

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

RAPORT KWARTALNY

zawierający

skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2015 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

(telefon)

(fax)

(e-mail)

896-000-00-32

931020068

www.kogeneracja.com.pl

(NIP)

(REGON)

(www)

Spis treści

A. WYBRANE DANE FINANSOWE	4
I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	4
II. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE (KOGENERACJA S.A.)	5
III. KURSY WYMIANY EUR/PLN ZASTOSOWANE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH	5
B. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KOGENERACJA S.A.	6
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 III kwartale 2015 r.	15
6. Zasady rachunkowości	15
7. Sezonowość (cykliczność) działalności	16
8. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	17
9. Transakcje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania	19
10. Istotne zmiany wielkości szacunkowych	19
11. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	20
12. Segmenty operacyjne	21
13. Roszczenia i zobowiązania warunkowe	23
14. Informacja o udzieleniu przez Jednostkę Dominującą lub przez spółki od niej zależne poręczeń lub gwarancji w III kwartale 2015 r.	24
15. Informacje o postępowaniach sądowych	24
16. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	24
17. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi	29
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
C. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KOGENERACJA S.A.	33
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. Sprzedaż udziałów Renevis Sp. z o.o.	39
3. Sezonowość (cykliczność) działalności	40
4. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	40
5. Transakcje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania	40
6. Istotne zmiany wielkości szacunkowych	40
7. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	40
8. Roszczenia i zobowiązania warunkowe	40
9. Informacja o udzieleniu przez Spółkę poręczeń lub gwarancji w III kwartale 2015 r.	41
10. Informacje o postępowaniach sądowych	41
11. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	41
12. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi	43

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

13. Instrumenty finansowe	44
14. Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek, instrumentów dłużnych oraz innych zobowiązań finansowych	44
15. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych	45
16. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	45
D. ANALIZA WYNIKÓW GRUPY ORAZ CZYNNIKÓW WPLYWAJĄCYCH NA JEJ DZIAŁALNOŚĆ	46
1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy	46
2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.	46
3. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w kolejnych okresach	55
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 QS3/2015	56
1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w III kwartale 2015 r.	56
2. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	56
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. EUR	
	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego rachunku zysków lub strat oraz skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z innych całkowitych dochodów				
1. Przychody ze sprzedaży	672 932	586 519	161 820	140 305
2. Przychody z tytułu rekompensat KDT	10 027	14 500	2 411	3 469
3. Zysk na działalności operacyjnej	102 802	35 582	24 721	8 512
4. Zysk przed opodatkowaniem	95 175	30 291	22 887	7 246
5. Zysk netto na działalności kontynuowanej	76 277	24 533	18 342	5 869
6. Zysk netto na działalności zaniechanej	-	10 913	-	2 611
7. Zysk netto	76 277	35 446	18 342	8 479
8. Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	75 488	35 141	18 152	8 406
9. Zysk netto przypisany akcjonariuszom niekontrolującym	789	305	190	73
10. Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej na 1 akcję (w zł/EUR)	5,07	2,36	1,22	0,56
11. Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-
12. Całkowite dochody	76 277	35 446	18 342	8 479
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
13. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	270 437	69 914	65 032	16 725
14. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(208 098)	(172 225)	(50 041)	(41 199)
15. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	29 078	55 130	6 992	13 188
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej				
	Na dzień 30 września 2015 r.	Na dzień 31 grudnia 2014 r.	Na dzień 30 września 2015 r.	Na dzień 31 grudnia 2014 r.
16. Aktywa trwałe	1 710 630	1 631 474	403 584	382 768
17. Aktywa obrotowe	419 626	440 641	99 001	103 381
18. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	5 472	-	1 291	-
19. Aktywa razem	2 135 728	2 072 115	503 876	486 149
20. Zobowiązania długoterminowe	604 580	538 408	142 637	126 318
21. Zobowiązania krótkoterminowe	211 752	288 975	49 958	67 798
22. Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 317 003	1 241 515	310 717	291 278
23. Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	2 393	3 217	564	755
24. Kapitał własny razem	1 319 396	1 244 732	311 281	292 033
25. Liczba akcji (w tys. szt.)	14 900	14 900	14 900	14 900
26. Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	88,55	83,54	20,89	19,60

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

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego rachunku zysków lub strat oraz skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z innych całkowitych dochodów				
1. Przychody ze sprzedaży	376 854	346 318	90 622	82 845
2. Zysk na działalności operacyjnej	33 424	5 543	8 037	1 326
3. Zysk przed opodatkowaniem	132 919	180 110	31 963	43 085
4. Zysk netto	125 952	179 498	30 288	42 939
5. Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-
6. Całkowite dochody	125 952	179 498	30 288	42 939
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
7. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	165 267	31 650	39 742	7 571
8. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(75 244)	(81 674)	(18 094)	(19 538)
9. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	28 111	49 629	6 760	11 872
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej				
	Na dzień 30 września 2015 r.	Na dzień 31 grudnia 2014 r.	Na dzień 30 września 2015 r.	Na dzień 31 grudnia 2014 r.
10. Aktywa trwałe	1 411 263	1 339 287	332 955	314 217
11. Aktywa obrotowe	314 412	288 397	74 178	67 662
12. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	5 472	-	1 291	-
13. Aktywa razem	1 731 147	1 627 684	408 424	381 879
14. Zobowiązania długoterminowe	278 139	234 281	65 620	54 965
15. Zobowiązania krótkoterminowe	152 649	218 996	36 014	51 380
16. Kapitał własny	1 300 359	1 174 407	306 790	275 534

