

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

RAPORT KWARTALNY

zawierający

skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I 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	4
II. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE (KOGENERACJA S.A.)	5
III. KURSY WYMIANY EUR/PLN ZASTOSOWANE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH	5
B. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KOGENERACJA S.A. 6	6
I. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 R.	6
II. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 MARCA 2018 R.	7
III. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 R.	9
IV. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 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 I kwartale 2018 r.	15
6. Zasady rachunkowości	15
7. Sezonowość (cykliczność) działalności	18
8. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	19
9. Transakcje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania	19
10. Istotne zmiany wielkości szacunkowych	20
11. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	20
12. Segmenty operacyjne	21
13. Roszczenia i zobowiązania warunkowe	21
14. Informacja o udzieleniu przez Jednostkę Dominującą lub przez spółki od niej zależne poręczeń lub gwarancji w I kwartale 2018 r.	22
15. Informacje o postępowaniach sądowych	22
16. Transakcje z podmiotami powiązanymi	23
17. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi	27
18. Instrumenty finansowe	27
19. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, instrumentów dłużnych oraz inne oprocentowane zobowiązania finansowe	29
20. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych	30
21. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	30
22. Korekta danych porównawczych związana z ujęciem księgowym programu KDT	31
C. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KOGENERACJA S.A.	38
I. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 R.	38
II. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 MARCA 2018 R.	39
III. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 R.	41
IV. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2018 R.	43
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	44
1. Zasady rachunkowości	44
2. Sezonowość (cykliczność) działalności	45
3. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	45
4. Transakcje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania	45
5. Istotne zmiany wielkości szacunkowych	45
6. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	45
7. Roszczenia i zobowiązania warunkowe	45
8. Informacja o udzieleniu przez Spółkę poręczeń lub gwarancji w I kwartale 2018 r.	46
9. Informacje o postępowaniach sądowych	46
10. Transakcje z podmiotami powiązanymi	46

11. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi.....	49
12. Instrumenty finansowe.....	49
13. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, instrumentów dłużnych oraz inne oprocentowane zobowiązania finansowe.....	50
14. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych	50
15. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	50
D. ANALIZA WYNIKÓW GRUPY ORAZ CZYNNIKÓW WPŁYWAJĄCYCH NA JEJ DZIAŁALNOŚĆ.....	51
1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy	51
2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.	51
3. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w kolejnych okresach	59
4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej	59
5. Stanowisko Zarządu KOGENERACJI S.A. dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	59
E. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO QS1/2018	60
1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w I kwartale 2018 r.	60
2. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	61
3. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	61

A. Wybrane dane finansowe

I. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów				
1. Przychody ze sprzedaży	377 186	373 997	90 270	87 197
2. Koszt własny sprzedaży	(241 430)	(247 548)	(57 780)	(57 716)
3. Zysk na działalności operacyjnej	135 351	125 519	32 393	29 265
4. Zysk przed opodatkowaniem	134 993	124 570	32 307	29 043
5. Zysk netto	108 869	100 696	26 055	23 477
6. Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	108 131	99 955	25 878	23 305
7. Zysk netto przypisany akcjonariuszom niekontrolującym	738	741	177	172
8. Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej na 1 akcję (w zł/EUR)	7,26	6,71	1,74	1,56
9. Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
10. Całkowite dochody ogółem	108 869	100 696	26 055	23 477
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
11. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	172 233	183 279	41 220	42 731
12. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(41 670)	(47 536)	(9 973)	(11 083)
13. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(398)	(586)	(95)	(137)
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej				
	Na dzień 31 marca 2018 r.	Na dzień 31 grudnia 2017 r.	Na dzień 31 marca 2018 r.	Na dzień 31 grudnia 2017 r.
14. Aktywa trwałe	1 690 734	1 725 453	401 743	413 688
15. Aktywa obrotowe	729 043	600 237	173 231	143 911
16. Aktywa razem	2 419 777	2 325 690	574 974	557 599
17. Zobowiązania długoterminowe	554 520	558 187	131 762	133 829
18. Zobowiązania krótkoterminowe	249 977	261 092	59 398	62 598
19. Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 610 370	1 502 239	382 647	360 172
20. Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	4 910	4 172	1 167	1 000
21. Kapitał własny razem	1 615 280	1 506 411	383 814	361 172
22. Liczba akcji (w tys. szt.)	14 900	14 900	14 900	14 900
23. Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	108,41	101,10	25,76	24,24

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

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów				
1. Przychody ze sprzedaży	239 479	232 527	57 314	54 213
2. Zysk na działalności operacyjnej	77 512	67 321	18 551	15 696
3. Zysk przed opodatkowaniem	77 794	67 271	18 618	15 684
4. Zysk netto	62 599	54 267	14 982	12 652
5. Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
6. Całkowite dochody ogółem	62 599	54 267	14 982	12 652
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
7. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	149 595	160 158	35 802	37 341
8. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(27 871)	(39 943)	(6 670)	(9 313)
9. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(391)	(573)	(94)	(134)
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej				
	Na dzień 31 marca 2018 r.	Na dzień 31 grudnia 2017 r.	Na dzień 31 marca 2018 r.	Na dzień 31 grudnia 2017 r.
10. Aktywa trwałe	1 385 495	1 408 880	329 214	337 788
11. Aktywa obrotowe	404 924	316 254	96 216	75 824
12. Aktywa razem	1 790 419	1 725 134	425 430	413 612
13. Zobowiązania długoterminowe	161 021	164 229	38 261	39 375
14. Zobowiązania krótkoterminowe	191 531	185 637	45 511	44 508
15. Kapitał własny	1 437 867	1 375 268	341 658	329 729

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

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 marca 2018 roku 4,2085
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku 4,1784
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2017 roku 4,1709
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 31 marca 2017 roku 4,2891

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

I. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.

w tysiącach złotych

	1 kwartał 2018 r. Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane) okres bieżący	1 kwartał 2017 r. Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. (niebadane) okres porównawczy (dane przekształcone)
I. Przychody ze sprzedaży	377 186	373 997
II. Koszt własny sprzedaży	(241 430)	(247 548)
III. Zysk brutto ze sprzedaży	135 756	126 449
IV. Pozostałe przychody operacyjne	1 815	2 561
V. Koszty sprzedaży	(301)	(892)
VI. Koszty ogólnego zarządu	(1 564)	(1 532)
VII. Pozostałe koszty operacyjne	(355)	(1 067)
VIII. Zysk na działalności operacyjnej	135 351	125 519
IX. Przychody finansowe	1 506	1 144
X. Koszty finansowe	(1 864)	(2 093)
XI. Koszty finansowe netto	(358)	(949)
XII. Zysk przed opodatkowaniem	134 993	124 570
XIII. Podatek dochodowy	(26 124)	(23 874)
XIV. Zysk netto	108 869	100 696
XV. Inne całkowite dochody netto	-	-
XVI. Całkowite dochody ogółem	108 869	100 696
Zysk netto przypadający na:		
1. Właścicieli Jednostki Dominującej	108 131	99 955
2. Udziały niekontrolujące	738	741
Całkowite dochody przypadające na:		
1. Właścicieli Jednostki Dominującej	108 131	99 955
2. Udziały niekontrolujące	738	741
Zysk podstawowy i zysk rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)	7,26	6,71

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

II. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2018 r.

w tysiącach złotych

	Nota	Na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane) okres bieżący	Na dzień 31 grudnia 2017 r. okres porównawczy	Na dzień 31 marca 2017 r. (niebadane) okres porównawczy <i>(dane przekształcone)</i>
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe				
1. Rzeczowe aktywa trwałe		1 579 000	1 609 634	1 642 647
2. Wartości niematerialne, w tym:		42 773	42 815	42 123
- wartość firmy jednostek podporządkowanych		41 559	41 559	41 559
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym		12 888	12 935	13 076
4. Nieruchomości inwestycyjne		15 915	16 075	16 492
5. Należności długoterminowe		8 125	8 938	7 565
6. Pozostałe inwestycje długoterminowe		4	4	4
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		32 029	35 052	18 923
Aktywa trwałe razem		1 690 734	1 725 453	1 740 830
II. Aktywa obrotowe				
1. Zapasy		73 043	99 317	83 078
2. Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia		-	-	44 801
3. Inwestycje krótkoterminowe		12	12	12
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		174 482	148 417	150 225
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool		480 846	350 681	349 954
6. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	8	660	1 810	2 550
Aktywa obrotowe razem		729 043	600 237	630 620
Aktywa razem		2 419 777	2 325 690	2 371 450

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2018 r.
(ciąg dalszy)

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	Na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane) okres bieżący	Na dzień 31 grudnia 2017 r. okres porównawczy	Na dzień 31 marca 2017 r. (niebadane) okres porównawczy (dane przekształcone)
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		599 814	599 814	548 700
4. Zyski zatrzymane		506 795	398 664	516 674
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej		1 610 370	1 502 239	1 569 135
Udziały niekontrolujące		4 910	4 172	4 434
Kapitał własny razem		1 615 280	1 506 411	1 573 569
II. Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	19a	25 294	25 147	49 754
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		7 073	7 663	7 069
3. Przychody przyszłych okresów		96 651	98 265	94 921
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		79 629	81 121	78 234
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe		330 989	331 107	274 847
6. Rezerwy długoterminowe		14 884	14 884	12 031
Zobowiązania długoterminowe razem		554 520	558 187	516 856
Zobowiązania krótkoterminowe				
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	19a	24 811	24 811	24 842
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	19a	189	230	447
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		31 613	15 310	14 815
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		111 921	153 379	157 428
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		18 199	17 975	15 589
6. Rezerwy krótkoterminowe		63 244	49 387	67 904
Zobowiązania krótkoterminowe razem		249 977	261 092	281 025
Zobowiązania razem		804 497	819 279	797 881
Pasywa razem		2 419 777	2 325 690	2 371 450

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

III. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.

w tysiącach złotych

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane) okres bieżący	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. (niebadane) okres porównawczy (dane przekształcone)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk brutto za okres	134 993	124 570
II. Korekty		
1. Amortyzacja	35 807	37 764
2. (Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-	(93)
3. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	(59)	660
4. Odsetki i dywidendy	375	557
5. Inne korekty	128	(45 126)
III. Przepływy z działalności operacyjnej przed zmianą kapitału pracującego	171 244	118 332
1. Zmiana stanu należności	(25 970)	1 262
2. Zmiana stanu zapasów	26 274	16 982
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	9 340	80 772
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(366)	(5 051)
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	180 522	212 297
1. Podatek dochodowy zapłacony	(8 289)	(29 018)
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	172 233	183 279

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2018 r. (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane) okres bieżący	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. (niebadane) okres porównawczy (dane przekształcone)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy inwestycyjne	1 927	978
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 927	978
II. Wydatki inwestycyjne	(43 597)	(48 514)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(43 597)	(48 514)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(41 670)	(47 536)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki finansowe	(398)	(586)
1. Odsetki zapłacone	(372)	(556)
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(26)	(30)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(398)	(586)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	130 165	135 157
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	130 165	135 157
F. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool na początek okresu	350 681	214 797
G. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool na koniec okresu	480 846	349 954

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

IV. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 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 1 stycznia 2018 r.	252 503	251 258	599 814	398 664	1 502 239	4 172	1 506 411
Zysk netto	-	-	-	108 131	108 131	738	108 869
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	108 131	108 131	738	108 869
Kapitał własny na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane)	252 503	251 258	599 814	506 795	1 610 370	4 910	1 615 280

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 1 stycznia 2017 r.	252 503	251 258	548 700	416 719	1 469 180	3 693	1 472 873
Zysk netto	-	-	-	99 955	99 955	741	100 696
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	99 955	99 955	741	100 696
Kapitał własny na dzień 31 marca 2017 r. (niebadane)	252 503	251 258	548 700	516 674	1 569 135	4 434	1 573 569

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego 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

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 na dzień 31 marca 2018 r. wchodził:

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.

