

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

RAPORT KWARTALNY

zawierający

skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za III kwartał 2018 r.

sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34
„Śródroczna sprawozdawczość finansowa” w walucie polskiej (PLN)

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

(pełna nazwa emitenta)

KOGENERACJA S.A.

(skrótowa nazwa emitenta)

Energetyka

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

50-220

(kod pocztowy)

Wrocław

(miejscowość)

łowiecka

24

(ulica)

(71)-32-38-111

(telefon)

896-000-00-32

(NIP)

(71)-32-93-521

(fax)

931020068

(REGON)

(numer)

kogeneracja@kogeneracja.com.pl

(e-mail)

www.kogeneracja.com.pl

(www)

Spis treści

A. WYBRANE DANE FINANSOWE	4
I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE (GRUPA KAPITAŁOWA KOGENERACJA S.A.)	4
II. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE (KOGENERACJA S.A.)	5
III. KURSY WYMIANY EUR/PLN ZASTOSOWANE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH	5
A. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KOGENERACJA S.A. 6	6
I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 3 I 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 R.	6
II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2018 R.	7
III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 R.	9
IV. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 R.	11
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
1. Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A.	12
2. Kontrola nad Grupą	13
3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej	14
4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	15
5. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w III kwartale 2018 r.	15
6. Zasady rachunkowości	15
7. Sezonowość (cykliczność) działalności	20
8. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	20
9. Transakcje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania	20
10. Istotne szacunki	21
11. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	23
12. Segmenty operacyjne	23
13. Przychody ze sprzedaży	24
14. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	25
15. Przychody/koszty finansowe netto	25
16. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, grunty w użytkowaniu wieczystym i nieruchomości inwestycyjne	25
17. Podatek odroczony	26
18. Zapasy	27
19. Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27
20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool	27
21. Rezerwy	28
22. Efektywna stopa podatkowa	28
23. Roszczenia i zobowiązania warunkowe	29
24. Informacja o udzieleniu przez Jednostkę Dominującą lub przez spółki od niej zależne poręczeń lub gwarancji w III kwartale 2018 r.	30
25. Informacje o postępowaniach sądowych	30
26. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	30
27. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi	36
28. Instrumenty finansowe	37
29. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, instrumentów dłużnych oraz inne oprocentowane zobowiązania finansowe	38
30. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych	39
31. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	39
32. Korekta danych porównawczych	39

B. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KOGENERACJA S.A.	46
I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 3 I 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 R.	46
II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2018 R.	47
III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 R.	49
IV. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2018 R.	51
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	52
1. <i>Zasady rachunkowości</i>	52
2. <i>Sezonowość (cykliczność) działalności</i>	57
3. <i>Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana</i>	57
4. <i>Transakcje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania</i>	57
5. <i>Istotne szacunki</i>	57
6. <i>Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda</i>	59
7. <i>Przychody ze sprzedaży</i>	59
8. <i>Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów</i>	60
9. <i>Przychody finansowe netto</i>	60
10. <i>Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, grunty w użytkowaniu wieczystym i nieruchomości inwestycyjne</i>	60
11. <i>Podatek odroczony</i>	61
12. <i>Zapasy</i>	61
13. <i>Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe</i>	62
14. <i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool</i>	62
15. <i>Rezerwy</i>	62
16. <i>Efektywna stopa podatkowa</i>	63
17. <i>Roszczenia i zobowiązania warunkowe</i>	63
18. <i>Informacja o udzieleniu przez Spółkę poręczeń lub gwarancji w III kwartale 2018 r.</i>	64
19. <i>Informacje o postępowaniach sądowych</i>	64
20. <i>Transakcje z podmiotami powiązаныmi</i>	65
21. <i>Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi</i>	67
22. <i>Instrumenty finansowe</i>	67
23. <i>Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, instrumentów dłużnych oraz inne oprocentowane zobowiązania finansowe</i>	68
24. <i>Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych</i>	69
25. <i>Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego</i>	69
26. <i>Korekta danych porównawczych</i>	69
C. ANALIZA WYNIKÓW GRUPY ORAZ CZYNNIKÓW WPŁYWAJĄCYCH NA JEJ DZIAŁALNOŚĆ	70
1. <i>Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy</i>	70
2. <i>Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.</i>	70
3. <i>Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w kolejnych okresach</i>	78
4. <i>Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej</i>	78
5. <i>Stanowisko Zarządu KOGENERACJI S.A. dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników</i>	78
D. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO QS3/2018	79
1. <i>Wykaz raportów bieżących opublikowanych w III kwartale 2018 r.</i>	79
2. <i>Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących</i>	79
3. <i>Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie</i>	79
E. ZATWIERDZENIE RAPORTU KWARTALNEGO	82

A. Wybrane dane finansowe

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

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r.
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów				
1. Przychody ze sprzedaży	659 029	716 749	154 938	168 385
2. Koszt własny sprzedaży	(585 733)	(587 000)	(137 706)	(137 903)
3. Koszty z tytułu rekompensat KDT	(82 477)	(28 247)	(19 390)	(6 636)
4. Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	(10 843)	95 963	(2 549)	22 545
5. Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(8 586)	95 312	(2 019)	22 392
6. Zysk/(strata) netto	(7 664)	76 883	(1 802)	18 062
7. Zysk/(strata) netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(7 094)	76 268	(1 668)	17 919
8. Zysk/(strata) netto przypisany akcjonariuszom niekontrolującym	(570)	615	(134)	143
9. Zysk/(strata) netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej na 1 akcję (w zł/EUR)	(0,48)	5,12	(0,11)	1,20
10. Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
11. Całkowite dochody ogółem	(7 664)	76 883	(1 802)	18 062
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
12. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	69 677	246 905	16 381	58 005
13. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(79 679)	(71 500)	(18 733)	(16 797)
14. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(11 321)	(110 718)	(2 662)	(26 011)
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej				
	Na dzień 30 września 2018 r.	Na dzień 31 grudnia 2017 r.	Na dzień 30 września 2018 r.	Na dzień 31 grudnia 2017 r.
15. Aktywa trwałe	1 713 461	1 725 453	401 147	413 688
16. Aktywa obrotowe	611 261	600 237	143 106	143 911
17. Aktywa razem	2 324 722	2 325 690	544 253	557 599
18. Zobowiązania długoterminowe	630 315	558 187	147 566	133 829
19. Zobowiązania krótkoterminowe	236 297	261 092	55 321	62 598
20. Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 454 915	1 502 239	340 618	360 172
21. Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	3 195	4 172	748	1 000
22. Kapitał własny razem	1 458 110	1 506 411	341 366	361 172
23. Liczba akcji (w tys. szt.)	14 900	14 900	14 900	14 900
24. Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	97,86	101,10	22,91	24,24

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

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r.
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów				
1. Przychody ze sprzedaży	387 408	400 310	91 080	94 045
2. Koszt własny sprzedaży	(352 829)	(346 974)	(82 950)	(81 514)
3. Zysk na działalności operacyjnej	33 099	47 207	7 782	11 090
4. Zysk przed opodatkowaniem	59 814	82 531	14 062	19 389
5. Zysk netto	52 666	73 280	12 382	17 216
6. Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
7. Całkowite dochody ogółem	52 666	73 280	12 382	17 216
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
8. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	73 651	163 284	17 315	38 360
9. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(32 077)	(17 392)	(7 541)	(4 086)
10. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(13 470)	(110 123)	(3 167)	(25 871)
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej				
	Na dzień 30 września 2018 r.	Na dzień 31 grudnia 2017 r.	Na dzień 30 września 2018 r.	Na dzień 31 grudnia 2017 r.
11. Aktywa trwałe	1 385 558	1 408 880	324 381	337 788
12. Aktywa obrotowe	331 257	316 254	77 552	75 824
13. Aktywa razem	1 716 815	1 725 134	401 933	413 612
14. Zobowiązania długoterminowe	153 897	164 229	36 030	39 375
15. Zobowiązania krótkoterminowe	175 214	185 637	41 020	44 508
16. Kapitał własny	1 387 704	1 375 268	324 883	329 729

III. Kursy wymiany EUR/PLN zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych

- pozycje skróconych śródrocznych sprawozdań z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 30 września 2018 roku 4,2714
- pozycje skróconych śródrocznych sprawozdań z całkowitych dochodów oraz skróconych śródrocznych sprawozdań z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 30 września 2018 roku 4,2535
- pozycje skróconych śródrocznych sprawozdań z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2017 roku 4,1709
- pozycje skróconych śródrocznych sprawozdań z całkowitych dochodów oraz skróconych śródrocznych sprawozdań z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 30 września 2017 roku 4,2566

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

I. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r.

w tysiącach złotych

	Nota	3 kwartał 2018 r.	3 kwartały 2018 r.	3 kwartał 2017 r.	3 kwartały 2017 r.
		Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane) okres bieżący	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane) okres bieżący	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane) okres porównawczy (dane przekształcone)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane) okres porównawczy (dane przekształcone)
I. Przychody ze sprzedaży	13	139 034	659 029	153 274	716 749
II. Koszt własny sprzedaży	14	(170 400)	(585 733)	(162 842)	(587 000)
III. Przychody/(koszty) z tytułu rekompensat KDT	9	1 195	(82 477)	1 066	(28 247)
IV. Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży		(30 171)	(9 181)	(8 502)	101 502
V. Pozostałe przychody operacyjne		1 976	6 128	2 579	8 887
VI. Koszty sprzedaży		(495)	(1 351)	(613)	(2 268)
VII. Koszty ogólnego zarządu		(1 290)	(4 626)	(1 402)	(5 102)
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		(459)	(1 813)	(4 565)	(7 056)
IX. Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		(30 439)	(10 843)	(12 503)	95 963
X. Przychody finansowe		1 807	5 930	1 220	3 870
XI. Koszty finansowe		(1 474)	(3 673)	(2 142)	(4 521)
XII. Przychody/(koszty) finansowe netto	15	333	2 257	(922)	(651)
XIII. Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(30 106)	(8 586)	(13 425)	95 312
XIV. Podatek dochodowy	22	5 543	922	2 437	(18 429)
XV. Zysk/(strata) netto		(24 563)	(7 664)	(10 988)	76 883
XVI. Inne całkowite dochody netto		-	-	-	-
XVII. Całkowite dochody ogółem		(24 563)	(7 664)	(10 988)	76 883
Zysk/(strata) netto przypadający na:					
1. Właściciele Jednostki Dominującej		(24 539)	(7 094)	(11 110)	76 268
2. Udziały niekontrolujące		(24)	(570)	122	615
Całkowite dochody przypadające na:					
1. Właściciele Jednostki Dominującej		(24 539)	(7 094)	(11 110)	76 268
2. Udziały niekontrolujące		(24)	(570)	122	615
Zysk/(strata) podstawowy i rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)		(1,65)	(0,48)	(0,75)	5,12

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

II. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2018 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 30 września 2018 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane) okres porównawczy</i>	<i>Na dzień 30 września 2017 r. (niebadane) okres porównawczy (dane przekształcone)</i>
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe				
1. Rzeczowe aktywa trwałe	16	1 573 010	1 609 634	1 605 092
2. Wartości niematerialne, w tym:		42 698	42 815	42 052
- wartość firmy jednostek podporządkowanych		41 559	41 559	41 559
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym		12 794	12 935	12 982
4. Nieruchomości inwestycyjne		15 535	16 075	16 250
5. Należności długoterminowe		13 822	8 938	7 374
6. Pozostałe inwestycje długoterminowe		4	4	4
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	55 598	35 052	30 776
Aktywa trwałe razem		1 713 461	1 725 453	1 714 530
II. Aktywa obrotowe				
1. Zapasy	18	141 588	99 317	83 286
2. Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia		2 480	-	-
3. Inwestycje krótkoterminowe		169	12	12
4. Należności z tytułu podatku dochodowego		1 072	-	-
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	135 934	148 417	120 664
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool	20	329 358	350 681	279 484
7. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	8	660	1 810	8 160
Aktywa obrotowe razem		611 261	600 237	491 606
Aktywa razem		2 324 722	2 325 690	2 206 136

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2018 r. (ciąg dalszy)

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 30 września 2018 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane) okres porównawczy</i>	<i>Na dzień 30 września 2017 r. (niebadane) okres porównawczy (dane przekształcone)</i>
PASYWA				
I. Kapitał własny				
1. Kapitał zakładowy		252 503	252 503	252 503
2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		251 258	251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe		660 923	599 814	599 814
4. Zyski zatrzymane		290 231	398 664	343 832
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej		1 454 915	1 502 239	1 447 407
Udziały niekontrolujące		3 195	4 172	3 737
Kapitał własny razem		1 458 110	1 506 411	1 451 144
II. Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	28a	12 613	25 147	37 333
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		5 914	7 663	5 443
3. Przychody przyszłych okresów		92 454	98 265	130 981
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	88 117	81 121	81 739
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	9	416 333	331 107	323 928
6. Rezerwy długoterminowe	21	14 884	14 884	12 031
Zobowiązania długoterminowe razem		630 315	558 187	591 455
Zobowiązania krótkoterminowe				
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	28a	24 793	24 811	24 821
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	28a	40 477	230	91
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 387	15 310	4 152
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	126 019	153 379	77 301
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		14 930	17 975	15 599
6. Rezerwy krótkoterminowe	21	26 691	49 387	41 573
Zobowiązania krótkoterminowe razem		236 297	261 092	163 537
Zobowiązania razem		866 612	819 279	754 992
Pasywa razem		2 324 722	2 325 690	2 206 136

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

III. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r.

w tysiącach złotych

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane) okres bieżący	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane) okres porównawczy (dane przekształcone)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk/(strata) brutto za okres	(8 586)	95 312
II. Korekty		
1. Amortyzacja	106 548	105 960
2. Utworzone/(odwrócone) odpisy aktualizujące	-	447
3. (Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-	53
4. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	(77)	554
5. Odsetki i dywidendy	1 045	1 599
6. Inne korekty	(3 005)	(244)
III. Przepływy z działalności operacyjnej przed zmianą kapitału pracującego	95 925	203 681
1. Zmiana stanu należności	6 943	31 008
2. Zmiana stanu zapasów	(42 271)	16 774
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	39 497	44 691
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(4 794)	(6 667)
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	95 300	289 487
1. Podatek dochodowy zapłacony	(25 623)	(42 582)
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	69 677	246 905

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

		Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane) okres bieżący	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane) okres porównawczy (dane przekształcone)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy inwestycyjne			
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		1 883	1 019
II. Wydatki inwestycyjne			
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(81 562)	(72 519)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(79 679)	(71 500)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy finansowe			
1. Dotacje otrzymane		2 600	1 941
II. Wydatki finansowe			
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		(407)	(98 613)
2. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	28c	(12 375)	(12 375)
3. Odsetki zapłacone		(1 037)	(1 593)
4. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(102)	(78)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(11 321)	(110 718)
D. Przepływy pieniężne netto, razem		(21 323)	64 687
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych			
F. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool na początek okresu			
	20	350 681	214 797
G. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool na koniec okresu			
	20	329 358	279 484

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**IV. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres
9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 r. <i>(dane przekształcone)</i>	252 503	251 258	548 700	416 719	1 469 180	3 693	1 472 873
Zysk netto	-	-	-	131 225	131 225	1 050	132 275
Inne całkowite dochody	-	-	-	(124)	(124)	-	(124)
Całkowite dochody	-	-	-	131 101	131 101	1 050	132 151
Transakcje z właścicielami							
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(98 042)	(98 042)	(571)	(98 613)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	51 114	(51 114)	-	-	-
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2017 r.	252 503	251 258	599 814	398 664	1 502 239	4 172	1 506 411
Zysk/(strata) netto	-	-	-	(7 094)	(7 094)	(570)	(7 664)
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	(7 094)	(7 094)	(570)	(7 664)
Transakcje z właścicielami							
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(40 230)	(40 230)	(407)	(40 637)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	61 109	(61 109)	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2018 r. <i>(niebadane)</i>	252 503	251 258	660 923	290 231	1 454 915	3 195	1 458 110

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 r. <i>(dane przekształcone)</i>	252 503	251 258	548 700	416 719	1 469 180	3 693	1 472 873
Zysk netto	-	-	-	76 268	76 268	615	76 883
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	76 269	76 269	615	76 884
Transakcje z właścicielami							
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(98 042)	(98 042)	(571)	(98 613)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	51 114	(51 114)	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2017 r. <i>(niebadane)</i> <i>(dane przekształcone)</i>	252 503	251 258	599 814	343 832	1 447 407	3 737	1 451 144

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) jest Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. (KOGENERACJA S.A., „Spółka Dominująca”, „Jednostka Dominująca”, „Spółka”) - spółka akcyjna zarejestrowana w Polsce. Siedziba Spółki Dominującej mieści się we Wrocławiu przy ul. Łowieckiej 24, a działalność Spółki prowadzona jest w zakładach produkcyjnych we Wrocławiu i w Siechnicach (koło Wrocławia).

Spółka Dominująca została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dnia 19 lutego 2001 r. pod nr KRS0000001010.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Spółka Dominująca uzyskała następujące numery identyfikacji podatkowej i statystycznej:

NIP: 896-000-00-32
REGON: 931020068

Na dzień publikacji raportu skład Zarządu Spółki Dominującej przedstawiał się następująco:

Piotr Frąszczak	-	Prezes Zarządu,
Krzysztof Skóra	-	Członek Zarządu.

Do dnia 28 marca 2018 r. skład Zarządu Spółki Dominującej przedstawiał się następująco:

Wojciech Heydel	-	Prezes Zarządu,
Marek Salmonowicz	-	Członek Zarządu,
Maciej Tomaszewski	-	Członek Zarządu,
Krzysztof Wrzesiński	-	Członek Zarządu.

W dniu 28 marca 2018 r. Rada Nadzorcza odwołała Pana Wojciecha Heydla ze składu Zarządu Spółki, w tym ze sprawowanej funkcji Prezesa Zarządu Spółki oraz wyznaczyła Pana Krzysztofa Wrzesińskiego do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu.

W skład Zarządu Spółki Dominującej od dnia 28 marca 2018 r. do dnia 9 kwietnia 2018 r. wchodzili:

Krzysztof Wrzesiński	-	Prezes Zarządu,
Marek Salmonowicz	-	Członek Zarządu,
Maciej Tomaszewski	-	Członek Zarządu.

W dniu 9 kwietnia 2018 r. Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu Panów: Krzysztofa Wrzesińskiego, Marka Salmonowicza i Macieja Tomaszewskiego powołując jednocześnie w skład Zarządu Panów: Piotra Frąszczaka i Krzysztofa Skórę.

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

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

Do dnia 13 listopada 2017 r. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. należała do Grupy EDF z siedzibą we Francji.

W dniu 13 listopada 2017 r. zakończona została transakcja pomiędzy Polską Grupą Energetyczną S.A. (PGE) a EDF International S.A.S. i EDF Investment II B.V. dotycząca sprzedaży aktywów EDF w Polsce, w tym wszystkich akcji Spółki Dominującej KOGENERACJA S.A. posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez EDF.

W związku z powyższym od dnia 13 listopada 2017 r. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. należy do Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

KOGENERACJA S.A. oraz jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. na dzień 30 września 2018 roku były spółkami objętymi konsolidacją metodą pełną przez PGE Energia Ciepła S.A. oraz jednostkę dominującą najwyższego szczebla PGE S.A. z siedzibą w Warszawie.

2. Kontrola nad Grupą

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 III kwartał 2018 r.

	ilość głosów na WZA w raporcie za I półrocze 2018 roku	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA w raporcie za I półrocze 2018 rok	zmiana % w okresie 07.08.2018- 13.11.2018	ilość głosów na WZA na dzień przekazania raportu	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA na dzień przekazania raportu
Investment III B.V.	4 807 132	32,26	(32,26)	-	-
PGE Energia Ciepła S.A.	3 845 041	25,81	32,26	8 652 173	58,07
Aviva OFE BZ WBK	1 489 000	9,99	-	1 489 000	9,99
OFE PZU "Złota Jesień"	1 160 000	7,79	-	1 160 000	7,79
Aegon OFE	960 690	6,45	-	960 690	6,45

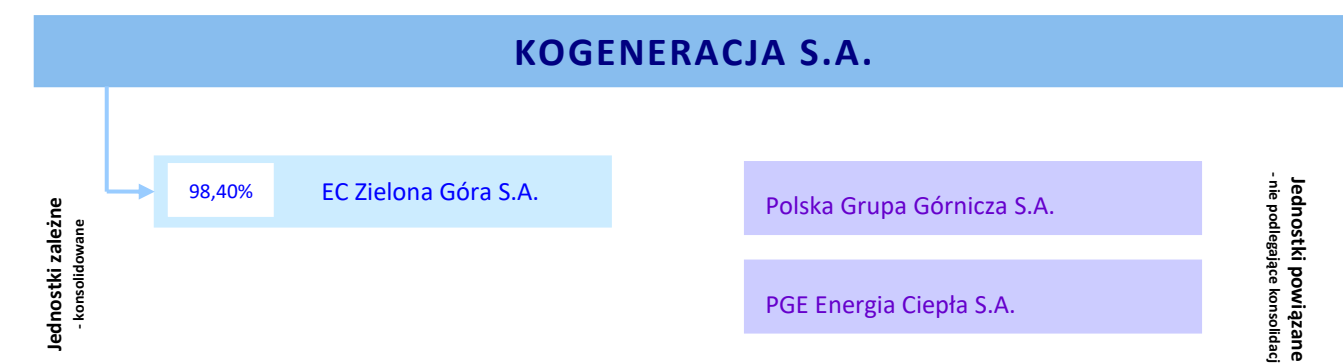
W dniu 4 września 2018 r. w wyniku połączenia ze spółką Investment III B.V. PGE Energia Ciepła S.A. nabyła bezpośrednio 4 807 132 akcji KOGENERACJI S.A. zwiększając swój udział bezpośredni w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów do 58,07% (*Raport bieżący 37/2018*). Przed przeprowadzeniem połączenia, w bezpośrednim posiadaniu Akcjonariusza znajdowało się 3.845.041 akcji Spółki (25,81% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz prawo do 25,81% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki). Po przeprowadzeniu połączenia, w bezpośrednim posiadaniu Akcjonariusza znajdują się 8.652.173 akcje Spółki, stanowiące 58,07% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dające prawo do 58,07% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

a. Struktura Grupy Kapitałowej

Graficzną strukturę Grupy Kapitałowej oraz udział KOGENERACJI S.A. – Spółki Dominującej w kapitale własnym spółki zależnej i pozostałych najważniejszych jednostek powiązanych ilustruje poniższy schemat.

