

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**RAPORT KWARTALNY**

zawierający

skrótowe śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2014 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.**

**Energetyka**

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

**50-220**

**Wrocław**

(kod pocztowy)

(miejscowość)

**Łowiecka**

**24**

(ulica)

(numer)

**(71)-32-38-111**

**(71)-32-93-521**

[kogeneracja@kogeneracja.com.pl](mailto:kogeneracja@kogeneracja.com.pl)

(telefon)

(fax)

(e-mail)

**896-000-00-32**

**931020068**

[www.kogeneracja.com.pl](http://www.kogeneracja.com.pl)

(NIP)

(REGON)

(www)

## Spis treści

<b>A. WYBRANE DANE FINANSOWE .....</b>	<b>4</b>
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>B. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KOGENERACJA S.A. ....</b>	<b>6</b>
I. SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW LUB STRAT .....	6
II. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	7
III. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	8
IV. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH .....	10
V. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	12
VI. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	13
1. Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A. ....	13
2. Kontrola nad Grupą .....	14
3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej .....	14
4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym .....	15
5. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I kwartale 2014 r. ....	15
6. Zasady rachunkowości .....	16
7. Sezonowość (cykliczność) działalności .....	17
8. Działalność zaniechana .....	17
9. Transakcje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania .....	19
10. Istotne zmiany wielkości szacunkowych .....	20
11. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda .....	21
12. Segmenty operacyjne .....	21
13. Roszczenia i zobowiązania warunkowe .....	24
14. Informacja o udzieleniu przez Jednostkę Dominującą lub przez spółki od niej zależne poręczeń lub gwarancji w I kwartale 2014 r. ....	25
15. Informacje o postępowaniach sądowych .....	25
16. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	25
17. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi .....	30
18. Instrumenty finansowe .....	30
19. Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek, instrumentów dłużnych oraz innych zobowiązań finansowych .....	31
20. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych .....	32
21. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	32
<b>C. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KOGENERACJA S.A. ....</b>	<b>33</b>
I. SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW LUB STRAT .....	33
II. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	33
III. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	34
IV. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH .....	36
V. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	38
VI. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	39
1. Zasady rachunkowości .....	39
2. Sezonowość (cykliczność) działalności .....	40
3. Działalność zaniechana .....	40
4. Transakcje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania .....	40
5. Istotne zmiany wielkości szacunkowych .....	40
6. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda .....	40
7. Roszczenia i zobowiązania warunkowe .....	41
8. Informacja o udzieleniu przez Spółkę poręczeń lub gwarancji w I kwartale 2014 r. ....	42
9. Informacje o postępowaniach sądowych .....	42
10. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	42
11. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi .....	44
12. Instrumenty finansowe .....	45

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

---

13. Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek, instrumentów dłużnych oraz innych zobowiązań finansowych.....	45
14. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych .....	46
15. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	46

**D. ANALIZA WYNIKÓW GRUPY ORAZ CZYNNIKÓW WPLYWAJĄCYCH NA JEJ DZIAŁALNOŚĆ..... 47**

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy.....	47
2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. ....	47
3. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w kolejnych okresach.....	54
4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej .....	55
5. Stanowisko Zarządu KOGENERACJI S.A. dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	55

**E. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO QS1/2014..... 55**

1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w I kwartale 2014 r. ....	55
2. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	55
3. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie .....	56

## A. Wybrane dane finansowe

### I. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	w tys. PLN		w tys. EURO	
	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.
<b>Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego rachunku zysków lub strat oraz skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z innych całkowitych dochodów</b>				
1. Przychody ze sprzedaży	270 527	313 786	64 574	75 180
2. Przychody z tytułu rekompensat KDT	5 553	5 504	1 325	1 319
3. Zysk na działalności operacyjnej	50 692	77 913	12 100	18 667
4. Zysk przed opodatkowaniem	48 788	74 546	11 646	17 860
5. Zysk netto na działalności kontynuowanej	39 747	59 536	9 488	14 264
6. Strata netto na działalności zaniechanej	(970)	(546)	(232)	(131)
7. Zysk netto	38 777	58 990	9 256	14 133
8. Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	38 674	58 745	9 231	14 075
9. Zysk netto przypisany akcjonariuszom niekontrolującym	103	245	25	58
10. Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej na 1 akcję (w zł/EUR)	2,60	3,94	0,62	0,94
11. Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-
12. Całkowite dochody	38 777	58 990	9 256	14 133
<b>Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>				
13. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	106 148	218 779	25 337	52 417
14. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(42 213)	(41 333)	(10 076)	(9 903)
15. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(65 990)	(159 655)	(15 752)	(38 252)
<b>Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej</b>				
	Na dzień 31 marca 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.	Na dzień 31 marca 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.
16. Aktywa trwałe	1 439 443	1 455 091	345 083	350 861
17. Aktywa obrotowe	411 563	474 112	98 665	114 321
18. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	25 860	-	6 200	-
19. Aktywa razem	1 876 866	1 929 203	449 948	465 182
20. Zobowiązania długoterminowe	387 879	382 633	92 988	92 263
21. Zobowiązania krótkoterminowe	234 438	349 714	56 203	84 325
22. Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	18 916	-	4 534	-
23. Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 230 149	1 191 475	294 908	287 296
24. Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	5 484	5 381	1 315	1 298
25. Kapitał własny razem	1 235 633	1 196 856	296 223	288 594
26. Liczba akcji (w tys. szt.)	14 900	14 900	14 900	14 900
27. Wartość księgową i rozwodnioną wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	82,93	80,33	19,88	19,37

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

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

<b>Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego rachunku zysków lub strat oraz skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z innych całkowitych dochodów</b>	<i>Za okres</i>	<i>Za okres</i>	<i>Za okres</i>	<i>Za okres</i>
	<i>3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.</i>	<i>3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.</i>	<i>3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.</i>	<i>3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.</i>
1. Przychody ze sprzedaży	189 013	220 773	45 117	52 895
2. Zysk na działalności operacyjnej	41 413	57 291	9 885	13 726
3. Zysk przed opodatkowaniem	38 043	55 074	9 081	13 195
4. Zysk netto	31 052	44 065	7 412	10 558
5. Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-
6. Całkowite dochody	31 052	44 065	7 412	10 558
<b>Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>				
7. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	107 361	191 119	25 627	45 790
8. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(33 931)	(31 077)	(8 099)	(7 446)
9. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(73 812)	(159 618)	(17 619)	(38 243)
<b>Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej</b>				
	<i>Na dzień 31 marca 2014 r.</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013 r.</i>	<i>Na dzień 31 marca 2014 r.</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013 r.</i>
10. Aktywa trwałe	1 157 983	1 166 325	277 607	281 232
11. Aktywa obrotowe	190 105	250 114	45 575	60 309
12. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	14 500	-	3 476	-
13. Aktywa razem	1 362 588	1 416 439	326 658	341 541
14. Zobowiązania długoterminowe	124 319	121 321	29 803	29 254
15. Zobowiązania krótkoterminowe	202 034	289 935	48 435	69 911
16. Kapitał własny	1 036 235	1 005 183	248 420	242 376

**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 2014 roku	4,1713
• pozycje sprawozdań: z zysków lub strat, z innych całkowitych dochodów oraz 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 2014 roku	4,1894
• pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2013 roku	4,1472
• pozycje sprawozdań: z zysków lub strat, z innych całkowitych dochodów oraz 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 2013 roku	4,1738

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

### **I. Skrócony skonsolidowany rachunek zysków lub strat**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>1 kwartał 2014 r.</i>	<i>1 kwartał 2013 r.</i>
		<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. okres bieżący</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r. okres porównawczy</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>			
I.	Przychody ze sprzedaży	270 527	313 786
II.	Przychody z tytułu rekompensat KDT	5 553	5 504
III.	Koszt własny sprzedaży	(221 473)	(242 101)
<b>IV.</b>	<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>54 607</b>	<b>77 189</b>
V.	Pozostałe przychody operacyjne	2 404	9 170
VI.	Koszty sprzedaży	(793)	(573)
VII.	Koszty ogólnego zarządu	(3 294)	(3 737)
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	(2 232)	(4 136)
<b>IX.</b>	<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>50 692</b>	<b>77 913</b>
X.	Przychody finansowe	1 336	1 479
XI.	Koszty finansowe	(3 240)	(4 846)
<b>XII.</b>	<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(1 904)</b>	<b>(3 367)</b>
<b>XIII.</b>	<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>48 788</b>	<b>74 546</b>
XIV.	Podatek dochodowy	(9 041)	(15 010)
<b>XV.</b>	<b>Zysk netto na działalności kontynuowanej</b>	<b>39 747</b>	<b>59 536</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
<b>XVI.</b>	<b>Strata na działalności zaniechanej</b>	<b>(970)</b>	<b>(546)</b>
<b>XVII.</b>	<b>Zysk netto</b>	<b>38 777</b>	<b>58 990</b>
1.	Właścicieli Jednostki Dominującej	38 674	58 745
2.	Udziały niekontrolujące	103	245
3.	Zysk podstawowy akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję ( <i>w złotych</i> )	2,60	3,94
4.	Zysk rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję ( <i>w złotych</i> )	2,60	3,94

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

## II. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>1 kwartał 2014 r. Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. okres bieżący</i>	<i>1 kwartał 2013 r. Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r. okres porównawczy</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Zysk netto na działalności kontynuowanej		39 747	59 536
Strata na działalności zaniechanej	8	(970)	(546)
<b>Zysk netto</b>		<b>38 777</b>	<b>58 990</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>		-	-
<b>Całkowite dochody razem</b>		<b>38 777</b>	<b>58 990</b>
Właściciele Jednostki Dominującej		38 674	58 745
Udziały niekontrolujące		103	245

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

### III. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 31 marca 2014 r. okres bieżący</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013 r. okres porównawczy</i>
<b>AKTYWA</b>			
<b>I. Aktywa trwałe</b>			
1. Rzeczowe aktywa trwałe		1 356 744	1 367 401
2. Wartości niematerialne, w tym:		47 740	48 083
- wartość firmy jednostek podporządkowanych		41 601	41 601
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym		12 682	12 298
4. Nieruchomości inwestycyjne		17 783	17 885
5. Należności długoterminowe		3 962	4 233
6. Pozostałe inwestycje długoterminowe		4	4
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		528	5 187
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>1 439 443</b>	<b>1 455 091</b>
<b>II. Aktywa obrotowe</b>			
1. Zapasy		84 522	122 210
2. Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia		8 351	8 351
3. Inwestycje krótkoterminowe		48	17
4. Należności z tytułu podatku dochodowego		-	107
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		161 623	184 353
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		157 019	159 074
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>411 563</b>	<b>474 112</b>
<b>III. Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	8	<b>25 860</b>	-
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 876 866</b>	<b>1 929 203</b>

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



**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

**Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (ciąg dalszy)**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 31 marca 2014 r.</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013 r.</i>
		okres bieżący	okres porównawczy
<b>PASYWA</b>			
<b>I. Kapitał własny</b>			
1. Kapitał zakładowy		252 503	252 503
2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe		406 546	406 546
4. Zyski zatrzymane		319 842	281 168
<b>Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>		<b>1 230 149</b>	<b>1 191 475</b>
Udziały niekontrolujące		5 484	5 381
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>1 235 633</b>	<b>1 196 856</b>
<b>II. Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	19a	9 133	14 319
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		47 615	51 603
3. Przychody przyszłych okresów		59 270	54 416
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		57 409	55 114
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe		207 147	199 876
6. Rezerwy długoterminowe		7 305	7 305
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>387 879</b>	<b>382 633</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	19a	52 288	132 198
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	19a	31	430
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		4 915	4 976
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		138 611	176 953
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		28 129	25 856
6. Rezerwy krótkoterminowe		10 464	9 301
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>234 438</b>	<b>349 714</b>
<b>III. Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży</b>		<b>18 916</b>	-
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>641 233</b>	<b>732 347</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 876 866</b>	<b>1 929 203</b>

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

#### IV. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.</i>
	okres bieżący	okres porównawczy
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk netto za okres</b>	<b>38 777</b>	<b>58 990</b>
<b>II. Korekty</b>		
1. Amortyzacja	29 507	26 686
2. Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej	(148)	(1 527)
3. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	(49)	134
4. Odsetki i dywidendy	995	2 791
5. Podatek dochodowy	8 837	15 009
6. Inne korekty	(4 564)	(5 356)
<b>III. Przepływy z działalności operacyjnej przed zmianą kapitału pracującego</b>	<b>73 355</b>	<b>96 727</b>
1. Zmiana stanu należności	23 001	39 832
2. Zmiana stanu zapasów	37 688	105 653
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	(14 066)	(5 129)
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(1 715)	(2 508)
5. Zmiana stanu aktywów i zobowiązań przeznaczonych do sprzedaży (z wyłączeniem rzeczowych aktywów trwałych oraz zobowiązań finansowych)	(5 274)	-
<b>IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>112 989</b>	<b>234 575</b>
1. Podatek dochodowy zapłacony	(6 841)	(15 796)
<b>V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>106 148</b>	<b>218 779</b>