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

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

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.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31 marca 2018 r. obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostki zależnej zwanych łącznie „Grupą”.

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 31 marca 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 I kwartał 2018 roku.

	ilość głosów na WZA w raporcie za 2017 rok	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA w raporcie za 2017 rok	zmiana % w okresie 01.01.2018- 15.05.2018	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	-	4 807 132	32,26
PGE Energia Ciepła S.A.	2 642 869	17,74	8,07	3 845 041	25,81
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
Nationale-Nederlanden OFE	1 100 000	7,38	(3,57)	568 117	3,81
Aegon OFE	960 690	6,45	-	960 690	6,45

W dniu 14 marca 2018 r. w wyniku ogłoszonego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji KOGENERACJI S.A., spółka PGE Energia Ciepła S.A. nabyła bezpośrednio 1 202 172 akcji KOGENERACJI S.A. zwiększając swój udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów do 25,81% (*Raport bieżący 6/2018 i 7/2018*).

Grupa PGE osiągnęła łącznie 58,07% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

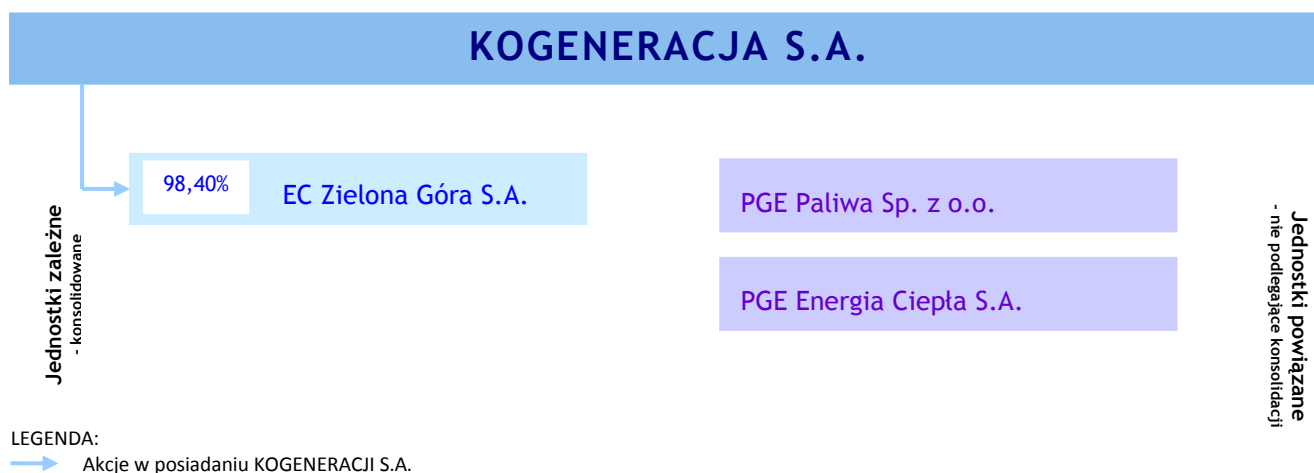
W dniu 19 marca 2018 r. KOGENERACJA S.A. otrzymała od Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. zawiadomienie o zmniejszeniu posiadanego udziału poniżej 5% głosów Spółki. Zmniejszenie zaangażowania nastąpiło w odpowiedzi na wezwanie do sprzedaży akcji Spółki, które zostało rozliczone w dniu 14 marca 2018 r. Po rozliczeniu transakcji Fundusz posiadał 568 117 akcji Spółki, co stanowiło 3,81% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 568 117 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 3,81% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (*Raport bieżący 9/2018*).

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 31 marca 2018 r.



Spółki PGE Energia Ciepła S.A. i PGE Paliwa Sp. z o.o. są wykazywane jako jednostki powiązane, gdyż KOGENERACJA S.A. realizuje istotne transakcje z tymi podmiotami.

b. Jednostki zależne

Procentowy udział w kapitale zakładowym spółki zależnej Grupy Kapitałowej oraz wartość nominalną akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 31 marca 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela: Udział w kapitale spółki zależnej i wartość nominalna akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A.

Stan na dzień 31 marca 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 31 marca 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 31 marca 2018 r. objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jedną jednostką zależną - EC Zielona Góra S.A. (konsolidacja pełna).

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

W I 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 2016 r. poz. 1047, z późn. zm.) 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 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 1 stycznia 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 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 ujemnym podatkiem dochodowym* (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 skutkowało w sposób następujący:

- w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wzrost wartości niefinansowych aktywów trwałych oraz zobowiązań finansowych,
- w sprawozdaniu z całkowitych dochodów: zmniejszenie kosztów operacyjnych (innych niż amortyzacja), wzrost kosztów amortyzacji oraz kosztów finansowych.

Grupa jest w trakcie analizy jak zastosowanie MSSF 16 może wpłynąć na przyszłe sprawozdania finansowe.

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

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 dotyczą głównie 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 Grupa szacuje oczekiwane straty kredytowe na podstawie analizy prawdopodobieństwa poniesienia strat kredytowych w poszczególnych przedziałach wiekowania,
- 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 uwzględni zmienne makroekonomiczne,

- dla inwestycji w pozostałe instrumenty kapitałowe, wycena jest dokonywana w wartości godziwej; obecnie Spółka nie posiada istotnych inwestycji w instrumenty kapitałowe, inne niż udziały w spółce zależnej.

Grupa zastosowała MSSF 9 od dnia wejścia w życie standardu, bez przekształcania danych porównawczych.

Gdyby Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. zastosowała MSSF 9 w sprawozdaniu za rok 2017, odpisy aktualizujące na aktywa finansowe dokonane na dzień 31 grudnia 2017 roku byłyby o około 100 tys. zł niższe. Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2017 roku uległby poprawie o 100 tys. zł brutto (bez wpływu podatku odroczonego).

Ze względu na nieistotny wpływ nowego standardu skutków jego zastosowania nie odniesiono w zyski zatrzymane na dzień 1 stycznia 2018 roku. Począwszy od 1 stycznia 2018 roku Grupa 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.

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 potencjalnie mogłyby mieć wpływ na moment rozpoznania przychodów oraz ich wysokość w danym okresie sprawozdawczym:

- przychody z tytułu przyłączenia do sieci dystrybucyjnej. Obecnie przychody za przyłączenie do sieci ujmowane są w wysokości opłat przyłączeniowych jednorazowo w momencie, w którym stają się one należne tj. wykonania przyłącza. W ocenie Grupy nowy standard nie zmienia tego podejścia,
- 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 Grupa zidentyfikowała opłatę dystrybucyjną, opłatę przesyłową oraz opłatę OZE.

Wykazanie przychodów i kosztów z w/w tytułów w kwocie netto w sprawozdaniu za 2017 r. spowodowałoby zmniejszenie przychodów i kosztów działalności operacyjnej o kwotę około 169 tys. zł. Zmiana ta nie ma wpływu na raportowany wynik finansowy. 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.

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 dostępnych do sprzedaży oraz instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku oraz dane porównawcze za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 marca 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w nocy 10.

W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano weryfikacji ujęcia księgowego i sprawozdawczego rozliczeń z tytułu rekompensat z tytułu KDT za I kwartał 2017 r. Szczegółowe informacje dotyczące wprowadzonych korekt przedstawiono w rozdziale B.V *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 22. Ponadto w danych porównawczych zmieniono prezentację rozrachunków z tytułu podatku od towarów i usług. Korekta spowodowała obniżenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych a także zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o kwotę 13 284 tys. zł w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2017 r. (korekta nie miała wpływu na wynik finansowy oraz kapitał własny). Poza wymienionymi, 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 ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2017.

Zasady rachunkowości stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w 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.

Raport kwartalny zawierający skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2018 r. został zatwierdzony do publikacji oraz podpisany przez Zarząd Spółki Dominującej w dniu 14 maja 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 stycznia do 31 marca 2018 r. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 377 186 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2017 r.: 373 997 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 styczniu 2018 r. została podpisana umowa sprzedaży agregatów kogeneracyjnych. Na dzień 31 marca 2018 r. wartość środków trwałych zaprezentowanych jako aktywa przeznaczone do sprzedaży wynosiła 660 tys. zł.

W okresie 3 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, zaś 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. Najbardziej kluczowe czynniki modelu kalkulacji, które mają wpływ na rozpoznawane w sprawozdaniu finansowym przychody, koszty i rozrachunki to 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 31 marca 2018 r. szacowana kwota rekompensat, która nie będzie podlegała korekcie końcowej wynosi 151 711 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 31 marca 2018 r.), w przychodach z tytułu KDT Grupa rozpoznaje wartość odpowiadającą wartości kosztów finansowych przypadających na okres sprawozdawczy.

Przychody z tytułu rekompensat KDT w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 r. wyniosły 1 254 tys. zł.
Koszty finansowe z tytułu rekompensat KDT za okres 1 stycznia do 31 marca 2018 r. wyniosły 1 254 tys. zł.

Przychody z tytułu rekompensat KDT w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2017 r. wyniosły 1 141 tys. zł.
W okresie 1 stycznia do 31 marca 2017 r. wartość kosztów finansowych kształtowała się na poziomie 1 141 tys. zł.

10. Istotne zmiany wielkości szacunkowych

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. W wyniku przeprowadzonej weryfikacji okresów użytkowania dokonanej we wrześniu 2017 r. Zarząd KOGENERACJI S.A. podjął decyzję o zmianie stawek amortyzacyjnych dla wybranych pozycji w celu dostosowania ich do okresów ekonomicznej użyteczności poszczególnych bloków z nimi związanych, co spowodowało spadek kosztów amortyzacji urządzeń wytwórczych,
- 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.

11. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

KOGENERACJA S.A.

Zysk netto Spółki Dominującej w 2017 roku wyniósł 101 339 tys. zł. Zarząd Spółki proponuje wypłatę dywidendy z wyniku finansowego netto w kwocie 40 230 tys. zł, tj. 2,70 zł na jedną akcję oraz przeznaczenie kwoty 61 109 tys. zł na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych.

Ostateczna decyzja w zakresie podziału zysku netto za rok obrotowy 2017 zostanie podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy KOGENERACJI S.A.

EC Zielona Góra S.A.

Zysk netto spółki zależnej EC Zielona Góra w 2017 roku wyniósł 63 673 tys. zł. Zarząd spółki zależnej proponuje wypłatę dywidendy z wyniku finansowego netto w kwocie 25 490 tys. zł tj. 46,00 zł na jedną akcję oraz przeznaczenie kwoty 38 183 tys. zł na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych.