Wykres: Struktura Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień 30 września 2018 r.



LEGENDA:

→ Akcje w posiadaniu KOGENERACJI S.A.

Spółka PGE Energia Ciepła S.A. i począwszy od 1 lipca 2018 r. Polska Grupa Górnicza S.A., są wykazywane jako jednostki powiązane, gdyż KOGENERACJA S.A. realizuje istotne transakcje z tymi podmiotami.

W dniu 25 maja 2005 r. pomiędzy Katowickim Holdingiem Węglowym S.A. (obecnie Polską Grupą Górniczą S.A. - PGG S.A.) a Konsorcjum KOGENERACJA S.A., PGE Paliwa Sp. z o.o. zawarta została Umowa Wieloletnia Sprzedaży Węgla. Z dniem 1 lipca 2018 r. w wyniku procesu restrukturyzacji w Grupie Kapitałowej PGE prawa i obowiązki wynikające z realizacji umowy zostały przeniesione za zgodą wszystkich stron umowy ze spółki PGE Paliwa Sp. z o.o. na PGG S.A.

b. Jednostki zależne

Tabela: Procentowy udział w kapitale zakładowym spółki zależnej Grupy Kapitałowej oraz wartość nominalna akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 30 września 2018 r. i 31 grudnia 2017 r.

Stan na dzień 30 września 2018 r. i 31 grudnia 2017 r.

	Kapitał zakładowy	Ilość akcji (szt.)	Wartość nominalna akcji (zł)	Ilość akcji pozostających 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

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

c. Pozostałe jednostki powiązane

KOGENERACJA S.A. nie posiadała na dzień 30 września 2018 r. i 31 grudnia 2017 r. udziałów w pozostałych jednostkach powiązanych.

4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2018 r. objęła skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jedną jednostkę zależną - EC Zielona Góra S.A. (konsolidacja pełna).

5. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w III kwartale 2018 r.

W III kwartale 2018 roku nie miały miejsca żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

6. Zasady rachunkowości

a. Oświadczenie o zgodności

Grupa Kapitałowa stosuje Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (zwane dalej MSSF UE). Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, stosowano przepisy Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2018 r. poz. 395) oraz wydane na jej podstawie przepisy wykonawcze.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR), Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami i Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardami i Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Zamieszczone poniżej nowe Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje nie są jeszcze obowiązujące na dzień 30 września 2018 r. i nie zostały zastosowane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Grupa ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską:

- MSSF 16 *Leasing* (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Standard znosi rozróżnienie na leasing operacyjny i leasing finansowy dla leasingobiorcy. Wszystkie umowy spełniające definicje leasingu będą ujmowane co do zasady jak obecny leasing finansowy.
- Zmiany do MSSF 9 *Wcześniejsze spłaty z ujemną rekompensatą* (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany dotyczą prawa wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską:

- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed

ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później.

- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy investorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony.
- MSSF 17 *Umowy ubezpieczeniowe* (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później, Standard definiuje nowe podejście do rozpoznawania przychodów oraz zysku/ strat w okresie świadczenia usług ubezpieczeniowych.
- KIMSF 23 *Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego* (opublikowano dnia 7 czerwca 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Interpretacja jest stosowana do ustalenia dochodu do opodatkowania, podstawy opodatkowania, nierozliczonych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych i stawek podatkowych.
- Zmiany do MSR 28 *Udziały długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach* (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiana dotyczy wyceny inwestycji długoterminowych w jednostkach stowarzyszonych.
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2015-2017* (opublikowano dnia 12 grudnia 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Zestaw poprawek dotyczących: MSSF 3 –wycena posiadanego wcześniej udziału we wspólnych operacjach; MSSF 11 – brak wyceny posiadanego wcześniej udziału we wspólnych operacjach; MSSF 12 – konsekwencje podatkowe w związku z wypłatą dywidendy; MSR 23 – koszty finansowania w przypadku gdy składnik aktywa został przekazany do użytkowania.
- Zmiany do MSR 19 *Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu* (opublikowano dnia 7 lutego 2018 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany dotyczą programu określonych świadczeń.
- Zmiany do *Odniesień do Założeń Konceptyjnych zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej* (opublikowano dnia 29 marca 2018 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

Wpływ nowych regulacji na przyszłe skonsolidowane sprawozdania Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.:

MSSF 16 Leasing

Nowy standard zmienia definicję leasingu. Zniesiony zostaje podział na leasing operacyjny i finansowy dla leasingobiorcy. Wszystkie umowy spełniające definicję leasingu będą ujmowane co do zasady jak obecny leasing finansowy.

Wdrożenie standardu będzie skutkowało w sposób następujący:

- w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wzrost wartości niefinansowych aktywów trwałych oraz zobowiązań finansowych o kwotę 56 182 tys. zł,
- w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów: zmniejszenie kosztów operacyjnych (innych niż amortyzacja) o 2 275 tys. zł, wzrost kosztów amortyzacji o 737 tys. zł oraz kosztów finansowych o 2 353 tys. zł. Wynik brutto zmniejszy się o kwotę 815 tys. zł.

Zmiany do MSSF 9

Zmiana do MSSF 9 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie, z możliwością jej wcześniejszego zastosowania. Na skutek zmiany do MSSF 9, jednostki będą mogły wyceniać aktywa finansowe z tak zwanym prawem do wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem według zamortyzowanego kosztu lub według wartości godziwej poprzez inne całkowite dochody, jeżeli spełniony jest określony warunek – zamiast dokonywania wyceny przez wynik finansowy. Grupa stosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 r. Oczekuje się, że zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe będącego skutkiem zastosowania nowego standardu po raz pierwszy.

Pozostałe standardy oraz ich zmiany nie powinny mieć istotnego wpływu na przyszłe sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej.

b. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 września 2018 roku oraz dane porównawcze za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 września 2017 roku.

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

Osądy dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w nocie 10.

W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano weryfikacji ujęcia księgowego i sprawozdawczego rozliczeń rekompensat z tytułu KDT za okres od dnia 1 stycznia do 30 września 2017 r. oraz celem doprowadzenia danych do porównywalności ujęto zmianę prezentacji leasingu. Szczegółowe informacje dotyczące wprowadzonych korekt przedstawiono w rozdziale B.V *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 32.

Ponadto zmieniono metodę rozchodu uprawnień do emisji CO₂. W poprzednich okresach sprawozdawczych szacując rezerwy na niedobór darmowych uprawnień do emisji CO₂ Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. stosowała metodę „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” (FIFO). Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. kupuje uprawnienia do emisji CO₂ w momencie kontraktowania sprzedaży, w oparciu o szacunkowy poziom emisji CO₂ w danym roku czyli w znakomitej

większości przed faktyczną emisją. Ponieważ uprawnienia do emisji CO₂ związane z zakontraktowaną sprzedażą są kupowane zarówno w transakcjach terminowych (forward) jak i począwszy od września 2018 r. bieżących (SPOT), metoda FIFO w pewnych przypadkach może nie odzwierciedlać tego, w jaki sposób Grupa zabezpiecza swoje zapotrzebowanie na uprawnienia. W związku z powyższym Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. zmieniła metodę szacunku wydatków niezbędnych do wypełnienia obowiązku umorzenia uprawnień do emisji CO₂ na metodę szczegółowej identyfikacji. Ponieważ w chwili zawarcia transakcji zakupu uprawnień do emisji CO₂, zarówno w transakcjach bieżących jak i terminowych Grupa przyporządkowuje partię do danego okresu, metoda ta rzetelnie przedstawia ekonomiczną treść transakcji.

Gdyby Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. nie zmieniła polityki rachunkowości w omawianym zakresie to za okres zakończony dnia oraz na dzień 30 września 2018 roku:

- koszt własny sprzedaży oraz wartość rezerwy na niedobór uprawnień do emisji CO₂ byłyby wyższe o 716 tys. zł,
- aktywo z tytułu podatku odroczonego byłoby wyższe a obciążenie podatkowe w sprawozdaniu z całkowitych dochodów byłoby niższe o 136 tys. zł,
- zysk brutto byłby niższy o 716 tys. zł, a zysk netto byłby niższy o 580 tys. zł.

Zastosowanie metody szczegółowej identyfikacji przy szacowaniu rezerwy na niedobór darmowych uprawnień do emisji w okresach wcześniejszych nie powoduje różnicy w stosunku do metody FIFO, która przedstawiała faktyczny rozchód uprawnień do emisji, w związku z czym zmiana polityki rachunkowości nie wpłynęła na wyniki finansowe prezentowane w poprzednich okresach sprawozdawczych i nie wymaga przekształcenia danych porównawczych.

Zasady rachunkowości stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zasady rachunkowości były stosowane przez wszystkie jednostki należące do Grupy bezpośrednio w ich księgach rachunkowych lub poprzez dokonanie odpowiednich przekształceń w danych sporządzonych zgodnie z Ustawą o Rachunkowości zawartych w dokumentacji konsolidacyjnej.

Poza wymienionymi, zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku i później. Grupa zastosowała po raz pierwszy MSSF 15 Przychody z umów z klientami („MSSF 15”) oraz MSSF 9 Instrumenty finansowe („MSSF 9”). Zgodnie z wymogami MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa Grupa ujawniła opis rodzaju oraz skutki zmiany zasad (polityki) rachunkowości w dalszej części tej noty. Pozostałe nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2018 roku, nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

Wpływ nowych standardów i interpretacji, które weszły w życie 1 stycznia 2018 roku:

MSSF 9 Instrumenty finansowe

W lipcu 2014 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 9 Instrumenty finansowe („MSSF 9”). MSSF 9 obejmuje trzy aspekty związane z instrumentami finansowymi: klasyfikację i wycenę, utratę wartości oraz rachunkowość zabezpieczeń. MSSF 9 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku.

Zmiany wprowadzone przez nowy standard MSSF 9 dotyczyły głównie następujących obszarów:

- Klasyfikacji aktywów finansowych - dotychczasowe cztery kategorie aktywów finansowych wynikające z MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena zostały zastąpione przez trzy kategorie: aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie, w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Zmiana klasyfikacji nie spowodowała zmian w sprawozdaniach finansowych oraz nie wpłynęła na wynik finansowy Grupy.
- Zasad szacowania i ujmowania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (przejście z modelu straty poniesionej na model straty oczekiwanej):

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r.**

- dla należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych klientów oraz od jednostek powiązanych Grupa szacuje oczekiwane straty kredytowe na podstawie analizy prawdopodobieństwa poniesienia strat kredytowych dla poszczególnych grup rozrachunków,
- dla lokat i depozytów w bankach oraz cash-poolingu Grupa szacuje oczekiwane straty kredytowe w oparciu o model służący do oceny tego ryzyka bazujący na ratingach przyznanych bankom przez instytucje zewnętrzne; poszczególnym ratingom przypisywane jest prawdopodobieństwo upadłości, zakłada się, że wyznaczony rating zewnętrzny uwzględnia zmienne makroekonomiczne,
- dla inwestycji w pozostałe instrumenty kapitałowe, wycena jest dokonywana w wartości godziwej; obecnie Grupa nie posiada istotnych inwestycji w instrumenty kapitałowe.

Tabela: Klasyfikacja instrumentów finansowych zgodnie z MSSF 9

	Klasyfikacja	
	MSR 39	MSSF 9
Aktywa finansowe		
Udziały i akcje jednostek innych niż zależne	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Wartość godziwa przez wynik finansowy
Aktywa z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Wartość godziwa przez wynik finansowy
Należności z tytułu dostaw i usług	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt
Należności z tytułu leasingu	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt
Zobowiązania		
Otrzymane pożyczki	Zobowiązania finansowe wyceniane wg amortyzowanego kosztu	Początkowo ujęta wartość godziwa powiększona o koszty transakcji, powiększona o odwrócenia początkowego dyskonta do daty wyceny oraz pomniejszona o kwotę przychodów ujętą w rachunku wyników
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Zobowiązania finansowe wyceniane wg amortyzowanego kosztu	Początkowo ujęta wartość godziwa powiększona o koszty transakcji, powiększona o odwrócenia początkowego dyskonta do daty wyceny oraz pomniejszona o kwotę przychodów ujętą w rachunku wyników

Grupa zastosowała MSSF 9 od dnia wejścia w życie standardu, bez przekształcania danych porównawczych. Począwszy od 1 stycznia 2018 roku Grupa rozpoznaje oczekiwane straty kredytowe zgodnie z wymogami MSSF 9.

Zastosowanie MSSF 9 nie miało wpływu na wartość bilansową wskazanych wyżej instrumentów finansowych, tj. ich wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2017 jest równa wartości bilansowej na dzień 1 stycznia 2018 roku.

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 15 Przychody z umów z klientami („MSSF 15”), który został wydany w maju 2014 roku, a następnie zmieniony w kwietniu 2016 roku ustanawia tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami. Zgodnie z MSSF 15 przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Nowy standard zastąpił wszystkie dotychczasowe wymogi dotyczące ujmowania przychodów zgodnie z MSSF. Standard ma zastosowanie w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku i później.

Grupa dokonała analizy największych umów z klientami w celu identyfikacji tych, których zapisy mają wpływ na moment rozpoznania przychodów oraz ich wysokość w danym okresie sprawozdawczym:

- przychody z tytułu przyłączenia do sieci dystrybucyjnej. Przychody za przyłączenie do sieci ujmowane są w wysokości opłat przyłączeniowych jednorazowo w momencie, w którym stają się one należne tj. wykonania przyłącza. Implementacja nowego standardu nie zmienia podejścia do ujęcia tych przychodów,
- pełnienie roli pośrednika w stosunku do wybranych, odrębnych usług i towarów, oferowanych klientowi w ramach umowy sprzedaży energii elektrycznej oraz usługi dystrybucji. W tym obszarze nowy standard wpłynął na zmianę prezentacji przychodów Grupy z tytułu opłat dystrybucyjnych, opłat przesyłowych oraz opłat OZE.

Grupa zastosowała MSSF 15 od dnia wejścia w życie standardu, to jest od 1 stycznia 2018 roku, bez przekształcania danych porównawczych.

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki Dominującej w dniu 13 listopada 2018 r.

7. Sezonowość (cykliczność) działalności

Działalność Grupy ma charakter sezonowy. W przypadku segmentu wytwarzania energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucji ciepła główne przychody koncentrują się w tzw. sezonie grzewczym obejmującym zimowe miesiące roku.

W okresie od 1 października 2017 r. do 30 września 2018 r. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 957 076 tys. zł (w okresie od 1 października 2016 r. do 30 września 2017 r.: 1 048 919 tys. zł).

8. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

W dniu 21 lipca 2015 r. Spółka Dominująca KOGENERACJA S.A. podpisała porozumienie z Wrocławskim Parkiem Technologicznym o zakończeniu współpracy z dniem 30 września 2015 r. W ramach procesu dezinwestycji majątek EC Muchobór częściowo został sprzedany, a pozostałe aktywa wyceniono po demontażu i zakwalifikowano jako aktywa przeznaczone do sprzedaży. Wartość środków trwałych zaprezentowanych na dzień 31 grudnia 2017 r. jako aktywa przeznaczone do sprzedaży wynosiła 1 810 tys. zł. Wartość ta wynikała z wyceny rzeczoznawcy, który oszacował wartość godziwą w podejściu kosztowym (poziom 3 hierarchii wartości godziwej). Zarząd Spółki Dominującej podjął decyzję o sprzedaży aktywów, został wdrożony aktywny plan do przeprowadzenia tej transakcji.

W dniu 17 stycznia 2018 r. została podpisana umowa sprzedaży agregatów kogeneracyjnych. Na dzień 30 września 2018 r. wartość środków trwałych zaprezentowanych jako aktywa przeznaczone do sprzedaży wynosiła 660 tys. zł.

W okresie 9 miesięcy 2018 r. nie wystąpiła działalność zaniechana.

9. Transakcje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania

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

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

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

Wysokość przychodów, kosztów oraz rozrachunków rozpoznawanych w danym roku z tytułu rekompensat KDT jest szacunkiem Zarządu. Szacunek ten jest ustalany w oparciu o interpretacje spółki w zakresie przepisów ustawy o KDT oraz spodziewane kwoty korekt rocznych i korekty końcowej, których wysokość jest określana w decyzjach Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki.

Kwoty spodziewanych korekt rocznych oraz korekty końcowej ustalane są w oparciu o wypracowany model kalkulacji rekompensat KDT. Kluczowymi czynnikami modelu kalkulacji, które mają wpływ na rozpoznawane w sprawozdaniu finansowym przychody, koszty i rozrachunki są ceny sprzedaży energii elektrycznej oraz stopa procentowa wykorzystywana do dyskonta długoterminowego zobowiązania.

Zmiany przyjętych interpretacji zapisów ustawy o KDT lub założeń mogą istotnie wpłynąć na wyniki szacunków i w konsekwencji mogą doprowadzić do istotnych zmian sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników spółki.

W wyniku aktualizacji założeń przyjętych w modelu kalkulacji należnych rekompensat KDT oszacowano, że korekta końcowa będzie niższa niż suma rekompensat KDT wypłaconych w trakcie całego okresu. EC Zielona Góra S.A. w związku z przewidywaniami dotyczącymi przychodów ze sprzedaży w latach 2018 do 2024, tj. pozostałym okresie rozliczeniowym KDT, nie będzie musiała zwracać wszystkich środków otrzymanych w ramach rekompensat KDT, a środki zatrzymane stanowiąc będą dotacją do uzyskiwanych przychodów. Na dzień 30 września 2018 r. szacowana kwota rekompensat, która nie będzie podlegała korekcie końcowej wynosi 76 658 tys. zł.

W modelu zastosowano średnią efektywną stopę dyskonta na poziomie 4,41%.

W związku z rozpoznaniem przez Grupę maksymalnego poziomu Kosztów Osieroconych w całym okresie programu (według szacunków na dzień 30 września 2018 r.), w kosztach z tytułu KDT Grupa rozpoznaje wartość odpowiadającą wartości kosztów finansowych przypadających na okres sprawozdawczy oraz zmianę szacunków.

Na dzień 30 września 2018 r. prognozowane saldo programu po okresie korygowania wynosi 76 658 tys. zł. i nie uległo znaczącym zmianom w stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego tj. 30 czerwca 2018 r. Na dzień 30 września 2018 r., zgodnie z zasadami księgowymi, rozpoznano część wyników programu przypadającą na bieżący okres sprawozdawczy.

Koszty z tytułu rekompensat KDT w okresie od 1 stycznia do 30 września 2018 r. wyniosły 82 477 tys. zł.

Koszty finansowe z tytułu rekompensat KDT za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r. wyniosły 2 488 tys. zł.

Koszty z tytułu rekompensat KDT w okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 r. wyniosły 28 247 tys. zł.

Koszty finansowe z tytułu rekompensat KDT za okres od 1 stycznia do 30 września 2017 r. wyniosły 1 590 tys. zł.