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

**Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (ciąg dalszy)**

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. okres bieżący</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r. okres porównawczy</i>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy inwestycyjne</b>		<b>2 377</b>	<b>697</b>
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		2 377	697
<b>II. Wydatki inwestycyjne</b>		<b>(44 590)</b>	<b>(42 030)</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(44 590)	(42 030)
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(42 213)</b>	<b>(41 333)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy finansowe</b>		<b>13 560</b>	<b>290</b>
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	19b	7 721	290
2. Dotacje otrzymane		5 839	-
<b>II. Wydatki finansowe</b>		<b>(79 550)</b>	<b>(159 945)</b>
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	19c	(78 149)	(156 316)
2. Odsetki zapłacone		(1 283)	(3 522)
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(118)	(107)
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(65 990)</b>	<b>(159 655)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>		<b>(2 055)</b>	<b>17 791</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>		<b>(2 055)</b>	<b>17 791</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>		159 074	11 069
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>		157 019	28 860

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

**V. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

<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
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>406 546</b>	<b>281 168</b>	<b>1 191 475</b>	<b>5 381</b>	<b>1 196 856</b>
Zysk netto	-	-	-	38 674	38 674	103	38 777
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
<b>Calkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38 674</b>	<b>38 674</b>	<b>103</b>	<b>38 777</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2014 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>406 546</b>	<b>319 842</b>	<b>1 230 149</b>	<b>5 484</b>	<b>1 235 633</b>

<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
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>313 143</b>	<b>297 043</b>	<b>1 113 947</b>	<b>5 137</b>	<b>1 119 084</b>
Zysk netto	-	-	-	58 745	58 745	245	58 990
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
<b>Calkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58 745</b>	<b>58 745</b>	<b>245</b>	<b>58 990</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2013 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>313 143</b>	<b>355 788</b>	<b>1 172 692</b>	<b>5 382</b>	<b>1 178 074</b>

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

## **VI. 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.

Spółka Dominująca uzyskała następujące numery identyfikacji podatkowej i statystycznej:

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

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 31 marca 2014 r. wchodził:

Wojciech Heydel	-	Prezes Zarządu,
Marek Salmonowicz	-	Członek Zarządu,
Roman Traczyk	-	Członek Zarządu,
Krzysztof Wrzesiński	-	Członek Zarządu,
Henryk Zajas	-	Członek Zarządu.

Przedmiotem działalności Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych, konsolidowanych jest:

- produkcja energii elektrycznej i ciepła,
- handel energią elektryczną, ciepłem, produktami i usługami energetycznymi, dystrybucja ciepła,
- gospodarcze wykorzystanie ubocznych produktów spalania oraz dostawy biomasy do produkcji energii ze źródeł odnawialnych, wytwarzanie mieszanek budowlanych opartych na bazie cementów, kruszyw i ubocznych produktów spalania węgla kamiennego (działalność zaniechana).

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31 marca 2014 r. obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanym łącznie „Grupą”).

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. należała do Grupy EDF z siedzibą we Francji.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

## 2. Kontrola nad Grupą

Poniżej przedstawiono wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu KOGENERACJI S.A.

	ilość głosów na WZA w raporcie za 2013 rok	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA w raporcie za 2013 rok	zmiana % w okresie 21.03.2014- 13.05.2014	ilość głosów na WZA na dzień przekazania raportu	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA na dzień przekazania raportu
EDF Polska S.A.	2 642 869	17,74	-	2 642 869	17,74
EDF International S.A.S.	2 483 830	16,67	-	2 483 830	16,67
EDF Investment III B.V.	2 323 302	15,59	-	2 323 302	15,59
OFE PZU "Złota Jesień"	1 200 000	8,05	(2,01)	900 000	6,04
OFE ING	1 200 000	8,05	0,67	1 300 000	8,72
Aviva OFE	1 076 226	7,22	1,77	1 340 281	9,00

Stan posiadania OFE PZU „Złota Jesień”, OFE ING oraz Aviva OFE został zaktualizowany według danych po nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu Spółki w dniu 9 kwietnia 2014 r. (*Raport bieżący 7/2014*).

## 3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

### a. Struktura Grupy Kapitałowej

Graficzną strukturę Grupy Kapitałowej oraz udział KOGENERACJI S.A. – Spółki Dominującej w kapitale własnym poszczególnych spółek zależnych i pozostałych jednostek powiązanych ilustruje poniższy schemat.

**Stan na 31 marca 2014 r.**



Spółki EDF Polska S.A. i EDF Paliwa Sp. z o.o. są wykazywane jako jednostki powiązane, mimo braku powiązań kapitałowych, gdyż KOGENERACJA S.A. realizuje istotne transakcje z tymi podmiotami.

W dniu 2 stycznia 2014 r. Sąd Rejonowy w Warszawie zarejestrował połączenie EDF Wybrzeże S.A. i EDF Energia Sp. z o.o. z EDF Polska S.A. Spółka obrotu EDF Energia Sp. z o.o. utworzyła w strukturach EDF Polska S.A. Dyrekcję Optymalizacji i Sprzedaży w Oddziale w Warszawie.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

---

**b. Jednostki zależne**

Procentowy udział w kapitałach zakładowych spółek zależnych Grupy Kapitałowej oraz wartość nominalną udziałów/akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 31 marca 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. przedstawia poniższa tabela.

**Stan na 31 marca 2014 r. i 31 grudnia 2013 r.**

<i>Kapitał zakładowy</i>	<i>Ilość udziałów/akcji (szt.)</i>	<i>Wartość nominalna udziału/akcji (zł)</i>	<i>Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)</i>			
			<i>Ilość udziałów/akcji (szt.)</i>	<i>Wartość nominalna udziałów/akcji (zł)</i>	<i>% kapitału/głosów</i>	
EC Zielona Góra S.A.	13 853 150	554 126	25	545 277	13 631 925	98,40
Renevis Sp. z o.o.	29 100 000	58 200	500	58 200	29 100 000	100,00

**c. Pozostałe jednostki powiązane**

KOGENERACJA S.A. nie posiadała na dzień 31 marca 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. udziałów w pozostałych jednostkach powiązanych.

W dniu 22 lipca 2013 r. Zarząd Spółki Dominującej podjął decyzję o zawarciu warunkowej umowy sprzedaży udziałów EDF Paliwa Sp. z o.o. (Uchwała 82/2013). Na podstawie § 18 ust. 2 pkt 14 Statutu Spółki Dominującej w dniu 24 października 2013 r. zgodę na zbycie przedmiotowych udziałów wyraziła na mocy uchwały Rada Nadzorcza KOGENERACJI S.A. Transakcja sprzedaży udziałów EDF Paliwa Sp. z o.o. została zrealizowana w dniu 6 listopada 2013 r. i nastąpiło przekazanie udziałów na rzecz nabywcy EDF Polska S.A. Cena sprzedaży udziałów wyniosła 12 274 tys. zł.

**4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2014 r. objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 2 jednostki zależne:

- EC Zielona Góra S.A. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- Renevis Sp. z o.o. – jednostka zależna (konsolidacja pełna).

**5. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I kwartale 2014 r.**

W I kwartale 2014 roku nie miały miejsca żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

## **6. Zasady rachunkowości**

### **a. Oświadczenie o zgodności**

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 UE, 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 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe powinny być czytane razem z rocznymi sprawozdaniami finansowymi (odpowiednio skonsolidowanym i jednostkowym).

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

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki rachunkowości) i metod obliczeniowych co w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2013 r., w związku z czym powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2013.

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

Od 1 stycznia 2014 r. Grupę Kapitałową obowiązują następujące nowe standardy i interpretacje:

#### **Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską:**

MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*,

MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne*,

MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach*,

Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12: *Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Wspólne ustalenia umowne, Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach*,



MSR 27 (2011) *Jednostkowe sprawozdania finansowe*,  
MSR 28 (2011) *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach*,  
Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*,  
Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27 *Jednostki inwestycyjne*,  
Ujawnienia wartości odzyskiwalnej dotyczące aktywów niefinansowych - zmiany do MSR 36 *Utrata wartości aktywów*,  
Nowacja instrumentów pochodnych a dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń (Zmiany do MSR 39 *Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena*,  
Interpretacja KIMSF 21 *Oplaty publiczne*.

**Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską:**

MSSF 9 *Instrumenty Finansowe (2009)*,  
Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty Finansowe (wydane 2010)*,  
Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe* i MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnienia*,  
Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010-2012,  
Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2011-2013,  
MSSF 14 *Aktywa i Zobowiązania Regulacyjne*.

Grupa zamierza przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany MSSF zgodnie z datą ich wejścia w życie. Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa nie zakończyła jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które wejdą w życie po zakończeniu okresu sprawozdawczego, na sprawozdanie finansowe za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki Dominującej w dniu 12 maja 2014 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 2014 r. do 31 marca 2014 r. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 270 527 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 marca 2013 r.: 313 786 tys. zł).

## **8. Działalność zaniechana**

W dniu 28 kwietnia 2014 r. Zarząd Jednostki Dominującej wystąpił do Rady Nadzorczej o wyrażenie zgody na sprzedaż 100% udziałów jednostki zależnej Renevis Sp. z o.o. (segment: pozostała działalność). Segment ten na dzień 31 marca 2013 r. nie był klasyfikowany jako działalność zaniechana, w związku z czym dane porównawcze w skróconym skonsolidowanym rachunku zysków lub strat zostały określone w taki sposób, jakby zaniechanie działalności miało miejsce na początku poprzedniego roku obrotowego. Aktywa i zobowiązania przeznaczone do sprzedaży na dzień 31 marca 2014 r. obejmują aktywa oraz zobowiązania spółki zależnej Renevis Sp. z o.o.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

**a. Wynik na działalności zaniechanej**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>1 kwartał 2014 r.</i>	<i>1 kwartał 2013 r.</i>
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.</i>
<b>Działalność zaniechana</b>	okres bieżący	okres porównawczy
I. Przychody ze sprzedaży	8 379	6 560
II. Koszt własny sprzedaży	(6 785)	(4 781)
<b>III. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>1 594</b>	<b>1 779</b>
IV. Pozostałe przychody operacyjne	133	131
V. Koszty sprzedaży	(1 003)	(323)
VI. Koszty ogólnego zarządu	(1 593)	(1 840)
VII. Pozostałe koszty operacyjne	(207)	(110)
<b>VIII. Strata na działalności operacyjnej</b>	<b>(1 076)</b>	<b>(363)</b>
IX. Przychody finansowe	31	12
X. Koszty finansowe	(129)	(196)
<b>XI. Koszty finansowe netto</b>	<b>(98)</b>	<b>(184)</b>
<b>XII. Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>(1 174)</b>	<b>(547)</b>
XIII. Podatek dochodowy	204	1
<b>XIV. Strata netto na działalności zaniechanej</b>	<b>(970)</b>	<b>(546)</b>
1. Właściciele Jednostki Dominującej	(970)	(546)
2. Udziały niekontrolujące	-	-
3. Zysk podstawowy akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję ( <i>w złotych</i> )	(0,07)	(0,04)
4. Zysk rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję ( <i>w złotych</i> )	(0,07)	(0,04)

**b. Przepływy z działalności zaniechanej**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>1 kwartał 2014 r.</i>	<i>1 kwartał 2013 r.</i>
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.</i>
<b>Działalność zaniechana</b>	okres bieżący	okres porównawczy
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 954)	(112)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(108)	(826)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 982	(196)

**c. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży**

	<i>Na dzień 31 marca 2014 r.</i>
<i>w tysiącach złotych</i>	
<b>Aktywa spółki Renevis Sp. z o.o.</b>	
Rzeczowe aktywa trwałe	11 233
Wartości niematerialne	199
Należności długoterminowe	927
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 857
Zapasy	1 039
Należności z tytułu podatku dochodowego	147
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7 347
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	111
	<b>25 860</b>

**d. Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży**

	<i>Na dzień 31 marca 2014 r.</i>
<i>w tysiącach złotych</i>	
<b>Zobowiązania spółki Renevis Sp. z o.o.</b>	
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	14 382
Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	385
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 447
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 086
Rezerwy krótkoterminowe	616
	<b>18 916</b>

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

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

Elektrociepłownia Zielona Góra S.A. była stroną wieloletniej umowy zawartej w dniu 26 stycznia 2001 roku z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi S.A. na sprzedaż energii elektrycznej, która stanowiła zabezpieczenie kredytów inwestycyjnych zaciągniętych w związku z budową bloku gazowo-parowego.

W dniu 28 grudnia 2007 r. Elektrociepłownia Zielona Góra S.A. oraz Polska Grupa Energetyczna S.A. (dawniej Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.) podpisały Umowę rozwiązującą Umowę sprzedaży energii elektrycznej. Na mocy porozumienia KDT uległ rozwiązaniu z dniem 1 kwietnia 2008 r., a Elektrociepłownia Zielona Góra S.A. będzie

otrzymywać środki na pokrycie tzw. kosztów osieroconych i kosztów związanych z obowiązkiem odbioru gazu ziemnego na poziomie wynikającym z zakontraktowanej ilości tego paliwa (art. 44 Ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r.). 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, natomiast po upływie całego okresu, na jaki została zawarta umowa KDT, dokonana będzie korekta końcowa.