Ostateczna decyzja w zakresie podziału zysku netto za rok obrotowy 2017 zostanie podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy EC Zielona Góra S.A.

12. Segmenty operacyjne

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

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 sprzedaży, koszty ogólnego zarządu oraz pozostałe koszty operacyjne.

W segmencie „Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła 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 31 marca 2018 r. wartość 261 927 tys. zł, (w tym PGE Energia Ciepła S.A.: 128 105 tys. zł; Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o.: 133 822 tys. zł) co stanowi 69,11% przychodów segmentu (w analogicznym okresie roku poprzedniego przychody wyniosły 262 483 tys. zł, co stanowiło 69,71% przychodów segmentu, w tym PGE Energia Ciepła S.A.: 134 905 tys. zł; Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o.: 127 578 tys. zł).

13. Roszczenia i zobowiązania warunkowe

a. Porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO₂

Do dnia 31 marca 2018 r. KOGENERACJA S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących w 2017 roku uprawnień do emisji CO₂ z datą realizacji na rok 2018 w ilości 1 520 tys. ton za kwotę 41 122 tys. zł, z datą realizacji na rok 2019 w ilości 245 tys. ton za kwotę 4 427 tys. zł oraz z datą realizacji na rok 2020 w ilości 447 tys. ton za kwotę 12 866 tys. zł.

Do dnia 31 marca 2018 r. spółka zależna EC Zielona Góra S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących w 2017 roku uprawnień do emisji CO₂ z datą realizacji na rok 2018 w ilości 560 tys. ton za kwotę 14 851 tys. zł, z datą realizacji na rok 2019 w ilości 490 tys. ton za kwotę 12 281 tys. zł oraz z datą realizacji na rok 2020 w ilości 196 tys. ton za kwotę 5 717 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: Wykaz zobowiązań warunkowych na dzień 31 marca 2018 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2018 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 31 marca 2018 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	104 500	-	104 500	31-08-2019
	104 500	-	104 500	

Tabela: Wykaz zobowiązań warunkowych na dzień 31 marca 2017 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2017 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 31 marca 2017 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	104 500	-	104 500	31-08-2019
	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 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 31 marca 2018 r. udzielonych przez Spółkę Dominującą wynosi 77 000 tys. zł, a przez spółkę zależną EC Zielona Góra S.A. 27 500 tys. zł.

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

W I 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.

15. 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 przekraczałaby 10% kapitałów własnych Spółki.

16. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

a. Podmioty powiązane

Grupa jest powiązana z jednostkami należącymi do Grupy PGE a także z kadrą kierowniczą obejmującą Zarząd oraz Członków Rady Nadzorczej.

Do dnia 30 marca 2018 r. Pan Wojciech Heydel pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A.

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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.
Zarząd - wynagrodzenie w okresie pełnienia funkcji	504	509
Zarząd - wynagrodzenie potencjalnie należne	1 953	1 938
Rada Nadzorcza	31	23
	2 488	2 470

A. Wynagrodzenie Zarządu

Tabela: Wartość brutto wynagrodzeń Członków Zarządu za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r. (w okresie pełnienia funkcji)

w tysiącach złotych	Okres pełnienia funkcji w 2018 r.	Pensja podstawowa	Premia o cele za 2017 r.	Płaca całkowita	Dodatkowe świadczenia	RAZEM dochody w 2018 r.
Wojciech Heydel	01.01.2018-28.03.2018	164	-	164	16	180
Marek Salmonowicz	01.01.2018-31.03.2018	81	-	81	2	83
Maciej Tomaszewski	01.01.2018-31.03.2018	91	-	91	10	101
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2018-31.03.2018	127	-	127	13	140
		463	-	463	41	504

Pan Wojciech Heydel po okresie pełnienia funkcji otrzymał dodatkowo wynagrodzenie w wysokości 55 tys. zł z tytułu umowy o zakazie konkurencji zawartej w okresie sprawowania funkcji.

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.**

Tabela: Wartość brutto wynagrodzeń Członków Zarządu za okres od 1 stycznia do 31 marca 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	01.01.2017-31.03.2017	165	-	165	16	181
Marek Salmonowicz	01.01.2017-31.03.2017	85	-	85	2	87
Maciej Tomaszewski	01.01.2017-31.03.2017	91	-	91	10	101
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2017-31.03.2017	127	-	127	13	140
		468	-	468	41	509

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
Wojciech Heydel	54	605	659
Marek Salmonowicz	27	322	349
Maciej Tomaszewski	30	365	395
Krzysztof Wrzesiński	42	508	550
	153	1 800	1 953

Pomiędzy Spółką a Prezesem Zarządu, a także Członkami Zarządu zawarte zostały indywidualnie umowy o zakazie konkurencji przewidujące zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki w okresie zatrudnienia oraz 12 miesięcy od dnia rozwiązania stosunku pracy. Zakaz konkurencji obowiązuje na terytorium Polski, nie dotyczy spółek Grupy EDF. Umowy przewidują rekompensatę równą 100% wynagrodzenia zasadniczego brutto wypłaconego z tytułu umowy o pracę i umowy menedżerskiej za okres ostatnich 12 miesięcy poprzedzających rozwiązanie ww. umów.

C. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Tabela: Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (w okresie pełnienia funkcji)

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2018 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.	Świadczenia dodatkowe	RAZEM Wynagrodzenie otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.
Raimondo Eggink	01.01.2018-31.03.2018	14	2	16
Jakub Frejlich	01.01.2018-31.03.2018	-	1	1
Mariusz Grodzki	01.01.2018-31.03.2018	-	-	-
Laurent Guillermin	01.01.2018-29.01.2018	-	-	-
Roman Nowak	01.01.2018-31.03.2018	-	-	-
Krzysztof Skóra	01.01.2018-31.03.2018	14	-	14
Radosław Woszczyk	01.01.2018-31.03.2018	-	-	-
		28	3	31

Tabela: Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. (w okresie pełnienia funkcji)

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2017 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.	Świadczenia dodatkowe	RAZEM Wynagrodzenie otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.
Adriana Carrez	01.01.2017-31.03.2017	-	3	3
Nicolas Deblaye	01.01.2017-31.03.2017	-	3	3
Thierry Doucerain	01.01.2017-31.03.2017	-	-	-
Raimondo Eggink	01.01.2017-31.03.2017	15	-	15
Mariusz Grodzki	01.01.2017-31.03.2017	-	-	-
Laurent Guillermin	01.01.2017-31.03.2017	-	-	-
Roman Nowak	01.01.2017-31.03.2017	-	2	2
		15	8	23

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 31 marca 2018 r.

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi dotyczą przede wszystkim:

- usług dostawy węgla energetycznego i biomasy (PGE Paliwa Sp. z o.o., spółka należąca do Grupy PGE),
- 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, opłaty koncesyjne i OZE, transport kolejowy (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 Jednostki Dominującej, są przeprowadzаны na warunkach rynkowych.

Tabela: Wzajemne należności z podmiotami powiązаныmi

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 marca 2018 r.	Na dzień 31 grudnia 2017 r.
PGE Energia Ciepła S.A.	46 005	47 308
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	3 796	3 818
Spółki Skarbu Państwa	664	929
	50 465	52 055
Należności z tytułu dostaw i usług	46 699	48 274
Pozostałe należności	3 766	3 781
	50 465	52 055

Tabela: Wzajemne zobowiązаны z podmiotami powiązаныmi

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 marca 2018 r.	Na dzień 31 grudnia 2017 r.
PGE Paliwa Sp. z o.o.	21 471	23 694
PGE Energia Ciepła S.A.	5 668	6 246
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	3 688	3 705
Spółki Skarbu Państwa	15 032	25 245
	45 859	58 890
Zobowiązаны z tytułu dostaw i usług	45 859	58 029
Zobowiązаны z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	-	861
	45 859	58 890

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.**

Tabela: Przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.
PGE Energia Ciepła S.A.	128 105	134 905
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	86	232
Spółki Skarbu Państwa	1 484	-
	129 675	135 137

Tabela: Koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.
PGE Paliwa Sp. z o.o.	47 219	50 868
PGE Energia Ciepła S.A.	8 821	51 629
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	5 400	5 240
EDF Assurances	-	1 020
Spółki Skarbu Państwa	58 019	-
	119 459	108 757

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 Grupą objęła Grupa PGE S.A. i z tym dniem Spółki Skarbu Państwa wykazywane są jako podmioty powiązane z Grupą Kapitałową KOGENERACJA S.A.

17. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi

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

18. 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.

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.**

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość bilansowa na dzień 31 marca 2018 r.	Wartość godziwa na dzień 31 marca 2018 r.	Hierarchia instrumentu finansowego	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2017 r.	Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2017 r.	Hierarchia instrumentu finansowego
Aktywa						
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	4	4	3	4	4	3
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	175 189	175 189	2	147 058	147 058	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	480 846	480 846	2	350 681	350 681	2
Należności z tytułu leasingu	7 202	7 202	2	7 265	7 265	2
Zobowiązania						
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej						
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	(479)	(479)	2	(350)	(350)	2
Zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej						
Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW	(49 561)	(49 561)	2	(49 561)	(49 561)	2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(406 399)	(406 399)	2	(458 570)	(458 570)	2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(254)	(254)	2	(277)	(277)	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 31 marca 2018 r. i 31 grudnia 2017 r.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	
Rodzaj	Technika wyceny
Dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw/aktywa finansowe przeznaczone do obrotu/kontrakty typu forward oraz swap procentowy	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.
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Do aktywów dostępnych do sprzedaży zaliczono udziały i akcje jednostek innych niż zależne i stowarzyszone, które są prezentowane w wartości godziwej. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości obciążają koszty finansowe. Spółka monitoruje stan finansowy podmiotów, w których posiada akcje, a w razie zaistnienia przesłanek utraty wartości zleca zewnętrznym ekspertom wykonanie wyceny.

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 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.

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 31 marca 2018 r.	Na dzień 31 grudnia 2017 r.
Długoterminowa część kredytów i pożyczek	24 750	24 750
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	95	105
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	449	292
Zobowiązania długoterminowe	25 294	25 147
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek	24 811	24 811
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	159	172
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	30	58
Zobowiązania krótkoterminowe	25 000	25 041

b. Zaciągnięte pożyczki i kredyty

Spółka Dominująca i spółka zależna EC Zielona Góra S.A. korzystały z finansowania wewnętrznego w zakresie wprowadzonego w dniu 25 czerwca 2012 roku systemu wspólnego zarządzania płynnością finansową cash-pool w ramach Grupy PGE Energia Ciepła (wcześniej Grupa EDF) w Polsce, którego agentem jest PGE Energia Ciepła S.A. (wcześniej EDF Polska S.A.), a usługę świadczy ING Bank Śląski S.A. Na dzień 31 marca 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie posiadały zobowiązania z tego tytułu.

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 moką według technologii wapienno-gipsowej w Elektrociepłowni Wrocław. Zobowiązanie Spółki Dominującej na dzień 31 marca 2018 r. z tego tytułu wynosi 49 561 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 49 561 tys. zł).

c. Spłata pożyczek i kredytów

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r. Spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie dokonywały spłaty zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek.

d. Emisja obligacji

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r. Spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie emitowały i nie dokonywały wykupu dłużnych papierów wartościowych.

20. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych umów inwestycyjnych zawartych przez Grupę Kapitałową nieujętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2018 r. wyniosła 35 393 tys. zł (31 marca 2017 r. 5 534 tys. zł).

Nakłady w Spółce Dominującej zostaną poniesione głównie na remonty i modernizacje turbozespołów, generatorów i urządzeń obiegów młynowych, wykonanie antykorozyjnych powłok oraz dostawę, wymianę i uruchomienie wentylatorów spalin dla kotła OP-230/K1 w EC Wrocław.

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

21. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu 31 marca 2018 r. wystąpiły następujące zdarzenia:

W dniu 3 kwietnia 2018 r. Zarząd Spółki KOGENERACJA S.A. poinformował o otrzymaniu zgłoszenia kandydatury Pana Janusza Kędziory na niezależnego Członka Rady Nadzorczej Spółki (*Raport bieżący 13/2018*).

W dniu 9 kwietnia 2018 r. Pan Krzysztof Skóra złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 9 kwietnia 2018 r. (*Raport bieżący 14/2018*).

W dniu 9 kwietnia 2018 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwały w sprawie odwołania ze składu Zarządu Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. Pana Krzysztofa Wrzesińskiego – pełniącego obowiązki Prezesa Zarządu oraz Pana Marka Salmonowicza i Pana Macieja Tomaszewskiego – członków Zarządu, ze skutkiem na dzień podjęcia uchwały. Jednocześnie Rada Nadzorcza na przedmiotowym posiedzeniu podjęła uchwały o powołaniu Pana Piotra Frąszczaka w skład Zarządu z dniem 9 kwietnia 2018 r. i powierzeniu mu funkcji Prezesa Zarządu oraz powołaniu Pana Krzysztofa Skóry w skład Zarządu z dniem 9 kwietnia 2018 r. (*Raport bieżący 15/2018*).

W dniu 11 kwietnia 2018 r. ogłoszono zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KOGENERACJI S.A w dniu 10 maja 2018 roku (*Raport bieżący 16/2018*). W dniu 7 maja 2018 r. Akcjonariusz AEGON OFE zgłosił projekt uchwały NWZ w sprawie zmian Statutu Spółki (*Raport bieżący 27/2018*).

W dniu 12 kwietnia 2018 r. Zarząd Spółki KOGENERACJA S.A. poinformował o otrzymaniu zgłoszenia kandydatury Pana Macieja Jankiewicza na niezależnego Członka Rady Nadzorczej Spółki (*Raport bieżący 17/2018*).

W dniu 12 kwietnia 2018 r. Zarząd Spółki KOGENERACJA S.A. podał do wiadomości wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów oraz uchwały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 12 kwietnia 2018 roku oraz (*Raport bieżący 18, 19/2018*).

W dniu 23 kwietnia 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało z funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Mariusza Grodzkiego oraz powołało do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. Pana Macieja Jankiewicza oraz Pana Radosława Pobola (*Raport bieżący 22, 23/2018*).

W dniu 24 kwietnia 2018 r. Zarząd Spółki Dominującej poinformował o zmianie Polityki Dywidendy na lata 2018 – 2022 (*Raport bieżący 24/2018*).

W dniu 24 kwietnia 2018 r. Zarząd Spółki KOGENERACJA S.A. przedstawił deklarację dotyczącą podziału wyniku za rok 2017 z przeznaczeniem części wyniku na wypłatę dywidendy w wysokości 40 230 tys. zł i zasilanie pozostałych kapitałów rezerwowych w kwocie 61 109 tys. zł (*Raport Bieżący 25/2018*).

W dniu 26 kwietnia 2018 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości wstępne wybrane skonsolidowane wyniki finansowe i operacyjne za I kwartał 2018 r. (*Raport bieżący nr 26/2018*).

W dniu 10 maja 2018 r. Zarząd Spółki KOGENERACJA S.A. podał do wiadomości projekt uchwały zgłoszony podczas obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, uchwały podjęte i niepodjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki w dniu 10 maja 2018 roku wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na NWZ (*Raport bieżący 28, 29, 30/2018*).

22. Korekta danych porównawczych 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 z tytułu 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres zakończony dnia 31 marca 2017 r. jest następujący:

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:

- zwiększenie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe: 8 019 tys. zł,
- korekta z tytułu zmiany szacunków z uwzględnieniem warunku ograniczającego - zwiększenie rezerwy zaprezentowanej na dzień 31 marca 2017: 42 017 tys. zł,
- wyksięgowanie kwoty rozpoznanych przychodów przyszłych okresów: 80 508 tys. zł,
- wpływ na podatek odroczony: 8 837 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów:

- zmniejszenie przychodów z tytułu rekompensat KDT: 3 477 tys. zł,
- zmniejszenie kosztów finansowych (dyskonto dotyczące kosztów osieroconych): 1 436 tys. zł,
- wpływ na podatek dochodowy: 388 tys. zł.

Poniżej zaprezentowano wpływ zmiany metodologii na dane wykazane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 marca 2017 roku, w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 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 31 marca 2017 roku.

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.**

a. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. (niebadane)</i>	<i>Korekty</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. (niebadane)</i>
	<i>okres porównawczy (dane zatwierdzone)</i>		<i>okres porównawczy (dane przekształcone)</i>
I. Przychody ze sprzedaży	377 474	(3 477)	373 997
II. Koszt własny sprzedaży	(247 548)	-	(247 548)
III. Zysk brutto ze sprzedaży	129 926	(3 477)	126 449
IV. Pozostałe przychody operacyjne	2 561	-	2 561
V. Koszty sprzedaży	(892)	-	(892)
VI. Koszty ogólnego zarządu	(1 532)	-	(1 532)
VII. Pozostałe koszty operacyjne	(1 067)	-	(1 067)
VIII. Zysk na działalności operacyjnej	128 996	(3 477)	125 519
IX. Przychody finansowe	1 144	-	1 144
X. Koszty finansowe	(3 529)	1 436	(2 093)
XI. Koszty finansowe netto	(2 385)	1 436	(949)
XII. Zysk przed opodatkowaniem	126 611	(2 041)	124 570
XIII. Podatek dochodowy	(24 262)	388	(23 874)
XIV. Zysk netto	102 349	(1 653)	100 696
XV. Inne całkowite dochody netto	-	-	-
XVI. Całkowite dochody ogółem	102 349	(1 653)	100 696
Zysk netto przypadający na:			
1. Właściciele Jednostki Dominującej	101 582	(1 627)	99 955
2. Udziały niekontrolujące	767	(26)	741
Całkowite dochody przypadające na:			
1. Właściciele Jednostki Dominującej	101 582	(1 627)	99 955
2. Udziały niekontrolujące	767	(26)	741
Zysk podstawowy i zysk rozdzielony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)	6,82	(0,11)	6,71

b. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2017 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Na dzień 31 marca 2017 r. (niebadane)</i>	<i>Korekty</i>	<i>Na dzień 31 marca 2017 r. (niebadane)</i>
	<i>okres porównawczy (dane zatwierdzone)</i>		<i>okres porównawczy (dane przekształcone)</i>
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe			
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1 642 647	-	1 642 647
2. Wartości niematerialne, w tym:	42 123	-	42 123
- wartość firmy jednostek podporządkowanych	41 559	-	41 559
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	13 076	-	13 076
4. Nieruchomości inwestycyjne	16 492	-	16 492
5. Należności długoterminowe	7 565	-	7 565
6. Pozostałe inwestycje długoterminowe	4	-	4
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27 760	(8 837)	18 923
Aktywa trwałe razem	1 749 667	(8 837)	1 740 830
II. Aktywa obrotowe			
1. Zapasy	83 078	-	83 078
2. Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	44 801	-	44 801
2. Inwestycje krótkoterminowe	12	-	12
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	142 206	8 019	150 225
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool	349 954	-	349 954
6. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	2 550	-	2 550
Aktywa obrotowe razem	622 601	8 019	630 620
Aktywa razem	2 372 268	(818)	2 371 450

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2017 r. (ciąg dalszy)

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 31 marca 2017 r. (niebadane)	Korekty	Na dzień 31 marca 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	548 700	-	548 700
4. Zyski zatrzymane	479 603	37 071	516 674
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 532 064	37 071	1 569 135
Udziały niekontrolujące	3 832	602	4 434
Kapitał własny razem	1 535 896	37 673	1 573 569
II. Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	49 754	-	49 754
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7 069	-	7 069
3. Przychody przyszłych okresów	157 010	(62 089)	94 921
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	78 234	-	78 234
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	232 830	42 017	274 847
6. Rezerwy długoterminowe	12 031	-	12 031
Zobowiązania długoterminowe razem	536 928	(20 072)	516 856
Zobowiązania krótkoterminowe			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	24 842	-	24 842
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	447	-	447
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	14 815	-	14 815
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	175 847	(18 419)	157 428
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15 589	-	15 589
6. Rezerwy krótkoterminowe	67 904	-	67 904
Zobowiązania krótkoterminowe razem	299 444	(18 419)	281 025
Zobowiązania razem	836 372	(38 491)	797 881
Pasywa razem	2 372 268	(818)	2 371 450

c. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.

w tysiącach złotych

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. (niebadane)	Korekty	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. (niebadane)
	<i>okres porównawczy (dane zatwierdzone)</i>		<i>okres porównawczy (dane przekształcone)</i>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk brutto za okres	126 611	(2 041)	124 570
II. Korekty			
1. Amortyzacja	37 764	-	37 764
2. Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej	(93)	-	(93)
3. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	660	-	660
4. Odsetki i dywidendy	557	-	557
5. Inne korekty	(45 126)	-	(45 126)
III. Przepływy z działalności operacyjnej przed zmianą kapitału pracującego	120 373	(2 041)	118 332
1. Zmiana stanu należności	9 281	(8 019)	1 262
2. Zmiana stanu zapasów	16 982	-	16 982
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	70 712	10 060	80 772
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(5 051)	-	(5 051)
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	212 297	-	212 297
1. Podatek dochodowy zapłacony	(29 018)	-	(29 018)
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	183 279	-	183 279

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. (niebadane) okres porównawczy (dane zatwierdzone)</i>	<i>Korekty</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. (niebadane) okres porównawczy (dane przekształcone)</i>
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy inwestycyjne	978	-	978
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	978	-	978
II. Wydatki inwestycyjne	(48 514)	-	(48 514)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(48 514)	-	(48 514)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(47 536)	-	(47 536)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy finansowe	-	-	-
II. Wydatki finansowe	(586)	-	(586)
1. Odsetki zapłacone	(556)	-	(556)
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(30)	-	(30)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(586)	-	(586)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	135 157	-	135 157
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	135 157	-	135 157
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	349 954	-	349 954

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.**

d. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym na dzień 31 marca 2017 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 31 marca 2017 r. (dane zatwierdzone)	252 503	251 258	548 700	479 603	1 532 064	3 832	1 535 896
<i>Korekta</i>	-	-	-	37 071	37 071	602	37 673
Kapitał własny na dzień 31 marca 2017 r. (sprawozdanie po przekształceniach)	252 503	251 258	548 700	516 674	1 569 135	4 434	1 573 569

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

I. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.