10. Istotne szacunki

Przy sporządzaniu sprawozdania Grupa dokonuje odpowiednich szacunków, w tym wynikających ze zmian założeń przyjętych przez Zarząd, obejmujących głównie niżej wymienione obszary:

- a) Odpisy aktualizujące wartość aktywów,
- b) Świadczenia pracownicze - podstawowe założenia przyjęte do aktuarialnego wyliczenia rezerw:
 - a. dyskonto na poziomie 3,2% rocznie,
 - b. prawdopodobieństwo pozostania pracownikiem Grupy wyliczono na podstawie historycznych danych dotyczących rotacji zatrudnienia oraz szacunków rotacji w branży, uwzględniając wpływ wewnętrznych programów restrukturyzacyjnych,
 - c. warunki uzyskania uprawnień określono na podstawie obowiązujących Grupę przepisów prawa pracy,
 - d. długookresowy wzrost wynagrodzeń zdefiniowany na poziomie korporacyjnym,
 - e. umieralność i prawdopodobieństwo dożycia – zgodnie z Tablicami Trwania Życia 2015 publikowanymi przez Główny Urząd Statystyczny.
- c) Amortyzacja – na koniec każdego roku obrotowego w Grupie Kapitałowej dokonuje się weryfikacji przewidywanych okresów użytkowania środków trwałych, a następnie na tej podstawie dokonuje się zmiany stawek amortyzacyjnych środków trwałych,

- d) Rozrachunki z tytułu kosztów osieroconych – omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 9,
- e) Klasyfikacja leasingów - Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji,
- f) Ujawnianie przychodów - przychody są wpływami korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałymi w wyniku (zwykłej) działalności gospodarczej Spółki, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego,
- g) Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi - regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym. W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej. Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania, jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie nieuzasadnionego dzielenia operacji, angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji. Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągnane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy. Grupa ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Grupa ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

Pomiar wartości godziwej

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

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

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

Grupa ujmuje przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej na koniec okresu sprawozdawczego, w którym dana zmiana miała miejsce.

Dodatkowe informacje dotyczące założeń przyjętych przy pomiarze wartości godziwej zostały przedstawione w notce 28 *Instrumenty finansowe*.

11. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

KOGENERACJA S.A.

Zgodnie z Uchwałą nr 6b/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z dnia 21 czerwca 2018 r., Spółka przeznaczyła z zysku netto za 2017 r. kwotę 40 230 tys. zł, tj. 2,70 zł na akcję, na wypłatę dywidendy oraz kwotę 61 109 tys. zł na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych.

Na dzień 30 września 2018 r. zobowiązanie z tego tytułu zaprezentowano w pozycji skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej *Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*.

KOGENERACJA S.A. dokonała wypłaty dywidendy w dniu 3 października 2018 r.

EC Zielona Góra S.A.

Zgodnie z uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Elektrociepłowni Zielona Góra S.A. z dnia 29 maja 2018 r. Spółka przeznaczyła z wyniku finansowego za 2017 r. kwotę 25 490 tys. zł na wypłatę dywidendy (46,00 zł na akcję) oraz kwotę 38 183 tys. zł na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych.

Spółka EC Zielona Góra S.A. dokonała w dniu 10 lipca 2018 r. wypłaty dywidendy z zysku za 2017 r. w łącznej kwocie 25 490 tys. zł, z czego 25 083 tys. zł przypadło Jednostce Dominującej, a 407 tys. zł akcjonariuszom niekontrolującym.

12. Segmenty operacyjne

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

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

Wynik segmentu, jego aktywa oraz zobowiązania zawierają pozycje, które go dotyczą w sposób bezpośredni, jak również odpowiednie pozycje użytkowane wspólnie, które w oparciu o racjonalne przesłanki można do tego segmentu przypisać. Nieprzypisane do segmentu pozycje obejmują niektóre inwestycje strategiczne, niektóre udokumentowane zobowiązania dłużne oraz pozycje majątku wspólnego Grupy wraz ze związanymi z nimi kosztami.

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

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

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

W segmencie „Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej oraz dystrybucja” przychody w transakcjach z PGE Energia Ciepła S.A. (dawniej: EDF Polska S.A.) i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. O/Wrocław osiągnęły w okresie od 1 stycznia do 30 września 2018 r. wartość 460 063 tys. zł (w tym PGE Energia Ciepła S.A.: 249 912 tys. zł; Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o.: 210 151 tys. zł) co stanowi 69,17% przychodów segmentu (w analogicznym okresie roku poprzedniego przychody wyniosły 488 133 tys. zł, co stanowiło 67,27% przychodów segmentu, w tym PGE Energia Ciepła S.A.: 266 541 tys. zł; Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o.: 221 592 tys. zł).

13. Przychody ze sprzedaży

Tabela: Przychody ze sprzedaży za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. i 2017 r.

w tysiącach złotych

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. <i>(niebadane)</i>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	138 835	651 889	153 120	708 561
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucja i obrót energią elektryczną	78 575	290 212	76 278	287 388
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucja energii ciepłej	51 111	307 902	54 492	320 268
Przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	7 855	48 784	8 808	64 126
Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 294	4 991	13 542	36 779
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	199	7 140	154	8 188
	139 034	659 029	153 274	716 749

Wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. są efektem wyższych cen energii elektrycznej przy niższym wolumenie produkcji.

Niższe przychody ze sprzedaży ciepła za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. są efektem niższego wolumenu produkcji ciepła spowodowanego wyższymi średnimi temperaturami w wybranych miesiącach 2018 r.

W okresie 9 miesięcy 2018 roku Grupa uzyskała niższe przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii o 15 342 tys. zł, w tym certyfikatów żółtych o 11 564 tys. zł oraz certyfikatów czerwonych i zielonych o 3 778 tys. zł.

Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług to głównie szacowana dopłata gazowa w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. należna z tytułu art. 46 ust. 5 ustawy o KDT. Na dzień 30 września 2018 r. szacuje się, że dopłata gazowa ze względu na istotny wzrost prognoz cenowych dla energii elektrycznej nie będzie należna, dlatego została ujęta w księgach w wartości zerowej. W 2017 r. szacowane przychody z tytułu dopłaty gazowej wyniosły 31 542 tys. zł.

14. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Tabela: Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. i 2017 r.

w tysiącach złotych

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. <i>(niebadane)</i>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(170 261)	(576 465)	(162 723)	(578 954)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(139)	(9 268)	(119)	(8 046)
	(170 400)	(585 733)	(162 842)	(587 000)

Wyższy koszt wytworzenia sprzedanych produktów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. to głównie efekt wyższych cen paliw w Spółce Dominującej zneutralizowany częściowo niższą rezerwą na zakup uprawnień do emisji CO₂.

15. Przychody/koszty finansowe netto

Wzrost wyniku na działalności finansowej to przede wszystkim efekt wyższych o 1 545 tys. zł przychodów z tytułu odsetek z cash-pool, wyceny kontraktu forward dotyczącego zabezpieczenia zobowiązań inwestycyjnych (przychód za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 września 2018 r.: 507 tys. zł; koszt za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 września 2017 r.: 699 tys. zł), a także efekt dyskonta dotyczącego rozliczania rekompensat kosztów osieroconych KDT w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. Koszty finansowe z tytułu rekompensat KDT za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r. wyniosły 2 488 tys. zł. (od 1 stycznia do 30 września 2017 r.: 1 590 tys. zł).

16. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, grunty w użytkowaniu wieczystym i nieruchomości inwestycyjne

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2018 r. spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. poniosły nakłady na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 69 091 tys. zł, nakłady na nieruchomości inwestycyjne w wysokości 35 tys. zł oraz wartości niematerialne w wysokości 1 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2018 r. Spółka Dominująca poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 54 684 tys. zł, w tym m.in. na modernizację i remonty zespołów młynowych (4 127 tys. zł), generatora G-1 w EC Czechnica i EC Wrocław (9 838 tys. zł), modernizację układu oczyszczania spalin (3 830 tys. zł), modernizację bloku nr 1 (6 844 tys. zł) i bloku nr 3 (2 556 tys. zł) w EC Wrocław, modernizację systemów ciepłowniczych (1 391 tys. zł) oraz na modernizację i remonty wieloletnie podstawowych urządzeń produkcyjnych.

W spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. poniesiono nakłady na modernizację miejskiej sieci ciepłowniczej, modernizację bloku gazowego oraz urządzeń pozablokowych w kwocie 14 142 tys. zł.

17. Podatek odroczony

Tabela: Podatek odroczony na dzień 30 września 2018 r. i 2017 r. oraz 31 grudnia 2017 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 30 września 2018 r. <i>(niebadane)</i>	Na dzień 31 grudnia 2017 r. <i>(badane)</i>	Na dzień 30 września 2017 r. <i>(niebadane)</i>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	55 598	35 052	30 776
Rzeczowe aktywa trwałe	56 477	50 106	47 140
Zapasy	901	897	930
Należności	140	169	202
Świadczenia pracownicze	3 234	4 048	3 304
Rezerwy	7 954	12 321	9 582
Pozostałe	202	153	53
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	4 335	-	-
Kompensata	(17 645)	(32 642)	(30 435)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(88 117)	(81 121)	(81 739)
Rzeczowe aktywa trwałe	(99 659)	(107 906)	(108 594)
Zapasy	(5 161)	(5 103)	(2 800)
Należności	(631)	(699)	(704)
Pozostałe	(311)	(55)	(76)
Kompensata	17 645	32 642	30 435
Wartość netto			
Rzeczowe aktywa trwałe	(43 182)	(57 800)	(61 454)
Zapasy	(4 260)	(4 206)	(1 870)
Należności	(491)	(530)	(502)
Świadczenia pracownicze	3 234	4 048	3 304
Rezerwy	7 954	12 321	9 582
Pozostałe	(109)	98	(23)
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	4 335	-	-
RAZEM	(32 519)	(46 069)	(50 963)

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

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

Powyższe warunki są spełnione na poziomie poszczególnych spółek należących do Grupy, dlatego kompensacie podlegają aktywa i rezerwy odrębnie dla każdej ze spółek.

W konsekwencji wykazane na dzień 30 września 2018 r. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 55 598 tys. zł oraz rezerwy na podatek odroczony w wysokości 88 117 tys. zł są efektem kompensaty aktywów i rezerwy na podatek odroczony dla poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

18. Zapasy

Tabela: Zapasy na dzień 30 września 2018 r. i 2017 r. oraz 31 grudnia 2017 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 30 września 2018 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane)	Na dzień 30 września 2017 r. (niebadane)
Materiały	117 727	75 556	71 754
Zaliczki na dostawy	174	569	246
Świadczenia pochodzenia energii	23 687	23 192	11 286
	141 588	99 317	83 286

Wartość materiałów, w tym głównie zapasu węgla w Jednostce Dominującej, wzrosła w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 r. o kwotę 42 171 tys. zł. Stan wolumenowy zapasu węgla na dzień 30 września 2018 r. w porównaniu do 31 grudnia 2017 r. wzrósł o 37% (w porównaniu do 30 września 2017 r. o 44%). W 2017 roku wystąpiły problemy z dostawami węgla ze względu na trudną sytuację na rynku przewozowym. Obecnie Spółka utrzymuje optymalny poziom zapasów. Ponadto wyższe temperatury w III kwartale 2018 r. wpłynęły na niższe zużycie węgla. Średnia cena zakupionego węgla (zł/GJ) była wyższa o 19% w porównaniu do 31 grudnia 2017 r. (w porównaniu do 30 września 2017 r. o 21%).

Wartość świadczeń pochodzenia energii wzrosła w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 r. o kwotę 495 tys. zł. W Spółce Dominującej wartość świadczeń pochodzenia energii ujętych w zapasach spadła w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 r. o kwotę 4 951 tys. zł ze względu na niższy wolumen certyfikatów zielonych wykazany w zapasach. Ponadto ze względu na fakt, iż cena certyfikatów na bazie zawartych przez Spółkę kontraktów sprzedażowych jest niższa od aktualnej ceny rynkowej, na dzień 30 września 2018 r. wartość certyfikatów została objęta w księgach odpisem aktualizującym, do możliwej do uzyskania wartości netto, czyli ceny z zawartych kontraktów sprzedażowych. Na dzień 30 września 2018 r. wartość odpisu wynosiła 733 tys. zł.

W spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. wartość świadczeń pochodzenia energii ujętych w zapasach wzrosła o 5 446 tys. zł w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 r. na skutek ograniczonej sprzedaży spowodowanej niskimi cenami rynkowymi żółtych certyfikatów.

19. Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Różnica w poziomie należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe według stanu na dzień 30 września 2018 r. i 31 grudnia 2017 r. wynika z sezonowości produkcji.

20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool

Tabela: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool na dzień 30 września 2018 r. i 2017 r. oraz 31 grudnia 2017 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 30 września 2018 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane)	Na dzień 30 września 2017 r. (niebadane)
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	13 724	14 761	22 987
Cash-pool oraz lokaty bankowe	315 634	335 920	256 497
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	329 358	350 681	279 484
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	329 358	350 681	279 484

21. Rezerwy

Tabela: Rezerwy na dzień 30 września 2018 r. i 2017 r. oraz 31 grudnia 2017 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 30 września 2018 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane)	Na dzień 30 września 2017 r. (niebadane)
Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO ₂	26 691	49 387	36 969
Rezerwa na rekultywację	14 884	14 884	12 031
Rezerwa na zobowiązania z tytułu ZUS	-	-	4 016
Rezerwa na likwidację środków trwałych	-	-	588
RAZEM	41 575	64 271	53 604

a. Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO₂

Zgodnie z obowiązującymi przepisami spółki Grupy Kapitałowej zobowiązane są do pokrycia emisji CO₂ związanej z prowadzoną działalnością uprawnieniami do emisji.

Rezerwę na niedobór uprawnień do emisji CO₂ tworzy się z powodu między innymi:

- zmniejszających się z każdym rokiem limitów darmowych uprawnień CO₂ przyznawanych jednostkom wytwórczym,
- niższego wolumenu produkcji energii zielonej w EC Czechnica i zastąpienie produkcją energii z węgla.

Wartość rezerwy na dzień 30 września 2018 r. wyniosła 26 691 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 49 387 tys. zł) w tym rezerwa w Spółce Dominującej: 17 741 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 35 583 tys. zł), a w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A.: 8 950 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 13 804 tys. zł). Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw krótkoterminowych.

b. Rezerwy na rekultywację składowisk odpadów

Zgodnie z art. 137 ust. 2 ustawy z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (*Dz. U. z 2013 r. poz. 21 ze zm.*) KOGENERACJA S.A. jako zarządzający składowiskiem odpadów w Siechnicach i Kamieniu tworzy fundusz rekultywacyjny na realizację obowiązków związanych z jego zamknięciem, rekultywacją, nadzorem i monitoringiem. Rezerwa na rekultywację składowisk odpadów szacowana jest do wysokości wystarczającej do pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 1 ustawy, z wyłączeniem kosztów budowy i wynosi na dzień 30 września 2018 r. 14 884 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 14 884 tys. zł). Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw długoterminowych.

22. Efektywna stopa podatkowa

Strata przed opodatkowaniem za okres 1 stycznia – 30 września 2018 r. w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów kształtował się na poziomie 8 586 tys. zł (zysk przed opodatkowaniem za okres 1 stycznia - 30 września 2017 r.: 95 312 tys. zł). Efektywna stopa podatkowa wyniosła 10,74% (analogiczny okres roku ubiegłego: 19,35%).

23. Roszczenia i zobowiązania warunkowe

a. Porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO₂

Do dnia 30 września 2018 r. KOGENERACJA S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących w 2018 roku uprawnień do emisji CO₂ z datą realizacji na rok 2019 w ilości 1 054 tys. ton za kwotę 26 787 tys. zł, na zakup brakujących w 2019 roku uprawnień do emisji CO₂ z datą realizacji na rok 2020 w ilości 751 tys. ton za kwotę 32 256 tys. zł oraz z datą realizacji w grudniu 2020 roku w ilości 58 tys. ton za kwotę 3 926 tys. zł.

Do dnia 30 września 2018 r. spółka zależna EC Zielona Góra S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących w 2018 roku uprawnień do emisji CO₂ z datą realizacji na rok 2019 w ilości 506 tys. ton za kwotę 12 797 tys. zł, z datą realizacji na rok 2020 w ilości 323 tys. ton za kwotę 13 584 tys. zł oraz z datą realizacji w grudniu 2020 roku w ilości 26 tys. ton za kwotę 1 506 tys. zł.

Powyższe transakcje są kwalifikowane jako standardowe transakcje zakupu i sprzedaży na potrzeby własne ujemowane w księgach (i tym samym w sprawozdaniu finansowym) w momencie realizacji dostaw.

b. Wykaz zobowiązań warunkowych

Tabela: Wykaz zobowiązań warunkowych na dzień 30 września 2018 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2018 r. <i>(badane)</i>	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 30 września 2018 r. <i>(niebadane)</i>	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	104 500	-	104 500	04.01.2019
	104 500	-	104 500	

Tabela: Wykaz zobowiązań warunkowych na dzień 30 września 2017 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2017 r. <i>(badane)</i>	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 30 września 2017 r. <i>(niebadane)</i>	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	104 500	-	104 500	04.01.2019
	104 500	-	104 500	

W dniu 25 czerwca 2012 r. zostały zawarte umowy w ramach systemu cash-pool, których przedmiotem jest świadczenie przez ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach na rzecz KOGENERACJI S.A. i EC Zielona Góra S.A. oraz innych spółek Grupy PGE nieobjętych niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, usługi kompleksowego zarządzania wspólną płynnością finansową.

Zabezpieczeniem umów w ramach systemu cash-pool jest system wzajemnych poręczeń pomiędzy spółkami Grupy PGE Energia Ciepła S.A. (w tym KOGENERACJI S.A. i EC Zielona Góra S.A.). Ogólna wartość poręczeń na dzień 30 września 2018 r. udzielonych przez Spółkę Dominującą wynosi 77 000 tys. zł, a przez spółkę zależną EC Zielona Góra S.A. 27 500 tys. zł. We wrześniu 2018 roku PGE Energia Ciepła S.A. w imieniu własnym oraz w imieniu pozostałych uczestników wypowiedziała z dniem 4 stycznia 2019 r. powyższą umowę.

Ponadto Spółka Dominująca oraz spółka zależna EC Zielona Góra S.A. zostały włączone do systemów cash-poolingu Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. na mocy aneksów do obecnie funkcjonujących umów zawartych przez PGE S.A. i pozostałych uczestników systemu:

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

Nowe systemy cash-poolingu funkcjonują bez konieczności wzajemnego poręczenia przez uczestników.

24. Informacja o udzieleniu przez Jednostkę Dominującą lub przez spółki od niej zależne poręczeń lub gwarancji w III kwartale 2018 r.

W III kwartale 2018 r. żadna ze spółek należących do Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie udzieliła poręczenia pożyczki lub kredytu ani też nie udzieliła gwarancji stanowiących równowartość 10% kapitałów własnych Spółki Dominującej.

25. Informacje o postępowaniach sądowych

W analizowanym okresie nie były prowadzone przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej względem KOGENERACJI S.A. ani jej podmiotów zależnych żadne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych Spółki.

26. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

a. Podmioty powiązane

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

b. Transakcje z kadrą kierowniczą

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

w tysiącach złotych

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane)
Zarząd - wynagrodzenie w okresie pełnienia funkcji	1 407	2 110
Zarząd - wynagrodzenie potencjalnie należne	532	2 702
Rada Nadzorcza	148	61
	2 087	4 873

A. Wynagrodzenie Zarządu

Warunki i wysokość wynagrodzenia Zarządu zostały szczegółowo opisane w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2017 r.*

Zgodnie z Uchwałą 3/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 maja 2018 roku z Członkiem Zarządu Spółki zawierana jest umowa o świadczenie usług zarządzania na czas pełnienia funkcji, z obowiązkiem świadczenia osobistego. Umowa zawierana jest w ramach prowadzonej przez Członka Zarządu działalności gospodarczej.

Wynagrodzenie całkowite Członka Zarządu Spółki składa się z części stałej, stanowiącej wynagrodzenie miesięczne podstawowe oraz części zmiennej, stanowiącej wynagrodzenie uzupełniające za rok obrotowy Spółki.

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 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.

Tabela: Wartość brutto wynagrodzeń Członków Zarządu za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r. (w okresie pełnienia funkcji)

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2018 r.	Pensja podstawowa	Premia o cele za 2017 r.	Płaca całkowita	Dodatkowe świadczenia	RAZEM dochody w 2018 r.
Piotr Frąszczak	09.04.2018-30.09.2018	158	-	158	-	158
Krzysztof Skóra	09.04.2018-30.09.2018	149	-	149	-	149
Wojciech Heydel	01.01.2018-28.03.2018	164	108	272	17	289
Marek Salmonowicz	01.01.2018-09.04.2018	103	106	209	3	212
Maciej Tomaszewski	01.01.2018-09.04.2018	114	117	231	14	245
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2018-09.04.2018	162	168	330	24	354
		850	499	1 349	58	1 407

Pan Wojciech Heydel po okresie pełnienia funkcji otrzymał dodatkowo wynagrodzenie z tytułu umowy o zakazie konkurencji zawartej w okresie sprawowania funkcji w wysokości 385 tys. zł oraz odszkodowanie z tytułu rozwiązania umowy o pracę w wysokości 248 tys. zł.

Pan Maciej Tomaszewski po okresie pełnienia funkcji otrzymał dodatkowo wynagrodzenie z tytułu umowy o zakazie konkurencji zawartej w okresie sprawowania funkcji w wysokości 101 tys. zł oraz odszkodowanie z tytułu rozwiązania umowy o pracę w wysokości 63 tys. zł.