W 2011 r. Spółka, na podstawie art. 24 ust. 3 Ustawy o KDT, złożyła oświadczenie o wyborze metody dokonywania korekty rocznej kosztów osieroconych za 2012 r. na podstawie art. 30 ust. 2 Ustawy o KDT (tzw. metoda płynnościowa). Kalkulacja korekty rocznej według metody płynnościowej uwzględnia spłaty zadłużenia i odsetek w roku, za który kalkulowana jest wysokość korekty. Zgodnie ze złożonym w 2011 r. wnioskiem o wypłatę zaliczki na poczet kosztów osieroconych na 2012 r., spółce przysługiwała rekompensata za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. (art. 22.3 Ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej) w wysokości 12 000 tys. zł.

W dniu 2 lipca 2012 r. EC Zielona Góra S.A. dokonała dobrowolnej przedterminowej spłaty kredytów inwestycyjnych w pełnej wysokości, tj. w kwocie 130 754 tys. zł na rzecz banków Pekao S.A. i PKO BP S.A. Według dotychczasowej wykładni stosowanej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki, do wyliczenia korekty za rok 2012 spółka powinna zaliczyć całość spłaconego zadłużenia tj. kwoty wynikającej z pierwotnego harmonogramu spłaty powiększone o spłatę przedterminową. W dniu 31 lipca 2013 r. Prezes URE wydał decyzję ustalającą wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych dla 2012 r. w kwocie 134 089 tys. zł.

Wartość zobowiązań z tytułu kosztów osieroconych na dzień 31 marca 2014 r. wyniosła 203 483 tys. zł (31 grudnia 2013 r.: 195 987 tys. zł). Przychody z tytułu rekompensat KDT stanowią: wartość dyskonta zaliczki w roku jej otrzymania (4 301 tys. zł) oraz część korekty rocznej za rok 2014 w wysokości 1 252 tys. zł. Łącznie przychody z tytułu rekompensat KDT wynoszą 5 553 tys. zł. W 2014 r. wartość kosztów finansowych kształtowała się na poziomie 2 300 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 – szacunek jest przeprowadzany w zakresie nagród jubileuszowych, odpraw emerytalno-rentowych oraz ekwiwalentu energetycznego na podstawie planu finansowego. Podstawowe założenia przyjęte do wyliczenia rezerw:
  - a. przyrost płac o 2,1% w 2014 r. oraz 2,5% w latach kolejnych,
  - b. dyskonto na poziomie 3,7% rocznie,
  - c. prawdopodobieństwo pozostania pracownikiem Spółki wyliczone na podstawie historycznych danych dotyczących rotacji zatrudnienia oraz szacunków rotacji w branży,
  - d. warunki uzyskania uprawnień określono na podstawie obowiązujących Spółkę przepisów prawa pracy,
- c) Amortyzacja – w wyniku przeprowadzenia rocznego przeglądu okresów użytkowania środków trwałych decyzją Zarządu nie dokonano zmian stawek amortyzacyjnych środków trwałych ze względu na brak przesłanek do wydłużenia ekonomicznej żywotności środków trwałych,
- d) Rozrachunki z tytułu kosztów osieroconych – omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 9a.

## **11. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda**

### **KOGENERACJA S.A.**

Zgodnie z Uchwałą nr 5/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z dnia 13 czerwca 2013 r., Spółka przeznaczyła zysk netto za 2012 r. w pełnej kwocie 69 284 tys. zł na zasilenie kapitału rezerwowego.

Zarząd Jednostki Dominującej proponuje przeznaczenie zysku netto za 2013 r. w pełnej kwocie 72 868 tys. zł na zasilenie kapitału rezerwowego który może być wykorzystany na finansowanie strategicznych inwestycji KOGENERACJI S.A. (*Raport Bieżący 3/2014*).

### **EC Zielona Góra S.A.**

Zgodnie z Uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Elektrociepłowni „Zielona Góra” S.A. z dnia 13 czerwca 2013 r. spółka dokonała w dniu 22 sierpnia 2013 r. wypłaty dywidendy z zysku za 2012 r. w łącznej kwocie 60 400 tys. zł, tj. 109 zł na akcję, z czego 59 435 tys. zł przypada właścicielom Jednostki Dominującej, a 965 tys. zł udziałowcom niekontrolującym.

Zarząd spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. proponuje wypłatę dywidendy z wyniku finansowego za 2013 r. w kwocie 74 286 tys. zł, tj. 134,06 zł na akcję oraz z pozostałych kapitałów rezerwowych w kwocie 105 838 tys. zł, tj. 191 zł na akcję (*Raport Bieżący 9/2014*).

## **12. Segmenty operacyjne**

Grupa wyodrębnia poniższe segmenty działalności:

- 1) Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej oraz dystrybucja ciepła,
- 2) Pozostała działalność (działalność zaniechana).

Obecny podział odpowiada schematowi raportowania wewnętrznego Grupy, który wynika ze struktury zarządzania, podlega regularnej kontroli przez Zarząd Jednostki Dominującej i służy podejmowaniu decyzji o alokacji zasobów, a także ocenie wyników segmentów, stąd jest kontynuowany w niniejszym sprawozdaniu.

Ceny stosowane w rozliczeniach pomiędzy poszczególnymi segmentami oparte są o ceny rynkowe.

Wynik segmentu, zawiera pozycje, które go dotyczą w sposób bezpośredni, jak również odpowiednie pozycje wspólne, 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, wszystkie spółki zależne prowadzą 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, pozostałe przychody operacyjne oraz przychody segmentu *Pozostała działalność* (działalność zaniechana).

Koszty segmentu obejmują koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu, pozostałe koszty operacyjne oraz koszty segmentu *Pozostała działalność* (działalność zaniechana).

Różnice pomiędzy przychodami finansowymi, kosztami finansowymi oraz podatkiem dochodowym i innymi obowiązkowymi obciążeniami wyniku pomiędzy notą a skróconym skonsolidowanym rachunkiem zysków lub strat wynikają z wyłączenia z odpowiednich pozycji przychodów i kosztów danych spółki zależnej Renevis Sp. z o.o. (działalność zaniechana).

W segmencie „Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucja” przychody w transakcjach z EDF Polska S.A. (od dnia 2 stycznia 2014 r. EDF Energia Sp. z o.o. utworzyła w strukturach EDF Polska S.A. Dyрекję Optymalizacji i Sprzedaży) i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. O/Wrocław osiągnęły w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2014 r. wartość 180 839 tys. zł, co stanowi 64,30% przychodów segmentu (w analogicznym okresie roku poprzedniego przychody wyniosły 242 644 tys. zł, co stanowiło 73,03% przychodów segmentu).

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

**Rachunek zysków lub strat za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucja ciepła	Pozostała działalność (Działalność zaniechana)	Wylączenia	Wartość skonsolidowana
<b>I. Przychody operacyjne</b>				
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	281 166	5 830	-	286 996
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	96	2 682	(2 778)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>281 262</b>	<b>8 512</b>	<b>(2 778)</b>	<b>286 996</b>
<b>II. Koszty operacyjne</b>				
Koszty segmentu (zakup od klientów zewnętrznych)	(227 888)	(9 492)	-	(237 380)
Koszty segmentu (zakup od innych segmentów)	(2 682)	(96)	2 778	-
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>(230 570)</b>	<b>(9 588)</b>	<b>2 778</b>	<b>(237 380)</b>
<b>III. Wynik segmentu</b>	<b>50 692</b>	<b>(1 076)</b>	<b>-</b>	<b>49 616</b>
<b>IV. Koszty i przychody nieprzypisane</b>				
Przychody finansowe				1 367
Koszty finansowe				(3 369)
Podatek dochodowy i inne obowiązkowe obciążenia wyniku				(8 837)
<b>V. Wynik finansowy netto</b>				<b>38 777</b>

**Dane ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2014 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucja ciepła	Pozostała działalność (Działalność zaniechana)	Wylączenia	Wartość skonsolidowana
Aktywa segmentu	1 855 503	25 860	(4 497)	1 876 866
Zobowiązania segmentu, w tym:	624 561	18 916	(2 244)	641 233
Kredyty i pożyczki	61 452	14 767	-	76 219

**Dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.**

Nakłady inwestycyjne (koszty nabycia aktywów)	27 760	221	-	27 981
Amortyzacja	29 220	316	(29)	29 507

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

**Rachunek zysków lub strat za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucja ciepła	Pozostała działalność <i>(Działalność zaniechana)</i>	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
<b>I. Przychody operacyjne</b>				
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	331 262	3 890	-	335 152
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	160	2 801	(2 961)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>331 422</b>	<b>6 691</b>	<b>(2 961)</b>	<b>335 152</b>
<b>II. Koszty operacyjne</b>				
Koszty segmentu (zakup od klientów zewnętrznych)	(250 646)	(6 955)	-	(257 601)
Koszty segmentu (zakup od innych segmentów)	(2 896)	(99)	2 995	-
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>(253 542)</b>	<b>(7 054)</b>	<b>2 995</b>	<b>(257 601)</b>
<b>III. Wynik segmentu</b>	<b>77 880</b>	<b>(363)</b>	<b>34</b>	<b>77 551</b>
<b>IV. Koszty i przychody nieprzypisane</b>				
Przychody finansowe				1 491
Koszty finansowe				(5 042)
Podatek dochodowy i inne obowiązkowe obciążenia wyniku				(15 009)
<b>V. Wynik finansowy netto</b>				<b>58 991</b>

**Dane ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2013 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucja ciepła	Pozostała działalność <i>(Działalność zaniechana)</i>	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Aktywa segmentu, w tym:	1 660 418	43 967	(14 769)	1 689 616
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	378	-	-	378
Zobowiązania segmentu, w tym:	507 743	16 213	(12 413)	511 543
Kredyty i pożyczki	101 627	11 842	(10 087)	103 382

**Dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.**

Nakłady inwestycyjne (koszty nabycia aktywów)	3 627	1 549	-	5 176
Amortyzacja	26 403	317	(34)	26 686

### **13. Roszczenia i zobowiązania warunkowe**

#### **a. Wykaz należności warunkowych**

##### **Zwrot akcyzy**

W związku z niedostosowaniem polskich przepisów dotyczących akcyzy od energii elektrycznej do przepisów wspólnotowych Jednostka Dominująca złożyła korekty deklaracji wraz z wnioskami stwierdzającymi nadpłatę podatku akcyzowego za lata 2006-2009. Łączna wartość nadpłaty stwierdzona w przedmiotowych wnioskach złożonych przez Spółkę Dominującą wynosiła 78 094 tys. zł. Na skutek wycofania przez Spółkę Dominującą skargi kasacyjnej dotyczącej okresu: sierpień – grudzień 2008 r. (8 703 tys. zł) oraz styczeń – luty 2009 r. (5 504 tys. zł), Naczelny Sąd Administracyjny wyrokiem z dnia 22 i 29 maja 2013 r. umorzył postępowanie w sprawie. Rozstrzygnięcie jest ostateczne i kończy postępowanie.

W dniu 16 kwietnia 2014 r. przed Naczelnym Sądem Administracyjnym odbyła się rozprawa w sprawie zwrotu nadpłaty podatku akcyzowego w kwocie 63 887 tys. zł za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 lipca 2008 r. Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargę kasacyjną KOGENERACJI S.A., akceptując tym samym wcześniejsze stanowisko organów podatkowych oraz Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu.

Do dnia publikacji sprawozdania KOGENERACJA S.A. nie otrzymała zwrotu podatku akcyzowego. Zdaniem Zarządu Spółki Dominującej istnieje fundamentalna niepewność co do otrzymania środków pieniężnych z tego tytułu, dlatego kwota ewentualnego zwrotu nie została ujęta w przychodach ani w należnościach Jednostki Dominującej.

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

W 2013 r. Spółka Dominująca zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> z datą realizacji na rok 2014 w ilości 514 tys. ton za kwotę 9 804 tys. zł oraz z datą realizacji na rok 2015 w ilości 62 tys. ton za kwotę 1 373 tys. zł. Powyższe transakcje Spółka ujęła pozabilansowo, gdyż są one 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**

*w tysiącach złotych*

	Stan na 1 stycznia 2014 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 31 marca 2014 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	185 500	-	185 500	31-08-2016
	<b>185 500</b>	<b>-</b>	<b>185 500</b>	



**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

w tysiącach złotych

	Stan na 1 stycznia 2013 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 31 marca 2013 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	185 500	-	185 500	31-08-2016
	<b>185 500</b>	<b>-</b>	<b>185 500</b>	

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 EDF w Polsce, nieobjętych niniejszym sprawozdaniem finansowym, usługi kompleksowego zarządzania wspólną płynnością finansową.

