwca 2022 r., wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu ([Raport bieżący 16-17/2022](#)), Zwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało podziału wyniku za rok 2021, zgodnie z rekomendacją Zarządu ([Raport bieżący 18/2022](#)) oraz powołało do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. z dniem 24 czerwca 2022 r. Pana Piotra Szczepiórkowskiego oraz Pana Bogdana Borkowskiego ([Raport bieżący 19/2022](#)).

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

- W dniu 13 lipca 2022 r. Minister Aktywów Państwowych korzystając ze swojego uprawnienia wynikającego z §13 ust. 1 lit. c) Statutu Spółki oświadczeniem z dnia 12 lipca 2022 r., powołał ponownie do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. z dniem 12 lipca 2022 r. Panią Hannę Mazurkiewicz ([Raport bieżący 20/2022](#)).
- W dniu 29 lipca 2022 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości wstępne wybrane skonsolidowane wyniki finansowe i operacyjne za I półrocze 2022 r. ([Raport bieżący 21/2022](#)).
- W dniu 29 lipca 2022 r. Rada Nadzorcza, podjęła uchwałę w sprawie powołania ze swojego składu Pani Hanny Mazurkiewicz do Komitetu Audytu.
- W dniu 19 sierpnia 2022 r. ogłoszono zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KOGENERACJI S.A. na dzień 15 września 2022 r. ([Raport bieżący 22/2022](#)).
- W dniu 9 września 2022 r. Zarząd Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. poinformował o zgłoszeniu przez akcjonariusza PGE Energia Ciepła S.A. kandydata na Członka Rady Nadzorczej Spółki ([Raport bieżący 23/2022](#)) oraz o przedstawieniu projektu uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 15 września 2022 r. ([Raport bieżący 24/2022](#)).
- W dniu 15 września 2022 r. Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. wypłacił dywidendę akcjonariuszom Spółki w wysokości 0,32 zł/akcję.
- W dniu 15 września 2022 r. Zarząd Spółki KOGENERACJA S.A. podał do wiadomości wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu oraz uchwały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 15 września 2022 r. ([Raport bieżący 25-26/2022](#)). Z dniem 15 września 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. Panią Aleksandrę Libiszewską-Budrewicz ([Raport bieżący 27/2022](#)).

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

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

- wielkość produkcji i związana z tym wielkość emisji CO<sub>2</sub> oraz ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>,
- inwestycja Nowa EC Czechnica, rentowność produkcji energii odnawialnej w aspekcie zmian legislacyjnych,
- wysokość otrzymanych dopłat z tytułu tzw. kosztów osieroconych, w związku z rozwiązaniem z dniem 1 kwietnia 2008 r. Kontraktu Długoterminowego EC Zielona Góra S.A.,
- warunki atmosferyczne (temperatura zewnętrzna).

### Inwestycja „Nowa Czechnica”

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

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

Zgodnie z harmonogramem inwestycji zakończono prace związane z opracowaniem projektu podstawowego, uzgodnieniem większości projektów wykonawczych oraz kontraktacją dostaw kluczowych układów technologicznych elektrociepłowni. Prowadzony jest montaż konstrukcji stalowych stacji przygotowania gazu, kotłowni szczytowo-rezerwowej oraz bloku gazowo-parowego. Rozpoczęto budowę fundamentów w zakresie sieci ciepłowniczej oraz układów pomocniczych elektrociepłowni.

Zgodnie z terminarzem wynikającym z podpisanych umów realizowane są prace związane z budową przyłącza gazowego oraz wyprowadzeniem ciepła i energii elektrycznej z nowej elektrociepłowni.

Na bieżąco prowadzone są analizy ryzyk wynikających z sytuacji epidemiologicznej oraz wojny na Ukrainie, oraz podejmowane działania ograniczające ich wpływ na harmonogram i budżet projektu.

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

## 13. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

### 1) *Uzależnienie Spółki od odbiorców*

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

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

"Instalacja mogłaby powstać pod Wrocławiem, u zbiegu dróg S8 i DK 98, na obszarze tzw. obrębu Biskupice. Jest to teren oddalony od zabudowań mieszkalnych, a jednocześnie zapewniający sprawny dojazd. Ze względu na niewielką odległość (ok. 5 km) od wrocławskiej sieci ciepłowniczej, możliwe będzie przyłączenie do niej nowej instalacji (...). Projekt EC OdNova jest na etapie przygotowawczym, a decyzja o realizacji inwestycji będzie możliwa po uzyskaniu odpowiednich pozwoleń, ofert od kluczowych dostawców oraz po przeprowadzeniu działań informacyjno-konsultacyjnych" - napisano w komunikacie. Jak podano, Fortum przewiduje, że rozpoczęcie budowy może nastąpić w 2023 r., a uruchomienie obiektu w 2025 r. Elektrociepłownia o mocy ok. 51 MWt mogłaby produkować ciepło wystarczające dla ok. 30 tys. mieszkańców.