w tysiącach złotych

	<i>1 kwartał 2018 r.</i>	<i>1 kwartał 2017 r.</i>
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. (niebadane) okres porównawczy</i>
I. Przychody ze sprzedaży	239 479	232 527
II. Koszt własny sprzedaży	(161 419)	(164 724)
III. Zysk brutto na sprzedaży	78 060	67 803
IV. Pozostałe przychody operacyjne	973	1 568
V. Koszty sprzedaży	(136)	(562)
VI. Koszty ogólnego zarządu	(1 197)	(1 083)
VII. Pozostałe koszty operacyjne	(188)	(405)
VIII. Zysk na działalności operacyjnej	77 512	67 321
IX. Przychody finansowe	654	579
X. Koszty finansowe	(372)	(629)
XI. Koszty finansowe netto	282	(50)
XII. Zysk przed opodatkowaniem	77 794	67 271
XIII. Podatek dochodowy	(15 195)	(13 004)
XIV. Zysk netto	62 599	54 267
XV. Inne całkowite dochody netto	-	-
XVI. Całkowite dochody ogółem	62 599	54 267
Zysk podstawowy i zysk rozwodniony na 1 akcję (w złotych)	4,20	3,64

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

II. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2018 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2017 r. (niebadane)</i>	<i>Na dzień 31 marca 2017 r. (niebadane)</i>
		<i>okres bieżący</i>	<i>okres porównawczy</i>	<i>okres porównawczy</i>
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe				
1. Rzeczowe aktywa trwałe		1 177 207	1 199 564	1 227 482
2. Wartości niematerialne		2 495	2 528	1 835
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym		12 854	12 901	13 041
4. Nieruchomości inwestycyjne		15 893	16 046	16 441
5. Należności długoterminowe		7 934	8 729	7 499
6. Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałych jednostkach powiązanych		169 112	169 112	169 112
Aktywa trwałe razem		1 385 495	1 408 880	1 435 410
II. Aktywa obrotowe				
1. Zapasy		42 034	79 348	49 180
2. Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia		-	-	28 449
3. Inwestycje krótkoterminowe		12	12	12
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		110 826	105 025	94 054
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		251 392	130 059	199 734
6. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	3	660	1 810	2 550
Aktywa obrotowe razem		404 924	316 254	373 979
Aktywa razem		1 790 419	1 725 134	1 809 389

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2018 r. (ciąg dalszy)

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2017 r.</i>	<i>Na dzień 31 marca 2017 r. (niebadane)</i>
		<i>okres bieżący</i>	<i>okres porównawczy</i>	<i>okres porównawczy</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		599 814	599 814	548 700
4. Zyski zatrzymane		334 292	271 693	373 901
Kapitał własny razem		1 437 867	1 375 268	1 426 362
II. Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	13a	24 813	24 817	49 698
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		5 644	6 235	4 452
3. Przychody przyszłych okresów		35 429	36 235	36 494
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		79 878	81 397	75 232
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe		373	661	1 339
6. Rezerwy długoterminowe		14 884	14 884	12 031
Zobowiązania długoterminowe razem		161 021	164 229	179 246
Zobowiązania krótkoterminowe				
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	13a	24 811	24 811	24 842
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	13a	135	148	118
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		26 078	9 675	11 222
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		81 384	103 882	110 162
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		13 055	11 538	10 608
6. Rezerwy krótkoterminowe		46 068	35 583	46 829
Zobowiązania krótkoterminowe razem		191 531	185 637	203 781
Zobowiązania razem		352 552	349 866	383 027
Pasywa razem		1 790 419	1 725 134	1 809 389

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

III. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.

w tysiącach złotych

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane) okres bieżący	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. (niebadane) okres porównawczy
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk brutto za okres	77 794	67 271
II. Korekty		
1. Amortyzacja	25 718	28 239
2. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	(60)	(142)
3. Odsetki i dywidendy	374	557
4. Inne korekty	-	(28 470)
III. Przepływy z działalności operacyjnej przed zmianą kapitału pracującego	103 826	67 455
1. Zmiana stanu należności	(5 723)	13 138
2. Zmiana stanu zapasów	37 314	26 028
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	13 564	56 243
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	926	(2 617)
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	149 907	160 247
1. Podatek dochodowy zapłacony	(312)	(89)
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	149 595	160 158
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy inwestycyjne	1 927	800
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 927	800
II. Wydatki inwestycyjne	(29 798)	(40 743)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(29 798)	(40 743)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(27 871)	(39 943)

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2018 r. (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane) okres bieżący	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. (niebadane) okres porównawczy
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki finansowe	(391)	(573)
1. Odsetki zapłacone	(371)	(553)
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(20)	(20)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(391)	(573)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	121 333	119 642
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	121 333	119 642
F. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool na początek okresu	130 059	80 092
G. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool na koniec okresu	251 392	199 734

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

IV. Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 r.	252 503	251 258	599 814	271 693	1 375 268
Zysk netto	-	-	-	62 599	62 599
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	62 599	62 599
Kapitał własny na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane)	252 503	251 258	599 814	334 292	1 437 867

<i>w tysiącach złotych</i>	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	319 635	1 372 096
Zysk netto	-	-	-	54 267	54 267
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	54 266	54 266
Kapitał własny na dzień 31 marca 2017 r. (niebadane)	252 503	251 258	548 700	373 901	1 426 362

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego 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 śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego. W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, stosowano przepisy Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz wydane na jej podstawie przepisy wykonawcze. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 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.

b. Podstawa sporządzenia 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 dostępnych do sprzedaży, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego 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 roku do dnia 31 marca 2018 roku oraz dane porównawcze za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 marca 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.

W niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, za wyjątkiem zmian prezentacji rozliczeń rozrachunków z tytułu podatku od towarów i usług, przestrzegano tych samych zasad (polityki rachunkowości) i metod obliczeniowych, co w poprzednim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Spółka dokonała odpowiednich korekt danych porównawczych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Korekta spowodowała obniżenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych a także zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o kwotę 13 284 tys. zł w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2017 r. (korekta nie miała wpływu na wynik finansowy oraz kapitał własny). Poza wymienionymi, 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.

Zasady rachunkowości stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Informację dotyczącą obowiązujących KOGENERACJĘ S.A. nowych standardów i interpretacji przedstawiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 6.

Raport kwartalny zawierający skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2018 r. został zatwierdzony do publikacji oraz podpisany przez Zarząd Spółki Dominującej w dniu 14 maja 2018 r.

2. Sezonowość (cykliczność) działalności

Sezonowość działalności omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 7.

3. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana zostały przedstawione w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 8.

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

Szczegółowe informacje na temat pozycji niestandardowych mających wpływ na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zamieszczono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 9.

5. Istotne zmiany wielkości szacunkowych

Istotne zmiany wielkości szacunkowych omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 10.

6. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

Informacje dotyczące wypłaty dywidendy przez KOGENERACJĘ S.A. przedstawiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 11.

7. Roszczenia i zobowiązania warunkowe

a. Porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO₂

Informacje dotyczące należności warunkowych przedstawiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 13a.

b. Wykaz zobowiązań warunkowych

Tabela: Zobowiązania warunkowe Spółki na dzień 31 marca 2018 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2018 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 31 marca 2018 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	77 000	-	77 000	31-08-2019
	77 000	-	77 000	

Tabela: Zobowiązania warunkowe Spółki na dzień 31 marca 2017 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2017 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 31 marca 2017 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	77 000	-	77 000	31-08-2019
	77 000	-	77 000	

Szczegółowe informacje dotyczące zobowiązań warunkowych przedstawiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 13b.

8. Informacja o udzieleniu przez Spółkę poręczeń lub gwarancji w I kwartale 2018 r.

Informacje o udzieleniu przez Spółkę poręczeń lub gwarancji omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 14.

9. 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 wierzytelności, których wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych Spółki.

10. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

a. Podmioty powiązane

KOGENERACJA S.A. jest powiązana z jej jednostkami zależnymi (por. rozdział B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego* punkt 3b *Jednostki zależne*), pozostałymi jednostkami powiązаныmi oraz kadrą kierowniczą obejmującą w szczególności członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

b. Transakcje z Kadrą kierowniczą

Transakcje z kadrą kierowniczą omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 16b.

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi dotyczą przede wszystkim:

- usług dostawy węgla energetycznego i biomasy (PGE Paliwa Sp. z o.o., spółka należąca do Grupy PGE),
- 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, opłaty koncesyjne i OZE, transport kolejowy (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 przeprowadzаны na warunkach rynkowych.

Tabela: Wzajemne należności z pozostałymi podmiotami powiązаныmi

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 31 marca 2018 r.	Na dzień 31 grudnia 2017 r.
Pozostałe spółki powiązаныe		
PGE Energia Ciepła S.A.	33 777	33 132
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	3 796	3 818
Spółki Skarbu Państwa	308	609
RAZEM	37 881	37 559
Należności z tytułu dostaw i usług	34 115	33 778
Pozostałe należności	3 766	3 781
	37 881	37 559

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.**

Tabela: Wzajemne zobowiązania z pozostałymi podmiotami powiązаныmi

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 31 marca 2018 r.	Na dzień 31 grudnia 2017 r.
Pozostałe spółki powiązane		
PGE Paliwa Sp. z o.o.	21 465	23 688
PGE Energia Ciepła S.A.	4 620	4 735
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	3 688	3 705
Spółki Skarbu Państwa	2 391	3 403
RAZEM	32 164	35 531
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	32 164	34 670
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	-	861
	32 164	35 531

Tabela: Przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.
Pozostałe spółki powiązane		
PGE Energia Ciepła S.A.	83 009	85 326
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	86	232
Spółki Skarbu Państwa	498	-
RAZEM	83 593	85 558

Tabela: Koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.
Pozostałe spółki powiązane		
PGE Paliwa Sp. z o.o.	47 219	50 868
PGE Energia Ciepła S.A.	6 403	48 067
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	5 400	5 240
EDF Assurances	-	752
Spółki Skarbu Państwa	3 108	-
RAZEM	62 130	104 927

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 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.

11. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi

Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy Spółką i jej podmiotami powiązаныmi przedstawiono zmiany w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 17.

12. 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 31 marca 2018 r.	Wartość godziwa na dzień 31 marca 2018 r.	Hierarchia instrumentu finansowego	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2017 r.	Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2017 r.	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	111 341	111 341	2	103 737	103 737	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	251 392	251 392	2	130 059	130 059	2
Należności z tytułu leasingu	7 202	7 202	2	7 265	7 265	2
Zobowiązania						
Zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej						
Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW	(49 561)	(49 561)	2	(49 561)	(49 561)	2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(53 388)	(53 388)	2	(84 604)	(84 604)	2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(198)	(198)	2	(215)	(215)	2

b. Wycena w wartości godziwej – techniki wyceny

Szczegółowe informacje dotyczące technik wyceny omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 18b.

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 31 marca 2018 r.	Na dzień 31 grudnia 2017 r.
Długoterminowa część kredytów i pożyczek	24 750	24 750
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	63	67
Zobowiązania długoterminowe	24 813	24 817
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek	24 811	24 811
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	135	148
Zobowiązania krótkoterminowe	24 946	24 959

b. Zaciągnięte pożyczki i kredyty

Szczegółowe informacje dotyczące zaciągniętych pożyczek i kredytów przedstawiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 19b.

c. Spłata pożyczek i kredytów

Szczegółowe informacje dotyczące spłaconych pożyczek i kredytów przedstawiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 19c.

d. Emisja obligacji

Szczegółowe informacje dotyczące emisji obligacji przedstawiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 19d.

14. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 20.

15. 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 21.

D. Analiza wyników Grupy oraz czynników wpływających na jej działalność

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy

Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. osiągnęła za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku wynik finansowy netto w wysokości 108 869 tys. zł, wyższy aniżeli w okresie porównywanym 2017 roku o 8 173 tys. zł (100 696 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2017 roku). W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 r. najistotniejszy wpływ na wynik finansowy netto Grupy miały korzystne warunki pogodowe, niższe temperatury zewnętrzne, wyższa efektywność oraz wyższe przychody ze sprzedaży ciepła, będące efektem głównie wolumenowym.

Jednostka Dominująca osiągnęła wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku w wysokości 62 599 tys. zł, wyższy aniżeli w 2017 roku o 8 332 tys. zł (54 267 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2017 roku).

Jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. wypracowała wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku w wysokości 45 666 tys. zł, niższy aniżeli w 2017 roku o 166 tys. zł (45 832 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2017 roku).

Grupa nie odnotowała istotnych niepowodzeń w I 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 I kwartale 2018 roku Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost skonsolidowanego wyniku finansowego netto o 8 173 tys. zł, tj. o 8%.

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

w tysiącach złotych	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	377 186	373 997	3 189
Koszt własny sprzedaży	(241 430)	(247 548)	6 118
Zysk brutto na sprzedaży	135 756	126 449	9 307
Koszty sprzedaży	(301)	(892)	591
Koszty zarządu	(1 564)	(1 532)	(32)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 460	1 494	(34)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	135 351	125 519	9 832
Wynik na działalności finansowej	(358)	(949)	591
Podatek dochodowy	(26 124)	(23 874)	(2 250)
Zysk netto	108 869	100 696	8 173
Inne całkowite dochody netto	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	108 869	100 696	8 173

KOGENERACJA S.A.

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

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. (niebadane)</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody ze sprzedaży	239 479	232 527	6 952
Koszt własny sprzedaży	(161 419)	(164 724)	3 305
Zysk brutto na sprzedaży	78 060	67 803	10 257
Koszty sprzedaży	(136)	(562)	426
Koszty zarządu	(1 197)	(1 083)	(114)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	785	1 163	(378)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	77 512	67 321	10 191
Wynik na działalności finansowej	282	(50)	332
Podatek dochodowy	(15 195)	(13 004)	(2 191)
Wynik finansowy netto	62 599	54 267	8 332
Inne całkowite dochody netto	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	62 599	54 267	8 332

W I kwartale 2018 roku Spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 62 599 tys. zł, tj. odnotowano wyższy wynik o 8 332 tys. zł w stosunku do I kwartału roku poprzedniego. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki przedstawiono i omówiono w poniższych tabelach.

b. Sprzedaż produktów - KOGENERACJA S.A.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Wolumen sprzedaży produktów w I kwartale 2018 i 2017 roku

	<i>J.m.</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.</i>	<i>Zmiana (ilość)</i>
Ciepło	TJ	4 252	4 001	251
Energia elektryczna	MWh	427 293	427 700	(407)
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	5 790	5 541	249

Sprzedaż ciepła w I kwartale 2018 roku wyniosła 4 252 TJ i była wyższa aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost sprzedaży ciepła o 251 TJ, tj. o 6% spowodowany był korzystniejszymi warunkami pogodowymi oraz wzrostem mocy zamówionej przez nowych odbiorców.

Sprzedaż energii elektrycznej w I kwartale 2018 roku ukształtowała się na poziomie 427 293 MWh i była niższa w porównaniu z 2017 rokiem o 407 MWh, tj. o 0,1%. Spadek produkcji energii elektrycznej w I kwartale 2018 r. w porównaniu do I kwartału 2017 r. spowodowany był niższym wolumenem produkcji energii elektrycznej w pseudokondensacji.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 5 790 TJ (w tym 4 252 TJ przypada na ciepło) i była wyższa od sprzedaży okresu analogicznego roku ubiegłego o 4%.

c. Przychody - KOGENERACJA S.A.

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. (niebadane)</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody ze sprzedaży	239 479	232 527	6 952
Przychody ze sprzedaży produktów	239 385	232 434	6 951
<i>w tym: certyfikaty</i>	5 927	8 426	<i>(2 499)</i>
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	94	93	1

W I kwartale 2018 roku Spółka osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w kwocie 239 479 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 239 385 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 94 tys. zł. W I kwartale 2017 roku przychody kształtowały się na poziomie 232 527 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów 232 434 tys. zł, a ze sprzedaży towarów i materiałów 93 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży produktów osiągnięte w I kwartale 2018 roku były wyższe o 6 951 tys. zł. Na wzrost przychodów ze sprzedaży produktów miały wpływ przede wszystkim:

- wyższe przychody ze sprzedaży energii cieplnej o 4 855 tys. zł,
- wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 4 312 tys. zł,
- niższe przychody ze sprzedaży certyfikatów o 2 499 tys. zł,
- wyższe pozostałe przychody o 283 tys. zł.

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła to efekt wyższego wolumenu sprzedaży o 6%. Wzrost przychodu ze sprzedaży energii elektrycznej to efekt wyższych cen energii elektrycznej o 5,6% przy niższym wolumenie sprzedaży o 0,1%.

Przychody z certyfikatów w I kwartale 2018 r. wyniosły 5 927 tys. zł: przychody z czerwonych certyfikatów w kwocie 4 271 tys. zł, zielonych certyfikatów w kwocie 960 tys. zł, żółtych certyfikatów w kwocie 548 tys. zł, białych 148 tys. zł. W I kwartale 2017 r. Spółka wyprodukowała prawa majątkowe z tytułu certyfikatów na energię pochodzącą ze źródeł odnawialnych - współspalanie biomasy drzewnej w kwocie 2 547 tys. zł. Produkcja energii z biomasy w I kwartale 2017 r. (15 752 MWh) była niższa o 26% aniżeli w I kwartale 2018 r. (21 315 MWh). Średnia cena wytworzenia certyfikatów zielonych w I kwartale 2018 r. była niższa o 50% aniżeli w I kwartale 2017 r. W I kwartale 2017 roku przychody z czerwonych certyfikatów wyniosły 4 967 tys. zł, żółtych certyfikatów w kwocie 649 tys. zł, białych 263 tys. zł.

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

W I kwartale 2018 roku **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie niższym o ok. 1,5 % w relacji do I kwartału 2017 roku i wyniosły 103 131 tys. zł. W I kwartale 2017 roku koszty te osiągnęły poziom 104 740 tys. zł. Niższy poziom kosztów zmiennych o 1 609 tys. zł to konsekwencja niższych kosztów zakupu uprawnień CO₂ o 6 470 tys. zł, przy wyższych kosztach paliwowych o 5 916 tys. zł oraz wyższych pozostałych kosztów zmiennych o 1 055 tys. zł.

Spadek kosztów z tytułu niedoboru i zakupu CO₂ o 6 470 tys. zł to efekt niższych cen zakupu CO₂ przy wyższej emisji CO₂ w I kwartale 2018 r. o 5,4% spowodowanej wyższą produkcją ciepła.

Wyższe koszty paliwowe o 5 916 tys. zł związane były z wyższym wolumenem zużycia paliwa do produkcji w I kwartale 2018 r. w relacji do I kwartału 2017 r. (bardzo niskie temperatury zewnętrzne) przy niższej kaloryczności węgla oraz przy wyższej cenie węgla. Cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w I kwartale 2018 r. wyniosła: 11,43 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu wraz z kosztami transportu: 21,55 zł/GJ a cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w I kwartale 2017 r.: 10,96 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu wraz z kosztami transportu: 21,62 zł/GJ.

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.**

Spadek pozostałych kosztów zmiennych o 1 055 tys. zł z 5 911 tys. zł w 2017 r. do 4 856 tys. zł w I kwartale 2018 r. to głównie:

- spadek pozostałych kosztów związanych z zakupem energii o 533 tys. zł oraz brak kosztów umorzenia certyfikatów w I kwartale 2018 r. (w I kwartale 2017 r. 654 tys. zł),
- spadek pozostałych kosztów związanych o 176 tys. zł,
- wzrost kosztów ochrony środowiska o 310 tys. zł (wyższy wolumen produkcji).

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

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2017 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2017 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2017 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2017 r.
Koszty zmienne	(103 131)	(104 740)	-	-	-	-	(103 131)	(104 740)
koszty paliwowe	(87 790)	(81 874)	-	-	-	-	(87 790)	(81 874)
uprawnienia CO ₂	(10 485)	(16 955)	-	-	-	-	(10 485)	(16 955)
pozostałe koszty zmienne	(4 856)	(5 911)	-	-	-	-	(4 856)	(5 911)
Koszty stałe	(58 254)	(59 952)	(1 197)	(1 083)	(136)	(562)	(59 587)	(61 597)
koszty pracy	(10 792)	(10 301)	(971)	(965)	(223)	(230)	(11 986)	(11 496)
remonty	(4 025)	(3 886)	-	-	-	-	(4 025)	(3 886)
amortyzacja	(25 696)	(28 217)	(22)	(22)	-	-	(25 718)	(28 239)
usługi	(12 819)	(12 700)	(153)	(57)	-	-	(12 972)	(12 757)
pozostałe koszty stałe	(4 922)	(4 848)	(51)	(39)	87	(332)	(4 886)	(5 219)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(34)	(32)	-	-	-	-	(34)	(32)
Koszty razem	(161 419)	(164 724)	(1 197)	(1 083)	(136)	(562)	(162 752)	(166 369)

Koszty stałe wytworzenia sprzedanych produktów w I kwartale 2018 roku wyniosły 59 587 tys. zł, przy niższych kosztach amortyzacji o 2 521 tys. zł, wyższych kosztach remontów urządzeń produkcyjnych o 139 tys. zł, wyższych kosztach usług obcych o 215 tys. zł, wyższych kosztach pracy o 490 tys. zł oraz przy niższych pozostałych kosztach stałych o 333 tys. zł w porównaniu do I kwartału 2017 r. Koszty stałe w I kwartale 2017 roku wyniosły 61 597 tys. zł.

Spadek kosztów amortyzacji urządzeń wytwórczych był głównie efektem zmiany okresów żywotności środków trwałych okołoprodukcyjnych od września 2017 roku.

Wyższe koszty pracy w I kwartale 2018 r. o 490 tys. zł to wynik wzrostu zatrudnienia o 2 osoby (stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2018 r. wynosił 353 osoby, stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2017 r. wynosił 351 osób).

W I kwartale 2018 r. Spółka odnotowała w **kosztach sprzedaży** dodatni wynik na pozostałych kosztach stałych z tytułu zwrotu prowizji poniesionej w 2017 roku związanej ze sprzedażą certyfikatów.

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

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I kwartale 2018 roku był dodatni i osiągnął poziom niższy od analogicznego okresu roku ubiegłego (o 378 tys. zł). W I kwartale 2017 r. osiągnięto niższe pozostałe przychody operacyjne o 595 tys. zł oraz niższe pozostałe koszty operacyjne o 217 tys. zł.