Zabezpieczeniem umów w ramach systemu cash-pool jest system wzajemnych poręczeń pomiędzy spółkami Grupy EDF w Polsce (w tym KOGENERACJI S.A. i EC Zielona Góra S.A.). Ogólna wartość poręczeń udzielonych przez Spółkę Dominującą wynosi 143 000 tys. zł. Wartość poręczeń udzielonych przez spółkę zależną EC Zielona Góra S.A. wynosi 42 500 tys. zł.

#### **14. Informacja o udzieleniu przez Jednostkę Dominującą lub przez spółki od niej zależne poręczeń lub gwarancji w I kwartale 2014 r.**

W I kwartale 2014 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 przekraczałyby 10% kapitałów własnych Spółki.

#### **16. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

##### **a. Podmioty powiązane**

Grupa jest powiązana z jej jednostkami zależnymi, pozostałymi jednostkami powiązanymi należącymi do Grupy EDF oraz kadrą kierowniczą obejmującą w szczególności Zarząd oraz członków Rady Nadzorczej.

Na dzień 31 marca 2014 r. Prezes Zarządu Spółki Dominującej KOGENERACJA S.A. Wojciech Heydel pełnił jednocześnie funkcje: Członka Zarządu w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółce zależnej Renevis Sp. z o.o.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

**b. Transakcje z kadrami kierowniczą**

**Krótkoterminowe świadczenia pracownicze**

Wynagrodzenie (płaca całkowita wraz z dodatkowymi świadczeniami) osiągnięte przez osoby zarządzające Spółką Dominującą i nadzorujące kształtowało się zgodnie z poniższą tabelą.

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.</b>	<b>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.</b>
Zarząd - wynagrodzenie w okresie pełnienia funkcji	600	531
Zarząd - wynagrodzenie potencjalnie należne	1 941	2 586
Rada Nadzorcza	25	120
	<b>2 566</b>	<b>2 706</b>

**A. Wynagrodzenie Zarządu**

**Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2014 r.	Pensja podstawowa	Premia o cele za 2013 r.	Płaca całkowita	Dodatkowe świadczenia	Dochody osiągnięte w spółkach powiązanych	<b>RAZEM dochody w 2014 r.</b>
Wojciech Heydel	01.01.2014-31.03.2014	160	-	<b>160</b>	17	-	<b>177</b>
Marek Salmonowicz	01.01.2014-31.03.2014	57	-	<b>57</b>	5	-	<b>62</b>
Roman Traczyk	01.01.2014-31.03.2014	128	-	<b>128</b>	5	-	<b>133</b>
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2014-31.03.2014	138	-	<b>138</b>	5	-	<b>143</b>
Henryk Zajas	01.01.2014-31.03.2014	80	-	<b>80</b>	5	-	<b>85</b>
		<b>563</b>	-	<b>563</b>	<b>37</b>	-	<b>600</b>

Pan Marek Salmonowicz został powołany na funkcję Członka Zarządu KOGENERACJI S.A. przez Radę Nadzorczą na posiedzeniu w dniu 24 października 2013 r. (*Raport Bieżący 26/2013*).

**Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2013 r.	Pensja podstawowa	Premia o cele za 2012 r.	Płaca całkowita	Dodatkowe świadczenia	Dochody osiągnięte w spółkach powiązanych	<b>RAZEM dochody w 2013 r.</b>
Wojciech Heydel	01.01.2013-31.03.2013	156	-	<b>156</b>	19	8	<b>183</b>
Roman Traczyk	01.01.2013-31.03.2013	129	-	<b>129</b>	5	-	<b>134</b>
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2013-31.03.2013	123	-	<b>123</b>	15	10	<b>148</b>
Henryk Zajas	01.01.2013-31.03.2013	79	-	<b>79</b>	5	-	<b>84</b>
		<b>487</b>	-	<b>487</b>	<b>44</b>	<b>18</b>	<b>549</b>

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

Wynagrodzenie potencjalnie należne na dzień 31 marca 2014 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Premia o cele za 2014 r.	Świadczenia z tyt. zakazu konkurencji	<b>RAZEM</b>
Wojciech Heydel	38	624	<b>662</b>
Marek Salmonowicz	18	-	<b>18</b>
Roman Traczyk	31	1 036	<b>1 067</b>
Krzysztof Wrzesiński	29	493	<b>522</b>
Henryk Zajas	19	315	<b>334</b>
	<b>97</b>	<b>1 844</b>	<b>1 941</b>

Pomiędzy Spółką a Prezesem Zarządu Panem Wojciechem Heydlem a także Członkami Zarządu Panem Krzysztofem Wrzesińskim i Panem Henrykiem Zajasem zostały zawarte umowy o zakazie konkurencji przewidujące zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki w okresie 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.

Pomiędzy Spółką a Członkiem Zarządu Panem Romanem Traczykiem została zawarta umowa o zakazie konkurencji przewidująca bezwzględny zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki w okresie 12 miesięcy od dnia rozwiązania stosunku pracy oraz dodatkowo przez kolejne 12 miesięcy zakaz konkurencji obowiązuje we Wrocławiu i gminach graniczących z Wrocławiem. Zakaz ten nie dotyczy spółek Grupy EDF (w tym EC Zielona Góra S.A.). Umowa przewiduje rekompensatę równą 100% wynagrodzenia zasadniczego brutto wypłaconego z tytułu umowy o pracę i umowy menedżerskiej za okres ostatnich 24 miesięcy poprzedzających rozwiązanie umowy o pracę.

**B. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej**

**Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2014 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.	Świadczenia dodatkowe	<b>RAZEM</b> Wynagrodzenie otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.
Wojciech Asterski	01.01.2014-31.03.2014	-	-	-
Ryadh Boudjemadi	01.01.2014-31.03.2014	-	3	3
Philippe Castanet	01.01.2014-31.03.2014	-	1	1
François Driesen	01.01.2014-31.03.2014	-	3	3
Raimondo Eggink	01.01.2014-31.03.2014	13	1	14
Birgit Fratzke-Weiss	01.01.2014-31.03.2014	-	4	4
Mariusz Grodzki	01.01.2014-31.03.2014	-	-	-
Laurent Guillermin	01.01.2014-31.03.2014	-	-	-
Jerzy Michalik	01.01.2014-31.03.2014	-	-	-
Nicolas Mitjavile	01.01.2014-31.03.2014	-	-	-
Roman Nowak	01.01.2014-31.03.2014	-	-	-
Zbigniew Szymanek	01.01.2014-31.03.2014	-	-	-
		<b>13</b>	<b>12</b>	<b>25</b>

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

W dniu 20 sierpnia 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A. zatwierdziło zmiany w Statucie Spółki dotyczące sposobu przyznawania wynagrodzenia członkom Rady Nadzorczej. Uchwałą nr 4 przyznano prawo do wynagrodzenia z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. we Wrocławiu wyłącznie członkowi Rady Nadzorczej, którego kandydatura została zgłoszona przez akcjonariuszy mniejszościowych spoza Grupy EDF.

Od dnia 1 października 2013 r. tj. od dnia wpisania zmian w Statucie w Krajowym Rejestrze Sądowym, członkowie Rady Nadzorczej, z wyłączeniem przedstawiciela akcjonariuszy mniejszościowych Pana Raimondo Eggink, nie otrzymują wynagrodzenia z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki.

**Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2013 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.	Świadczenia dodatkowe	RAZEM Wynagrodzenie otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.
Marian Augustyn	01.01.2013-21.01.2013	3	-	3
Ryadh Boudjemadi	22.01.2013-31.03.2013	6	-	6
Philippe Castanet	01.01.2013-31.03.2013	12	-	12
Roman Cecota	01.01.2013-31.03.2013	10	1	11
François Driesen	01.01.2013-31.03.2013	9	-	9
Raimondo Eggink	01.01.2013-31.03.2013	9	-	9
Birgit Fratzke-Weiss	01.01.2013-31.03.2013	9	3	12
Mariusz Grodzki	01.01.2013-31.03.2013	9	-	9
Laurent Guillermin	01.01.2013-31.03.2013	9	-	9
Nicolas Mitjavile	01.01.2013-31.03.2013	9	-	9
Roman Nowak	01.01.2013-31.03.2013	9	1	10
Zbigniew Szymanek	01.01.2013-31.03.2013	9	1	10
Danuta Żeleźna	01.01.2013-31.03.2013	10	1	11
		<b>113</b>	<b>7</b>	<b>120</b>

**Inne informacje**

W ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych udzielono w latach ubiegłych pożyczek członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej będących jednocześnie pracownikami Spółki, którzy w 2013 r. dokonali przedterminowej spłaty zadłużenia. Wartość pożyczek wraz z odsetkami na dzień 31 marca 2013 roku wyniosła 34 tys. zł.

Kadra kierownicza Spółki Dominującej posiadała 0,16 % praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej na dzień 31 marca 2014 r.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

**c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązаныmi**

a) wzajemne należności

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 31 marca 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.
EDF Paliwa Sp. z o.o.	1 553	672
EDF Polska S.A.*	32 988	48 172
	<b>34 541</b>	<b>48 844</b>

b) wzajemne zobowiązania

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 31 marca 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.
EDF Paliwa Sp. z o.o.	14 132	5 810
EDF Polska S.A.*	57 079	162 435
	<b>71 211</b>	<b>168 245</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	18 936	35 227
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	-	2 298
Zobowiązania z tytułu umowy cash-pool	52 275	130 720
	<b>71 211</b>	<b>168 245</b>

c) przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.
EDF Paliwa Sp. z o.o.	23	23
EDF Polska S.A.*	80 862	126 828
	<b>80 885</b>	<b>126 851</b>

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

d) koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

w tysiącach złotych

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.
EDF Paliwa Sp. z o.o.	41 018	32 383
EDF Polska S.A.*	11 152	12 077
EDF Assurances	956	865
	<b>53 126</b>	<b>45 325</b>

\*) W dniu 2 stycznia 2014 r. Sąd Rejonowy w Warszawie zarejestrował połączenie EDF Wybrzeże S.A. i EDF Energia Sp. z o.o. z EDF Polska S.A. W związku z powyższym transakcje z EDF Energia Sp. z o.o. w okresie porównawczym zostały wykazane łącznie z transakcjami EDF Polska S.A. W dniu 8 maja 2013 r. po połączeniu spółek: EDF Polska Centrala Sp. z o.o., EDF Polska CUW Sp. z o.o. i EDF Kraków S.A. nastąpiła zmiana firmy na EDF Polska S.A.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi dotyczą przede wszystkim:

- usług dostawy węgla energetycznego i biomasy (EDF Paliwa Sp. z o.o., spółka należąca do Grupy EDF),
- sprzedaży energii elektrycznej i handlu prawami majątkowymi, usług wsparcia funkcji nietechnicznych, usług konsultingowych oraz usługi kompleksowego zarządzania wspólną płynnością finansową tzw. cash-pool, usługi ubezpieczeniowe: spółki Grupy EDF: EDF Polska S.A., EDF S.A., EDF Assurances.

## 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

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.

w tysiącach złotych

	Wartość bilansowa na dzień 31 marca 2014 r.	Wartość godziwa na dzień 31 marca 2014 r.	Hierarchia instrumentu finansowego	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2013 r.	Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2013 r.	Hierarchia instrumentu finansowego
<b>Aktywa</b>	<b>290 020</b>	<b>53</b>		<b>310 202</b>	<b>21</b>	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	4	4	2	4	4	2
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	49	49	2	17	17	2
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	129 106	-		147 359	-	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	157 019	-		159 074	-	
Należności z tytułu leasingu	3 842	-		3 748	-	
<b>Zobowiązania</b>	<b>(347 612)</b>	<b>(9 014)</b>		<b>(474 770)</b>	<b>(14 704)</b>	
Cash-pool	(52 275)	-		(130 720)	-	
Kredyty bankowe	-	-		(11 203)	(11 203)	2
Otrzymane pożyczki	(9 013)	(9 013)	2	(3 505)	(3 487)	2
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	(1)	(1)	2	(14)	(14)	2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(286 160)	-		(327 823)	-	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(163)	-		(1 505)	-	

## 19. Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek, instrumentów dłużnych oraz innych zobowiązań finansowych

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

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 marca 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.
Długoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	9 000	13 230
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	133	1 089
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>9 133</b>	<b>14 319</b>
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	13	1 478
Krótkoterminowa część kredytu zabezpieczona wzajemnymi poręczeniami (cash-pool)	52 275	130 720
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	1	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	30	430
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>52 319</b>	<b>132 628</b>

### b. Zaciągnięte pożyczki i kredyty

W dniu 25 czerwca 2012 r. została podpisana umowa świadczenia usługi kompleksowego zarządzania wspólną płynnością finansową przez ING Bank Śląski S.A. na rzecz spółek Grupy EDF w Polsce. Zobowiązanie Spółki Dominującej na dzień 31 marca 2014 r. z tego tytułu wynosi 52 275 tys. zł (31 grudnia 2013 r.: 130 720 tys. zł).