Pan Krzysztof Wrzesiński po okresie pełnienia funkcji otrzymał dodatkowo wynagrodzenie z tytułu umowy o zakazie konkurencji zawartej w okresie sprawowania funkcji w wysokości 159 tys. zł oraz odszkodowanie z tytułu rozwiązania umowy o pracę w wysokości 269 tys. zł.

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r.**

Tabela: Wartość brutto wynagrodzeń Członków Zarządu za okres od 1 stycznia do 30 września 2017 r. (w okresie pełnienia funkcji)

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2017 r.	Pensja podstawowa	Premia o cele za 2016 r.	Płaca całkowita	Dodatkowe świadczenia	RAZEM dochody w 2017 r.
Wojciech Heydel	01.01.2017-30.09.2017	495	207	702	49	751
Marek Salmonowicz	01.01.2017-30.09.2017	246	102	348	7	355
Maciej Tomaszewski	01.01.2017-30.09.2017	270	118	388	33	421
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2017-30.09.2017	381	164	545	38	583
		1 392	591	1 983	127	2 110

B. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty

Tabela: Wynagrodzenie potencjalnie należne

<i>w tysiącach złotych</i>	Premia o cele za 2018 r.	Świadczenia z tyt. zakazu konkurencji	RAZEM
Piotr Frąszczak	77	105	182
Krzysztof Skóra	73	99	172

Wojciech Heydel	54	-	54
Marek Salmonowicz	33	-	33
Maciej Tomaszewski	38	-	38
Krzysztof Wrzesiński	53	-	53
	328	204	532

Pomiędzy Spółką a Członkami Zarządu: Piotrem Frąszczakiem i Krzysztofem Skórą powołanymi w dniu 9 kwietnia 2018 r. zawarte zostały umowy o zakazie konkurencji obowiązującym po ustaniu pełnienia funkcji, przy czym zgodnie z uchwałą 3/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 maja 2018 r. umowa ta może być zawarta jedynie w przypadku pełnienia funkcji przez Członka Zarządu przez okres co najmniej 6 miesięcy, z zastrzeżeniem, że wysokość odszkodowania miesięcznego mieścić się będzie w przedziale 25% - 50% stałego wynagrodzenia. Okres zakazu konkurencji nie może przekraczać 6 miesięcy po ustaniu pełnienia funkcji przez Członka Zarządu.

Wynagrodzenie potencjalnie należne wykazane w drugiej części tabeli dotyczy wynagrodzenia z tytułu premii o cele za rok 2018 w okresie sprawowania funkcji w zarządzie Spółki przyznawanego decyzją Rady Nadzorczej po zatwierdzeniu sprawozdań za dany rok obrotowy.

C. 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.

Zgodnie z Uchwałą 3/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 kwietnia 2018 roku członkom Rady Nadzorczej przyznano miesięczne wynagrodzenie, jako iloczyn 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 oraz mnożnika 1.

Do dnia 12 kwietnia 2018 r. zgodnie z Uchwałą 5/2017 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 września 2017 roku prawo do wynagrodzenia z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki mieli członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności określone w zasadach ładu korporacyjnego uchwalanych przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Do dnia 21 września 2017 r. zasady wynagradzania Członków Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. regulowała uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 sierpnia 2013 roku, na mocy której prawo do wynagrodzenia z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki miał wyłącznie członek Rady Nadzorczej, którego kandydatura została zgłoszona przez akcjonariuszy mniejszościowych. Wynagrodzenie ustalano w wysokości 1,1 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw za ostatni miesiąc poprzedniego kwartału opublikowanego przez Prezesa GUS.

Tabela: Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (w okresie pełnienia funkcji)

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2018 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r.	Świadczenia dodatkowe	RAZEM Wynagrodzenie otrzymane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r.
Raimondo Eggink	01.01.2018-30.09.2018	38	3	41
Jakub Frejlich	01.01.2018-30.09.2018	22	1	23
Mariusz Grodzki	01.01.2018-23.04.2018	2	-	2
Laurent Guillermin	01.01.2018-29.01.2018	-	-	-
Maciej Jankiewicz	23.04.2018-30.09.2018	20	-	20
Roman Nowak	01.01.2018-30.09.2018	22	-	22
Radosław Pobol	23.04.2018-30.09.2018	20	1	21
Krzysztof Skóra	01.01.2018-09.04.2018	16	3	19
Radosław Woszczyk	01.01.2018-30.09.2018	-	-	-
		140	8	148

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r.**

Tabela: Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (w okresie pełnienia funkcji)

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2017 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r.	Świadczenia dodatkowe	RAZEM Wynagrodzenie otrzymane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r.
Adriana Carrez	01.01.2017-30.09.2017	-	6	6
Nicolas Deblaye	01.01.2017-30.09.2017	-	6	6
Thierry Doucerain	01.01.2017-30.09.2017	-	-	-
Raimondo Eggink	01.01.2017-30.09.2017	45	1	46
Mariusz Grodzki	01.01.2017-30.09.2017	-	1	1
Laurent Guillermin	01.01.2017-30.09.2017	-	-	-
Roman Nowak	01.01.2017-30.09.2017	-	2	2
		45	16	61

Inne informacje

W 2017 i 2018 r. nie udzielano pożyczek w ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej.

Kadra kierownicza Spółki Dominującej posiadała 0,16% praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej na dzień 30 września 2018 r.

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczą przede wszystkim:

- usług dostawy węgla energetycznego i biomasy (w okresie od 1 lipca 2018 r.: PGG S.A., do 1 lipca 2018 r. i wcześniej: PGE Paliwa Sp. z o.o.),
- sprzedaży energii elektrycznej i handlu prawami majątkowymi, usług wsparcia funkcji nietechnicznych, usług konsultingowych oraz usługi kompleksowego zarządzania wspólną płynnością finansową tzw. cash-pool, (PGE Energia Ciepła S.A., spółka należąca do Grupy PGE),
- usługi ubezpieczeniowe (EDF Assurances - transakcje dotyczą danych porównawczych),
- obsługi składowisk węgla, obsługi urządzeń odpopielania, nawęglania, zagospodarowania odpadów produkcyjnych, zarządzanie składowiskiem odpadów (PGE Ekoserwis Sp. z o.o., spółka należąca do Grupy PGE),
- sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej, zakupu gazu, oleju opałowego, opłat koncesyjnych, transportu kolejowego (Spółki Skarbu Państwa, w tym m.in. PGNiG S.A., Tauron Sprzedaż Sp. z o.o., Tauron Dystrybucja S.A., PSE S.A., TGE S.A., Spółki Grupy LOTOS, PKP Cargo S.A.).

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

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r.**

Tabela: Wzajemne należności z podmiotami powiązаныmi

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 30 września 2018 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane)
PGE Energia Ciepła S.A.	30 969	47 308
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	3 771	3 818
Spółki Skarbu Państwa	811	929
	35 551	52 055
Należności z tytułu dostaw i usług	31 811	48 274
Pozostałe należności	3 740	3 781
	35 551	52 055

Tabela: Wzajemne zobowiązania z podmiotami powiązаныmi

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 30 września 2018 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane)
PGE Paliwa Sp. z o.o.	-	23 694
PGE Energia Ciepła S.A.	29 219	6 246
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	3 205	3 705
Polska Grupa Górnicza S.A.	21 604	-
Spółki Skarbu Państwa	13 017	25 245
	67 045	58 890
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	43 604	58 029
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	80	861
Zobowiązania z tytułu dywidendy	23 361	-
	67 045	58 890

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r.**

Tabela: Przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. <i>(niebadane)</i>
PGE Energia Ciepła S.A.	249 912	266 541
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	246	679
Spółki Skarbu Państwa	5 189	-
	255 347	267 220

Tabela: Koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. <i>(niebadane)</i>
PGE Paliwa Sp. z o.o.	120 938	133 446
PGE Energia Ciepła S.A.	74 435	73 757
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	14 709	13 782
EDF Assurances	-	3 066
Polska Grupa Górnicza S.A.	55 383	-
Spółki Skarbu Państwa	151 492	-
<i>w tym: PGNiG</i>	<i>143 690</i>	-
	416 957	224 051

W dniu 13 listopada 2017 r. Grupa PGE nabyła polskie aktywa od EDF. Po transakcji nabycia zmienione zostały nazwy spółek Grupy:

- PGE Paliwa Sp. z o.o. – dawniej EDF Paliwa Sp. z o.o.
- PGE Energia Ciepła S.A. – dawniej EDF Polska S.A.
- PGE Ekoserwis Sp. z o.o. – dawniej EDF Ekoserwis Sp. z o.o.

W ramach transakcji ze spółkami powiązanymi zaprezentowano wzajemne rozrachunki, przychody i koszty ze Spółkami Skarbu Państwa. Od dnia 13 listopada 2017 roku kontrolę nad Grupą objęła Grupa PGE S.A. i z tym dniem Spółki Skarbu Państwa wykazywane są jako podmioty powiązane z Grupą Kapitałową KOGENERACJA S.A.

27. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi

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

28. Instrumenty finansowe

a. Wartości bilansowe i wartości godziwe

Poniższa tabela zawiera zestawienie wartości godziwych (szacunki Zarządu) z wartościami bilansowymi wraz z hierarchią instrumentu finansowego. Tabela nie zawiera informacji o wartości godziwej aktywów i zobowiązań nie wycenianych do wartości godziwej w przypadku, gdy ich wartość bilansowa jest zbliżona do wartości godziwej.

Tabela: Zestawienie wartości godziwych z wartościami bilansowymi wraz z hierarchią instrumentu finansowego

<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość bilansowa na dzień 30 września 2018 r. <i>(niebadane)</i>	Wartość godziwa na dzień 30 września 2018 r. <i>(niebadane)</i>	Hierarchia instrumentu finansowego	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2017 r. <i>(badane)</i>	Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2017 r. <i>(badane)</i>	Hierarchia instrumentu finansowego
Aktywa						
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej						
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	174	174	2	17	17	2
Aktywa finansowe niewyceniane w wartości godziwej						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	135 220	135 220	2	147 058	147 058	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool	329 358	329 358	2	350 681	350 681	2
Należności z tytułu leasingu	6 807	6 807	2	7 265	7 265	2
Zobowiązania						
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej						
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	-	-	2	(350)	(350)	2
Zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej						
Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW	(37 168)	(37 168)	2	(49 561)	(49 561)	2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(532 996)	(532 996)	2	(458 570)	(458 570)	2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(485)	(485)	2	(277)	(277)	2
Zobowiązanie z tytułu dywidendy wobec akcjonariuszy	(40 230)	(40 230)	2	-	-	2

b. Wycena w wartości godziwej – techniki wyceny

Tabela: Techniki wyceny użyte do pomiaru wartości godziwych należących do poziomu 2 i poziomu 3 hierarchii wartości godziwej na dzień 30 września 2018 r. i 31 grudnia 2017 r.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	
Rodzaj	Technika wyceny
Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy	Metoda porównań rynkowych: Wartości godziwe oparte są na notowaniach brokerskich. Obrót podobnymi kontraktami odbywa się na aktywnym rynku a notowania odzwierciedlają rzeczywiste transakcje dla zbliżonych instrumentów finansowych.
Należności oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług	Według oceny Grupy wartość godziwa należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług jest spójna z wartością bilansową ze względu na krótki okres wymagalności.
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash pool	Według oceny Grupy wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz cash pool jest spójna z wartością bilansową ze względu na krótki okres wymagalności.

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r.**

Instrumenty niewyceniane w wartości godziwej	
Rodzaj	Technika wyceny
Należności/zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Wartość godziwą szacuje się jako wartość bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowaną rynkową stopą procentową dla podobnego rodzaju umów leasingowych. Oszacowana wartość godziwa uwzględnia zmianę stóp procentowych.
Oprocentowane kredyty, pożyczki i wyemitowane dłużne papiery wartościowe	Wartość godziwa kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych jest szacowana na podstawie zdyskontowanych oczekiwanych przyszłych przepływów kapitałowych i odsetkowych.

29. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, instrumentów dłużnych oraz inne oprocentowane zobowiązania finansowe

a. Stan kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz innych oprocentowanych zobowiązań finansowych

Tabela: Zobowiązania finansowe na dzień 30 września 2018 r. i 2017 r. oraz 31 grudnia 2017 r.

w tysiącach złotych

	Na dzień 30 września 2018 r. <i>(niebadane)</i>	Na dzień 31 grudnia 2017 r. <i>(badane)</i>	Na dzień 30 września 2017 r. <i>(niebadane)</i>
Długoterminowa część kredytów i pożyczek	12 375	24 750	37 125
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	238	105	208
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	-	292	-
Zobowiązania długoterminowe	12 613	25 147	37 333
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek	24 793	24 811	24 821
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	247	172	91
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	-	58	-
Zobowiązanie z tytułu dywidendy wobec akcjonariuszy	40 230	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	65 270	25 041	24 912

b. Zaciągnięte pożyczki i kredyty

W dniu 29 października 2013 r. KOGENERACJA S.A. podpisała z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej umowę pożyczki na zaprojektowanie i wykonanie instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą według technologii wapienno-gipsowej w Elektrociepłowni Wrocław. Zobowiązanie Spółki Dominującej na dzień 30 września 2018 r. z tego tytułu wynosi 37 168 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 49 561 tys. zł).

c. Spłata pożyczek i kredytów

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2018 r. Spółka Dominująca dokonała spłaty raty pożyczki z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w kwocie 12 375 tys. zł.

d. Emisja obligacji

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 września 2018 r. Spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie emitowały i nie dokonywały wykupu dłużnych papierów wartościowych.

e. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe

Na dzień 30 września 2018 r. zobowiązanie z tytułu dywidendy Jednostki Dominującej KOGENERACJA S.A. w kwocie 40 230 tys. zł zaprezentowano w pozycji skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej *Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*.

30. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych umów inwestycyjnych zawartych przez Grupę Kapitałową nieujętych jeszcze w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2018 r. wyniosła 37 277 tys. zł (30 września 2017 r. 28 130 tys. zł).

Nakłady w Spółce Dominującej zostaną poniesione głównie na remonty i modernizacje turbozespołów, generatorów, kotłów, wymienników ciepła i urządzeń obiegu młynowych, modernizację kanałów spalin kotła OP-430 K2 w EC Wrocław, zaprojektowanie oraz dostawę kompaktowych węzłów cieplnych wraz z modułami przyłączeniowymi oraz budowę sieci ciepłowniczych od ul. Bierutowskiej w kierunku osiedla Zakrzów we Wrocławiu.

Inwestycje w spółce zależnej związane są z budową i uruchomieniem zasilania awaryjnego w Elektrociepłowni Zielona Góra S.A. oraz z budową odcinka sieci ciepłej wraz z przyłączami.

31. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu 30 września 2018 r. wystąpiły następujące zdarzenia:

- W dniu 3 października 2018 r. Spółka Dominująca dokonała wypłaty dywidendy z zysku za 2017 r. w kwocie 40 230 tys. zł.
- W dniu 30 października 2018 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości wstępne wybrane skonsolidowane wyniki finansowe i operacyjne za III kwartał 2018 r. (*Raport bieżący 39/2018*).

32. Korekta danych porównawczych

Korekta związana z ujęciem księgowym programu KDT

W trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku dokonano weryfikacji ujęcia księgowego i sprawozdawczego rozliczeń z tytułu rekompensat KDT.

W ramach przeprowadzonej analizy uznano ujęcie księgowe zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku za odmienne w stosunku do zapisów polityki rachunkowości GK PGE S.A. W związku z tym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku dokonano zmiany metodologii ujęcia księgowego z tytułu KDT oraz adekwatnie skorygowano bilans otwarcia.

Wprowadzona przez Grupę zmiana sposobu ujęcia rozliczeń z tytułu KDT odzwierciedla metodologię rozrachunków z tytułu KDT przyjętą przez nową jednostkę dominującą Grupy – PGE S.A.

Korekta ta obejmowała zmianę sposobu rozpoznania przychodów z tytułu rekompensat z tytułu KDT, szacowanie rezerwy z tytułu rozliczenia z tytułu korekty końcowej oraz sposobu ujmowania związanych z nią kosztów.

Ponadto w ramach korekty zastosowano tzw. warunek ograniczający polegający na tym, że na każdy dzień bilansowy stosowane jest następujące ograniczenie: skumulowany wynik finansowy z tytułu KDT nie może przekroczyć wartości środków przewidzianych do otrzymania od Zarządcy Rozliczeń w całkowitym rozliczeniu. Po przekroczeniu tej wartości – środki z tytułu KDT nie stanowią przychodów Spółki i ponieważ będą podlegały zwrotowi, odnoszone są na zobowiązanie z tytułu korekty końcowej.

Wpływ poszczególnych elementów opisanych powyżej korekt na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres zakończony dnia 30 września 2017 r. jest następujący:

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:

- zwiększenie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe: 26 882 tys. zł,
- korekta z tytułu zmiany szacunków z uwzględnieniem warunku ograniczającego - zwiększenie rezerwy zaprezentowanej na dzień 30 września 2017: 85 381 tys. zł,
- wyksięgowanie kwoty rozpoznanych przychodów przyszłych okresów: 70 515 tys. zł,
- wpływ na podatek odroczoney: -2 283 tys. zł.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów:

- zmniejszenie przychodów z tytułu rekompensat KDT: 42 727 tys. zł,
- zmniejszenie kosztów finansowych (dyskonto dotyczące kosztów osieroconych): 6 192 tys. zł,
- wpływ na podatek dochodowy: 6 941 tys. zł.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych:

- zmiana stanu należności: -26 882 tys. zł,
- zmiana stanu zobowiązań: 63 417 tys. zł.

Pozostałe korekty

W celu doprowadzenia danych za III kwartał 2017 r. do porównywalności ujęto zmianę prezentacji leasingu. Wpływ zmiany na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres zakończony dnia 30 września 2017 r. jest następujący:

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów:

- zmniejszenie przychodów ze sprzedaży: 393 tys. zł,
- zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych: 393 tys. zł.

Poniżej zaprezentowano wpływ zmiany metodologii ujęcia programu KDT oraz pozostałych korekt na dane wykazane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 września 2017 roku, w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2017 roku, a także w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych oraz zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 września 2017 roku.