### 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 ciepłych został w ostatnich latach zahamowany. Aktywne działania KOGENERACJI S.A. polegają na pozyskiwaniu nowych odbiorców, w tym szczególne znaczenie ma współpraca z Gminą Wrocław w zakresie przyłączania do sieci nowych budynków i istniejących budynków komunalnych. Nowe przyłączenia budynków istniejących dotychczas niekorzystających z ciepła z sieci ciepłowniczej pozwalają na ograniczenie lokalnej emisji spalin tzw. „niskiej emisji”. Rozwój rynku ciepła rekompensuje zmniejszone zapotrzebowanie wynikające z procesów termomodernizacji i stabilizowanie sprzedaży ciepła.

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

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



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

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

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

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

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

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

- dostępność i ceny paliw,
- łańcuch dostaw,
- makroekonomia (w tym wzrost inflacji, wzrost stóp procentowych oraz osłabienie waluty krajowej),
- ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>,
- większa presja na transformację energetyczną, m.in. poprzez rozwój OZE,
- cyberbezpieczeństwo,
- geopolityka,
- kontrahenci (listy sankcyjne).

### Kluczowe ryzyka działalności operacyjnej związane z wojną w Ukrainie:

- zmniejszenie dostępności węgla kamiennego na polskim rynku z uwagi na embargo w zakresie dostaw tego surowca z Rosji,
- wzrost cen węgla kamiennego oraz gazu na rynku międzynarodowym,
- zakłócenia logistyczne związane z wysokim wykorzystaniem taboru kolejowego i zmianami aktualnych tras przejazdowych,
- zmniejszenie dostępności biomasy na polskim rynku,
- zmniejszenie dostępności oraz wzrost cen komponentów do produkcji (mocznik, woda amoniakalna itp.),
- zakłócenia logistyczne w transporcie samochodowym związane z cenami paliwa oraz dostępnością pracowników usługodawców.

Spółki Grupy nie współpracują z podmiotami rosyjskimi ani białoruskimi.

### Ryzyka związane z dostawami gazu:

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

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

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

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

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

#### Ryzyko wpływu wojny na rynki surowców oraz rynki finansowe:

Kryzys energetyczny objął swym zasięgiem zarówno Polskę jak i Europę i świat. Wojna w Ukrainie ma istotny wpływ na sytuację na rynku ciepła i energii elektrycznej w Polsce. Znacząco oddziałuje na dostępność i ceny surowców energetycznych, co przełożyło się na ceny energii i uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz ceny towarów i usług, wpływając tym samym na poziomy generowanej marży i możliwości pozyskiwania kapitału. Utrudnienie lub całkowite wstrzymanie pracy wielu zakładów produkcyjnych w Ukrainie wpłynęło na zakłócenie łańcucha dostaw komponentów dla kluczowych inwestycji lub znaczący wzrost ich cen. Wojna w Ukrainie ukazała także ogromną rolę odnawialnych źródeł energii (OZE), których rozwój jest odpowiedzią na odcięcie dostaw surowców energetycznych z Rosji oraz wysokie ceny energii. Rośnie także presja, aby przyspieszyć transformację energetyczną w zgodzie z polityką klimatyczną Unii Europejskiej, wykorzystując odejście od paliw kopalnych do modernizacji polskiej gospodarki. Jako lider krajowej transformacji energetycznej w Polsce, Grupa PGE, uwzględnia potrzebę osiągnięcia neutralności klimatycznej w swojej strategii biznesowej. Jednocześnie nieunikniona jest także zmiana wzorców zachowań klientów energii, tak aby uniknąć niedoborów ciepła oraz energii elektrycznej w okresie zimowym. Grupa mityguje ryzyko kontynuując politykę zabezpieczania kosztów produkcji energii elektrycznej wraz ze sprzedażą energii na rynku hurtowym, co znajduje swój wymiar zarówno w zabezpieczeniu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, jak również walut obcych na potrzeby transakcyjne. Dodatkowo zgodnie z obowiązującą decyzją nałożenia na Rosję i Białoruś sankcji wojennych Grupa PGE wprowadziła także weryfikację zgodności kontrahentów w łańcuchach dostaw.

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

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

#### Wsparcie rzeczowe i finansowe

W związku z trwającą wojną w Ukrainie spółki Grupy aktywnie zaangażowały się w działania prospołeczne w zakresie pomocy uchodźcom przybywającym do Polski z Ukrainy.