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

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 30 września 2015 roku 4,2386
- 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 30 września 2015 roku 4,1585
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2014 roku 4,2623
- 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 30 września 2014 roku 4,1803

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>3 kwartał 2015 r.</i>	<i>3 kwartały 2015 r.</i>	<i>3 kwartał 2014 r.</i>	<i>3 kwartały 2014 r.</i>
		<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane)</i>
Działalność kontynuowana		okres bieżący	okres bieżący	okres porównawczy	okres porównawczy
I. Przychody ze sprzedaży		154 039	672 932	123 446	586 519
II. Przychody z tytułu rekompensat KDT		3 251	10 027	4 196	14 500
III. Koszt własny sprzedaży		(177 930)	(584 715)	(162 521)	(573 334)
IV. Zysk brutto ze sprzedaży		(20 640)	98 244	(34 879)	27 685
V. Pozostałe przychody operacyjne		6 785	15 955	19 953	29 637
VI. Koszty sprzedaży		(640)	(1 929)	(651)	(2 135)
VII. Koszty ogólnego zarządu		(1 263)	(4 238)	(1 099)	(3 940)
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		(2 840)	(5 230)	(5 888)	(15 665)
IX. Zysk na działalności operacyjnej		(18 598)	102 802	(22 564)	35 582
X. Przychody finansowe		524	1 539	1 028	3 737
XI. Koszty finansowe		(2 900)	(9 166)	(3 052)	(9 028)
XII. Koszty finansowe netto		(2 376)	(7 627)	(2 024)	(5 291)
XIII. Zysk przed opodatkowaniem		(20 974)	95 175	(24 588)	30 291
XIV. Podatek dochodowy		4 198	(18 898)	4 600	(5 758)
XV. Zysk netto na działalności kontynuowanej		(16 776)	76 277	(19 988)	24 533
Działalność zaniechana					
XVI. Zysk netto na działalności zaniechanej	8b	-	-	-	10 913
XVII. Zysk netto		(16 776)	76 277	(19 988)	35 446
1. Właściciele Jednostki Dominującej		(16 761)	75 488	(19 947)	35 141
2. Udziały niekontrolujące		(15)	789	(41)	305
3. Zysk podstawowy akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)		(1,12)	5,07	(1,34)	2,36
4. Zysk rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)		(1,12)	5,07	(1,34)	2,36
Działalność kontynuowana					
1. Zysk netto właścicieli Jednostki Dominującej		(16 761)	75 488	(19 947)	24 228
2. Udziały niekontrolujące		(15)	789	(41)	305
3. Zysk podstawowy akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)		(1,12)	5,07	(1,34)	1,63
4. Zysk rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)		(1,12)	5,07	(1,34)	1,63

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

II. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

	<i>3 kwartał 2015 r.</i>	<i>3 kwartały 2015 r.</i>	<i>3 kwartał 2014 r.</i>	<i>3 kwartały 2014 r.</i>
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane)</i>
	okres bieżący	okres bieżący	okres porównawczy	okres porównawczy
Zysk netto	(16 776)	76 277	(19 988)	35 446
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	(16 776)	76 277	(19 988)	35 446
Właściciele Jednostki Dominującej	(16 761)	75 488	(19 947)	35 141
Udziały niekontrolujące	(15)	789	(41)	305

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 30 września 2015 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2014 r. okres porównawczy</i>
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe			
1. Rzeczowe aktywa trwałe		1 616 791	1 545 698
2. Wartości niematerialne, w tym:		44 555	46 055
- wartość firmy jednostek podporządkowanych		41 559	41 559
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym		13 357	13 497
4. Nieruchomości inwestycyjne		17 305	17 781
5. Należności długoterminowe		9 272	6 143
6. Pozostałe inwestycje długoterminowe		4	4
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		9 346	2 296
Aktywa trwałe razem		1 710 630	1 631 474
II. Aktywa obrotowe			
1. Zapasy		147 573	168 936
2. Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia		119	9 344
3. Inwestycje krótkoterminowe		24	12
4. Należności z tytułu podatku dochodowego		1 820	831
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		137 690	220 535
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		132 400	40 983
Aktywa obrotowe razem		419 626	440 641
III. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	8a	5 472	-
Aktywa razem		2 135 728	2 072 115

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 30 września 2015 r.**

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (ciąg dalszy)

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 30 września 2015 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2014 r. okres porównawczy</i>
PASYWA			
I. Kapitał własny			
1. Kapitał zakładowy		252 503	252 503
2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe		500 090	331 600
4. Zyski zatrzymane		313 152	406 154
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej		1 317 003	1 241 515
Udziały niekontrolujące		2 393	3 217
Kapitał własny razem		1 319 396	1 244 732
II. Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	19a	153 806	118 435
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		14 813	42 115
3. Przychody przyszłych okresów		91 926	71 500
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		56 136	49 701
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe		270 375	242 633
6. Rezerwy długoterminowe		17 524	14 024
Zobowiązania długoterminowe razem		604 580	538 408
Zobowiązania krótkoterminowe			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	19a	12 902	43 732
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	19a	72	58
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 779	4 417
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		141 408	201 403
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		41 650	30 756
6. Rezerwy krótkoterminowe		13 941	8 609
Zobowiązania krótkoterminowe razem		211 752	288 975
Zobowiązania razem		816 332	827 383
Pasywa razem		2 135 728	2 072 115