W dniu 29 października 2013 r. KOGENERACJA S.A. podpisała z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej umowę pożyczki na zaprojektowanie i wykonanie instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą według technologii wapienno-gipsowej w Elektrociepłowni Wrocław. Zobowiązanie Spółki Dominującej na dzień 31 marca 2014 r. z tego tytułu wynosi 9 013 tys. zł (31 grudnia 2013 r.: 3 505 tys. zł).

Zobowiązanie spółki zależnej Renevis Sp. z o.o. z tytułu zaciągniętego kredytu wynosiło na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiło 11 203 tys. zł.

### c. Spłata pożyczek i kredytów

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 r. Spółka Dominująca dokonała spłaty zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek na kwotę 78 149 tys. zł (spłata zadłużenia w ramach systemu finansowania cash-pool).

### d. Emisja obligacji

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 r. Spółki Grupy Kapitałowej nie emitowały i nie dokonały wykupu dłużnych papierów wartościowych.

## **20. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych**

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych zawartych przez Grupę Kapitałową umów inwestycyjnych, nie ujętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2014 r. wyniosła 164 648 tys. zł.

Nakłady w Jednostce Dominującej zostaną poniesione głównie na zaprojektowanie, wykonanie i uruchomienie instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą według technologii wapienno-gipsowej w Elektrociepłowni Wrocław, modernizację układu sterowania pomiędzy blokami BC-1,2,3, dostawę, montaż i uruchomienie agregatu kogeneracyjnego oraz automatyzację w EC Zawidawie, modernizację sieci przeciwpożarowej, modernizację i rozbudowę sieciowego majątku ciepłowniczego w gminie Siechnice i Święta Katarzyna oraz modernizację budynków bloków oraz kotłów wodnych w EC Wrocław.

Inwestycje w EC Zielona Góra S.A. związane są z modernizacją i przebudową systemu ciepłowniczego w Zielonej Górze oraz budową i przebudową układu wyprowadzenia ciepła.

## **21. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego**

Po dniu 31 marca 2014 r. miały miejsce następujące zdarzenia:

- W dniu 7 kwietnia 2014 r. wpłynęła rezygnacja Pana Laurent Guillermin z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 8 kwietnia 2014 r. (*Raport bieżący 5/2014*).
- W dniu 9 kwietnia 2014 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy KOGENERACJI S.A., podczas którego zatwierdzono zmiany w statucie Spółki oraz powołano do Rady Nadzorczej Pana Thierry Doucerain (*Raport bieżący 6,7,8/2014*).
- W dniu 11 kwietnia 2014 r. zarząd spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. podjął uchwałę dotyczącą przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy EC Zielona Góra S.A. wniosku zarządu w sprawie wypłaty dywidendy z kwot przeniesionych z utworzonych z zysku netto pozostałych kapitałów rezerwowych oraz podziału zysku spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. za 2013 rok, a także określenia daty wypłaty dywidendy. Wpływ z tytułu otrzymanej przez KOGENERACJĘ S.A. dywidendy od spółki zależnej w obu transzach łącznie wyniesie 177 248 tys. zł (*Raport bieżący 9/2014*).



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

### I. Skrócony jednostkowy rachunek zysków lub strat

w tysiącach złotych

Działalność kontynuowana	1 kwartał 2014 r.	1 kwartał 2013 r.
	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.
	okres bieżący	okres porównawczy
I. Przychody ze sprzedaży	189 013	220 773
II. Koszt własny sprzedaży	(145 268)	(166 393)
<b>III. Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>43 745</b>	<b>54 380</b>
IV. Pozostałe przychody operacyjne	629	5 983
V. Koszty sprzedaży	(403)	(397)
VI. Koszty ogólnego zarządu	(1 286)	(947)
VII. Pozostałe koszty operacyjne	(1 272)	(1 728)
<b>VIII. Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>41 413</b>	<b>57 291</b>
IX. Przychody finansowe	130	538
X. Koszty finansowe	(3 500)	(2 755)
<b>XI. Koszty finansowe netto</b>	<b>(3 370)</b>	<b>(2 217)</b>
(wynik na działalności finansowej)		
<b>XII. Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>38 043</b>	<b>55 074</b>
XIII. Podatek dochodowy	(6 991)	(11 009)
<b>XIV. Zysk netto</b>	<b>31 052</b>	<b>44 065</b>
Zysk podstawowy na 1 akcję (w złotych)	2,08	2,96
Zysk rozwodniony na 1 akcję (w złotych)	2,08	2,96

### II. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z innych całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

Działalność kontynuowana	1 kwartał 2014 r.	1 kwartał 2013 r.
	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.
	okres bieżący	okres porównawczy
<b>Zysk netto</b>	<b>31 052</b>	<b>44 065</b>
Pozostałe całkowite dochody	-	-
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>31 052</b>	<b>44 065</b>

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

### III. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 31 marca 2014 r. okres bieżący</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013 r. okres porównawczy</i>
<b>AKTYWA</b>			
<b>I. Aktywa trwałe</b>			
1. Rzeczowe aktywa trwałe		947 138	938 444
2. Wartości niematerialne		7 053	7 368
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym		13 602	13 220
4. Nieruchomości inwestycyjne		17 707	17 805
5. Należności długoterminowe		3 371	3 276
6. Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałych jednostkach powiązanych		169 112	186 212
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>1 157 983</b>	<b>1 166 325</b>
<b>II. Aktywa obrotowe</b>			
1. Zapasy		78 060	112 019
2. Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia		5 560	5 560
3. Inwestycje krótkoterminowe		31	12
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		106 430	132 117
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		24	406
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>190 105</b>	<b>250 114</b>
<b>III. Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	3	<b>14 500</b>	-
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 362 588</b>	<b>1 416 439</b>

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

**Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (ciąg dalszy)**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 31 marca 2014 r. okres bieżący</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2013 r. okres porównawczy</i>
<b>PASYWA</b>			
<b>I. Kapitał własny</b>			
1. Kapitał zakładowy		252 503	252 503
2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe		258 732	258 732
4. Zyski zatrzymane		273 742	242 690
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>1 036 235</b>	<b>1 005 183</b>
<b>II. Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	13a	9 133	3 641
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		36 485	40 477
3. Przychody przyszłych okresów		14 274	14 608
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		53 459	51 402
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe		3 663	3 888
6. Rezerwy długoterminowe		7 305	7 305
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>124 319</b>	<b>121 321</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	13a	52 288	130 725
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	13a	31	29
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		4 852	4 576
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		116 365	129 366
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		21 695	19 002
6. Rezerwy krótkoterminowe		6 803	6 237
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>202 034</b>	<b>289 935</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>326 353</b>	<b>411 256</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 362 588</b>	<b>1 416 439</b>

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

#### IV. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. okres bieżący</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r. okres porównawczy</i>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk netto za okres</b>	<b>31 052</b>	<b>44 065</b>
<b>II. Korekty</b>		
1. Amortyzacja	20 293	17 483
2. Utworzone odpisy aktualizujące	2 600	-
3. (Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	-	500
4. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	(42)	167
5. Odsetki i dywidendy	868	2 543
6. Podatek dochodowy	6 991	11 009
7. Inne korekty	(4 564)	(5 356)
<b>III. Przepływy z działalności operacyjnej przed zmianą kapitału pracującego</b>	<b>57 198</b>	<b>70 411</b>
1. Zmiana stanu należności	25 592	15 417
2. Zmiana stanu zapasów	33 959	84 984
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	(3 432)	21 940
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(1 299)	(608)
<b>IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>112 018</b>	<b>192 144</b>
1. Podatek dochodowy otrzymany	(4 657)	(1 025)
<b>V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>107 361</b>	<b>191 119</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy inwestycyjne</b>	<b>2 249</b>	<b>4 712</b>
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 249	647
2. Odsetki otrzymane	-	353
<b>II. Wydatki inwestycyjne</b>	<b>(36 180)</b>	<b>(35 789)</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(36 180)	(35 787)
2. Nabycie aktywów finansowych ( <i>jednostki zależne</i> )	-	(2)
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(33 931)</b>	<b>(31 077)</b>

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

**Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (ciąg dalszy)**

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.</i>
		okres bieżący	okres porównawczy
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy finansowe</b>		<b>5 500</b>	-
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	13b	5 500	-
<b>II. Wydatki finansowe</b>		<b>(79 312)</b>	<b>(159 618)</b>
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	13c	(78 149)	(156 316)
2. Odsetki zapłacone		(1 156)	(3 302)
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(7)	-
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(73 812)</b>	<b>(159 618)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>		<b>(382)</b>	<b>424</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>		<b>(382)</b>	<b>424</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>		406	151
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>		24	575

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

**V. Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	<b>Kapitał własny RAZEM</b>
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>258 732</b>	<b>242 690</b>	<b>1 005 183</b>
Zysk netto	-	-	-	31 052	<b>31 052</b>
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>31 052</b>	<b>31 052</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2014 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>258 732</b>	<b>273 742</b>	<b>1 036 235</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	<b>Kapitał własny RAZEM</b>
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2013 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>189 448</b>	<b>240 151</b>	<b>933 360</b>
Zysk netto	-	-	-	44 065	<b>44 065</b>
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>44 065</b>	<b>44 065</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2013 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>189 448</b>	<b>284 216</b>	<b>977 425</b>

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

## **VI. 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 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe powinno być czytane razem z rocznymi sprawozdaniami finansowymi (odpowiednio skonsolidowanym i jednostkowym) za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

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

#### **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 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.

W niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym przestrzegano, poza przedstawionymi poniżej nowymi standardami i interpretacjami, tych samych zasad (polityki rachunkowości) i metod obliczeniowych, co w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2013 r. w związku z czym powinno być czytane łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym za rok 2013.

Od 1 stycznia 2014 r. Spółkę obowiązują następujące nowe standardy i interpretacje:

#### **Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską:**

MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*,

MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne*,

MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach*,

Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12: *Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Wspólne ustalenia umowne, Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach*,

MSR 27 (2011) *Jednostkowe sprawozdania finansowe*,

MSR 28 (2011) *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach*,

Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*,

Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27 *Jednostki inwestycyjne*,

Ujawnienia wartości odzyskiwalnej dotyczące aktywów niefinansowych - zmiany do MSR 36 *Utrata wartości aktywów*,

Nowacja instrumentów pochodnych a dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń (Zmiany do MSR 39 *Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena*,

Interpretacja KIMSF 21 *Oplaty publiczne*.

**Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską:**

MSSF 9 *Instrumenty Finansowe (2009)*,

Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty Finansowe (wydane 2010)*,

Zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe* i MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnienia*,

Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010-2012,

Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2011-2013,

MSSF 14 *Aktywa i Zobowiązania Regulacyjne*.

Spółka zamierza przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany MSSF zgodnie z datą ich wejścia w życie. Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka nie zakończyła jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które wejdą w życie po zakończeniu okresu sprawozdawczego, na sprawozdanie finansowe za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

## **2. Sezonowość (cykliczność) działalności**

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

## **3. Działalność zaniechana**

Na dzień 31 marca 2014 r. Jednostka Dominująca zaprezentowała jako aktywa przeznaczone do sprzedaży udziały spółki zależnej Renevis Sp. z o.o. o wartości 14 500 tys. zł.

Szczegółowe informacje dotyczące działalności zaniechanej omówiono 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. Wykaz należności warunkowych

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

### b. Wykaz zobowiązań warunkowych

W poniższych tabelach przedstawiono informacje o zobowiązaniach warunkowych KOGENERACJI S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2014 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 31 marca 2014 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Udzielone poręczenia i gwarancje, w tym:				
Renevis Sp. z o.o.	12 000	-	12 000	31-12-2023
Renevis Sp. z o.o.	14 274	-	14 274	15-09-2020
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	143 000	-	143 000	31-08-2016
	<b>169 274</b>	<b>-</b>	<b>169 274</b>	

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2013 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 31 marca 2013 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Udzielone poręczenia i gwarancje, w tym:				
Renevis Sp. z o.o.	14 274	-	14 274	15-09-2020
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	143 000	-	143 000	31-08-2016
	<b>157 274</b>	<b>-</b>	<b>157 274</b>	

W dniu 25 czerwca 2012 r. zostały zawarte umowy w ramach systemu cash-pool. Przedmiotem umów jest świadczenie przez ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach na rzecz KOGENERACJI S.A. oraz innych spółek Grupy EDF w Polsce usługi kompleksowego zarządzania wspólną płynnością finansową.

Zabezpieczeniem umów w ramach systemu cash-pool jest system wzajemnych poręczeń pomiędzy spółkami Grupy EDF w Polsce (w tym KOGENERACJI S.A.). Ogólna wartość poręczeń udzielonych przez Spółkę wynosi 143 000 tys. zł.

W dniu 9 grudnia 2013 r. KOGENERACJA S.A. udzieliła spółce zależnej Renevis Sp. z o.o. poręczenia do kwoty 12 000 tys. zł w celu zabezpieczenia spłaty kredytu długoterminowego w wysokości 10 000 tys. zł.