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r.**

a. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane) okres porównawczy (dane zatwierdzone)	Korekty	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane) okres porównawczy (dane przekształcone)
I. Przychody ze sprzedaży	717 142	(393)	716 749
II. Koszt własny sprzedaży	(587 000)	-	(587 000)
III. Koszty z tytułu rekompensat KDT	14 480	(42 727)	(28 247)
IV. Zysk brutto ze sprzedaży	144 622	(43 120)	101 502
V. Pozostałe przychody operacyjne	8 887	-	8 887
VI. Koszty sprzedaży	(2 268)	-	(2 268)
VII. Koszty ogólnego zarządu	(5 102)	-	(5 102)
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(7 449)	393	(7 056)
IX. Zysk na działalności operacyjnej	138 690	(42 727)	95 963
X. Przychody finansowe	3 870	-	3 870
XI. Koszty finansowe	(10 713)	6 192	(4 521)
XII. Koszty finansowe netto	(6 843)	6 192	(651)
XIII. Zysk przed opodatkowaniem	131 847	(36 535)	95 312
XIV. Podatek dochodowy	(25 370)	6 941	(18 429)
XV. Zysk netto	106 477	(29 594)	76 883
XVI. Inne całkowite dochody netto	-	-	-
XVII. Całkowite dochody ogółem	106 477	(29 594)	76 883
Zysk netto przypadający na:			
1. Właściciele Jednostki Dominującej	105 389	(29 121)	76 268
2. Udziały niekontrolujące	1 088	(473)	615
Całkowite dochody przypadające na:			
1. Właściciele Jednostki Dominującej	105 389	(29 121)	76 268
2. Udziały niekontrolujące	1 088	(473)	615
Zysk podstawowy i zysk rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)	7,07	(1,95)	5,12

b. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2017 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 30 września 2017 r. (niebadane)	Korekty	Na dzień 30 września 2017 r. (niebadane)
	<i>okres porównawczy (dane zatwierdzone)</i>		<i>okres porównawczy (dane przekształcone)</i>
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe			
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1 605 092	-	1 605 092
2. Wartości niematerialne, w tym:	42 052	-	42 052
- wartość firmy jednostek podporządkowanych	41 559	-	41 559
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	12 982	-	12 982
4. Nieruchomości inwestycyjne	16 250	-	16 250
5. Należności długoterminowe	7 374	-	7 374
6. Pozostałe inwestycje długoterminowe	4	-	4
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	33 059	(2 283)	30 776
Aktywa trwałe razem	1 716 813	(2 283)	1 714 530
II. Aktywa obrotowe			
1. Zapasy	83 286	-	83 286
2. Inwestycje krótkoterminowe	12	-	12
3. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	93 782	26 882	120 664
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool	279 484	-	279 484
5. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	8 160	-	8 160
Aktywa obrotowe razem	464 724	26 882	491 606
Aktywa razem	2 181 537	24 599	2 206 136

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2017 r.
(ciąg dalszy)**

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 30 września 2017 r. (niebadane)	Korekty	Na dzień 30 września 2017 r. (niebadane)
	<i>okres porównawczy (dane zatwierdzone)</i>		<i>okres porównawczy (dane przekształcone)</i>
PASYWA			
I. Kapitał własny			
1. Kapitał zakładowy	252 503	-	252 503
2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	-	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	599 814	-	599 814
4. Zyski zatrzymane	334 254	9 578	343 832
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 437 829	9 578	1 447 407
Udziały niekontrolujące	3 582	155	3 737
Kapitał własny razem	1 441 411	9 733	1 451 144
II. Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	37 333	-	37 333
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 443	-	5 443
3. Przychody przyszłych okresów	183 077	(52 096)	130 981
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	81 739	-	81 739
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	238 547	85 381	323 928
6. Rezerwy długoterminowe	12 031	-	12 031
Zobowiązania długoterminowe razem	558 170	33 285	591 455
Zobowiązania krótkoterminowe			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	24 821	-	24 821
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	91	-	91
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4 152	-	4 152
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	95 720	(18 419)	77 301
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15 599	-	15 599
6. Rezerwy krótkoterminowe	41 573	-	41 573
Zobowiązania krótkoterminowe razem	181 956	(18 419)	163 537
Zobowiązania razem	740 126	14 866	754 992
Pasywa razem	2 181 537	24 599	2 206 136

c. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r.

w tysiącach złotych

	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane) okres porównawczy (dane zatwierdzone)</i>	<i>Korekty</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane) okres porównawczy (dane przekształcone)</i>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk brutto za okres	131 847	(36 535)	95 312
II. Korekty			
1. Amortyzacja	105 960	-	105 960
2. Utworzone odpisy aktualizujące	447	-	447
3. Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej	53	-	53
4. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	554	-	554
5. Odsetki i dywidendy	1 599	-	1 599
6. Inne korekty	(244)	-	(244)
III. Przepływy z działalności operacyjnej przed zmianą kapitału pracującego	240 216	(36 535)	203 681
1. Zmiana stanu należności	57 890	(26 882)	31 008
2. Zmiana stanu zapasów	16 774	-	16 774
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	(18 726)	63 417	44 691
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(6 667)	-	(6 667)
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	289 487	-	289 487
1. Podatek dochodowy zapłacony	(42 582)	-	(42 582)
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	246 905	-	246 905

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r.**

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane) okres porównawczy (dane zatwierdzone)	Korekty	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane) okres porównawczy (dane przekształcone)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy inwestycyjne	1 019	-	1 019
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 019	-	1 019
II. Wydatki inwestycyjne	(72 519)	-	(72 519)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(72 519)	-	(72 519)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(71 500)	-	(71 500)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy finansowe	1 941	-	1 941
1. Dotacje otrzymane	1 941	-	1 941
II. Wydatki finansowe	(112 659)	-	(112 659)
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(98 613)	-	(98 613)
2. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(12 375)	-	(12 375)
3. Odsetki zapłacone	(1 593)	-	(1 593)
4. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(78)	-	(78)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(110 718)	-	(110 718)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	64 687	-	64 687
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	64 687	-	64 687
F. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool na początek okresu	214 797	-	214 797
G. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool na koniec okresu	279 484	-	279 484

d. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym na dzień 30 września 2017 r.

w tysiącach złotych	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 30 września 2017 r. (dane zatwierdzone)	252 503	251 258	599 814	334 254	1 437 829	3 582	1 441 411
Korekta	-	-	-	9 578	9 578	155	9 733
Kapitał własny na dzień 30 września 2017 r. (sprawozdanie po przekształceniach)	252 503	251 258	599 814	343 832	1 447 407	3 737	1 451 144

B. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe KOGENERACJA S.A.

I. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r.

w tysiącach złotych

	Nota	3 kwartał 2018 r.	3 kwartały 2018 r.	3 kwartał 2017 r.	3 kwartały 2017 r.
		Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane) okres bieżący	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane) okres bieżący	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane) okres porównawczy	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane) okres porównawczy
I. Przychody ze sprzedaży	7	65 401	387 408	64 800	400 310
II. Koszt własny sprzedaży	8	(94 376)	(352 829)	(83 093)	(346 974)
III. Zysk/(strata) brutto na sprzedaży		(28 975)	34 579	(18 293)	53 336
IV. Pozostałe przychody operacyjne		1 070	3 319	1 570	5 034
V. Koszty sprzedaży		(389)	(978)	(448)	(1 470)
VI. Koszty ogólnego zarządu		(593)	(2 317)	(1 142)	(3 520)
VII. Pozostałe koszty operacyjne		(360)	(1 504)	(4 463)	(6 173)
VIII. Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		(29 247)	33 099	(22 776)	47 207
IX. Przychody finansowe		1 014	27 736	631	37 403
X. Koszty finansowe		(280)	(1 021)	(869)	(2 079)
XI. Przychody/(koszty) finansowe netto	9	734	26 715	(238)	35 324
XII. Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		(28 513)	59 814	(23 014)	82 531
XIII. Podatek dochodowy	16	5 312	(7 148)	4 293	(9 251)
XIV. Zysk/(strata) netto		(23 201)	52 666	(18 721)	73 280
XV. Inne całkowite dochody netto		-	-	-	-
XVI. Całkowite dochody ogółem		(23 201)	52 666	(18 721)	73 280
Zysk/(strata) podstawowy i rozwodniony na 1 akcję (w złotych)		(1,56)	3,53	(1,26)	4,92

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

II. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2018 r.

w tysiącach złotych

	Nota	Na dzień 30 września 2018 r. (niebadane) okres bieżący	Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane) okres porównawczy	Na dzień 30 września 2017 r. (niebadane) okres porównawczy
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe				
1. Rzeczowe aktywa trwałe	10	1 178 107	1 199 564	1 197 526
2. Wartości niematerialne		2 440	2 528	1 778
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym		12 760	12 901	12 948
4. Nieruchomości inwestycyjne		15 528	16 046	16 213
5. Należności długoterminowe		7 611	8 729	7 351
6. Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałych jednostkach powiązanych		169 112	169 112	169 112
Aktywa trwałe razem		1 385 558	1 408 880	1 404 928
II. Aktywa obrotowe				
1. Zapasy	12	115 988	79 348	72 222
2. Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia		1 816	-	-
3. Inwestycje krótkoterminowe		12	12	12
4. Należności z tytułu podatku dochodowego		1 072	-	-
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13	53 546	105 025	39 188
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	158 163	130 059	115 861
7. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	3	660	1 810	8 160
Aktywa obrotowe razem		331 257	316 254	235 443
Aktywa razem		1 716 815	1 725 134	1 640 371

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

**Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2018 r.
(ciąg dalszy)**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane)</i>	<i>Na dzień 30 września 2017 r. (niebadane)</i>
		okres bieżący	okres porównawczy	okres porównawczy
PASYWA				
I. Kapitał własny				
1. Kapitał zakładowy		252 503	252 503	252 503
2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		251 258	251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe		660 923	599 814	599 814
4. Zyski zatrzymane		223 020	271 693	243 758
Kapitał własny razem		1 387 704	1 375 268	1 347 333
II. Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	22a	12 406	24 817	37 289
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		4 532	6 235	4 403
3. Przychody przyszłych okresów		33 928	36 235	37 139
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	88 147	81 397	82 044
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe		-	661	885
6. Rezerwy długoterminowe	15	14 884	14 884	12 031
Zobowiązania długoterminowe razem		153 897	164 229	173 791
Zobowiązania krótkoterminowe				
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	22a	24 793	24 811	24 821
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	22a	40 363	148	67
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	9 675	1 888
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13	82 088	103 882	51 811
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		10 229	11 538	10 044
6. Rezerwy krótkoterminowe	15	17 741	35 583	30 616
Zobowiązania krótkoterminowe razem		175 214	185 637	119 247
Zobowiązania razem		329 111	349 866	293 038
Pasywa razem		1 716 815	1 725 134	1 640 371

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

III. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r.

w tysiącach złotych

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane) okres bieżący	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane) okres porównawczy
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk brutto za okres	59 814	82 531
II. Korekty		
1. Amortyzacja	76 888	76 221
2. Utworzone/(odwrócone) odpisy aktualizujące	-	447
3. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	(77)	19
4. Odsetki i dywidendy	(24 038)	(33 615)
5. Inne korekty	(1 834)	(94)
III. Przepływy z działalności operacyjnej przed zmianą kapitału pracującego	110 753	125 509
1. Zmiana stanu należności	51 941	68 147
2. Zmiana stanu zapasów	(36 640)	2 986
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	(38 245)	(31 272)
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(3 012)	(3 230)
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	84 797	162 140
1. Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymany	(11 146)	1 144
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	73 651	163 284
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy inwestycyjne	26 966	36 053
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 883	839
2. Dywidendy otrzymane	25 083	35 214
II. Wydatki inwestycyjne	(59 043)	(53 445)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(59 043)	(53 445)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(32 077)	(17 392)

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

		Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane) okres bieżący	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane) okres porównawczy
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy finansowe		-	1 941
1. Otrzymane dotacje		-	1 941
II. Wydatki finansowe		(13 470)	(112 064)
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	(98 042)
2. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	22c	(12 375)	(12 375)
3. Odsetki zapłacone		(1 037)	(1 589)
4. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(58)	(58)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(13 470)	(110 123)
D. Przepływy pieniężne netto, razem		28 104	35 769
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		28 104	35 769
F. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool na początek okresu	14	130 059	80 092
G. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool na koniec okresu	14	158 163	115 861

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

IV. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r.

w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 r.	252 503	251 258	548 700	319 634	1 372 095
Zysk netto	-	-	-	101 339	101 339
Inne całkowite dochody	-	-	-	(124)	(124)
Całkowite dochody	-	-	-	101 215	101 215
Transakcje z właścicielami:					
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(98 042)	(98 042)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	51 114	(51 114)	-
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2017 r.	252 503	251 258	599 814	271 693	1 375 268
Zysk netto	-	-	-	52 666	52 666
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	52 666	52 666
Transakcje z właścicielami:					
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(40 230)	(40 230)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	61 109	(61 109)	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2018 r. (niebadane)	252 503	251 258	660 923	223 020	1 387 704

w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 r.	252 503	251 258	548 700	319 634	1 372 095
Zysk netto	-	-	-	73 280	73 280
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	73 280	73 280
Transakcje z właścicielami:					
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(98 042)	(98 042)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	51 114	(51 114)	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2017 r. (niebadane)	252 503	251 258	599 814	243 758	1 347 333

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Zasady rachunkowości

a. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez UE, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego. W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, stosowano przepisy Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2018 r. poz. 395) oraz wydane na jej podstawie przepisy wykonawcze. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r. powinno być czytane razem ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za ten sam okres oraz zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR), Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardami i Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Zamieszczone poniżej nowe Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje nie są jeszcze obowiązujące na dzień 30 września 2018 r. i nie zostały zastosowane w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Spółka ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską:

- MSSF 16 *Leasing* (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Standard znosi rozróżnienie na leasing operacyjny i leasing finansowy dla leasingobiorcy. Wszystkie umowy spełniające definicje leasingu będą ujmowane co do zasady jak obecny leasing finansowy.
- Zmiany do MSSF 9 *Wcześniejsze spłaty z ujemną rekompensatą* (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany dotyczą prawa wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską:

- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później.
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy investorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony.
- MSSF 17 *Umowy ubezpieczeniowe* (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później, Standard definiuje nowe podejście do rozpoznawania przychodów oraz zysku/ strat w okresie świadczenia usług ubezpieczeniowych.

- KIMSF 23 *Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego* (opublikowano dnia 7 czerwca 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Interpretacja jest stosowana do ustalenia dochodu do opodatkowania, podstawy opodatkowania, nierozliczonych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych i stawek podatkowych.
- Zmiany do MSR 28 *Udziały długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach* (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiana dotyczy wyceny inwestycji długoterminowych w jednostkach stowarzyszonych.
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2015-2017* (opublikowano dnia 12 grudnia 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Zestaw poprawek dotyczących: MSSF 3 – wycena posiadanego wcześniej udziału we wspólnych operacjach; MSSF 11 – brak wyceny posiadanego wcześniej udziału we wspólnych operacjach; MSSF 12 – konsekwencje podatkowe w związku z wypłatą dywidendy; MSR 23 – koszty finansowania w przypadku gdy składnik aktywa został przekazany do użytkowania.
- Zmiany do MSR 19 *Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu* (opublikowano dnia 7 lutego 2018 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany dotyczą programu określonych świadczeń.
- Zmiany do *Odniesień do Założeń Konceptyjnych zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej* (opublikowano dnia 29 marca 2018 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

Wpływ nowych regulacji na przyszłe jednostkowe sprawozdania KOGENERACJI S.A.:

MSSF 16 Leasing

Nowy standard zmienia definicję leasingu. Zniesiony zostaje podział na leasing operacyjny i finansowy dla leasingobiorcy. Wszystkie umowy spełniające definicję leasingu będą ujmowane co do zasady jak obecny leasing finansowy.

Wdrożenie standardu będzie skutkowało w sposób następujący:

- w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wzrost wartości niefinansowych aktywów trwałych oraz zobowiązań finansowych o kwotę 51 167 tys. zł,
- w jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów: zmniejszenie kosztów operacyjnych (innych niż amortyzacja) o 2 178 tys. zł, wzrost kosztów amortyzacji o 708 tys. zł oraz kosztów finansowych o 2 261 tys. zł. Wynik brutto zmniejszy się o kwotę 791 tys. zł.

Zmiany do MSSF 9

Zmiana do MSSF 9 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie, z możliwością jej wcześniejszego zastosowania. Na skutek zmiany do MSSF 9, jednostki będą mogły wyceniać aktywa finansowe z tak zwanym prawem do wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem według zamortyzowanego kosztu lub według wartości godziwej poprzez inne całkowite dochody, jeżeli spełniony jest określony warunek – zamiast dokonywania wyceny przez wynik finansowy. Spółka stosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 r. Oczekuje się, że zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe będącego skutkiem zastosowania nowego standardu po raz pierwszy.

Pozostałe standardy oraz ich zmiany nie powinny mieć istotnego wpływu na przyszłe sprawozdania finansowe Spółki.

b. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

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

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

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe KOGENERACJI S.A. obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 30 września 2018 r. oraz dane porównawcze za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 30 września 2017 r.

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

Osądy dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w nocie 5.

W niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki rachunkowości) i metod obliczeniowych, co w poprzednim rocznym sprawozdaniu finansowym na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2017 r., w związku z czym niniejsze sprawozdanie powinno być czytane łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym za rok 2017, za wyjątkiem zmiany prezentacji leasingu.

Ponadto zmieniono metodę rozchodu uprawnień do emisji CO₂. W poprzednich okresach sprawozdawczych szacując rezerwy na niedobór darmowych uprawnień do emisji CO₂ KOGENERACJA S.A. stosowała metodę „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” (FIFO). KOGENERACJA S.A. kupuje uprawnienia do emisji CO₂ w momencie kontraktowania sprzedaży, w oparciu o szacunkowy poziom emisji CO₂ w danym roku czyli w znakomitej większości przed faktyczną emisją. Ponieważ uprawnienia do emisji CO₂ związane z zakontraktowaną sprzedażą są kupowane zarówno w transakcjach terminowych (forward) jak i począwszy od września 2018 r. bieżących (SPOT), metoda FIFO w pewnych przypadkach może nie odzwierciedlać tego, w jaki sposób KOGENERACJA S.A. zabezpiecza swoje zapotrzebowanie na uprawnienia. W związku z powyższym KOGENERACJA S.A. dobrowolnie zmieniła metodę szacunku wydatków niezbędnych do wypełnienia obowiązku umorzenia uprawnień do emisji CO₂ na metodę szczegółowej identyfikacji. Ponieważ w chwili zawarcia transakcji zakupu uprawnień do emisji CO₂, zarówno w transakcjach bieżących jak i terminowych Spółka przyporządkowuje partię do danego okresu, metoda ta rzetelnie przedstawia ekonomiczną treść transakcji.

Gdyby KOGENERACJA S.A. nie zmieniła polityki rachunkowości w omawianym zakresie to za okres zakończony dnia oraz na dzień 30 września 2018 roku:

- koszt własny sprzedaży oraz wartość rezerwy na niedobór uprawnień do emisji CO₂ byłyby wyższe o 502 tys. zł,
- aktywo z tytułu podatku odroczonego byłoby wyższe a obciążenie podatkowe w sprawozdaniu z całkowitych dochodów byłoby niższe o 95 tys. zł,
- zysk brutto byłby niższy o 502 tys. zł, a zysk netto byłby niższy o 407 tys. zł.

Zastosowanie metody szczegółowej identyfikacji przy szacowaniu rezerwy na niedobór darmowych uprawnień do emisji w okresach wcześniejszych nie powoduje różnicy w stosunku do metody FIFO, która przedstawiała faktyczny rozchód uprawnień do emisji, w związku z czym zmiana polityki rachunkowości nie wpłynęła na wyniki finansowe prezentowane w poprzednich okresach sprawozdawczych i nie wymaga przekształcenia danych porównawczych.

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku i później. Spółka zastosowała po raz pierwszy MSSF 15 Przychody z umów z klientami („MSSF 15”) oraz MSSF 9 Instrumenty finansowe („MSSF 9”). Zgodnie z wymogami MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa Spółka ujawniła opis rodzaju oraz skutki zmiany zasad (polityki) rachunkowości w dalszej części tej noty. Pozostałe nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2018 roku nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

Wpływ nowych standardów i interpretacji, które weszły w życie 1 stycznia 2018 roku:

MSSF 9 Instrumenty finansowe

W lipcu 2014 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 9 Instrumenty finansowe („MSSF 9”). MSSF 9 obejmuje trzy aspekty związane z instrumentami finansowymi: klasyfikację i wycenę, utratę wartości oraz rachunkowość zabezpieczeń. MSSF 9 obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku.

Zmiany wprowadzone przez nowy standard MSSF 9 dotyczyły głównie następujących obszarów:

- Klasyfikacji aktywów finansowych - dotychczasowe cztery kategorie aktywów finansowych wynikające z MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena zostały zastąpione przez trzy kategorie: aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie, w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Zmiana klasyfikacji nie spowodowała zmian w sprawozdaniach finansowych oraz nie wpłynęła na wynik finansowy Spółki.
- Zasad szacowania i ujmowania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (przejście z modelu straty poniesionej na model straty oczekiwanej):
 - dla należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych klientów oraz od jednostek powiązanych Spółka szacuje oczekiwane straty kredytowe na podstawie analizy prawdopodobieństwa poniesienia strat kredytowych dla poszczególnych grup rozrachunków,
 - dla lokat i depozytów w bankach oraz cash-poolingu Spółka szacuje oczekiwane straty kredytowe w oparciu o model służący do oceny tego ryzyka bazujący na ratingach przyznanych bankom przez instytucje zewnętrzne; poszczególnym ratingom przypisywane jest prawdopodobieństwo upadłości, zakłada się, że wyznaczony rating zewnętrzny uwzględnia zmienne makroekonomiczne,
 - dla inwestycji w pozostałe instrumenty kapitałowe, wycena jest dokonywana w wartości godziwej; obecnie Spółka nie posiada istotnych inwestycji w instrumenty kapitałowe.

Spółka zastosowała MSSF 9 od dnia wejścia w życie standardu, bez przekształcania danych porównawczych. Począwszy od 1 stycznia 2018 roku Spółka rozpoznaje oczekiwane straty kredytowe zgodnie z wymogami MSSF 9.

Dla inwestycji w udziały i akcje jednostek zależnych i stowarzyszonych, o których mowa w punkcie 2.1 MSSF 9, wycena jest dokonywana na dotychczasowych zasadach, tj. według historycznego kosztu nabycia pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zastosowanie MSSF 9 nie miało wpływu na wartość bilansową wskazanych wyżej instrumentów finansowych, tj. ich wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2017 jest równa wartości bilansowej na dzień 1 stycznia 2018 roku.

Tabela: Klasyfikacja instrumentów finansowych zgodnie z MSSF 9

	Klasyfikacja	
	MSR 39	MSSF 9
Aktywa finansowe		
Udziały i akcje jednostek innych niż zależne	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Wartość godziwa przez wynik finansowy
Aktywa z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Wartość godziwa przez wynik finansowy
Należności z tytułu dostaw i usług	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt
Należności z tytułu leasingu	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt
Zobowiązania		
Otrzymane pożyczki	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Początkowo ujęta wartość godziwa powiększona o koszty transakcji, powiększona o odwrócenia początkowego dyskonta do daty wyceny oraz pomniejszona o kwotę przychodów ujętą w rachunku wyników
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Początkowo ujęta wartość godziwa powiększona o koszty transakcji, powiększona o odwrócenia początkowego dyskonta do daty wyceny oraz pomniejszona o kwotę przychodów ujętą w rachunku wyników

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 15 Przychody z umów z klientami („MSSF 15”), który został wydany w maju 2014 roku, a następnie zmieniony w kwietniu 2016 roku ustanawia tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami. Zgodnie z MSSF 15 przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Nowy standard zastąpił wszystkie dotychczasowe wymogi dotyczące ujmowania przychodów zgodnie z MSSF. Standard ma zastosowanie w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku i później.