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

IV. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane) okres porównawczy</i>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk netto za okres	76 277	35 446
II. Korekty		
1. Amortyzacja	101 353	90 541
2. Utworzenie/(odwrócenie) odpisów aktualizujących	(3 429)	-
3. (Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	10	(14 063)
4. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	(4 786)	1 329
5. Odsetki i dywidendy	358	2 334
6. Podatek dochodowy	18 898	5 888
7. Inne korekty	9 379	10
III. Przepływy z działalności operacyjnej przed zmianą kapitału pracującego	198 060	121 485
1. Zmiana stanu należności	89 849	35 126
2. Zmiana stanu zapasów	21 363	(31 182)
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	712	(12 961)
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(16 408)	(27 065)
5. Zmiana stanu aktywów i zobowiązań przeznaczonych do sprzedaży (z wyłączeniem rzeczowych aktywów trwałych oraz zobowiązań finansowych)	-	(9 621)
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	293 576	75 782
1. Podatek dochodowy zapłacony	(23 139)	(5 868)
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	270 437	69 914

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (ciąg dalszy)

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane) okres porównawczy</i>
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy inwestycyjne		2 132	21 517
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		2 132	2 539
2. Sprzedaż aktywów finansowych		-	18 978
- jednostki pozostałe		-	18 978
II. Wydatki inwestycyjne		(210 230)	(193 742)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(209 874)	(193 742)
2. Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		(356)	-
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(208 098)	(172 225)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy finansowe		74 755	103 398
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	19b	48 094	97 559
2. Dotacje otrzymane		26 661	5 839
II. Wydatki finansowe		(45 677)	(48 268)
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		(1 613)	(1 186)
2. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	19c	(43 507)	(44 216)
3. Odsetki zapłacone		(497)	(2 603)
4. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(60)	(263)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej		29 078	55 130
D. Przepływy pieniężne netto, razem		91 417	(47 181)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		91 417	(47 181)
F. Środki pieniężne na początek okresu		40 983	159 074
G. Środki pieniężne na koniec okresu		132 400	111 893

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

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
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r.	252 503	251 258	331 600	406 154	1 241 515	3 217	1 244 732
Zysk netto	-	-	-	75 488	75 488	789	76 277
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	75 488	75 488	789	76 277
Transakcje z właścicielami							
Dywidenda od spółki zależnej należna lub wypłacona	-	-	-	-	-	(1 613)	(1 613)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	168 490	(168 490)	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2015 r. (niebadane)	252 503	251 258	500 090	313 152	1 317 003	2 393	1 319 396

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.	252 503	251 258	406 546	281 168	1 191 475	5 381	1 196 856
Zysk netto	-	-	-	35 141	35 141	305	35 446
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	35 141	35 141	305	35 446
Transakcje z właścicielami							
Dywidenda od spółki zależnej należna lub wypłacona	-	-	(104 148)	104 148	-	(2 876)	(2 876)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	72 870	(72 870)	-	-	-
Zmiany z tytułu operacji kapitałowych	-	-	(3 230)	3 230	-	-	-
Reklasyfikacje *)	-	-	(40 438)	40 438	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2014 r. (niebadane)	252 503	251 258	331 600	391 255	1 226 616	2 810	1 229 426

*) Reklasyfikacja dotyczy przesunięcia pozostałych kapitałów rezerwowych spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. do zysków zatrzymanych.

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 30 września 2015 r. wchodził:

Wojciech Heydel	-	Prezes Zarządu,
Marek Salmonowicz	-	Członek Zarządu,
Maciej Tomaszewski	-	Członek Zarządu,
Krzysztof Wrzesiński	-	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, sprzedaż spółki zależnej nastąpiła w dniu 30 czerwca 2014 r.).

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres kończący się 30 września 2015 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 30 września 2015 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.

Stan na dzień przekazania raportu za III kwartał 2015

	ilość głosów na WZA w raporcie za I półrocze 2015 r.	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA w raporcie za I półrocze 2015 r.	zmiana % w okresie 28.08.2015- 13.11.2015	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
Aviva OFE BZ WBK	1 489 000	9,99	-	1 489 000	9,99
Nationale-Nederlanden OFE (dawniej ING OFE)	1 300 000	8,72	-	1 300 000	8,72
OFE PZU "Złota Jesień"	939 996	6,31	-	939 996	6,31

Stan posiadania OFE PZU „Złota Jesień” oraz Aviva OFE został zaktualizowany według danych po walnym zgromadzeniu Spółki w dniu 23 czerwca 2015 r. (*Raport Bieżący 7/2015*).

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 najważniejszych jednostek powiązanych ilustruje poniższy schemat.

Stan na 30 września 2015 r.



LEGENDA:

→ Akcje KOGENERACJI S.A.

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

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

b. Jednostki zależne

Procentowy udział w kapitale zakładowym spółki zależnej Grupy Kapitałowej oraz wartość nominalną akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 30 września 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku przedstawia poniższa tabela.