Niższe pozostałe przychody operacyjne w I kwartale 2018 r. to efekt rozwiązania odpisu aktualizacyjnego na należności w I kwartale 2017 roku po otrzymaniu należności spornej wraz z odsetkami.

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

Wynik na działalności finansowej w I kwartale 2018 roku był dodatni i osiągnął poziom 282 tys. zł w porównaniu do 50 tys. zł w I kwartale 2017 roku. Spadek kosztów finansowych o 257 tys. zł to efekt niższych odsetek i kosztów finansowych związanych z zakupem uprawnień CO₂ a wyższe przychody finansowe o 75 tys. zł to głównie efekt wyższego dodatniego salda w systemie cash-pool i wyższych odsetek.

g. Wynik finansowy netto - KOGENERACJA S.A.

Spółka w I kwartale 2018 roku osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 62 599 tys. zł, natomiast w I kwartale 2017 roku wynik ukształtował się na poziomie 54 267 tys. zł. Wynik finansowy osiągnięty w analizowanym okresie jest wyższy o 8 332 tys. zł.

Wzrost wyniku finansowy netto to efekt głównie wzrostu wyniku na sprzedaży (różnica o 10 257 tys. zł), w tym wyższych kosztów zakupu CO₂ o 4 476 tys. zł (niższe limity darmowych uprawnień).

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 I kwartale 2018 roku Spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 45 666 tys. zł i był on niższy o 166 tys. zł w stosunku do I kwartału 2017 roku (45 832 tys. zł).

Tabela: Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe EC Zielona Góra w I kwartale 2018 r. i 2017 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. (niebadane)</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody ze sprzedaży	137 706	141 470	(3 764)
Koszt własny sprzedaży	(80 941)	(83 750)	2 809
Zysk brutto na sprzedaży	56 765	57 720	(955)
Koszty sprzedaży	(165)	(330)	165
Koszty zarządu	(366)	(450)	84
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	845	555	290
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	57 079	57 496	(417)
Wynik na działalności finansowej	(640)	(899)	259
Podatek dochodowy	(10 773)	(10 764)	(9)
Wynik finansowy netto	45 666	45 832	(166)

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

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

	J.m.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	601	555	46
Energia elektryczna	MWh	363 108	374 997	(11 889)
-blok gazowo-parowy	MWh	362 365	370 767	(8 402)
-odsprzedaż	MWh	743	4 230	(3 487)
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	1 908	1 905	3

W I kwartale 2018 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 601 TJ i była wyższa, w porównaniu do I kwartału 2017 r. o 46 TJ (tj. o 8%). Wyższa sprzedaż ciepła wynikała przede wszystkim z korzystniejszych warunków pogodowych tj. niższych średnich temperatur w I kwartale 2018 r.

W analizowanym okresie **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 363 108 MWh i była niższa w porównaniu z I kwartałem 2017 r. o 11 889 MWh (tj. o 3%). Niższa sprzedaż energii elektrycznej to efekt niekorzystnych warunków atmosferycznych w styczniu, niekorzystnych warunków handlowych oraz wystąpienie w styczniu ograniczeń sieciowych na skutek awarii linii przesyłowych, co częściowo zrekomensowano w lutym i marcu.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1 908 TJ i była wyższa w porównaniu do I kwartału 2017 r. o 3 TJ, tj. o 0,01%.

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

W I kwartale 2018 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w wysokości 137 706 tys. zł (w tym przychody ze sprzedaży produktów wynosiły 136 451 tys. zł) i były one niższe w porównaniu z I kwartałem 2017 r. o 3 764 tys. zł.

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

w tysiącach złotych	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	137 706	141 470	(3 764)
Przychody ze sprzedaży produktów	136 451	139 704	(3 253)
w tym: certyfikaty	25 642	32 969	(7 327)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1	625	(624)
Przychody z tytułu rekompensat KDT	1 254	1 141	113

Przychody ze sprzedaży produktów osiągnięte w I kwartale 2018 r. były niższe o 3 253 tys. zł. Na spadek przychodów ze sprzedaży produktów miały wpływ przede wszystkim:

- niższe przychody ze sprzedaży certyfikatów o 7 327 tys. zł,
- niższe pozostałe przychody o 751 tys. zł,
- wyższe przychody ze sprzedaży ciepła o 2 408 tys. zł,
- wyższe przychody z tytułu sprzedaży energii elektrycznej o 2 417 tys. zł.

W I kwartale 2018 r. spółka osiągnęła przychody z certyfikatów w wysokości 25 642 tys. zł i były one niższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 7 327 tys. zł, głównie ze względu na brak sprzedaży białych certyfikatów (w I kwartale 2017 roku 5 357 tys. zł) oraz niższych przychodów z wytworzenia żółtych certyfikatów o 1 970 tys. zł, na co wpływ miały niższe ceny certyfikatów żółtych przy jednocześnie wyższym wolumenie wytworzonych certyfikatów.

W I kwartale 2018 r. przychody ze sprzedaży ciepła kształtowały się na poziomie wyższym o 7%, w relacji do I kwartału 2017 r. Wzrost wynikał z wyższego wolumenu sprzedawanego ciepła (wzrost o 8%).

W I kwartale 2018 r. nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej. Spowodowane to było głównie uzyskaniem wyższych cen sprzedaży energii na rynku przy niższym wolumenie sprzedaży.

Przychody z tytułu dopłaty gazowej spadły w I kwartale 2018 r. w stosunku do I kwartału 2017 r. o 75 tys. zł. Jest to efekt niższego niż zakładano udziału produkcji energii elektrycznej w I kwartale w produkcji rocznej w 2018 r. oraz wzrostu prognozowanej ceny 1 MWh energii elektrycznej produkowanej z węgla kamiennego.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów były niższe w I kwartale 2018 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 624 tys. zł. W 2018 r. blok gazowo-parowy (BGP) pracował bezawaryjnie i cała kontrakcja energii elektrycznej pokrywana była z własnej produkcji.

Przychody z tytułu rekompensat KDT ukształtowały się na poziomie 1 254 tys. zł i były wyższe w porównaniu z przychodami osiągniętymi w I kwartale 2017 r. o 113 tys. zł (1 141 tys. w I kwartale 2017 r.)

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

W I kwartale 2018 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 59 299 tys. zł i kształtowały się na poziomie niższym o 3 184 tys. zł w relacji do I kwartału 2017 r.

Spadek kosztów zmiennych nastąpił głównie w obszarze kosztów CO₂ (niższa cena uprawnień o 24%) oraz kosztów paliwa produkcyjnego w wyniku mniejszego jego zużycia (o 1%), przy jednocześnie niższej cenie gazu o 0,5%.

W strukturze pozostałych kosztów zmiennych największy udział mają koszty zużycia wody i ścieków na działalność podstawową, opłaty związane z zawieraniem transakcjami sprzedaży energii elektrycznej, koszty zużycia energii, koszt zakupu energii elektrycznej na rynku. Spadek tych kosztów w I kwartale 2018 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika głównie z niższych kosztów umorzenia certyfikatów białych, kosztów zakupu energii elektrycznej na rynku oraz kosztów wody i ścieków.

Koszty stałe w I kwartale 2018 r. wyniosły 22 050 tys. zł i były wyższe o 604 tys. zł w relacji do I kwartału 2017 r. Koszty stałe, za wyjątkiem kosztów usług, były wyższe w relacji do I kwartału ubiegłego roku.

Wyższe koszty pracy wynikają głównie z wyższych kosztów restrukturyzacji oraz wyższych kosztów wynagrodzeń w efekcie wyższego o 5 osób zatrudnienia.

Spadek kosztów usług o 781 tys. zł wynika głównie z niższych kosztów usług SLA oraz niższych pozostałych opłat.

Wzrost w pozycji pozostałe koszty stałe wynika głównie ze wzrostu podatków lokalnych oraz kosztów zużycia pozostałych materiałów.

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.**

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w analizowanym okresie była niższa o 478 tys. zł w stosunku do I kwartału 2017 r. w wyniku braku zakupu energii na rynku na pokrycie kontraktacji dzięki bezawaryjnej prac Bloku Gazowo -Parowego w I kwartale 2018 r.

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

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2017 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2017 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2017 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2017 r.
	Koszty zmienne	(59 299)	(62 483)	-	-	-	-	(59 299)
koszty paliwowe	(54 395)	(55 288)	-	-	-	-	(54 395)	(55 288)
uprawnienia CO ₂	(3 372)	(4 463)	-	-	-	-	(3 372)	(4 463)
pozostałe koszty zmienne	(1 532)	(2 732)	-	-	-	-	(1 532)	(2 732)
Koszty stałe	(21 519)	(20 666)	(366)	(450)	(165)	(330)	(22 050)	(21 446)
koszty pracy	(4 279)	(4 097)	(238)	(243)	-	-	(4 517)	(4 340)
remonty	(1 635)	(1 372)	-	-	-	-	(1 635)	(1 372)
amortyzacja	(10 210)	(10 006)	-	-	(4)	(4)	(10 214)	(10 010)
usługi	(3 392)	(4 122)	(88)	(136)	-	(3)	(3 480)	(4 261)
pozostałe koszty stałe	(2 003)	(1 069)	(40)	(71)	(161)	(323)	(2 204)	(1 463)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(123)	(601)	-	-	-	-	(123)	(601)
Koszty razem	(80 941)	(83 750)	(366)	(450)	(165)	(330)	(81 472)	(84 530)

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

W I kwartale 2018 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 845 tys. zł i był wyższy od wyniku na działalności operacyjnej za I kwartał 2017 r. o 290 tys. zł. W analizowanym kwartale wynik na pozostałej działalności operacyjnej był efektem po stronie przychodów rozliczenia dotacji i odpisem ujemnej wartości firmy, natomiast po stronie kosztów związany był z utworzeniem odpisu na należności przeterminowane.

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

Wynik na działalności finansowej był ujemny w obu kwartałach i wyniósł w I kwartale 2018 r. 640 tys. zł, a w I kwartale 2017 r. 899 tys. zł (różnica o 259 tys. zł). W I kwartale 2018 r. EC Zielona Góra S.A. przychody finansowe były wyższe o 286 tys. zł, a koszty finansowe były wyższe o 27 tys. zł. Zmiana struktury środków pieniężnych wpłynęła na wyższe odsetki otrzymane z tytułu cash-pool o 264 tys. zł. Po stronie kosztów wyższe były koszty dyskonta z tytułu kosztów osieroconych o 112 tys. zł.

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

W I kwartale bieżącego roku spółka uzyskała dodatni wynik finansowy netto w wysokości 45 666 tys. zł. Był on niższy o 166 tys. zł od wyniku osiągniętego w I kwartale 2017 r. Na wysokość wyniku finansowego główny wpływ miały niższy wynik na sprzedaży.

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.