Spółka dokonała analizy największych umów z klientami w celu identyfikacji tych, których zapisy mają wpływ na moment rozpoznania przychodów oraz ich wysokość w danym okresie sprawozdawczym:

- przychody z tytułu przyłączenia do sieci dystrybucyjnej. Przychody za przyłączenie do sieci ujmowane są w wysokości opłat przyłączeniowych jednorazowo w momencie, w którym stają się one należne tj. wykonania przyłącza. Implementacja nowego standardu nie zmienia podejścia do ujęcia tych przychodów,
- pełnienie roli pośrednika w stosunku do wybranych, odrębnych usług i towarów, oferowanych klientowi w ramach umowy sprzedaży energii elektrycznej oraz usługi dystrybucji. W tym obszarze nowy standard wpłynął na zmianę prezentacji przychodów Spółki z tytułu opłat dystrybucyjnych, opłat przesyłowych oraz opłat OZE.

Spółka zastosowała MSSF 15 od dnia wejścia w życie standardu, to jest od 1 stycznia 2018 roku, bez przekształcania danych porównawczych.

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

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 13 listopada 2018 r.

2. Sezonowość (cykliczność) działalności

Działalność Spółki ma charakter sezonowy. W przypadku segmentu wytwarzania energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucji ciepła główne przychody koncentrują się w tzw. sezonie grzewczym obejmującym zimowe miesiące roku.

W okresie od 1 października 2017 r. do 30 września 2018 r. KOGENERACJA S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 570 343 tys. zł (w okresie od 1 października 2016 r. do 30 września 2017 r.: 604 098 tys. zł).

3. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

W dniu 21 lipca 2015 r. KOGENERACJA S.A. podpisała porozumienie z Wrocławskim Parkiem Technologicznym o zakończeniu współpracy z dniem 30 września 2015 r. W ramach procesu dezinwestycji majątek EC Muchobór częściowo został sprzedany, a pozostałe aktywa wyceniono po demontażu i zakwalifikowano jako aktywa przeznaczone do sprzedaży. Wartość środków trwałych zaprezentowanych na dzień 31 grudnia 2017 r. jako aktywa przeznaczone do sprzedaży wynosiła 1 810 tys. zł. Wartość ta wynikała z wyceny rzeczoznawcy, który oszacował wartość godziwą w podejściu kosztowym (poziom 3 hierarchii wartości godziwej). Zarząd Spółki podjął decyzję o sprzedaży aktywów, został wdrożony aktywny plan do przeprowadzenia tej transakcji.

W dniu 17 stycznia 2018 r. została podpisana umowa sprzedaży agregatów kogeneracyjnych. Na dzień 30 września 2018 r. wartość środków trwałych zaprezentowanych jako aktywa przeznaczone do sprzedaży wynosiła 660 tys. zł.

W okresie 9 miesięcy 2018 r. zakończonym 30 września nie wystąpiła działalność zaniechana.

4. Transakcje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania

W okresach sprawozdawczych objętych niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły transakcje o charakterze niestandardowym.

5. Istotne szacunki

Przy sporządzaniu jednostkowego sprawozdania Spółka dokonuje odpowiednich szacunków, w tym wynikających ze zmian założeń przyjętych przez Zarząd, obejmujących głównie niżej wymienione obszary:

- a) Odpisy aktualizujące wartość aktywów,
- b) Świadczenia pracownicze - podstawowe założenia przyjęte do aktuarialnego wyliczenia rezerw:
 - dyskonto na poziomie 3,2% rocznie,
 - prawdopodobieństwo pozostania pracownikiem Spółki wyliczono na podstawie historycznych danych dotyczących rotacji zatrudnienia oraz szacunków rotacji w branży, uwzględniając wpływ wewnętrznych programów restrukturyzacyjnych,
 - warunki uzyskania uprawnień określono na podstawie obowiązujących Spółkę przepisów prawa pracy,
 - długookresowy wzrost wynagrodzeń zdefiniowany na poziomie korporacyjnym,
 - umieralność i prawdopodobieństwo dożycia – zgodnie z Tablicami Trwania Życia 2015 publikowanymi przez Główny Urząd Statystyczny.

- c) Amortyzacja – na koniec każdego roku obrotowego w Spółce dokonuje się weryfikacji przewidywanych okresów użytkowania środków trwałych, a następnie na tej podstawie dokonuje się zmiany stawek amortyzacyjnych środków trwałych,
- d) Klasyfikacja leasingów - Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji,
- e) Ujawnianie przychodów - przychody są wpływami korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałymi w wyniku (zwykłej) działalności gospodarczej Spółki, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego,
- f) Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi - regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym. W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej. Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania, jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie nieuzasadnionego dzielenia operacji, angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji. Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiąganymi. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja spółki. Spółka ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Spółka ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

Pomiar wartości godziwej

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

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

Jeśli dane wejściowe użyte do pomiaru wartości godziwej danego składnika aktywów lub zobowiązania zostaną sklasyfikowane na różnych poziomach hierarchii wartości godziwej, wówczas pomiar wartości godziwej sklasyfikowany jest

w całości na najniższym poziomie hierarchii wartości godziwej, do którego zaliczono dane wejściowe istotne dla całej wyceny.

Spółka ujmuje przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej na koniec okresu sprawozdawczego, w którym dana zmiana miała miejsce.

Dodatkowe informacje dotyczące założeń przyjętych przy pomiarze wartości godziwej zostały przedstawione w notce 22 *Instrumenty finansowe*.

6. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

Zgodnie z Uchwałą nr 6b/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z dnia 21 czerwca 2018 r., Spółka przeznaczyła z zysku netto za 2017 r. kwotę 40 230 tys. zł, tj. 2,70 zł na akcję, na wypłatę dywidendy oraz kwotę 61 109 tys. zł na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych.

Na dzień 30 września 2018 r. zobowiązanie z tego tytułu zaprezentowano w pozycji skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej *Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*.

KOGENERACJA S.A. dokonała wypłaty dywidendy w dniu 3 października 2018 r.

7. Przychody ze sprzedaży

Tabela: Przychody ze sprzedaży za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. i 2017 r.

w tysiącach złotych

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	65 205	386 914	64 652	399 712
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucja i obrót energią elektryczną	20 991	124 395	18 436	123 449
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucja energii cieplnej	40 719	247 512	43 367	258 475
Przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	1 889	10 406	1 685	14 184
Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 606	4 601	1 164	3 604
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	196	494	148	598
	65 401	387 408	64 800	400 310

Wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. są efektem wyższych cen energii elektrycznej przy niższym wolumenie produkcji.

Niższe przychody ze sprzedaży ciepła za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. są efektem niższego wolumenu produkcji ciepła spowodowanego wyższymi średnimi temperaturami w wybranych miesiącach 2018 r.

W okresie 9 miesięcy 2018 roku KOGENERACJA S.A. uzyskała niższe przychody o 3 778 tys. zł zarówno z tytułu certyfikatów na energię produkowaną w skojarzeniu (certyfikaty czerwone) oraz pochodzącą ze źródeł odnawialnych ze współspalania biomasy (certyfikaty zielone).

8. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Tabela: Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów za okres 3 i 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. i 2017 r.

w tysiącach złotych

	<i>Za okres</i> 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. <i>(niebadane)</i>	<i>Za okres</i> 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. <i>(niebadane)</i>	<i>Za okres</i> 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. <i>(niebadane)</i>	<i>Za okres</i> 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. <i>(niebadane)</i>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(94 241)	(352 559)	(82 998)	(346 781)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(135)	(270)	(95)	(193)
	(94 376)	(352 829)	(83 093)	(346 974)

Wyższy koszt wytworzenia sprzedanych produktów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. to głównie efekt wyższych cen paliw zneutralizowany częściowo niższą rezerwą na zakup uprawnień do emisji CO₂.

9. Przychody finansowe netto

Obniżenie wyniku na działalności finansowej to efekt niższej o 10 131 tys. zł dywidendy od spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. (2018 r.: 25 083 tys. zł, 2017 r.: 35 214 tys. zł).

10. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, grunty w użytkowaniu wieczystym i nieruchomości inwestycyjne

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2018 r. KOGENERACJA S.A. poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 54 684 tys. zł, w tym m.in. na modernizację i remonty zespołów młynowych (4 127 tys. zł), generatora G-1 w EC Czechnica i EC Wrocław (9 838 tys. zł), modernizację układu oczyszczania spalin (3 830 tys. zł), modernizację bloku nr 1 (6 844 tys. zł) i bloku nr 3 (2 556 tys. zł) w EC Wrocław, modernizację systemów ciepłowniczych (1 391 tys. zł) oraz na modernizację i remonty wieloletnie podstawowych urządzeń produkcyjnych.

11. Podatek odroczony

Tabela: Podatek odroczony na dzień 30 września 2018 r. i 2017 r. oraz 31 grudnia 2017 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 30 września 2018 r. <i>(niebadane)</i>	Na dzień 31 grudnia 2017 r. <i>(badane)</i>	Na dzień 30 września 2017 r. <i>(niebadane)</i>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Zapasy	895	891	924
Należności	95	118	148
Świadczenia pracownicze	2 284	2 799	2 146
Rezerwy	6 198	9 589	7 437
Pozostałe	42	55	53
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	4 335	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Rzeczowe aktywa trwałe	(99 850)	(91 735)	(90 107)
Zapasy	(1 384)	(2 361)	(1 899)
Należności	(630)	(698)	(704)
Pozostałe	(132)	(55)	(42)
Wartość netto			
Rzeczowe aktywa trwałe	(99 850)	(91 735)	(90 107)
Zapasy	(489)	(1 470)	(975)
Należności	(535)	(580)	(556)
Świadczenia pracownicze	2 284	2 799	2 146
Rezerwy	6 198	9 589	7 437
Pozostałe	(90)	-	11
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	4 335	-	-
RAZEM	(88 147)	(81 397)	(82 044)

12. Zapasy

Tabela: Zapasy na dzień 30 września 2018 r. i 2017 r. oraz 31 grudnia 2017 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 30 września 2018 r. <i>(niebadane)</i>	Na dzień 31 grudnia 2017 r. <i>(badane)</i>	Na dzień 30 września 2017 r. <i>(niebadane)</i>
Materiały	112 010	70 078	65 444
Zaliczki na dostawy	167	508	233
Świadectwa pochodzenia energii	3 811	8 762	6 545
	115 988	79 348	72 222

Wartość materiałów, w tym głównie zapasu węgla, wzrosła w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 r. o kwotę 42 171 tys. zł. Stan wolumenowy zapasu węgla na dzień 30 września 2018 r. w porównaniu do 31 grudnia 2017 r. wzrósł o 37% (w porównaniu do 30 września 2017 r. o 44%). W 2017 roku wystąpiły problemy z dostawami węgla ze względu

na trudną sytuację na rynku przewozowym. Obecnie Spółka utrzymuje optymalny poziom zapasów. Średnia cena zakupionego węgla (zł/GJ) była wyższa o 19% w porównaniu do 31 grudnia 2017 r. (w porównaniu do 30 września 2017 r. o 21%).

Wartość świadectw pochodzenia energii ujętych w zapasach spadła w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2018 r. o kwotę 4 951 tys. zł ze względu na niższy wolumen certyfikatów zielonych wykazany w zapasach. Ponadto ze względu na fakt, iż cena certyfikatów na bazie zawartych przez Spółkę kontraktów sprzedażowych jest niższa od aktualnej ceny rynkowej, na dzień 30 września 2018 r. wartość certyfikatów została objęta w księgach odpisem aktualizującym, do możliwej do uzyskania wartości netto, czyli ceny z zawartych kontraktów sprzedażowych. Na dzień 30 września 2018 r. wartość odpisu wynosiła 733 tys. zł.

13. Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Różnica w poziomie należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe według stanu na dzień 30 września 2018 i 31 grudnia 2017 r. wynika z sezonowości produkcji.

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool

Tabela: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool na dzień 30 września 2018 r. i 2017 r. oraz 31 grudnia 2017 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 30 września 2018 r. <i>(niebadane)</i>	Na dzień 31 grudnia 2017 r. <i>(badane)</i>	Na dzień 30 września 2017 r. <i>(niebadane)</i>
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	5 456	404	66
Cash-pool oraz lokaty bankowe	152 707	129 655	115 795
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	158 163	130 059	115 861
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	158 163	130 059	115 861

15. Rezerwy

Tabela: Rezerwy na dzień 30 września 2018 r. i 2017 r. oraz 31 grudnia 2017 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 30 września 2018 r. <i>(niebadane)</i>	Na dzień 31 grudnia 2017 r. <i>(badane)</i>	Na dzień 30 września 2017 r. <i>(niebadane)</i>
Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO ₂	17 741	35 583	26 012
Rezerwa na rekultywację	14 884	14 884	12 031
Rezerwa na zobowiązania z tytułu ZUS	-	-	4 016
Rezerwa na likwidację środków trwałych	-	-	588
RAZEM	32 625	50 467	42 647

a. Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO₂

Zgodnie z obowiązującymi przepisami KOGENERACJA S.A. zobowiązana jest do pokrycia emisji CO₂ związanej z prowadzoną działalnością uprawnieniami do emisji.

Rezerwę na niedobór uprawnień do emisji CO₂ tworzy się z powodu między innymi:

- zmniejszających się z każdym rokiem limitów darmowych uprawnień CO₂ przyznawanych jednostkom wytwórczym,
- niższego wolumenu produkcji energii zielonej w EC Czechnica i zastąpienie produkcją energii z węgla.

Wartość rezerwy na dzień 30 września 2018 r. wyniosła 17 741 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 35 583 tys. zł). Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw krótkoterminowych.

b. Rezerwy na rekultywację składowisk odpadów

Zgodnie z art. 137 ust. 2 ustawy z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (*Dz. U. z 2013 r. poz. 21 ze zm.*) KOGENERACJA S.A. jako zarządzający składowiskiem odpadów w Siechnicach i Kamieniu tworzy fundusz rekultywacyjny na realizację obowiązków związanych z jego zamknięciem, rekultywacją, nadzorem i monitoringiem. Rezerwa na rekultywację składowisk odpadów szacowana jest do wysokości wystarczającej do pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 1 ustawy, z wyłączeniem kosztów budowy i wynosi na dzień 30 września 2018 r. 14 884 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 14 884 tys. zł). Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw długoterminowych.

16. Efektywna stopa podatkowa

W okresie 1 stycznia do 30 września 2018 r. zysk przed opodatkowaniem w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów wyniósł 59 814 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 30 września 2017 r.: 82 531 tys. zł).

Efektywna stopa podatkowa wyniosła 11,95 % i była wyższa o 0,74 p.p. w porównaniu do 2017 r.

17. Roszczenia i zobowiązania warunkowe

a. Porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO₂

Do dnia 30 września 2018 r. KOGENERACJA S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących w 2018 roku uprawnień do emisji CO₂ z datą realizacji na rok 2019 w ilości 1 054 tys. ton za kwotę 26 787 tys. zł, na zakup brakujących w 2019 roku uprawnień do emisji CO₂ z datą realizacji na rok 2020 w ilości 751 tys. ton za kwotę 32 256 tys. zł oraz z datą realizacji w grudniu 2020 roku w ilości 58 tys. ton za kwotę 3 926 tys. zł.

Powyższe transakcje są kwalifikowane jako standardowe transakcje zakupu i sprzedaży na potrzeby własne ujmowane w księgach (i tym samym w sprawozdaniu finansowym) w momencie realizacji dostaw.

b. Wykaz zobowiązań warunkowych

Tabela: Zobowiązania warunkowe Spółki na dzień 30 września 2018 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2018 r. <i>(badane)</i>	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 30 września 2018 r. <i>(niebadane)</i>	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	77 000	-	77 000	04.01.2019
	77 000	-	77 000	

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r.**

Tabela: Zobowiązania warunkowe Spółki na dzień 30 września 2017 r.

w tysiącach złotych

	Stan na 1 stycznia 2017 r. (badane)	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 30 września 2017 r. (niebadane)	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	77 000	-	77 000	04.01.2019
	77 000	-	77 000	

W dniu 25 czerwca 2012 r. zostały zawarte umowy w ramach systemu cash-pool, których przedmiotem jest świadczenie przez ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach na rzecz KOGENERACJI S.A. i EC Zielona Góra S.A. oraz innych spółek Grupy PGE nieobjętych niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniem finansowym, usługi kompleksowego zarządzania wspólną płynnością finansową.

Zabezpieczeniem umów w ramach systemu cash-pool jest system wzajemnych poręczeń pomiędzy spółkami Grupy PGE Energia Ciepła S.A. Ogólna wartość poręczeń na dzień 30 września 2018 r. udzielonych przez KOGENERACJĘ S.A. wynosi 77 000 tys. zł.

We wrześniu 2018 roku PGE Energia Ciepła S.A. w imieniu własnym oraz w imieniu pozostałych uczestników, w tym KOGENERACJI S.A., wypowiedziała z dniem 4 stycznia 2019 r. powyższą umowę.

Ponadto KOGENERACJA S.A. została włączona do systemów cash-poolingu Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. na mocy aneksów do obecnie funkcjonujących umów zawartych przez PGE S.A. i pozostałych uczestników systemu:

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

Nowe systemy cash-poolingu funkcjonują bez konieczności wzajemnego poręczania przez uczestników.

18. Informacja o udzieleniu przez Spółkę poręczeń lub gwarancji w III kwartale 2018 r.

W III kwartale 2018 r. KOGENERACJA S.A. nie udzieliła poręczenia pożyczki lub kredytu ani też nie udzieliła gwarancji stanowiących równowartość 10% kapitałów własnych.

19. Informacje o postępowaniach sądowych

W analizowanym okresie nie były prowadzone przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej względem KOGENERACJI S.A. żadne postępowania dotyczące zobowiązań albo wiarytelności, których wartość przekraczała 10% kapitałów własnych Spółki.

20. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

a. Podmioty powiązane

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

b. Transakcje z Kadłą kierowniczą

Transakcje z kadłą kierowniczą omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 26b.

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi dotyczą przede wszystkim:

- usług dostawy węgla energetycznego i biomasy (w okresie od 1 lipca 2018 r.: PGG S.A., do 1 lipca 2018 r. i wcześniej: PGE Paliwa Sp. z o.o.),
- sprzedaży energii elektrycznej i handlu prawami majątkowymi, usług wsparcia funkcji nietechnicznych, usług konsultingowych, usługi kompleksowego zarządzania wspólną płynnością finansową tzw. cash-pool, (PGE Energia Ciepła S.A., spółka należąca do Grupy PGE),
- usługi ubezpieczeniowe (EDF Assurances - transakcje dotyczą danych porównawczych),
- obsługi składowisk węgla, obsługi urządzeń odpopielania i nawęglania, zarządzanie składowiskiem odpadów, zagospodarowania odpadów produkcyjnych (PGE Ekoserwis Sp. z o.o., spółka należąca do Grupy PGE),
- sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej, zakupu gazu, oleju opałowego, opłat koncesyjnych, transportu kolejowego (Spółki Skarbu Państwa, w tym m.in. PGNiG S.A., Tauron Sprzedaż Sp. z o.o., Tauron Dystrybucja S.A., PSE S.A., TGE S.A., Spółki Grupy LOTOS, PKP Cargo S.A.).

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

Tabela: Wzajemne należności z pozostałymi podmiotami powiązаныmi

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 30 września 2018 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane)
Pozostałe spółki powiązane		
PGE Energia Ciepła S.A.	10 433	33 132
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	3 771	3 818
Spółki Skarbu Państwa	158	609
RAZEM	14 362	37 559
Należności z tytułu dostaw i usług	10 622	33 778
Pozostałe należności	3 740	3 781
	14 362	37 559

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r.**

Tabela: Wzajemne zobowiązania z pozostałymi podmiotami powiązаныmi

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 30 września 2018 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane)
Pozostałe spółki powiązane		
PGE Paliwa Sp. z o.o.	-	23 688
PGE Energia Ciepła S.A.	27 872	4 735
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	3 205	3 705
Polska Grupa Górnicza S.A.	21 604	-
Spółki Skarbu Państwa	1 575	3 403
RAZEM	54 256	35 531
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	30 815	34 670
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	80	861
Zobowiązania z tytułu dywidendy	23 361	-
	54 256	35 531

Tabela: Przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane)
Pozostałe spółki powiązane		
PGE Energia Ciepła S.A.	143 122	146 915
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	246	679
Spółki Skarbu Państwa	1 040	-
Spółka zależna		
EC Zielona Góra S.A.	25 083	35 308
RAZEM	169 491	182 902

Tabela: Koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane)
Pozostałe spółki powiązane		
PGE Paliwa Sp. z o.o.	120 881	133 446
PGE Energia Ciepła S.A.	66 010	63 743
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	14 709	13 782
EDF Assurances	-	2 255
Polska Grupa Górnicza S.A.	55 383	-
Spółki Skarbu Państwa	6 582	-
RAZEM	263 565	213 226

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r.**

W dniu 13 listopada 2017 r. Grupa PGE nabyła polskie aktywa od EDF. Po transakcji nabycia zmienione zostały nazwy spółek Grupy:

- PGE Paliwa Sp. z o.o. – dawniej EDF Paliwa Sp. z o.o.
- PGE Energia Ciepła S.A. – dawniej EDF Polska S.A.
- PGE Ekoserwis Sp. z o.o. – EDF Ekoserwis Sp. z o.o.