Stan na dzień 30 września 2015 r. i 31 grudnia 2014 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

c. Pozostałe jednostki powiązane

KOGENERACJA S.A. nie posiadała na dzień 30 września 2015 r. i 31 grudnia 2014 r. udziałów w pozostałych jednostkach powiązanych.

4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2015 r. objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostkę zależną EC Zielona Góra S.A. (konsolidacja pełna).

Renevis Sp. z o.o. (obecnie EDF Ekoserwis Sp. z o.o.) był jednostką zależną objętą konsolidacją pełną do dnia 30 czerwca 2014 r.

5. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w III kwartale 2015 r.

W III kwartale 2015 roku nie miały miejsca żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

Szczegółowe informacje dotyczące transakcji sprzedaży przedstawiono w *Wybranych danych objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 8.

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”. W zakresie nieuregulowanym powyższym standardem stosowano przepisy Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydane na jej podstawie przepisy wykonawcze. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

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

W niniejszym skróconym śródrocznym 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 2014 r., w związku z czym powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2014.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe KOGENERACJI S.A. obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 września 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki Dominującej w dniu 12 listopada 2015 r.

7. Sezonowość (cykliczność) działalności

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

W okresie od 1 października 2014 do 30 września 2015 r. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej w wysokości 966 731 tys. zł (w okresie od 1 października 2013 do 30 września 2014 r.: 914 353 tys. zł).

8. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

a. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

W dniu 21 lipca 2015 r. Spółka Dominująca podpisała porozumienie z Wrocławskim Parkiem Technologicznym o zakończeniu współpracy z dniem 30 września 2015 r. W ramach procesu dezinvestycji majątek EC Muchobór częściowo został sprzedany, a pozostałe aktywa wyceniono po demontażu i zakwalifikowano jako aktywa przeznaczone do sprzedaży. Wartość środków trwałych zaprezentowanych na dzień 30 września 2015 r. jako aktywa przeznaczone do sprzedaży wynosi 5 472 tys. zł

b. Działalność zaniechana

W dniu 30 czerwca 2014 roku pomiędzy KOGENERACJĄ S.A. a spółką EDF Polska S.A. została zawarta umowa sprzedaży, na podstawie której Jednostka Dominująca zbyła 58 200 udziałów w spółce zależnej Renevis Sp. z o.o., co stanowiło 100% udziału w kapitale zakładowym Renevis Sp. z o.o. i 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Renevis Sp. z o.o. Cena sprzedaży 100% udziałów w spółce Renevis Sp. z o.o., zgodnie z umową wyniosła 16 232 tys. zł. Po zawarciu umowy KOGENERACJA S.A. nie posiada udziałów w spółce Renevis Sp. z o.o.

W związku ze sprzedażą udziałów Renevis Sp. z o.o. przychody i koszty w okresie porównawczym za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2014 r. związane z działalnością Renevis Sp. z o.o. zostały zaprezentowane jako działalność zaniechana.

Wynik na działalności zaniechanej

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. okres porównawczy</i>
Działalność zaniechana	
I. Przychody ze sprzedaży	14 779
II. Koszt własny sprzedaży	(8 926)
III. Zysk brutto ze sprzedaży	5 853
IV. Pozostałe przychody operacyjne	277
V. Koszty sprzedaży	(2 670)
VI. Koszty ogólnego zarządu	(3 103)
VII. Pozostałe koszty operacyjne	(395)
VIII. Strata na działalności operacyjnej	(38)
IX. Przychody finansowe	35
X. Koszty finansowe	(267)
XI. Koszty finansowe netto	(232)
XII. Strata przed opodatkowaniem	(270)
XIII. Podatek dochodowy	(130)
XIV. Strata netto na działalności zaniechanej	(400)
XV. Zysk ze zbycia działalności zaniechanej	8 678
XVI. Podatek dochodowy dotyczący działalności zaniechanej	2 635
XVII. Zysk netto	10 913
1. Zysk podstawowy akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)	0,73
2. Zysk rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)	0,73

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

Przepływy z działalności zaniechanej

w tysiącach złotych

Działalność zaniechana

	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. okres porównawczy</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(541)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(499)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	849

Transakcja zbycia udziałów Renevis Sp. z o.o.

w tysiącach złotych

	<i>Na dzień 30 czerwca 2014 r.</i>
Rzeczowe aktywa trwałe	11 295
Wartość firmy	42
Wartości niematerialne	186
Należności długoterminowe	885
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 523
Zapasy	867
Należności z tytułu podatku dochodowego	75
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8 672
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	254
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	(13 428)
Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	(416)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(3 915)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(1 095)
Rezerwy krótkoterminowe	(391)
Aktywa netto w wartości księgowej	7 554

Cena sprzedaży aktywów netto Renevis Sp. z o.o.	16 232
Zbyte środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(254)

Wpływ środków pieniężnych netto **15 978**

w tysiącach złotych

	<i>Na dzień 30 czerwca 2014 r.</i>
Cena sprzedaży aktywów netto Renevis Sp. z o.o.	16 232
Aktywa netto w wartości księgowej	(7 554)
Wynik na sprzedaży aktywów netto Renevis Sp. z o.o. wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków lub strat	8 678

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

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 kontrakt długoterminowy (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.