Po rozpoczęciu eksploatacji bloku gazowo-parowego w sierpniu 2004 r. w EC Zielona Góra S.A. nastąpiła zmiana struktury sprzedaży. Elektrociepłownia z przedsiębiorstwa o profilu ciepłowniczym stała się firmą produkującą głównie energię elektryczną, która sprzedawana była w ramach Kontraktu Długoterminowego do dnia 31 marca 2008 roku do PSE S.A., a po rozwiązaniu KDT do EDF Polska S.A. (obecnie PGE Energia Ciepła S.A.). Duży wolumen sprzedawanej również poza sezonem grzewczym energii elektrycznej „łagodzi” wpływ obniżonych przychodów z tytułu sprzedaży ciepła (w okresie letnim) na całość przychodów osiągniętych 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 sprzedaży energii elektrycznej,
- d) zmiana prawa energetycznego i ustaw z nim związanych (system wsparcia dla certyfikatów czerwonych i żółtych),
- e) zmiana warunków atmosferycznych (temperatura zewnętrzna),

W 2018 roku została podjęta decyzja o uruchomieniu kolejnej fazy przygotowania 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 najbliższym czasie Zespół Projektowy przystąpi do szczegółowego opracowania dwóch wariantów technicznych zastąpienia obecnej infrastruktury. Wybór konkretnego rozwiązania technicznego nastąpi pod koniec roku. Moc nowej elektrociepłowni zwiększy się z 247 MWt do 320 MWt w perspektywie roku 2030. Większa moc będzie odpowiedzią na potencjalny wzrost zapotrzebowania na ciepło w szybko rozwijającej się południowej części Wrocławia.

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

W I 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 31 marca 2018 roku wynosił 353 osoby, stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2017 roku wynosił 351 osób.

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 26 kwietnia 2018 roku Spółka Dominująca opublikowała szacunek wybranych skonsolidowanych wyników finansowych i operacyjnych za I kwartał 2018 roku (*Raport Bieżący 26/2018*).

E. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego QS1/2018

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 I 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 I kwartale 2018 roku:

- W dniu 29 stycznia 2018 r. wpłynęła rezygnacja od Pana Laurent Guillermin z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. ze skutkiem na dzień 29 stycznia 2018 r. (*Raport bieżący nr 2/2018*).
- W dniu 1 lutego 2018 r. PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. ogłosiła wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 2 383 999 (dwa miliony trzysta osiemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć) zdematerializowanych akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez KOGENERACJĘ S.A., 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. W przypadku braku przedłużenia okresu przyjmowania zapisów, zapisy potrwiają od 21 lutego 2018 r. do 6 marca 2018 r. (*Raport bieżący nr 3/2018*).
- Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie powołania ze swojego składu z dniem 8 lutego 2018 r. Pana Radosława Woszczyka do Komitetu Audytu (*Raport EBI 1/2018*).
- W dniu 12 lutego 2018 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości wstępne wybrane skonsolidowane wyniki finansowe i operacyjne za 2017 r. (*Raport bieżący nr 4/2018*).
- W dniu 13 marca 2018 r. Spółka poinformowała o przyjęciu do stosowania zasad Dobrych Praktyk dotyczących spełnienia kryterium niezależności przez dwóch członków Rady Nadzorczej oraz spełnienia kryterium niezależności przez Przewodniczącego Komitetu Audytu (*Raport EBI 2/2018*).
- W dniu 15 lutego 2018 r. Zarząd Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. przekazał do publicznej wiadomości swoje stanowisko dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ogłoszonego w dniu 1 lutego 2018 r. przez PGE Polską Grupę Energetyczną S.A. z siedzibą w Warszawie (*Raport bieżący nr 5/2018*).
- W dniu 14 marca 2018 r. w wyniku ogłoszonego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji KOGENERACJI S.A., spółka PGE Energia Ciepła S.A. nabyła bezpośrednio 1 202 172 akcji KOGENERACJI S.A. zwiększając swój udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów do 25,81%. Grupa PGE osiągnęła łącznie 58,07% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. (*Raport bieżący 6/2018 i 7/2018*).
- W dniu 16 marca 2018 r. ogłoszono zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KOGENERACJI S.A w dniu 12 kwietnia 2018 roku (*Raport bieżący 8/2018*).
- W dniu 19 marca 2018 r. KOGENERACJA S.A. otrzymała od Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. zawiadomienie o zmniejszeniu posiadanego udziału poniżej 5% głosów Spółki. Zmniejszenie zaangażowania nastąpiło w odpowiedzi na wezwanie do sprzedaży akcji Spółki, które zostało rozliczone w dniu 14 marca 2018 r. Po rozliczeniu transakcji Fundusz posiadał 568 117 akcji Spółki, co stanowiło 3,81% kapitału zakładowego Spółki i był uprawniony do 568 117 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 3,81% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (*Raport bieżący 9/2018*).
- W dniu 27 marca 2018 r. ogłoszono zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KOGENERACJI S.A w dniu 23 kwietnia 2018 roku (*Raport bieżący 10/2018*).
- W dniu 28 marca 2018 r. Rada Nadzorcza KOGENERACJI S.A. podjęła uchwałę w sprawie odwołania Pana Wojciecha Heydla ze składu Zarządu Spółki, w tym ze sprawowanej funkcji Prezesa Zarządu Spółki, wyznaczając jednocześnie Pana Krzysztofa Wrzesińskiego do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu (*Raport bieżący 11/2018 i 12/2018*).

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

Na dzień sporządzenia raportu, tj. na dzień 15 maja 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 I kwartale 2018 roku. Najniższą cenę w analizowanym okresie 2018 roku, tj. 77,60 zł za akcję odnotowano 19 marca 2018 r. Pierwszy kwartał 2018 r. został zakończony ceną 78,0 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.

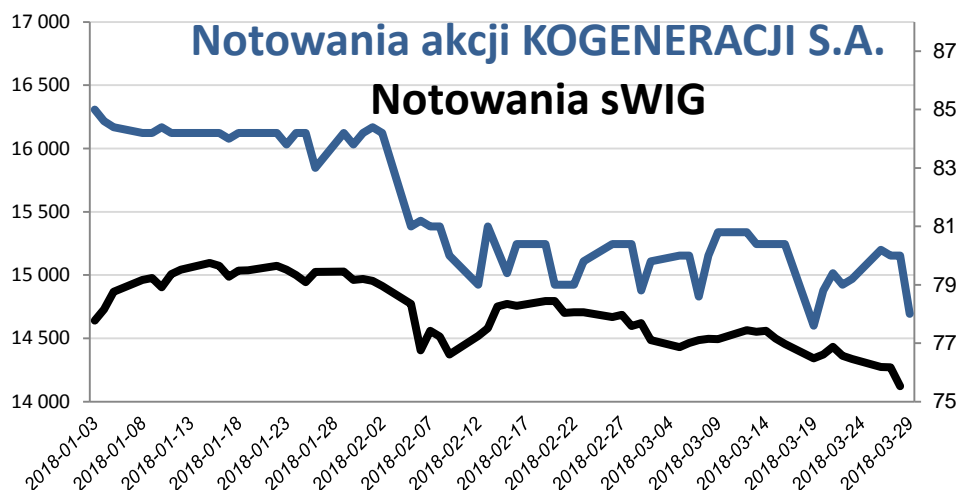
W dniu 15 lutego 2018 r. Zarząd Spółki przedstawił swoje stanowisko dotyczące powyższego wezwania. Zgodnie z opinią sporządzoną przez KMPG Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., proponowana w wezwaniu cena nabycia akcji KOGENERACJI S.A. w wysokości 81,80 PLN mieści się w przedziale wartości 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 zakończeni Wezwania pośredni udział PGE S.A. i bezpośredni udział PGE Energia Ciepłą S.A. przekroczył próg 58,07% (w tym: PGE EC S.A. 25,81% i Investment III B.V. 32,26%).

Indeks sWIG80

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

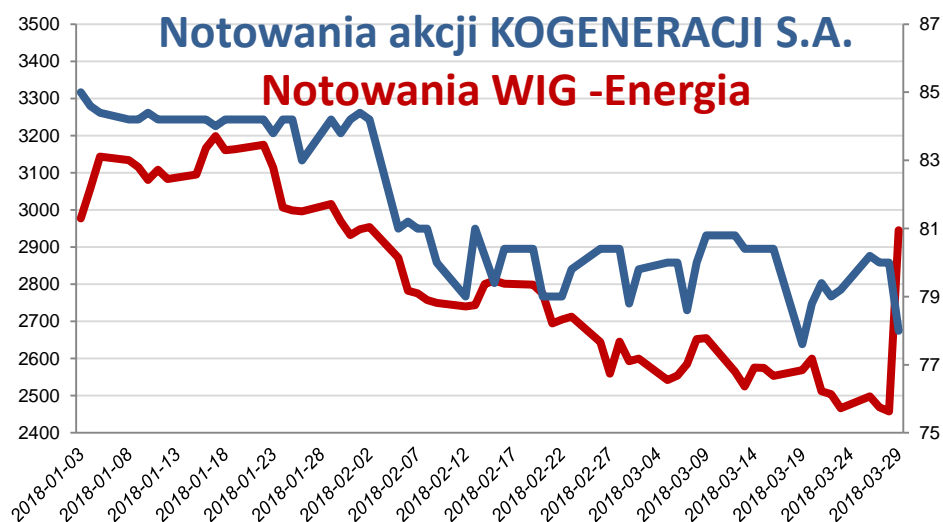
Wykres: Notowania akcji KOGENERACJI S.A. w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku vs. notowania sWIG



Indeks sektorowy WIG-Energia

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

Wykres: Notowania akcji KOGENERACJI S.A. w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku vs. notowania WIG-Energia

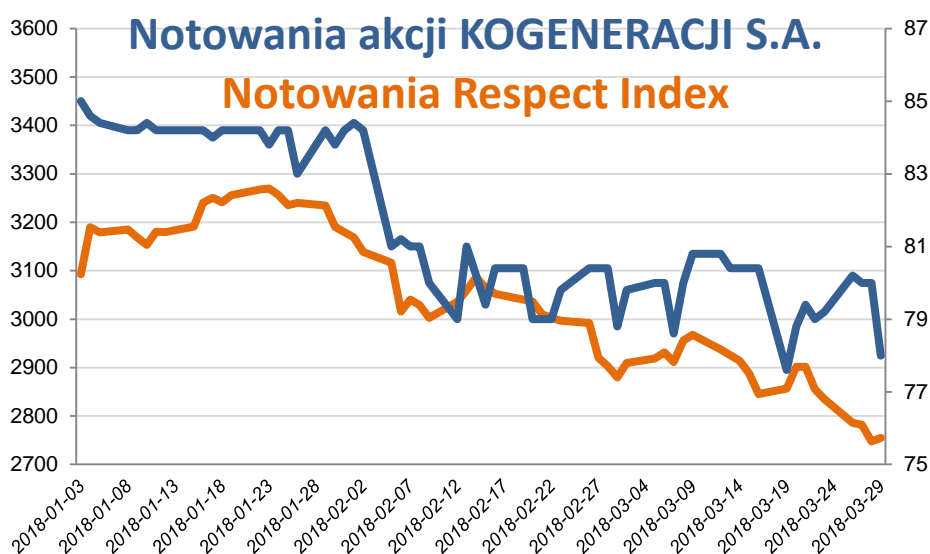


Respect Index

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 31 marca 2018 roku vs. notowania Respect Index



**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.**

Wrocław, 14 maja 2018 r.

.....
Piotr Frąszczak
Prezes Zarządu

.....
Krzysztof Skóra
Członek Zarządu