W ramach transakcji ze spółkami powiązаныmi zaprezentowano wzajemne rozrachunki, przychody i koszty ze Spółkami Skarbu Państwa. Od dnia 13 listopada 2017 roku kontrolę nad Spółką objęła Grupa PGE S.A. i z tym dniem Spółki Skarbu Państwa wykazywane są jako podmioty powiązane z KOGENERACJĄ S.A.

21. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi

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

22. Instrumenty finansowe

a. Wartości bilansowe i wartości godziwe

Poniższa tabela zawiera zestawienie wartości godziwych (szacunki Zarządu) z wartościami bilansowymi wraz z hierarchią instrumentu finansowego. Tabela nie zawiera informacji o wartości godziwej aktywów i zobowiązań nie wycenianych do wartości godziwej w przypadku, gdy ich wartość bilansowa jest zbliżona do wartości godziwej.

Tabela: Zestawienie wartości godziwych z wartościami bilansowymi wraz z hierarchią instrumentu finansowego

<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość bilansowa na dzień 30 września 2018 r. <i>(niebadane)</i>	Wartość godziwa na dzień 30 września 2018 r. <i>(niebadane)</i>	Hierarchia instrumentu finansowego	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2017 r. <i>(badane)</i>	Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2017 r. <i>(badane)</i>	Hierarchia instrumentu finansowego
Aktywa						
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej						
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	12	12	2	12	12	2
Aktywa finansowe niewyceniane w wartości godziwej						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	46 620	46 620	2	103 737	103 737	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	158 163	158 163	2	130 059	130 059	2
Należności z tytułu leasingu	6 807	6 807	2	7 265	7 265	2
Zobowiązania						
Zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej						
Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW	(37 168)	(37 168)	2	(49 561)	(49 561)	2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(77 808)	(77 808)	2	(84 604)	(84 604)	2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(164)	(164)	2	(215)	(215)	2
Zobowiązanie z tytułu dywidendy wobec akcjonariuszy	(40 230)	(40 230)	2	-	-	2

b. Wycena w wartości godziwej – techniki wyceny

Tabela: Techniki wyceny użyte do pomiaru wartości godziwych należących do poziomu 2 i poziomu 3 hierarchii wartości godziwej na dzień 30 września 2018 r. i 31 grudnia 2017 r.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	
Rodzaj	Technika wyceny
Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy	Metoda porównań rynkowych: Wartości godziwe oparte są na notowaniach brokerskich. Obrót podobnymi kontraktami odbywa się na aktywnym rynku a notowania odzwierciedlają rzeczywiste transakcje dla zbliżonych instrumentów finansowych.
Należności oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług	Według oceny Spółki wartość godziwa należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług jest spójna z wartością bilansową ze względu na krótki okres wymagalności.
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash pool	Według oceny Spółki wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz cash pool jest spójna z wartością bilansową ze względu na krótki okres wymagalności.

Instrumenty niewyceniane w wartości godziwej	
Rodzaj	Technika wyceny
Należności/zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Wartość godziwą szacuje się jako wartość bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowaną rynkową stopą procentową dla podobnego rodzaju umów leasingowych. Oszacowana wartość godziwa uwzględnia zmianę stóp procentowych.
Oprocentowane kredyty, pożyczki i wyemitowane dłużne papiery wartościowe	Wartość godziwa kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych jest szacowana na podstawie zdyskontowanych oczekiwanych przyszłych przepływów kapitałowych i odsetkowych.

23. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, instrumentów dłużnych oraz inne oprocentowane zobowiązania finansowe

a. Stan kredytów, pożyczek, innych instrumentów dłużnych oraz innych oprocentowanych zobowiązań finansowych

Tabela: Zobowiązania finansowe na dzień 30 września 2018 r. i 2017 r. oraz 31 grudnia 2017 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 30 września 2018 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane)	Na dzień 30 września 2017 r. (niebadane)
Długoterminowa część kredytów i pożyczek	12 375	24 750	37 125
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31	67	164
Zobowiązania długoterminowe	12 406	24 817	37 289
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek	24 793	24 811	24 821
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	133	148	67
Zobowiązanie z tytułu dywidendy wobec akcjonariuszy	40 230	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	65 156	24 959	24 888

b. Zaciągnięte pożyczki i kredyty

W dniu 29 października 2013 r. KOGENERACJA S.A. podpisała z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej umowę pożyczki na zaprojektowanie i wykonanie instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą według technologii wapienno-gipsowej w Elektrociepłowni Wrocław. Zobowiązanie Spółki na dzień 30 września 2018 r. z tego tytułu wynosi 37 168 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 49 561 tys. zł).

c. Spłata pożyczek i kredytów

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2018 r. KOGENERACJA S.A. dokonała spłaty raty pożyczki z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w kwocie 12 375 tys. zł.

d. Emisja obligacji

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 września 2018 r. KOGENERACJA S.A. nie emitowała i nie dokonywała wykupu dłużnych papierów wartościowych.

e. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe

Na dzień 30 września 2018 r. zobowiązanie z tytułu dywidendy KOGENERACJI S.A. w kwocie 40 230 tys. zł zaprezentowano w pozycji skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej *Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*.

24. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych umów inwestycyjnych zawartych przez Spółkę nieujętych jeszcze w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2018 r. wyniosła 33 715 tys. zł (na dzień 30 września 2017 r. 15 683 tys. zł).

Nakłady w KOGENERACJI S.A. zostaną poniesione głównie na remonty i modernizacje turbozespołów, generatorów, kotłów, wymienników ciepła i urządzeń obiegów młynowych, modernizację kanałów spalin kotła OP-430 K2 w EC Wrocław, zaprojektowanie oraz dostawę kompaktowych węzłów cieplnych wraz z modułami przyłączeniowymi oraz budowę sieci ciepłowniczych od ul. Bierutowskiej w kierunku osiedla Zakrzów we Wrocławiu.

25. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 31.

26. Korekta danych porównawczych

Korekty danych porównawczych omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 32.

C. Analiza wyników Grupy oraz czynników wpływających na jej działalność

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy

Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. osiągnęła za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 roku ujemny wynik finansowy netto w wysokości 7 664 tys. zł, niższy aniżeli w okresie porównywanym 2017 roku o 84 547 tys. zł (dodatni wynik finansowy w wysokości 76 883 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku).

Wpływ na różnicę na wyniku finansowym netto Grupy 84 547 tys. zł pomiędzy powyższymi okresami miały głównie:

- niższe szacowane przychody z tytułu rekompensat KDT, które w okresie od 1 stycznia do 30 września 2018 roku były ujemne i wyniosły 82 477 tys. zł w porównaniu do wartości w okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku w kwocie 28 247 tys. zł (obniżenie wyniku o 54 230 tys. zł). Zmiana szacunków jest efektem istotnego wzrostu prognozowanych ścieżek cenowych energii elektrycznej w kolejnych latach,
- niższe przychody ze sprzedaży o 57 720 tys. zł (niższe przychody z tytułu dopłaty gazowej o 31 542 tys. zł, niższe przychody z certyfikatów o 15 342 tys. zł, w tym certyfikatów żółtych o 11 564 tys. zł, niższe przychody ze sprzedaży ciepła o 12 366 tys. zł),
- pozytywna różnica na podatku dochodowym o 19 351 tys. zł.

Jednostka Dominująca osiągnęła dodatni wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 roku w wysokości 52 666 tys. zł, niższy aniżeli w 2017 roku o 20 614 tys. zł (73 280 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku).

Jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. wypracowała ujemny wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 roku w wysokości 37 124 tys. zł, niższy aniżeli w 2017 roku o 73 717 tys. zł (dodatni wynik finansowy w wysokości 36 593 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 roku).

Grupa nie odnotowała istotnych niepowodzeń w III kwartale 2018 roku.

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

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

W okresie od 1 lipca do 30 września, tj. w III kwartale 2018 roku Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost ujemnego skonsolidowanego wyniku finansowego netto o 13 575 tys. zł, tj. o 124%.

Tabela: Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej w III kwartale 2018 r. i 2017 r.

w tysiącach złotych	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
		(dane przekształcone)	
Przychody ze sprzedaży	139 034	153 274	(14 240)
Koszt własny sprzedaży	(170 400)	(162 842)	(7 558)
Przychody z tytułu rekompensat KDT	1 195	1 066	129
Wynik na sprzedaży	(30 171)	(8 502)	(21 669)
Koszty sprzedaży	(495)	(613)	118
Koszty zarządu	(1 290)	(1 402)	112
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 517	(1 986)	3 503
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(30 439)	(12 503)	(17 936)
Wynik na działalności finansowej	333	(922)	1 255
Podatek dochodowy	5 543	2 437	3 106
Wynik finansowy netto	(24 563)	(10 988)	(13 575)

KOGENERACJA S.A.

a. Elementy jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów - KOGENERACJA S.A.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Podstawowe dane finansowe w III kwartale 2018 r. i 2017 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane)</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody ze sprzedaży	65 401	64 800	601
Koszt własny sprzedaży	(94 376)	(83 093)	(11 283)
Wynik na sprzedaży	(28 975)	(18 293)	(10 682)
Koszty sprzedaży	(389)	(448)	59
Koszty zarządu	(593)	(1 142)	549
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	710	(2 893)	3 603
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(29 247)	(22 776)	(6 471)
Wynik na działalności finansowej	734	(238)	972
Podatek dochodowy	5 312	4 293	1 019
Wynik finansowy netto	(23 201)	(18 721)	(4 480)

W III kwartale 2018 roku Spółka osiągnęła ujemny wynik finansowy netto w wysokości 23 201 tys. zł, tj. odnotowano wyższy ujemny wynik o 4 480 tys. zł w stosunku do III kwartału roku poprzedniego.

b. Sprzedaż produktów - KOGENERACJA S.A.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Wolumen sprzedaży produktów w III kwartale 2018 r. i 2017 r.

	<i>J.m.</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 r.</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 r.</i>	<i>Zmiana (ilość)</i>
Ciepło	TJ	772	854	(82)
Energia elektryczna	MWh	117 329	99 843	17 486
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	1 194	1 214	(20)

Sprzedaż ciepła w III kwartale 2018 roku wyniosła 772 TJ i była niższa aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek sprzedaży ciepła o 82 TJ, tj. o 10% spowodowany wyższymi temperaturami w miesiącu wrześniu 2018 r. w porównaniu do temperatur we wrześniu 2017 r.

Sprzedaż energii elektrycznej w III kwartale 2018 roku ukształtowała się na poziomie 117 329 MWh i była wyższa w porównaniu z 2017 rokiem o 17 486 MWh, tj. o 17%. Wzrost produkcji energii elektrycznej w III kwartale 2018 r. w porównaniu do III kwartału 2017 r. spowodowany był wyższym wolumenem produkcji energii elektrycznej w pseudokondensacji ze względu na odmienną konfigurację urządzeń produkcyjnych w okresie remontowym.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1 194 TJ (w tym 772 TJ przypada na ciepło) i była niższa od sprzedaży okresu analogicznego roku ubiegłego o 2%.

c. Przychody - KOGENERACJA S.A.

Tabela: Przychody Spółki w III kwartale 2018 r. i 2017 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane)</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody ze sprzedaży	65 401	64 800	601
Przychody ze sprzedaży produktów	65 205	64 652	553
<i>w tym: certyfikaty</i>	1 889	1 685	204
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	196	148	48

W III kwartale 2018 roku Spółka osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w kwocie 65 401 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 65 205 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 196 tys. zł. W III kwartale 2017 roku przychody kształtowały się na poziomie 64 800 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów 64 652 tys. zł, a ze sprzedaży towarów i materiałów 148 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży produktów osiągnięte w III kwartale 2018 roku były wyższe o 553 tys. zł. Na wzrost przychodów ze sprzedaży produktów miały wpływ przede wszystkim:

- wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 2 555 tys. zł,
- wyższe przychody ze sprzedaży certyfikatów o 204 tys. zł,
- wyższe pozostałe przychody o 442 tys. zł,
- niższe przychody ze sprzedaży energii cieplnej o 2 648 tys. zł.

Niższe przychody ze sprzedaży ciepła to efekt niższego wolumenu sprzedaży o 10%. Wzrost przychodu ze sprzedaży energii elektrycznej to efekt wyższego wolumenu sprzedaży o 17,5% oraz wyższych cen energii elektrycznej o 3%.

Przychody z certyfikatów w III kwartale 2018 r. wyniosły 1 889 tys. zł: przychody z czerwonych certyfikatów w kwocie 1 502 tys. zł, zielonych certyfikatów w kwocie 57 tys. zł, żółtych certyfikatów w kwocie 330 tys. zł. Produkcja energii z biomasy w III kwartale 2018 r. wyniosła 681 MWh a w III kwartale 2017 r. była zerowa. W III kwartale 2017 roku przychody z tytułu certyfikatów wyniosły 1 685 tys. zł i dotyczyły głównie certyfikatów czerwonych (1 627 tys. zł).

d. Koszty stałe i koszty zmienne - KOGENERACJA S.A.

W III kwartale 2018 roku **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o ok. 45 % w relacji do III kwartału 2017 roku i wyniosły 37 483 tys. zł. W III kwartale 2017 roku koszty te osiągnęły poziom 25 786 tys. zł. Wyższy poziom kosztów zmiennych o 11 697 tys. zł to konsekwencja wyższych kosztów paliwowych o 9 176 tys. zł, wyższych pozostałych kosztów zmiennych o 2 461 tys. zł oraz wyższych kosztów zakupu uprawnień CO₂ o 60 tys. zł.

Wyższe koszty paliwowe o 9 176 tys. zł związane były w 59% z wyższym wolumenem zużycia paliwa do produkcji w III kwartale 2018 r. w relacji do III kwartału 2017 r. ze względu na wyższą produkcję w pseudokondensacji oraz z kotłów wodnych spowodowaną remontem bloku BC-1 i odmienną konfiguracją urządzeń aniżeli w III kwartale 2017 r. Wyższa cena węgla wpłynęła na wzrost kosztów paliw w III kwartale 2018 roku o 3 739 tys. zł. Cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w III kwartale 2018 r. wyniosła: 11,76 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu wraz z kosztami transportu: 21,23 zł/GJ a cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w III kwartale 2017 r.: 10,70 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu wraz z kosztami transportu: 20,79 zł/GJ.

Wzrost kosztów z tytułu niedoboru i zakupu CO₂ o 60 tys. zł to efekt wyższej emisji CO₂ w III kwartale 2018 r. o ok. 14% spowodowanej niższą produkcją w skojarzeniu oraz niższych cen zakupu uprawnień CO₂ (transakcje forward zakontraktowane w latach 2017-2018).

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r.**

Wzrost pozostałych kosztów zmiennych o 2 461 tys. zł (4 051 tys. zł w III kwartale 2018 r.; 1 590 tys. zł w III kwartale 2017 r.) to głównie:

- wzrost pozostałych kosztów związanych z zakupem energii o 980 tys. zł,
- wzrost kosztów usług związanych zakupem paliw o 1 266 tys. zł,
- wzrost pozostałych kosztów zmiennych o 215 tys. zł, w tym kosztów ochrony środowiska.

Tabela: Koszty stałe i zmienne Spółki w III kwartale 2018 r. i 2017 r.

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 lipca do 30 września 2018 r.	od 1 lipca do 30 września 2017 r.	od 1 lipca do 30 września 2018 r.	od 1 lipca do 30 września 2017 r.	od 1 lipca do 30 września 2018 r.	od 1 lipca do 30 września 2017 r.	od 1 lipca do 30 września 2018 r.	od 1 lipca do 30 września 2017 r.
Koszty zmienne	(37 483)	(25 786)	-	-	-	-	(37 483)	(25 786)
koszty paliwowe	(29 712)	(20 536)	-	-	-	-	(29 712)	(20 536)
uprawnienia CO ₂	(3 720)	(3 660)	-	-	-	-	(3 720)	(3 660)
pozostałe koszty zmienne	(4 051)	(1 590)	-	-	-	-	(4 051)	(1 590)
Koszty stałe	(56 758)	(57 212)	(593)	(1 142)	(389)	(448)	(57 740)	(58 802)
koszty pracy	(10 157)	(10 195)	(527)	(1 028)	(213)	(251)	(10 897)	(11 474)
remonty	(4 536)	(4 415)	-	-	-	-	(4 536)	(4 415)
amortyzacja	(25 510)	(25 404)	(22)	(29)	-	-	(25 532)	(25 433)
usługi	(12 167)	(12 929)	(10)	(13)	-	-	(12 177)	(12 942)
pozostałe koszty stałe	(4 388)	(4 269)	(34)	(72)	(176)	(197)	(4 598)	(4 538)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(135)	(95)	-	-	-	-	(135)	(95)
Koszty razem	(94 376)	(83 093)	(593)	(1 142)	(389)	(448)	(95 358)	(84 683)

Koszty stałe wytworzenia sprzedanych produktów w III kwartale 2018 roku były niższe o 1 062 tys. zł i wyniosły 57 740 tys. zł, przy nieznacznie wyższych kosztach amortyzacji o 99 tys. zł, wyższych kosztach remontów urządzeń produkcyjnych o 121 tys. zł, niższych kosztach usług obcych o 765 tys. zł i niższych kosztach pracy o 577 tys. zł oraz przy niższych pozostałych kosztach stałych o 60 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2017 r. Koszty stałe w III kwartale 2017 roku wyniosły 58 802 tys. zł.

Niższe koszty pracy w III kwartale 2018 r. o 577 tys. zł to wynik spadku kosztów pracy w obszarze kosztów zarządu oraz spadku zatrudnienia o 3 osoby (stan zatrudnienia na dzień 30 września 2018 r. wynosił 351 osoby, stan zatrudnienia na dzień 30 września 2017 r. wynosił 354 osoby). Niższe koszty usług obcych to niższe koszty usług w zakresie inżynierii.

e. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej - KOGENERACJA S.A.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w III kwartale 2018 roku był dodatni i osiągnął poziom wyższy od analogicznego okresu roku ubiegłego (o 3 603 tys. zł). W III kwartale 2018 r. osiągnięto niższe pozostałe przychody operacyjne o 500 tys. zł oraz niższe pozostałe koszty operacyjne o 4 103 tys. zł.

Niższe pozostałe przychody operacyjne w III kwartale 2018 r. to efekt braku zdarzeń takich jak: rozwiązanie odpisu aktualizacyjnego na środki trwałe w budowie oraz zmniejszenie rezerwy na koszty rozbiórki komina w III kwartale 2017 roku. Niższe pozostałe koszty operacyjne to efekt braku zdarzeń takich jak: zwiększenie rezerwy na rekultywację o kwotę 1 100 tys. zł, odpisów na środki trwałe i należności w wysokości 840 tys. zł, które wystąpiły w III kwartale 2017 roku.

f. Wynik na działalności finansowej - KOGENERACJA S.A.

Wynik na działalności finansowej w III kwartale 2018 roku był dodatni i osiągnął poziom 734 tys. zł w porównaniu do ujemnego poziomu 238 tys. zł w III kwartale 2017 roku. Spadek kosztów finansowych o 589 tys. zł to efekt niższych odsetek i kosztów finansowych związanych z obsługą zadłużenia a wyższe przychody finansowe o 383 tys. zł to głównie efekt wyższego dodatniego salda w systemie cash-pool i wyższych odsetek.

g. Wynik finansowy netto - KOGENERACJA S.A.

Spółka w III kwartale 2018 roku osiągnęła ujemny wynik finansowy netto w wysokości 23 201 tys. zł, natomiast w III kwartale 2017 roku wynik ukształtował się na poziomie 18 721 tys. zł. Wynik finansowy osiągnięty w analizowanym okresie jest niższy o 4 480 tys. zł.

Spadek wyniku finansowy netto to efekt głównie spadku wyniku na sprzedaży (różnica o 10 682 tys. zł), ze względu na wzrost kosztów paliwowych.

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

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

EC Zielona Góra S.A.

a. Elementy sprawozdania z zysków lub strat - EC Zielona Góra S.A.

W III kwartale 2018 roku Spółka osiągnęła ujemny wynik finansowy netto w wysokości 2 008 tys. zł i był on niższy o 8 711 tys. zł w stosunku do dodatniego wyniku w III kwartale 2017 roku w wysokości 6 703 tys. zł.