Wartość zobowiązań wynikających z otrzymanych i podlegających zwrotowi zaliczek z tytułu rekompensat na pokrycie kosztów osieroconych na dzień 30 września 2015 r. wyniosła 267 695 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 239 301 tys. zł). Przychody z tytułu rekompensat KDT wyniosły 10 027 tys. zł i składają się na nie wartość dyskonta zaliczki w roku jej otrzymania (10 245 tys. zł) oraz część korekty rocznej za rok 2015 (-218 tys. zł). W 2015 r. wartość kosztów finansowych kształtowała się na poziomie 8 246 tys. zł. Zastosowano efektywną stopę dyskonta na poziomie 4,0%.

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:
 - dyskonto na poziomie 3,7% rocznie,
 - prawdopodobieństwo pozostania pracownikiem Spółki wyliczone na podstawie historycznych danych dotyczących rotacji zatrudnienia oraz szacunków rotacji w branży,
 - warunki uzyskania uprawnień określono na podstawie obowiązujących Spółkę przepisów prawa pracy,
- c) Amortyzacja – w wyniku przeprowadzenia rocznego przeglądu okresów użytkowania środków trwałych decyzją Zarządu dokonano zmian okresów ekonomicznej użyteczności wybranych środków trwałych do okresu żywotności głównych urządzeń wytwórczych. Zmiana skutkowała wzrostem poziomu amortyzacji za trzy kwartały 2015 roku o 1 428 tys. zł.
- d) Rozrachunki z tytułu kosztów osieroconych – omówiono w rozdziale B.VI. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 9.

Pomiar wartości godziwej

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

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

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

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

Dodatkowe informacje dotyczące założeń przyjętych przy pomiarze wartości godziwej zostały przedstawione w nocie 18 *Instrumenty finansowe*.

11. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

KOGENERACJA S.A.

Zgodnie z Uchwałą nr 5/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z dnia 23 czerwca 2015 r., Spółka przeznaczyła zysk netto za 2014 r. w pełnej kwocie 168 490 tys. zł na zasilenie kapitału rezerwowego, który może być wykorzystany na finansowanie strategicznych inwestycji KOGENERACJI S.A.

EC Zielona Góra S.A.

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Elektrociepłowni „Zielona Góra” S.A. z dnia 15 czerwca 2015 r. Spółka:

1. przeznaczyła z wyniku finansowego za 2014 r.
 - kwotę 43 393 tys. zł na wypłatę dywidendy (78,31 zł na akcję),
 - kwotę 1 tys. zł na zasilenie pozostałego kapitału rezerwowego oraz
2. przeznaczyła na wypłatę dywidendy z pozostałych kapitałów rezerwowych i kapitału zapasowego kwotę 57 629 tys. zł (104,00 zł na akcję).

Spółka EC Zielona Góra S.A. dokonała w dniu 26 sierpnia 2015 r. wypłaty dywidendy z zysku za 2014 r. oraz z pozostałych kapitałów rezerwowych i kapitału zapasowego w łącznej kwocie 101 023 tys. zł, z czego 99 410 tys. zł przypada Jednostce Dominującej, a 1 613 tys. zł akcjonariuszom niekontrolującym.

12. Segmenty operacyjne

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

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

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

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

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

Przychody segmentu obejmują przychody ze sprzedaży, przychody z tytułu rekompensat KDT, 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 w 2014 r. 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. i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. O/Wrocław osiągnęły w okresie od 1 stycznia do 30 września 2015 r. wartość 444 771 tys. zł, co stanowi 63,64% przychodów segmentu (w analogicznym okresie roku poprzedniego przychody wyniosły 371 156 tys. zł, co stanowiło 58,61% przychodów segmentu).

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

Rachunek zysków lub strat za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucja ciepła	Pozostała działalność <i>(Działalność zaniechana)</i>	Wylączenia	Wartość skonsolidowana
I. Przychody operacyjne				
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	635 952	15 248	-	651 200
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	192	5 296	(5 488)	-
Przychody segmentu ogółem	636 144	20 544	(5 488)	651 200
II. Koszty operacyjne				
Koszty segmentu (zakup od klientów zewnętrznych)	(595 265)	(20 390)	-	(615 655)
Koszty segmentu (zakup od innych segmentów)	(5 296)	(192)	5 488	-
Koszty segmentu ogółem	(600 561)	(20 582)	5 488	(615 655)
III. Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	35 583	(38)	-	35 545
Przychody finansowe	3 737	35	-	3 772
Koszty finansowe	(9 028)	(267)	-	(9 295)
IV. Zysk/(strata) segmentu przed opodatkowaniem	30 292	(270)	-	30 022

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucja ciepła	Pozostała działalność <i>(Działalność zaniechana)</i>	Wylączenia	Wartość skonsolidowana
Aktywa segmentu	2 072 115	-	-	2 072 115
Zobowiązania segmentu, w tym:	827 383	-	-	827 383
Kredyty i pożyczki oraz inne zobowiązania finansowe	162 225	-	-	162 225

Dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.

Nakłady inwestycyjne (koszty nabycia aktywów)	217 546	567	-	218 113
Amortyzacja	90 038	572	(69)	90 541
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5 789	-	(20 269)	(14 480)

13. Roszczenia i zobowiązania warunkowe

a. Wykaz należności warunkowych

Porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO₂

W 2014 roku zostały zrealizowane transakcje forward na sprzedaż/zakup uprawnień do emisji CO₂ dotyczące porozumień transakcyjnych zawartych w latach 2013 i 2014. Ponadto Spółka Dominująca zawarła porozumienia transakcyjne na zakup uprawnień do emisji CO₂ z datą realizacji na rok 2015 w ilości 368 tys. ton za kwotę 7 248 tys. zł oraz z datą realizacji na rok 2016 w ilości 117 tys. ton za kwotę 3 363 tys. zł.