Poręczenie udzielone spółce zależnej Renevis Sp. z o.o. w wysokości 14 274 tys. zł dotyczy umowy leasingu zawartej z Europejskim Funduszem Leasingowym S.A. na zakup urządzeń do rozładunku i magazynowania biomasy.

## **8. Informacja o udzieleniu przez Spółkę poręczeń lub gwarancji w I kwartale 2014 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**

#### a) wzajemne należności

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 marca 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.
Spółki niepodlegające konsolidacji		
EDF Paliwa Sp. z o.o.	8	215
EDF Polska S.A.*	23 605	38 771
Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC Zielona Góra S.A.	61	179
Renevis Sp. z o.o.	31	363
<b>RAZEM</b>	<b>23 705</b>	<b>39 528</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	23 705	39 328
Pozostałe należności	-	200
	<b>23 705</b>	<b>39 528</b>

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

b) wzajemne zobowiązania

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 marca 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.
Spółki nie podlegające konsolidacji		
EDF Paliwa Sp. z o.o.	14 132	5 810
EDF Polska S.A.*	55 572	154 866
Spółki konsolidowane metodą pełną		
Renevis Sp. z o.o.	2 152	2 077
<b>RAZEM</b>	<b>71 856</b>	<b>162 753</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19 581	29 735
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	-	2 298
Zobowiązania z tytułu umowy cash-pool	52 275	130 720
	<b>71 856</b>	<b>162 753</b>

c) przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

w tysiącach złotych

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.
Spółki nie podlegające konsolidacji		
EDF Paliwa Sp. z o.o.	19	19
EDF Polska S.A.*	59 273	106 226
Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC Zielona Góra S.A.	76	76
Renevis Sp. z o.o.	96	255
<b>RAZEM</b>	<b>59 464</b>	<b>106 576</b>

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

d) zakupy/koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.</b>	<b>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.</b>
Spółki nie podlegające konsolidacji		
EDF Paliwa Sp. z o.o.	40 817	32 383
EDF Polska S.A.*	7 701	9 154
EDF Assurances	691	579
Spółki konsolidowane metodą pełną		
Renevis Sp. z o.o.	2 682	2 801
<b>RAZEM</b>	<b>51 891</b>	<b>44 917</b>

\*) W dniu 2 stycznia 2014 r. Sąd Rejonowy w Warszawie zarejestrował połączenie EDF Wybrzeże S.A. i EDF Energia Sp. z o.o. z EDF Polska S.A. W związku z powyższym transakcje z EDF Energia Sp. z o.o. w okresie porównawczym zostały wykazane łącznie z transakcjami EDF Polska S.A.

W dniu 8 maja 2013 r. po połączeniu spółek: EDF Polska Centrala Sp. z o.o., EDF Polska CUW Sp. z o.o. i EDF Kraków S.A. nastąpiła zmiana firmy na EDF Polska S.A.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi dotyczą przede wszystkim:

- usług zagospodarowania ubocznych produktów spalania (Renevis Sp. z o.o.),
- usług dostawy węgla energetycznego i biomasy (EDF Paliwa Sp. z o.o., spółka należąca do Grupy EDF),
- sprzedaży energii elektrycznej i handlu prawami majątkowymi, usług wsparcia funkcji nietechnicznych, usług konsultingowych, usługi kompleksowego zarządzania wspólną płynnością finansową tzw. cash-pool, usługi ubezpieczeniowe: spółki Grupy EDF: EDF Polska S.A., EDF S.A., EDF Assurances.

## **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.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

## 12. Instrumenty finansowe

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.

<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość bilansowa na dzień 31 marca 2014 r.	Wartość godziwa na dzień 31 marca 2014 r.	Hierarchia instrumentu finansowego	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2013 r.	Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2013 r.	Hierarchia instrumentu finansowego
<b>Aktywa</b>	<b>77 680</b>	<b>73 814</b>		<b>100 307</b>	<b>96 153</b>	
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	31	31	2	12	12	2
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	73 783	73 783	2	96 141	96 141	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24	-		406	-	
Należności z tytułu leasingu	3 842	-		3 748	-	
<b>Zobowiązania</b>	<b>(125 379)</b>	<b>(9 014)</b>		<b>(227 327)</b>	<b>(3 487)</b>	
Cash-pool	(52 275)	-		(130 720)	-	
Otrzymane pożyczki	(9 013)	(9 013)	2	(3 505)	(3 487)	2
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	(1)	(1)	2	-	-	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(63 927)	-		(92 932)	-	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(163)	-		(170)	-	

## 13. Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek, instrumentów dłużnych oraz innych zobowiązań finansowych

### a. Stan pożyczek i kredytów, innych instrumentów dłużnych oraz pozostałych zobowiązań finansowych

Nota prezentuje dane o zobowiązaniach Spółki z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych.

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 31 marca 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.
Długoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	9 000	3 500
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	133	141
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>9 133</b>	<b>3 641</b>
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	13	5
Krótkoterminowa część kredytu zabezpieczona wzajemnymi poręczeniami (cash-pool)	52 275	130 720
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	1	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	30	29
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>52 319</b>	<b>130 754</b>

**b. Zaciągnięte pożyczki i kredyty**

W dniu 25 czerwca 2012 r. została podpisana umowa świadczenia przez ING Bank Śląski S.A. na rzecz spółek Grupy EDF w Polsce usługi kompleksowego zarządzania wspólną płynnością finansową cash-pool. Zobowiązanie KOGENERACJI S.A. z tego tytułu na dzień 31 marca 2014 r. wynosi 52 275 tys. zł (31 grudnia 2013 r.: 130 720 tys. zł).

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 2014 r. z tego tytułu wynosi 9 013 tys. zł (31 grudnia 2013 r.: 3 505 tys. zł).

**c. Spłata pożyczek i kredytów**

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2014 r. Spółka dokonała spłaty zobowiązań w ramach systemu cash-pool (78 149 tys. zł).

**d. Emisja obligacji**

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 r. KOGENERACJA S.A. nie emitowała i nie dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych.

**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 osiągnęła za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku wynik finansowy netto w wysokości 38 777 tys. zł, niższy aniżeli w okresie porównywanym 2013 roku o 20 213 tys. zł (58 990 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2013 roku). W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2014 r. najistotniejszy wpływ na wynik finansowy netto Grupy miały niekorzystne warunki pogodowe, wysokie temperatury zewnętrzne i niższe przychody ze sprzedaży ciepła i energii elektrycznej.

Jednostka Dominująca osiągnęła wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku w wysokości 31 052 tys. zł, niższy o 13 013 tys. zł aniżeli w I kwartale 2013 roku (44 065 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2013 roku).

Jednostka zależna EC Zielona Góra wypracowała wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku w wysokości 6 215 tys. zł, niższy o 8 760 tys. zł aniżeli w I kwartale 2013 roku (14 975 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2013 roku).

Grupa nie odnotowała istotnych niepowodzeń w I kwartale 2014 roku.

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

#### **a. Elementy skonsolidowanego rachunku zysków lub strat Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.**

W I kwartale 2014 roku Grupa Kapitałowa odnotowała spadek skonsolidowanego wyniku finansowego netto o 20 213 tys. zł, tj. o 34%.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody ze sprzedaży	270 527	313 786	(43 259)
Przychody z tyt. rekompensat KDT	5 553	5 504	49
Koszt własny sprzedaży	(221 473)	(242 101)	20 628
Zysk brutto na sprzedaży	54 607	77 189	(22 582)
Koszty sprzedaży	(793)	(573)	(220)
Koszty zarządu	(3 294)	(3 737)	443
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	172	5 034	(4 862)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	50 692	77 913	(27 221)
Wynik na działalności finansowej	(1 904)	(3 367)	1 463
Podatek dochodowy	(9 041)	(15 010)	5 969
<b>Zysk netto na działalności kontynuowanej</b>	<b>39 747</b>	<b>59 536</b>	<b>(19 789)</b>
<b>Strata na działalności zaniechanej</b>	<b>(970)</b>	<b>(546)</b>	<b>(424)</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>38 777</b>	<b>58 990</b>	<b>(20 213)</b>

W związku z wystąpieniem Zarząd Spółki Dominującej do Rady Nadzorczej o wyrażenie zgody na sprzedaż 100 % udziałów Renevis Sp. z o.o. wynik finansowy netto spółki zależnej został wykazany jako strata na działalności zaniechanej w I kwartale 2014 r. i 2013 r.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

**KOGENERACJA S.A.**

**b. Elementy jednostkowego sprawozdania z zysków lub strat - KOGENERACJA S.A.**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody ze sprzedaży	189 013	220 773	(31 760)
Koszt własny sprzedaży	(145 268)	(166 393)	21 125
Zysk brutto na sprzedaży	43 745	54 380	(10 635)
Koszty sprzedaży	(403)	(397)	(6)
Koszty zarządu	(1 286)	(947)	(339)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(643)	4 255	(4 898)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	41 413	57 291	(15 878)
Wynik na działalności finansowej	(3 370)	(2 217)	(1 153)
Podatek dochodowy	(6 991)	(11 009)	4 018
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>31 052</b>	<b>44 065</b>	<b>(13 013)</b>

W I kwartale 2014 roku Spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 31 052 tys. zł niższy o 13 013 tys. zł w stosunku do I kwartału roku poprzedniego. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki przedstawiono i omówiono w poniższych tabelach.

**c. Sprzedaż produktów - KOGENERACJA S.A.**

	<i>J.m.</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.</i>	<i>Zmiana (ilość)</i>
Ciepło	TJ	3 361	4 141	(780)
Energia elektryczna	MWh	376 162	427 886	(51 724)
<b>Sprzedaż globalna w jednostkach</b>	<b>TJ</b>	<b>4 716</b>	<b>5 681</b>	<b>(965)</b>

**Sprzedaż ciepła** w I kwartale 2014 roku wyniosła 3 361 TJ i była niższa aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek sprzedaży ciepła o 780 TJ, tj. o 19% spowodowany był niekorzystnymi warunkami pogodowymi.

**Sprzedaż energii elektrycznej** w I kwartale 2014 roku ukształtowała się na poziomie 376 162 MWh i była niższa w porównaniu z rokiem 2013 o 51 724 MWh, tj. o 12%. Spadek produkcji energii elektrycznej w I kwartale 2014 r. w porównaniu do I kwartału 2013 r. spowodowany był niższym wolumenem produkcji energii elektrycznej w skojarzeniu z ciepłem.

**Sprzedaż globalna produktów** w analizowanym okresie wyniosła 4 716 TJ (w tym 3 361 TJ przypada na ciepło) i była niższa od sprzedaży okresu analogicznego o 17%.



**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

**d. Przychody - KOGENERACJA S.A.**

w tysiącach złotych	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.	Zmiana (wartość)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>189 013</b>	<b>220 773</b>	<b>(31 760)</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	188 429	220 666	(32 237)
w tym: certyfikaty	7 833	2 891	4 942
w tym: usługi systemowe	-	354	(354)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	584	107	477

W I kwartale 2013 roku Spółka osiągnęła *przychody ze sprzedaży* w kwocie 189 013 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 188 429 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 584 tys. zł. W I kwartale 2013 roku przychody kształtowały się na poziomie 220 773 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów 220 666 tys. zł, a ze sprzedaży towarów i materiałów 107 tys. zł.

*Przychody ze sprzedaży produktów* osiągnięte w I kwartale 2014 roku były niższe o 32 237 tys. zł. Na spadek przychodów ze sprzedaży produktów miały wpływ przede wszystkim:

- niższe przychody ze sprzedaży energii cieplnej o 10 639 tys. zł,
- niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 26 481 tys. zł,
- wyższe przychody ze sprzedaży certyfikatów o 4 942 tys. zł.

Z powodu braku regulacji prawnych na rok 2013 dotyczących wydawania świadectw pochodzenia energii z kogeneracji oraz ze źródeł odnawialnych począwszy od 2013 r. Spółka ograniczyła produkcję energii z biomasy. W I kwartale 2013 roku uzyskiwała prawa majątkowe z tytułu *certyfikatów* na energię pochodzącą ze źródeł odnawialnych - współspalanie biomasy drzewnej łącznie na kwotę 2 891 tys. zł. W I kwartale 2014 r. dokonano sprzedaży uprawnień przyznanych za rok 2013. Wyższa była też średnia cena certyfikatów zielonych: w I kwartale 2014 r. 227 zł/MWh a I kwartale 2013 r. 162 zł/MWh.