KOGENERACJA S.A. i spółka zależna EC Zielona Góra S.A. zapewniły, w ramach własnych zasobów, miejsca noclegowe dla 2 rodzin uchodźców z Ukrainy oraz przekazały środki finansowe w wysokości 90 tys. zł (w tym Spółka Dominująca 68 tys. zł). Ponadto KOGENERACJA S.A. przekazała wsparcie rzeczowe: łóżka polowe, materace, śpiwory i prześcieradła o szacowanej wartości ok. 22 tys. zł na rzecz miejsc noclegowych organizowanych przez Urząd Miasta Wrocławia oraz na rzecz Wrocławskiego Centrum Opieki i Wychowania, które przyjęło kilkadziesiąt ukraińskich dzieci z domów dziecka.

Spółki Grupy wspierają również uchodźców w sprawach organizacyjnych, a także organizują zbiórki darów rzeczowych wśród pracowników.

Ponadto wielu naszych pracowników uczestniczy w bezpośrednich działaniach pomocowych, angażując się w wolontariat, zapewniając miejsca noclegowe, uczestnicząc w zbiórkach darów rzeczowych czy oferując transport potrzebny przy dostarczaniu darów.

## 6) Kontrakty długoterminowe (KDT)

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

## 7) Emisje CO<sub>2</sub>

Dynamiczny wzrost cen z tytułu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w kolejnych latach oraz zmniejszająca się ilość uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> przyznanych w ramach KPRU oznaczają wzrost kosztów wytwarzania, w związku z koniecznością zakupu kosztownych uprawnień do emisji i przy jednoczesnych dodatkowych nakładach inwestycyjnych zwiększających sprawność wytwarzania.

## 14. Informacje o postępowaniach sądowych

W 2022 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 20 września 2022 r. członek Rady Nadzorczej Pan Piotr Szczepiórkowski posiadał 20 akcji KOGENERACJI S.A. o łącznej wartości nominalnej 100 zł oraz 4 785 akcji jednostki powiązanej PGE S.A. o łącznej wartości nominalnej 49 046 zł.

## 16. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

Zgodnie z Uchwałą nr 6B/2022 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z dnia 24 czerwca 2022 roku postanowiono podzielić zysk netto za rok obrotowy 2021 w kwocie 23 463 139,60 zł w następujący sposób:

- dywidenda: 4 768 000 zł, tj. 0,32 zł na jedną akcję,
- kapitał rezerwowy: 18 695 139,60 zł.

Dzień ustanowienia prawa do dywidendy wyznaczono na 25 sierpnia 2022 r. a termin wypłaty dywidendy na dzień 15 września 2022 r.



## 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.

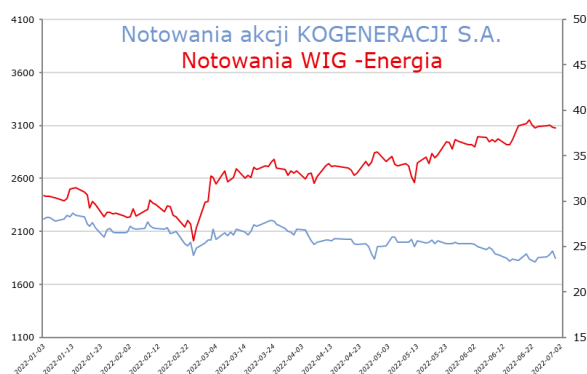
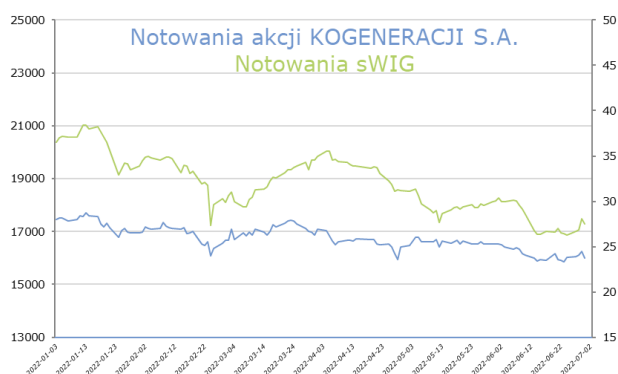
Tabela: Główne informacje o kursie akcji

(w zł)	I półrocze 2022	2021	2020	2019
Kurs akcji na pierwszej sesji w I półroczu	28	36	35,9	42
Kurs akcji na ostatniej sesji w I półroczu	23,7	27,9	35	34,4
Kurs maksymalny	28,7	43,8	40,5	46
Kurs minimalny	23,3	26,5	23	31

#### Indeksy

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

Wykresy: Notowania akcji KOGENERACJI S.A. w I półroczu 2022 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 2022 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, 19 września 2022 r.

.....  
Andrzej Jedut  
*Prezes Zarządu*

.....  
Krzysztof Kryg  
*Wiceprezes Zarządu*