Do dnia 30 września 2015 r. Spółka Dominująca zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO₂ z datą realizacji na rok 2015 w ilości 44 tys. ton za kwotę 1 379 tys. zł, z datą realizacji na rok 2016 w ilości 174 tys. ton za kwotę 5 145 tys. zł, z datą realizacji na rok 2017 w ilości 597 tys. ton za kwotę 18 834 tys. zł oraz z datą realizacji na rok 2018 w ilości 51 tys. ton za kwotę 1 685 tys. zł.

W latach poprzednich spółka zależna EC Zielona Góra S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup uprawnień do emisji CO₂ z datą realizacji na rok 2015 w ilości 246 tys. ton za kwotę 6 208 tys. zł oraz z datą realizacji na rok 2016 w ilości 26 tys. ton za kwotę 765 tys. zł.

W 2015 r. spółka zależna EC Zielona Góra S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup uprawnień do emisji CO₂ z datą realizacji na rok 2015 w ilości 34 tys. ton za kwotę 997 tys. zł, z datą realizacji na rok 2016 w ilości 104 tys. ton za kwotę 3 010 tys. zł, z datą realizacji na rok 2017 w ilości 255 tys. ton za kwotę 8 117 tys. zł.

Powyższe transakcje Spółka Dominująca i spółka zależna EC Zielona Góra S.A. ujęły 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 2015 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 30 września 2015 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	185 500	-	185 500	31-08-2016
	185 500	-	185 500	

w tysiącach złotych

	Stan na 1 stycznia 2014 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 30 września 2014 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	185 500	-	185 500	31-08-2016
	185 500	-	185 500	

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

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 III kwartale 2015 r.

W III kwartale 2015 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 30 września 2015 r. Prezes Zarządu Spółki Dominującej KOGENERACJA S.A. Wojciech Heydel pełnił jednocześnie funkcję Członka Zarządu w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A.

b. Transakcje z kadrą kierowniczą

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

w tysiącach złotych

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.
Zarząd - wynagrodzenie w okresie pełnienia funkcji	2 026	2 466
Zarząd - wynagrodzenie potencjalnie należne	2 223	2 376
Rada Nadzorcza	47	43
	4 296	4 885

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

A. Wynagrodzenie Zarządu

Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (w okresie pełnienia funkcji)

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2015 r.	Pensja podstawowa	Premia o cele za 2014 r.	Płaca całkowita	Dodatkowe świadczenia	Dochody osiągnięte w spółkach powiązanych	RAZEM dochody w 2015 r.
Wojciech Heydel	01.01.2015-30.09.2015	485	209	694	52	-	746
Marek Salmonowicz	01.01.2015-30.09.2015	226	100	326	14	-	340
Maciej Tomaszewski	01.01.2015-30.09.2015	268	58	326	37	-	363
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2015-30.09.2015	370	163	533	44	-	577
		1 349	530	1 879	147	-	2 026

Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (w okresie pełnienia funkcji)

<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	RAZEM dochody w 2013 r.
Wojciech Heydel	01.01.2014-30.09.2014	480	185	665	52	-	717
Marek Salmonowicz	01.01.2014-30.09.2014	253	25	278	14	-	292
Maciej Tomaszewski	26.06.2014-30.09.2014	91	-	91	85	-	176
Roman Traczyk*	01.01.2014-26.06.2014	285	155	440	7	-	447
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2014-30.09.2014	405	148	553	17	-	570
Henryk Zajas	01.01.2014-26.06.2014	159	95	254	10	-	264
		1 673	608	2 281	185	-	2 466

*) Pan Roman Traczyk po okresie pełnienia funkcji od dnia 1 stycznia do 31 marca 2015 r., otrzymał dodatkowo wynagrodzenie w wysokości 129 tys. zł z tytułu umowy o zakazie konkurencji zawartej w okresie sprawowania funkcji Członka Zarządu.

B. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty

<i>w tysiącach złotych</i>	Premia o cele za 2015 r.	Świadczenia z tyt. zakazu konkurencji	RAZEM
Wojciech Heydel	156	640	796
Marek Salmonowicz	73	300	373
Maciej Tomaszewski	87	354	441
Krzysztof Wrzesiński	120	493	613
	436	1 787	2 223

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

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

Pomiędzy Spółką a Romanem Traczykiem w okresie pełnienia funkcji Członka Zarządu została zawarta umowa o zakazie konkurencji przewidująca bezwzględny zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki w okresie zatrudnienia oraz 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. W dniu 14 maja 2014 r. zostało zawarte porozumienie zmieniające zapisy umowy o zakazie konkurencji, zgodnie z którym okres zakazu prowadzenia działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki przez Romana Traczyka po zakończeniu kadencji został skrócony do 10 miesięcy. Aneks przewiduje rekompensatę równą 100% wynagrodzenia zasadniczego brutto wypłaconego z tytułu umowy o pracę i umowy menedżerskiej za okres ostatnich 10 miesięcy poprzedzających rozwiązanie umowy o pracę.

C. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2015 r.	Wynagrodzenie otrzymane	Świadczenia dodatkowe	RAZEM
		za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.		Wynagrodzenie otrzymane za okres 8 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.
Ryadh Boudjemadi	01.01.2015-30.09.2015	-	-	-
Adriana Carrez	01.01.2015-30.09.2015	-	2	2
Thierry Doucerain	01.01.2015-30.09.2015	-	1	1
Raimondo Eggink	01.01.2015-30.09.2015	42	1	43
Mariusz Grodzki	01.01.2015-30.09.2015	-	-	-
Laurent Guillermin	01.01.2015-30.09.2015	-	-	-
Roman Nowak	01.01.2015-30.09.2015	-	1	1
		42	5	47

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2014 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.	Świadczenia dodatkowe	RAZEM Wynagrodzenie otrzymane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.
Wojciech Asterski	01.01.2014-19.05.2014	-	-	-
Ryadh Boudjemadi	01.01.2014-30.09.2014	-	3	3
Philippe Castanet	01.01.2014-15.05.2014	-	1	1
Adriana Carrez	26.06.2014-30.09.2014	-	-	-
François Driesen	01.01.2014-26.06.2014	-	3	3
Thierry Doucerain	09.04.2014-30.09.2014	-	3	3
Raimondo Eggink	01.01.2014-30.09.2014	28	1	29
Birgit Fratzke-Weiss	01.01.2014-15.05.2014	-	4	4
Mariusz Grodzki	01.01.2014-30.09.2014	-	-	-
Laurent Guillermin*	01.01.2014-30.09.2014	-	-	-
Jerzy Michalik	01.01.2014-19.05.2014	-	-	-
Nicolas Mitjavile	01.01.2014-15.05.2014	-	-	-
Roman Nowak	01.01.2014-30.09.2014	-	-	-
Zbigniew Szymanek	01.01.2014-31.05.2014	-	-	-
		28	15	43

Inne informacje

W 2014 i 2015 r. nie udzielano pożyczek w ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej.

Kadra kierownicza Spółki Dominującej posiadała 0,16 % praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej na dzień 30 września 2015 r.

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi 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),
- obsługi składowisk węgla, obsługi urządzeń odpopielania, zagospodarowania odpadów produkcyjnych, zarządzanie składowiskiem odpadów (EDF Ekoserwis, spółka należąca do Grupy EDF),
- pożyczki inwestycyjnej na finansowanie zadania: zaprojektowanie, wybudowanie, uruchomienie i przekazanie do użytkowania instalacji odazotowania spalin (EDF Investissements Groupe SA).

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

a) wzajemne należności

w tysiącach złotych

	Na dzień 30 września 2015 r.	Na dzień 31 grudnia 2014 r.
EDF Paliwa Sp. z o.o.	6	3
EDF Polska S.A.*	25 495	33 835
EDF Ekoserwis Sp. z o.o. (dawniej Renevis Sp. z o.o.)	2 847	3 037
	28 348	36 875
Należności z tytułu dostaw i usług	25 578	34 000
Pozostałe należności	2 770	2 875
	28 348	36 875

b) wzajemne zobowiązania

w tysiącach złotych

	Na dzień 30 września 2015 r.	Na dzień 31 grudnia 2014 r.
EDF Paliwa Sp. z o.o.	32 122	24 858
EDF Polska S.A.*	4 412	69 428
EDF Ekoserwis Sp. z o.o. (dawniej Renevis Sp. z o.o.)	3 141	3 734
EDF Investissements Groupe SA	67 256	61 903
EDF Assurances	961	-
	107 892	159 923
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	39 266	50 001
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	409	4 204
Zobowiązania z tytułu umowy cash-pool	-	43 661
Pozostałe zobowiązania	961	154
Zobowiązania z tyt. pożyczki - EDF Investissements Groupe SA	67 256	61 903
	107 892	159 923

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

c) przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.
EDF Paliwa Sp. z o.o.	23	3 566
EDF Polska S.A.*	254 580	191 257
EDF Ekoserwis Sp. z o.o. (dawniej Renevis Sp. z o.o.)	690	96
	255 293	194 919

d) koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.
EDF Paliwa Sp. z o.o.	123 548	180 279
EDF Polska S.A.*	41 151	41 064
EDF Ekoserwis Sp. z o.o. (dawniej Renevis Sp. z o.o.)	14 223	2 534
EDF S.A.	-	400
EDF Investissements Groupe SA	47	-
EDF Assurances	2 867	2 860
	181 836	227 137

*) 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.

17. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi

W dniu 1 sierpnia 2014 r. pomiędzy EDF Investissements Groupe SA i Zespołem Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. została zawarta umowa pożyczki w kwocie 122 192 tys. zł na finansowanie zadania: Zaprojektowanie, wybudowanie, uruchomienie i przekazanie do użytkowania instalacji odazotowania spalin w EDF Polska S.A. i Zespole Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w zakresie obiektu Elektrociepłownia Wrocław.

W 2015 r. w ramach Grupy nie doszło do zawarcia transakcji nietypowych pomiędzy podmiotami powiązаныmi, wykraczających poza bieżącą działalność operacyjną.