Tabela: Podstawowe dane finansowe EC Zielona Góra w III kwartale 2018 r. i 2017 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane)</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody ze sprzedaży	73 633	88 474	(14 841)
Koszt własny sprzedaży	(77 027)	(81 192)	4 165
Przychody z tytułu rekompensat KDT	1 195	1 066	129
Wynik na sprzedaży	(2 199)	8 348	(10 547)
Koszty sprzedaży	(106)	(165)	59
Koszty zarządu	(696)	(290)	(406)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	977	1 076	(99)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(2 024)	8 969	(10 993)
Wynik na działalności finansowej	(401)	(682)	281
Podatek dochodowy	417	(1 582)	1 999
Wynik finansowy netto	(2 008)	6 703	(8 711)

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r.**

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

Tabela: EC Zielona Góra S.A. - Wolumen sprzedaży produktów w III kwartale 2018 i 2017 roku

	J.m.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	83	97	(13)
Energia elektryczna	MWh	346 995	352 151	(5 156)
-blok gazowo-parowy	MWh	346 985	351 259	(4 274)
-odsprzedaż	MWh	10	892	(882)
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	1 332	1 365	(33)

W III kwartale 2018 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 83 TJ i była niższa, w porównaniu do III kwartału 2017 r. o 13 TJ (tj. o 15%). Niższa sprzedaż ciepła wynikała przede wszystkim z wyższych średnich temperatur w III kwartale 2018 r., głównie we wrześniu.

W analizowanym okresie **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 346 995 MWh i była niższa w porównaniu z III kwartałem 2017 r. o 5 156 MWh (tj. o 1%). Niższa sprzedaż energii elektrycznej to efekt mniej korzystnych warunków atmosferycznych oraz handlowych.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1 332 TJ i była niższa w porównaniu do III kwartału 2017 r. o 33 TJ, tj. o 2%.

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

W III kwartale 2018 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w wysokości 73 633 tys. zł (w tym przychody ze sprzedaży produktów wyniosły 73 631 tys. zł) i były one niższe w porównaniu z III kwartałem 2017r. o 14 841 tys. zł.

Tabela: Przychody EC Zielona Góra S.A. w III kwartale 2018 r. i 2017 r.

w tysiącach złotych	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	73 633	88 474	(14 841)
Przychody ze sprzedaży produktów	73 631	88 469	(14 838)
w tym: certyfikaty	5 966	7 124	(1 158)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2	5	(3)
Przychody z tytułu rekompensat KDT	1 195	1 066	129

Przychody ze sprzedaży produktów osiągnięte w III kwartale 2018 r. były niższe o 14 838 tys. zł. Na spadek przychodów ze sprzedaży produktów miały wpływ przede wszystkim:

- niższe pozostałe przychody o 11 479 tys. zł, głównie z tytułu dopłaty gazowej o 11 495 tys. zł. Zgodnie z prognozami cen energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym w bieżącym roku dopłata gazowa nie będzie Spółce należna;
- niższe przychody z tytułu sprzedaży energii elektrycznej o 1 467 tys. zł spowodowane uzyskaniem niższych cen sprzedaży energii na rynku przy jednocześnie niższym wolumenie sprzedaży;
- niższe przychody ze sprzedaży certyfikatów o 1 158 tys. zł, głównie ze względu na niższe przychody z wytworzenia żółtych certyfikatów (niższe ceny certyfikatów żółtych i niższy wolumen wytworzonych certyfikatów) oraz brak sprzedaży białych certyfikatów (w III kwartale 2017 roku 271 tys. zł);
- niższe przychody ze sprzedaży ciepła o 734 tys. zł – niższy wolumen sprzedawanego ciepła o 15%, przy jednocześnie wyższej cenie.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów były niższe w III kwartale 2018 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 3 tys. zł.

Przychody z tytułu rekompensat KDT ukształtowały się na poziomie 1 195 tys. zł i były wyższe w porównaniu z przychodami osiągniętymi w III kwartale 2017 r. o 129 tys. zł. Zastosowanie najnowszych długoterminowych prognoz cenowych dla energii elektrycznej, przy jednoczesnym utrzymaniu cen gazu na tym samym poziomie spowodowało zmianę kwoty należnej kosztów osieroconych na koniec programu.

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

W III kwartale 2018 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 55 572 tys. zł i były niższe o 999 tys. zł w stosunku do III kwartału 2017 r.

Spadek kosztów zmiennych nastąpił głównie w obszarze:

- kosztów paliwowych - niższe zużycie gazu w efekcie niższej produkcji energii elektrycznej i ciepła, przy jednocześnie niższej średniej cenie zużycia gazu (spadek o 716 tys. zł),
- uprawnień CO₂ – niższa emisja w efekcie niższej produkcji energii elektrycznej i ciepła (spadek o 107 tys. zł),
- pozostałe koszty zmienne – niższe koszty umorzenia certyfikatów (spadek o 176 tys. zł).

W III kwartale 2018r. **koszty stałe** wyniosły 22 252 tys. zł i były niższe o 2 801 tys. zł w stosunku do III kwartału 2017 r. (25 053 tys. zł), w wyniku:

- niższych kosztów remontów o 1 295 tys. zł z powodu odmiennego harmonogramu przeprowadzanych prac na urządzeniach produkcyjnych oraz sieciach ciepłnych,
- niższej amortyzacji o 1 111 tys. zł – jako wynik jednorazowej amortyzacji części zamiennych w III kwartale 2017 r.,
- niższych usług o 570 tys. zł, głównie z tytułu umów z Centrum Usług Wspólnych,
- wyższych kosztów pracy o 153 tys. zł,
- wyższych pozostałych kosztów stałych o 21 tys. zł.

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w analizowanym okresie była niższa o 18 tys. zł w stosunku do III kwartału 2017 r. w wyniku braku zakupu energii na rynku na pokrycie kontraktacji dzięki bezawaryjnej pracy Bloku Gazowo - Parowego w III kwartale 2018 r.

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2018 r.**

Tabela: Koszty stałe i zmienne EC Zielona Góra S.A. w III kwartale 2018 r. i 2017 r.

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 lipca do 30 września 2018 r.	od 1 lipca do 30 września 2017 r.	od 1 lipca do 30 września 2018 r.	od 1 lipca do 30 września 2017 r.	od 1 lipca do 30 września 2018 r.	od 1 lipca do 30 września 2017 r.	od 1 lipca do 30 września 2018 r.	od 1 lipca do 30 września 2017 r.
Koszty zmienne	(55 572)	(56 571)	-	-	-	-	(55 572)	(56 571)
koszty paliwowe	(49 543)	(50 259)	-	-	-	-	(49 543)	(50 259)
uprawnienia CO ₂	(3 204)	(3 311)	-	-	-	-	(3 204)	(3 311)
pozostałe koszty zmienne	(2 825)	(3 001)	-	-	-	-	(2 825)	(3 001)
Koszty stałe	(21 450)	(24 598)	(696)	(290)	(106)	(165)	(22 252)	(25 053)
koszty pracy	(3 751)	(4 063)	(662)	(197)	-	-	(4 413)	(4 260)
remonty	(1 953)	(3 248)	-	-	-	-	(1 953)	(3 248)
amortyzacja	(10 118)	(11 228)	-	-	(4)	(4)	(10 122)	(11 232)
usługi	(4 120)	(4 626)	(23)	(86)	(2)	(3)	(4 145)	(4 715)
pozostałe koszty stałe	(1 508)	(1 433)	(11)	(7)	(100)	(158)	(1 619)	(1 598)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(5)	(23)	-	-	-	-	(5)	(23)
Koszty razem	(77 027)	(81 192)	(696)	(290)	(106)	(165)	(77 829)	(81 647)

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

W III kwartale 2018 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 977 tys. zł i był niższy w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 99 tys. zł. W lipcu 2017 r. nastąpiło ostateczne rozliczenie wysokości odszkodowania związanego z awarią bloku gazowo-parowego w 2015 r. przy jednoczesnym rozwiązaniu rezerwy, co skutkowało powstaniem przychodu w wysokości 116 tys. zł.

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

Wynik na działalności finansowej w III kwartale 2018 r. był ujemny i wyniósł 401 tys. zł. W III kwartale 2017 r. wynik na działalności finansowej również był ujemny i wyniósł 682 tys. zł. Wpływ na różnicę o 281 tys. zł miały wyższe o 201 tys. zł przychody finansowe (głównie odsetki z cash-pool), przy jednocześnie niższych o 80 tys. zł kosztach finansowych (głównie związanych z wyceną forwardów walutowych).

g. Wynik finansowy netto EC Zielona Góra S.A.

W III kwartale bieżącego roku spółka uzyskała ujemny wynik finansowy netto w wysokości 2 008 tys. zł. Był on niższy o 8 711 tys. zł od wyniku osiągniętego w III kwartale 2017 r. Najistotniejszy wpływ na wysokość wyniku finansowego miały niższe przychody z tytułu rozliczenia kosztów osieroconych i dopłaty gazowej.

h. Sezonowość produkcji i wielkość sprzedaży EC Zielona Góra S.A.

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

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

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

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

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

- a) decyzje inwestycyjne dotyczące rozwoju zakładu w EC Czechnica,
- b) wielkość produkcji i związana z tym wielkość emisji CO₂,
- c) wysokość cen zakupu paliw produkcyjnych,
- d) wysokość cen sprzedaży energii elektrycznej,
- e) zmiana prawa energetycznego i ustaw z nim związanych (system wsparcia dla certyfikatów czerwonych i żółtych),
- f) zmiana warunków atmosferycznych (temperatura zewnętrzna).

W 2018 roku została podjęta decyzja o uruchomieniu kolejnej fazy przygotowania projektu budowy nowej elektrociepłowni w Siechnicach. Nowa jednostka ma powstać do końca 2022 roku i zastąpić funkcjonującą obecnie elektrociepłownię węglową Czechnica. Przedsięwzięcie wpisuje się w Strategię Ciepłownictwa Grupy PGE, która zakłada zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego oraz polepszenie stanu powietrza w polskich miastach.

W ramach przygotowania inwestycji zakończono prace związane z opracowaniem studium wykonalności dla dwóch wariantów technicznych nowej elektrociepłowni. Trwają uzgodnienia związane z opracowaniem raportów środowiskowych oraz uzyskaniem warunków dostawy paliw oraz wyprowadzenia mocy z nowych jednostek wytwórczych. Do końca roku zostanie podjęta decyzja o wyborze technologii oraz realizacji kolejnego etapu projektu.

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

W III kwartale 2018 roku nie wystąpiły inne, niż wymienione powyżej, zdarzenia istotne dla oceny sytuacji majątkowo-finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

Stan zatrudnienia w Spółce Dominującej na dzień 30 września 2018 roku wynosił 351 osoby, stan zatrudnienia na dzień 30 września 2017 roku wynosił 354 osoby.

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

Prognozy wyników Spółki ani Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na rok 2018 nie były publikowane. W dniu 30 października 2018 roku Spółka Dominująca opublikowała szacunek wybranych skonsolidowanych wyników finansowych i operacyjnych za III kwartał 2018 roku (*Raport Bieżący 39/2018*).

D. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego QS3/2018

Poniższe informacje stanowią uzupełnienie raportu zgodnie z § 65 pkt 8 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r.- Dz.U. z 2018, poz.757 („Rozporządzenie”).

1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w III kwartale 2018 r.

KOGENERACJA S.A. przekazuje wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej w postaci raportów bieżących. Poniżej przedstawiono raporty bieżące opublikowane w III kwartale 2018 roku:

- W dniu 7 września 2018 roku Spółka opublikowała zawiadomienie (*Raport bieżący 37/2018*), iż w wyniku połączenia transgranicznego przez przejęcie całego majątku spółki Investment III B.V. z siedzibą w Amsterdamie przez PGE Energia Ciepła S.A. w dniu 4 września 2018 r., tego samego dnia PGE Energia Ciepła S.A. nabyła 4.807.132 akcji Spółki. Przed przeprowadzeniem połączenia, w bezpośrednim posiadaniu Akcjonariusza znajdowało się 3.845.041 akcji Spółki, stanowiące 25,81% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dające prawo do 25,81% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Po przeprowadzeniu połączenia, w bezpośrednim posiadaniu PGE Energia Ciepła S.A. znajdują się 8.652.173 akcje Spółki, stanowiące 58,07% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dające prawo do 58,07% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

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

Na dzień sporządzenia raportu, tj. na dzień 13 listopada 2018 r. stan posiadania akcji KOGENERACJI S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące był następujący:

- Członek Rady Nadzorczej Pan Raimondo Eggink posiada 25 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 125 000 zł, w tym: bezpośrednio 24 000 akcji spółki, a za pośrednictwem spółki zależnej 1 000 akcji.

Stan ten nie uległ zmianie od dnia publikacji ostatniego raportu.

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

Na pierwszej sesji w 2018 roku cena akcji KOGENERACJI S.A. na zamknięciu wynosiła 85 zł za akcję i była to najwyższa cena w 2018 roku. Najniższą cenę w analizowanym okresie 2018 roku, tj. 51,80 zł za akcję odnotowano 11 i 12 września 2018 r. Trzeci kwartał 2018 r. został zakończony ceną 55,20 zł za akcję.

Wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji KOGENERACJI S.A. ogłoszone przez PGE S.A.

W dniu 1 lutego 2018 r. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za pośrednictwem Powszechnej Kasy Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 2 383 999 zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez Spółkę, po cenie 81,80 PLN za każdą akcję, uprawniających do wykonywania 16,00% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Podmiotem nabywającym Akcje jest PGE Energia Ciepła S.A. Zapisy trwały od 21 lutego 2018 r. do 6 marca 2018 r.

W dniu 15 lutego 2018 r. Zarząd Spółki przedstawił swoje stanowisko dotyczące powyższego wezwania. Zgodnie z opinią sporządzoną przez KPMG Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., proponowana w wezwaniu cena nabycia akcji KOGENERACJI S.A. w wysokości 81,80 PLN mieści się w przedziale wartości godziwej 100% akcji KOGENERACJI S.A. (w przeliczeniu na jedną akcję Spółki), oszacowanym przez KPMG na dzień wydania tejże Opinii, z punktu widzenia mniejszościowych akcjonariuszy Spółki. W oparciu o wskazane w Stanowisku Zarządu przesłanki (*Raport bieżący 5/2018*), uwzględniając także uzyskaną niezależną opinię KPMG, w ocenie Zarządu Spółki proponowana w wezwaniu cena za akcję Spółki w wysokości 81,80 PLN odpowiada wartości godziwej Spółki.

W dniu 14 marca 2018 r. PGE Energia Ciepła S.A. nabyła 1 202 172 akcje Spółki, co stanowi 8,07% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu. W wyniku rozliczenia wezwania pośredni udział PGE S.A. i bezpośredni udział PGE Energia Ciepła S.A. przekroczył próg 58,07% (w tym: PGE EC S.A. 25,81% i Investment III B.V. 32,26%).

Połączenie Investment III B.V. z PGE Energia Ciepła S.A.

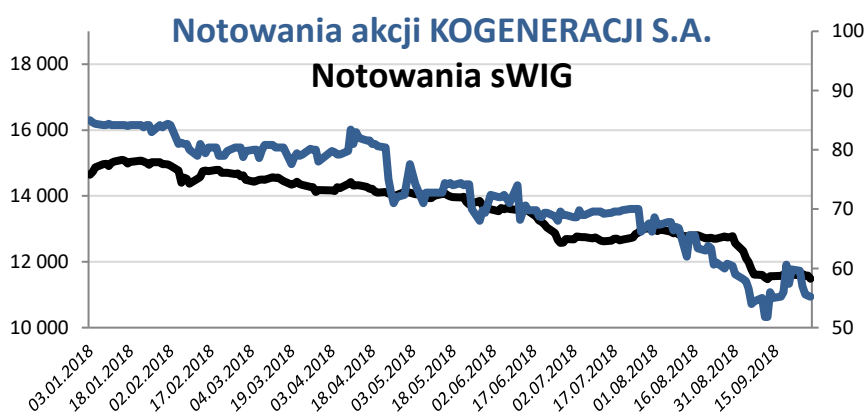
W dniu 4 września 2018 r. zarejestrowano w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego połączenie transgraniczne przez przejęcie całego majątku spółki Investment III B.V. z siedzibą w Amsterdamie przez PGE Energia Ciepła S.A. Tym samym PGE EC S.A. nabyła 4 807 132 akcji spółki Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

Przed przeprowadzeniem połączenia, w bezpośrednim posiadaniu PGE EC S.A. znajdowało się 3.845.041 akcji Spółki, (25,81% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz prawo do 25,81% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki); po przeprowadzeniu połączenia, w bezpośrednim posiadaniu znajdują się 8 652 173 akcje Spółki (58,07% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz prawo do 58,07% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki).

Indeks sWIG80

KOGENERACJA S.A. jest spółką indeksu sWIG80 (komunikat Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 1 grudnia 2016 roku).

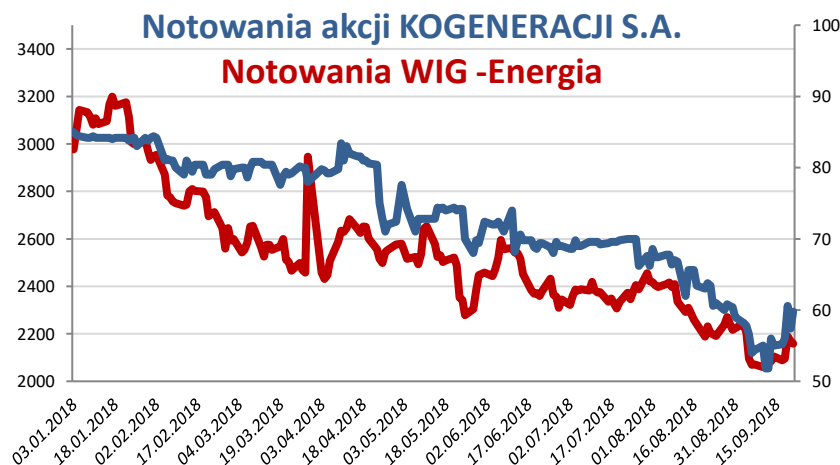
Wykres: Notowania akcji KOGENERACJI S.A. w okresie od 1 stycznia do 30 września 2018 roku vs. notowania sWIG



Indeks sektorowy WIG-Energia

KOGENERACJA S.A. jest spółką indeksu WIG - Energia.

Wykres: Notowania akcji KOGENERACJI S.A. w okresie od 1 stycznia do 30 września 2018 roku vs. notowania WIG-Energia

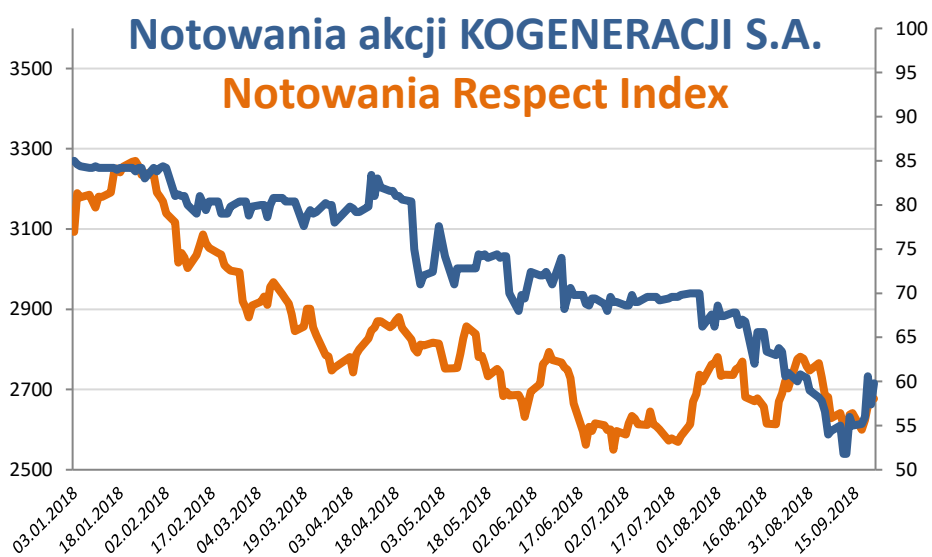


Respect Index

Zgodnie z uchwałą Zarządu GPW w Warszawie S.A. przeprowadzono rewizję listy uczestników Respect Index. Od 14 grudnia 2017 r. obowiązuje nowy skład uczestników Respect Index (XI edycja). KOGENERACJA S.A. po raz ósmy znalazła się w gronie najbardziej odpowiedzialnych firm na warszawskiej Giełdzie.

Spółka weszła do prestiżowego indeksu w lutym 2012 r. (IV edycja) i kolejne weryfikacje przechodzi pomyślnie utrzymując wysoki poziom jakości raportowania, relacji inwestorskich i ładu korporacyjnego, także z uwzględnieniem czynników ekologicznych, społecznych i pracowniczych.

Wykres: Notowania akcji KOGENERACJI S.A. w okresie od 1 stycznia do 30 września 2018 roku vs. notowania Respect Index



E. Zatwierdzenie raportu kwartalnego

Niniejszy raport kwartalny zawierający skrócone śródroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informację dodatkową został zatwierdzony przez Zarząd w dniu 13 listopada 2018 roku.

Wrocław, 13 listopada 2018 r.

.....
Piotr Frąszczak
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Skóra
Członek Zarządu