**e. Koszty stałe i koszty zmienne - KOGENERACJA S.A.**

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2013 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2013 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2013 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2013 r.
<b>Koszty zmienne</b>	<b>(92 374)</b>	<b>(114 068)</b>	-	-	-	-	<b>(92 374)</b>	<b>(114 068)</b>
koszty paliwowe	(81 775)	(101 877)	-	-	-	-	(81 775)	(101 877)
akcyza	(140)	(112)	-	-	-	-	(140)	(112)
pozostałe koszty zmienne	(10 459)	(12 079)	-	-	-	-	(10 459)	(12 079)
<b>Koszty stałe</b>	<b>(52 804)</b>	<b>(52 231)</b>	<b>(1 286)</b>	<b>(947)</b>	<b>(403)</b>	<b>(397)</b>	<b>(54 493)</b>	<b>(53 575)</b>
koszty pracy	(13 743)	(16 726)	(1 102)	(849)	(272)	(213)	(15 117)	(17 788)
remonty	(2 868)	(3 177)	-	-	-	-	(2 868)	(3 177)
amortyzacja	(20 281)	(17 471)	(12)	(12)	-	-	(20 293)	(17 483)
usługi	(11 321)	(10 777)	(72)	(11)	-	-	(11 393)	(10 788)
pozostałe koszty stałe	(4 591)	(4 080)	(100)	(75)	(131)	(184)	(4 822)	(4 339)
<b>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>(90)</b>	<b>(94)</b>	-	-	-	-	<b>(90)</b>	<b>(94)</b>
<b>Koszty razem</b>	<b>(145 268)</b>	<b>(166 393)</b>	<b>(1 286)</b>	<b>(947)</b>	<b>(403)</b>	<b>(397)</b>	<b>(146 957)</b>	<b>(167 737)</b>

## **KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

---

W I kwartale 2014 roku *koszty zmienne* wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie niższym o 19 % w relacji do I kwartału 2013 roku i wyniosły 92 374 tys. zł. W I kwartale 2013 roku koszty te osiągnęły poziom 114 068 tys. zł. Niższy poziom kosztów zmiennych o 21 694 tys. zł to konsekwencja niższych kosztów paliwowych o 20 102 tys. zł, co związane jest z niższym zużyciem paliwa do produkcji o 19% w I kwartale 2014 r. w porównaniu do I kwartału 2013 r. ze względu na wysokie temperatury zewnętrzne. Cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w I kwartale 2014 r.: 13,83 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu wraz z kosztami transportu: 25,62 zł/GJ a cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w I kwartale 2013 r.: 14,02 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu wraz z kosztami transportu: 30,19 zł/GJ.

Wartość pozostałych kosztów zmiennych w I kwartale 2014 r. w porównaniu do I kwartału 2013 r. spadła o 1 620 tys. zł, co również jest efektem pogodowym. Utworzona została niższa rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> o 948 tys. zł ze względu na niższą emisję spowodowaną niższą produkcją i mimo niższych limitów przyznaných uprawnień, a także niższe były koszty opłat z tytułu ochrony środowiska o 480 tys. zł.

*Koszty stałe* wytworzenia sprzedanych produktów w I kwartale 2014 roku wyniosły 54 493 tys. zł, przy wyższych kosztach amortyzacji o 2 810 tys. zł, wyższych kosztach usług obcych o 605 tys. zł, niższych kosztach pracy o 2 671 tys. zł, niższych nakładach na remonty urządzeń produkcyjnych o 309 tys. zł, oraz wyższych pozostałych kosztach stałych o 483 tys. zł w porównaniu do I kwartału 2013 r. Koszty stałe w I kwartale 2013 roku wyniosły 53 575 tys. zł.

Niższe koszty pracy w 2014 r. o 2 671 tys. zł to wynik niższych kosztów wynagrodzeń o 5 948 tys. zł oraz utworzenia rezerwy na restrukturyzację w wysokości 3 277 tys. zł. Na niższe koszty wynagrodzeń wpłynął spadek zatrudnienia o 67 osób (stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2014 r. wynosił 454 osoby, stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2013 r. 521 osób) będącego efektem przenoszenia kolejnych obszarów nietechnicznych do EDF Polska S.A. oraz do spółki zależnej Renevis Sp. z o.o. (obszar odpielania).

Wyższe koszty usług obcych związane są z nowymi usługami outsourcingu (Odpielanie).

### **f. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej - KOGENERACJA S.A.**

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I kwartale 2014 roku był ujemny i osiągnął poziom niższy od analogicznego okresu roku ubiegłego (o 4 898 tys. zł). W I kwartale 2013 r. osiągnięto wyższe pozostałe przychody operacyjne o 5 354 tys. zł oraz niższe pozostałe koszty operacyjne 456 tys. zł. Wyższe pozostałe przychody operacyjne w I kwartale 2013 r. to efekt dokonanego odwrócenia wycen na transakcje forward zakupu CO<sub>2</sub> oraz wymiany EUA/CER w łącznej wartości 5 257 tys. zł. Podobne zdarzenia nie wystąpiły w I kwartale 2014 r.

### **g. Wynik na działalności finansowej - KOGENERACJA S.A.**

Wynik na działalności finansowej w I kwartale 2014 roku był niższy o 1 153 tys. zł i osiągnął poziom 3 370 tys. zł. W okresie I kwartału 2013 roku wynik na działalności finansowej był ujemny i wyniósł 2 217 tys. zł. Wzrost kosztów finansowych o 745 tys. zł to efekt utworzenia odpisu aktualizującego wartość udziałów spółki zależnej Renevis Sp. z o.o. w kwocie 2 600 tys. zł oraz niższe odsetki kredytowe od zadłużenia w systemie cash-pool o 1 311 tys. zł. Przychody finansowe były niższe o 408 tys. zł.

### **h. Wynik finansowy netto - KOGENERACJA S.A.**

Spółka w I kwartale 2014 roku osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 31 052 tys. zł, natomiast w I kwartale 2013 roku wynik ukształtował się na poziomie 44 065 tys. zł, wynik finansowy osiągnięty w analizowanym okresie jest niższy o 13 013 tys. zł.

Niższy wynik finansowy netto to efekt:

- niższego zysku na sprzedaży o 10 635 tys. zł,
- niższego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej 4 898 tys. zł,
- wyższych kosztów finansowych netto o 1 153 tys. zł.

Spółka osiągnęła niższy wynik na sprzedaży na skutek niekorzystnych warunków pogodowych i niższej sprzedaży ciepła i energii elektrycznej.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

W I kwartale 2014 r. po uzyskaniu wyceny wartości spółki zależnej Renevis Sp. z o.o. przeprowadzonej przez podmiot zewnętrzny KOGENERACJA S.A. dokonała odpisu aktualizującego wartość udziałów spółki Renevis Sp. z o.o. w wysokości 2 600 tys. zł. Po uwzględnieniu podatku odroczonego w kwocie 494 tys. zł wpływ na wynik netto wyniósł 2 106 tys. zł.

**i. 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 2014 roku Spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 6 215 tys. zł i był on niższy o 8 760 tys. zł w stosunku do I kwartału roku poprzedniego. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe spółki przedstawiono i omówiono w poniższych tabelach.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody ze sprzedaży	84 291	95 974	(11 683)
Przychody z tytułu rekompensat KDT	5 553	5 504	49
Koszt własny sprzedaży	(79 552)	(79 378)	(174)
Zysk brutto na sprzedaży	10 292	22 100	(11 808)
Koszty sprzedaży	(391)	(176)	(215)
Koszty zarządu	(2 059)	(2 831)	772
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	986	949	37
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	8 828	20 042	(11 214)
Wynik na działalności finansowej	(1 133)	(1 154)	21
Podatek dochodowy	(1 480)	(3 913)	2 433
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>6 215</b>	<b>14 975</b>	<b>(8 760)</b>

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

	<i>J.m.</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.</i>	<i>Zmiana (ilość)</i>
Ciepło	TJ	481	631	(150)
Energia elektryczna	MWh	367 643	356 969	10 674
<i>-blok gazowo-parowy</i>	MWh	367 643	356 969	10 674
<b>Sprzedaż globalna w jednostkach</b>	<b>TJ</b>	<b>1 804</b>	<b>1 916</b>	<b>(112)</b>

W I kwartale 2014 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 481 TJ i była niższa w porównaniu do I kwartału 2013 r. o 150 TJ (tj. o 24%). Niższa sprzedaż ciepła wynikała przede wszystkim z niekorzystnych warunków pogodowych w analizowanym kwartale, tj. znacząco niższych średnich temperatur zwłaszcza w miesiącach lutym i marcu. Niższa sprzedaż ciepła to także efekt działań oszczędnościowych i termo-modernizacyjnych u odbiorców.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

W I kwartale 2014 r. **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 367 643 MWh i była wyższa w porównaniu z I kwartałem 2013 r. o 10 674 MWh (tj. o ok. 3%). Wzrost sprzedaży energii elektrycznej był efektem działań handlowych optymalizujących marżę oraz efektem wykorzystania możliwości technicznych Bloku Gazowo – Parowego, które to pozwoliły na realizację dodatkowej sprzedaży na Towarową Giełdę Energii.

**Sprzedaż globalna produktów** w analizowanym okresie wyniosła 1 804 TJ i była niższa w porównaniu do I kwartału 2013 r. o 112 TJ, tj. o 6 %.

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

W I kwartale 2014 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w wysokości 84 291 tys. zł (w tym przychody ze sprzedaży produktów wynosiły 83 323 tys. zł). W I kwartale 2013 roku przychody ze sprzedaży kształtowały się na poziomie 95 974 tys. zł.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>84 291</b>	<b>95 974</b>	<b>(11 683)</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	83 323	95 965	(12 642)
<i>w tym: certyfikaty</i>	-	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	968	9	959
<b>Przychody z tytułu rekompensat KDT</b>	<b>5 553</b>	<b>5 504</b>	<b>49</b>

**Przychody ze sprzedaży produktów** osiągnięte w I kwartale 2014 roku były niższe o 12 642 tys. zł. Na spadek przychodów ze sprzedaży produktów miały wpływ przede wszystkim:

- niższe przychody ze sprzedaży energii ciepłej o 4 232 tys. zł,
- niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 8 370 tys. zł,
- niższe przychody pozostałe o 40 tys. zł.

W I kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży ciepła kształtowały się na niższym o 13 % poziomie w relacji do I kwartału 2013 r. Spadek sprzedaży wynikał z niższego wolumenu sprzedawanego ciepła z racji niekorzystnych warunków pogodowych. Uzyskana natomiast wyższa cena sprzedaży nośnika spowodowała obniżenie spadku przychodów z ciepła.

Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej spowodowane było znacznie niższymi cenami sprzedaży energii elektrycznej. Spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej nastąpił pomimo wyższego wolumenu sprzedaży o 3%.

Z powodu braku regulacji prawnych pozwalających na sprzedaż żółtych certyfikatów, sprzedaż świadectw pochodzenia energii nie była realizowana w żadnym z analizowanych kwartałów.

**Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów oraz przychody z tytułu rekompensat KDT** kształtowały się w analizowanych kwartałach na porównywalnym poziomie.

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

W I kwartale 2014 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 57 317 tys. zł i kształtowały się na niższym poziomie o 1 896 tys. zł w relacji do I kwartału 2013 r. W okresie porównawczym koszty zmienne osiągnęły poziom 59 213 tys. zł.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

Niższe koszty zmienne to efekt niższych kosztów zużycia paliwa produkcyjnego o 2 313 tys. zł. Spadek kosztów zużycia gazu był wynikiem niższych cen zakupu surowca. Wolumen zużycia gazu kształtował się na porównywalnym poziomie.

Pozostałe koszty zmienne wzrosły o 417 tys. zł. W strukturze pozostałych kosztów zmiennych największy udział mają koszty zużycia wody na działalność podstawową, koszty zużycia energii, koszt zakupu energii elektrycznej na rynku bilansującym, opłaty związane z zawieraniem transakcjami sprzedaży energii elektrycznej oraz koszty związane z niedoborem uprawnień CO<sub>2</sub>. W I kwartale 2014 r. największy wpływ na wzrost pozostałych kosztów zmiennych miała wyższa w bieżącym kwartale rezerwa na deficyt CO<sub>2</sub> związana z niższym limitem przyznanym uprawnień. Wzrost wynikający z rezerwy CO<sub>2</sub> i wyższych kosztów zużycia wody zrekompensowany został przez niższe koszty związane z funkcjonowaniem rynku energii.

	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2013 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2013 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2013 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2013 r.
<i>w tysiącach złotych</i>								
<b>Koszty zmienne</b>	<b>(57 317)</b>	<b>(59 213)</b>	-	-	-	-	<b>(57 317)</b>	<b>(59 213)</b>
koszty paliwowe	(54 420)	(56 733)	-	-	-	-	(54 420)	(56 733)
akcyza	-	-	-	-	-	-	-	-
pozostałe koszty zmienne	(2 897)	(2 480)	-	-	-	-	(2 897)	(2 480)
<b>Koszty stałe</b>	<b>(21 369)</b>	<b>(20 164)</b>	<b>(2 059)</b>	<b>(2 831)</b>	<b>(391)</b>	<b>(176)</b>	<b>(23 819)</b>	<b>(23 171)</b>
koszty pracy	(5 076)	(4 268)	(1 558)	(2 093)	(55)	(138)	(6 689)	(6 499)
remonty	(1 718)	(1 498)	-	(36)	(1)	-	(1 719)	(1 534)
amortyzacja	(9 053)	(9 190)	(174)	(180)	(4)	-	(9 231)	(9 370)
usługi	(3 668)	(3 228)	(40)	(121)	(25)	(5)	(3 733)	(3 354)
pozostałe koszty stałe	(1 854)	(1 980)	(287)	(401)	(306)	(33)	(2 447)	(2 414)
<b>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>(866)</b>	<b>(2)</b>	-	-	-	-	<b>(866)</b>	<b>(2)</b>
<b>Koszty razem</b>	<b>(79 552)</b>	<b>(79 379)</b>	<b>(2 059)</b>	<b>(2 831)</b>	<b>(391)</b>	<b>(176)</b>	<b>(82 002)</b>	<b>(82 386)</b>

**Koszty stałe** w I kwartale 2014 r. wyniosły 23 819 tys. zł i były wyższe o 648 tys. zł w relacji do I kwartału 2013 r. W I kwartale ubiegłego roku koszty te osiągnęły poziom 23 171 tys. zł.

Koszty stałe, za wyjątkiem amortyzacji, były wyższe w relacji do pierwszego kwartału 2013 r. Wyższe koszty pracy o 190 tys. zł głównie w wyniku wypłaty wyższych wynagrodzeń z osobowego funduszu płac oraz wypłaty wyższych odpraw w ramach Programu Dobrowolnych Odejść, na które nie była zawiązywana rezerwa w latach ubiegłych. Wzrost kosztów remontów o 185 tys. zł wynikał m.in. z ponoszenia wyższych nakładów remontowych na urządzenia służące dystrybucji ciepła oraz urządzenia pozablokowe. Koszty usług obcych kształtowały się na wyższym poziomie, głównie z powodu wydzielenia do EDF Polska S.A. obszaru Komunikacji Wewnętrznej w ramach świadczonych usług SLA. Pozostałe koszty stałe kształtowały się na zbliżonym poziomie

W I kwartale 2014 r. w pozycji **wartość sprzedanych materiałów i towarów** wykazany został zakup energii elektrycznej przeznaczonej do późniejszej odsprzedaży.

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

W I kwartale 2014 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 986 tys. zł i był wyższy od wyniku na działalności operacyjnej za I kwartał 2013 roku o 37 tys. zł (wynik I kwartału 2013 r. wyniósł 949 tys. zł). W analizowanym kwartale wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtowały przychody z tytułu rozliczenia dotacji i odwrócenia odpisu aktualizującego zapasy węgla. Wynik w I kwartale 2013 roku wynikał, poza wspomnianymi przychodami z tytułu rozliczenia dotacji, przede wszystkim z odniesienia w poczet pozostałej działalności operacyjnej wpływu wycen kontraktu zakupu CO<sub>2</sub> oraz SWAP o wartości 2 640 tys. zł. Pozytywny efekt wycen został skompensowany przez utworzone odpisy aktualizujące należności zagrożone lub sporne w kwocie 1 504 tys. zł.

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

W I kwartale 2014 r. spółka osiągnęła ujemny wynik na działalności finansowej 1 133 tys. zł, a w I kwartale 2013 r. ujemny wynik osiągnął wartość 1 154 tys. zł.

W I kwartale 2014 r. wynik na działalności finansowej kształtowały otrzymane odsetki z tytułu cash-pool, a po stronie kosztów dyskonto zobowiązań z tytułu kosztów osieroconych. W pierwszym kwartale roku ubiegłego wpływ na przychody i koszty finansowe miał również wynik na realizacji transakcji forward na zakup waluty.

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

W I kwartale bieżącego roku Spółka uzyskała dodatni wynik finansowy netto w wysokości 6 215 tys. zł. W I kwartale 2013 r. Spółka osiągnęła zysk 14 975 tys. zł. Na znacząco niższy wynik finansowy w I kwartale 2014 r. miały wpływ przede wszystkim niższe przychody ze sprzedaży ciepła i energii elektrycznej, spowodowane niekorzystnymi uwarunkowaniami pogodowymi.

#### **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. (dawniej EDF Energia Sp. z o.o.). 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) nowelizacja prawa energetycznego i ustaw z nim związanych (system wsparcia dla certyfikatów czerwonych i żółtych),
- b) wielkość produkcji i związana z tym wielkość emisji CO<sub>2</sub>,
- c) rentowność produkcji energii odnawialnej w aspekcie zmian legislacyjnych,
- d) wysokość otrzymanych dopłat z tytułu tzw. kosztów osieroconych, w związku z rozwiązaniem z dniem 1 kwietnia 2008 r. Kontraktu Długoterminowego EC Zielona Góra S.A.,
- e) wysokość cen sprzedaży energii elektrycznej,
- f) zmiana warunków atmosferycznych (temperatura zewnętrzna),
- g) decyzje inwestycyjne dotyczące rozwoju zakładu w EC Czechnica.

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

W I kwartale 2014 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 2014 roku wynosił 454 osób, stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2013 roku wynosił 521 osób.

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

Prognozy wyników Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na rok 2014 nie były publikowane.

### **E. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego QS1/2014**

Poniższe informacje stanowią uzupełnienie raportu zgodnie z § 87 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r.- Dz.U. Nr 33, poz.259 z późn. zm. („Rozporządzenie”).

#### **1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w I kwartale 2014 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 2014 roku:

- W dniu 6 lutego 2014 r. w KOGENERACJI S.A. rozpoczął się spór zbiorowy dotyczący ustalenia wysokości wzrostu wynagrodzeń zasadniczych w roku bieżącym oraz wysokości podwyżki motywacyjnej (*Raport bieżący 2/2014*).
- W dniu 7 marca 2014 r. Zarząd Spółki Dominującej podjął uchwałę nr 27 dotyczącą przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku za 2013 r. Wniosek zakłada przeznaczenie całości zysku netto na zasilenie kapitału rezerwowego Spółki, który może być wykorzystany na finansowanie strategicznych inwestycji KOGENERACJI S.A. (*Raport bieżący 3/2014*).
- W dniu 13 marca 2014 r. zwołano Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dominującej na dzień 9 kwietnia 2014 r. W porządku obrad ujęto podjęcie uchwał w sprawie zmiany statutu spółki oraz zmiany w składzie Rady Nadzorczej (*Raport bieżący 4/2014*).

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

Na dzień sporządzenia raportu, tj. na dzień 12 maja 2014 r. stan posiadania akcji KOGENERACJI S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące był następujący:

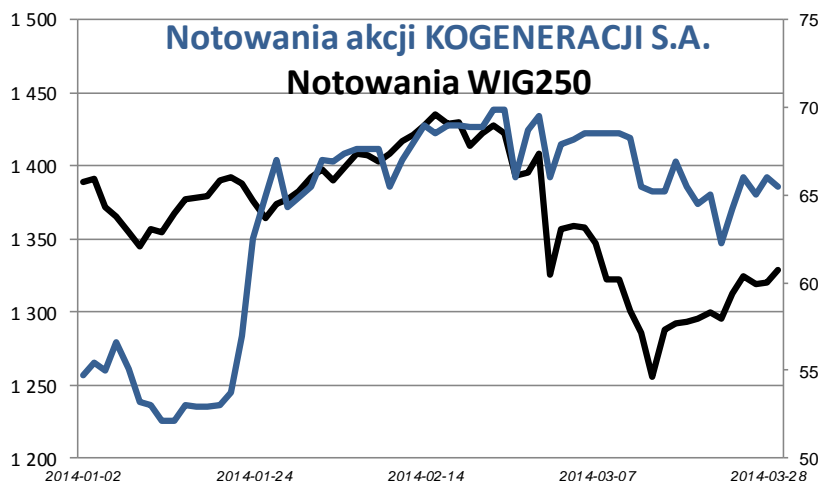
- Członek Rady Nadzorczej Pan Raimondo Eggink posiada 25 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 125 000 zł, w tym: bezpośrednio 24 000 akcji spółki, a za pośrednictwem spółki zależnej 1 000 akcji.

Stan ten nie uległ zmianie od dnia publikacji ostatniego raportu.

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

Na pierwszej sesji w 2014 roku cena akcji KOGENERACJI S.A. na zamknięciu wynosiła 54,7 zł za akcję, przy wolumenie obrotów 706 szt. Najwyższa cena w I kwartale 2014 roku, tj. 69,90 zł została osiągnięta 24 i 25 lutego 2014 r. Najniższą cenę w analizowanym okresie 2013 roku tj. 52,14 zł za akcję odnotowano 14 stycznia 2014 r. Pierwszy kwartał 2014 r. został zakończony ceną 65,45 zł za akcję przy obrotach 11 138 szt.

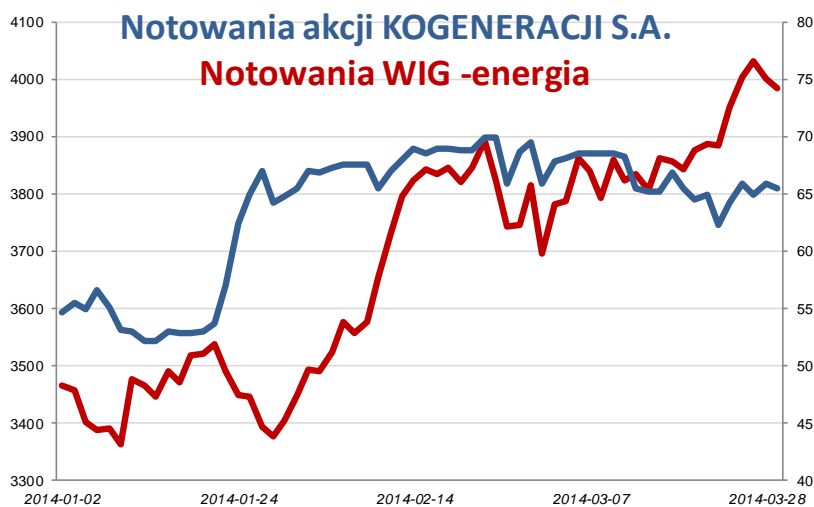
#### Notowania akcji KOGENERACJI S.A. na GPW w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku a WIG250



24 marca 2014 r. GPW rozpoczęła publikację indeksów WIG50 oraz WIG250, które obejmują odpowiednio: 50 średnich i 250 małych spółek z Głównego Rynku GPW. KOGENERACJA S.A. jest Spółką o największym udziale w składzie portfela WIG250.

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

#### Notowania akcji KOGENERACJI S.A. na GPW w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku a WIG-Energia

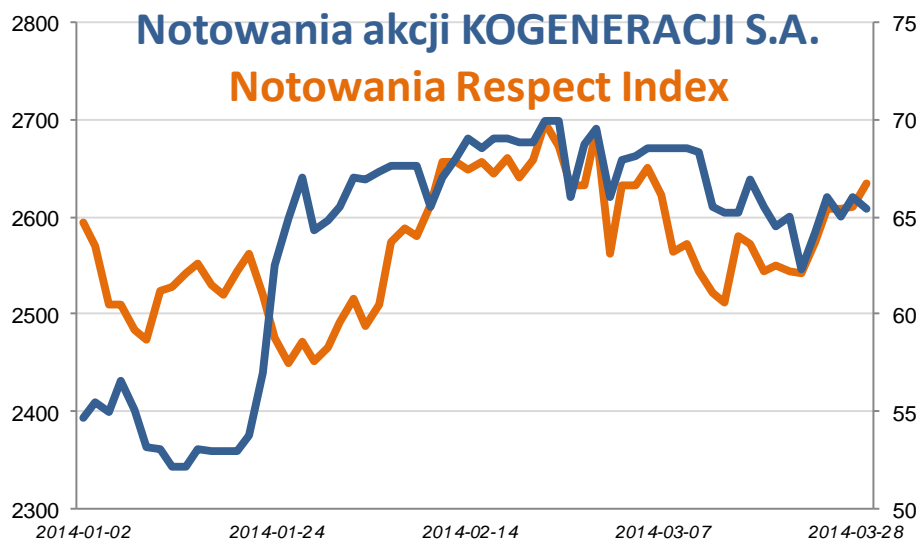




## Respect Index

Zgodnie z uchwałą Zarządu GPW w Warszawie S.A. przeprowadzono rewizję listy uczestników Respect Index (VI edycja). KOGENERACJA S.A. spełniając wysokie wymagania i kryteria Respect Index znalazła się w gronie 20 spółek nowego portfela indeksu giełdowego spółek odpowiedzialnych społecznie.

### Notowania akcji KOGENERACJI S.A. na GPW w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku a Respect Index



**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.**

---

Wrocław, 12 maja 2014 r.

.....  
Wojciech Heydel  
*Prezes Zarządu*

.....  
Marek Salmonowicz  
*Członek Zarządu*

.....  
Roman Traczyk  
*Członek Zarządu*

.....  
Krzysztof Wrzesiński  
*Członek Zarządu*

.....  
Henryk Zajas  
*Członek Zarządu*