18. Instrumenty finansowe

a. Wartości bilansowe i wartości godziwe

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość bilansowa na dzień 30 września 2015 r.	Wartość godziwa na dzień 30 września 2015 r.	Hierarchia instrumentu finansowego	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2014 r.	Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2014 r.	Hierarchia instrumentu finansowego
Aktywa	239 531	28		219 971	16	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	4	4	3	4	4	3
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	24	24	2	12	12	2
Aktywa finansowe niewyceniane w wartości godziwej						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	100 689			172 451		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	132 400			40 983		
Należności z tytułu leasingu	6 414			6 521		
Zobowiązania	(558 291)	(166 353)		(572 879)	(118 289)	
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej						
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	(2)	(2)	2	(15)	(15)	2
Zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej						
Kredyty bankowe	-	-	2	(61 903)	(61 903)	2
Otrzymane pożyczki	(166 351)	(166 351)	2	(56 371)	(56 371)	2
Cash-pool	-			(43 661)		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(391 510)			(410 654)		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(428)			(275)		

b. Wycena w wartości godziwej – techniki wyceny

Poniższa tabela przedstawia techniki wyceny użyte do pomiaru wartości godziwych należących do poziomu 2 i poziomu 3 hierarchii wartości godziwej na dzień 30 września 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	
Rodzaj	Technika wyceny
Dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw/aktywa finansowe przeznaczone do obrotu/kontrakty typu forward oraz swap procentowy	Metoda porównań rynkowych: Wartości godziwe oparte są na notowaniach brokerskich. Obrót podobnymi kontraktami odbywa się na aktywnym rynku a notowania odzwierciedlają rzeczywiste transakcje dla zbliżonych instrumentów finansowych.
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Do aktywów dostępnych do sprzedaży zaliczono udziały i akcje jednostek innych niż zależne i stowarzyszone, które są prezentowane w wartości godziwej. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości obciążają koszty finansowe. Spółka monitoruje stan finansowy podmiotów, w których posiada akcje, a w razie zaistnienia przesłanek utraty wartości zleca zewnętrznym ekspertom wykonanie wyceny.

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

19. Zobowiązania z 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 30 września 2015 r.	Na dzień 31 grudnia 2014 r.
Długoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	153 448	118 203
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	358	232
Zobowiązania długoterminowe	153 806	118 435
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	12 902	71
Krótkoterminowa część kredytu zabezpieczona wzajemnymi poręczeniami (cash-pool)	-	43 661
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	2	15
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	70	43
Zobowiązania krótkoterminowe	12 974	43 790

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. Na dzień 30 września 2015 r. spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie posiadały zobowiązania z tego tytułu (zobowiązanie z tytułu cash-pool na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiło: 43 661 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 30 września 2015 r. z tego tytułu wynosi 99 095 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 56 371 tys. zł).

W dniu 1 sierpnia 2014 r. KOGENERACJA S.A. podpisała z EDF Investissements Groupe SA umowę pożyczki na zaprojektowanie, wybudowanie, uruchomienie i przekazanie do użytkowania instalacji odazotowania spalin w Elektrociepłowni Wrocław. Zobowiązanie Spółki Dominującej na dzień 30 września 2015 r. z tego tytułu wynosi 67 255 tys. zł (31 grudnia 2014 r.: 61 903 tys. zł).

c. Spłata pożyczek i kredytów

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. Spółka Dominująca dokonała spłaty zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek na kwotę 43 661 tys. zł (spłata zadłużenia w ramach systemu finansowania cash-pool): 43 507 tys. zł oraz spłata odsetek: 154 tys. zł).

d. Emisja obligacji

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. Spółki Grupy Kapitałowej nie emitowały i nie dokonywały wykupu dłużnych papierów wartościowych.

20. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych zawartych przez Grupę Kapitałową umów inwestycyjnych, nieujętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2015 r. wyniosła 62 411 tys. zł.

Nakłady w Jednostce Dominującej zostaną poniesione głównie na zaprojektowanie, wykonanie i uruchomienie instalacji odsiarczania spalin metodą moką według technologii wapienno-gipsowej oraz instalacji odazotowania spalin w Elektrociepłowni Wrocław, wymianę przepływów bilansowych, modernizację układu sterowania pomiędzy blokami BC 1,2,3, modernizację nastawni, rozdzielni i pompowni, modernizację urządzeń nawęglania, wykonanie zdalnego sterowania armatury a także remont pomp, filtrów, elektrofiltrów oraz młynów węglowych.

Inwestycje w EC Zielona Góra S.A. związane są z modernizacją i przebudową systemu ciepłowniczego w Zielonej Górze, zaprojektowaniem i wykonaniem systemu telemetrii, modernizacją pompowni wody sieciowej, remontem kapitalnym turbiny w Elektrociepłowni Zielona Góra S.A. oraz modernizacją węzłów ciepłowniczych w Zielonej Górze.

21. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu 30 września 2015 r. nie wystąpiły istotne zdarzenia.

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

I. Skrócony jednostkowy rachunek zysków lub strat

w tysiącach złotych

	3 kwartał 2015 r.	3 kwartały 2015 r.	3 kwartał 2014 r.	3 kwartały 2014 r.
	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane)
	okres bieżący	okres bieżący	okres porównawczy	okres porównawczy
I. Przychody ze sprzedaży	73 834	376 854	54 850	346 318
II. Koszt własny sprzedaży	(96 303)	(348 557)	(85 060)	(342 230)
III. Zysk brutto na sprzedaży	(22 469)	28 297	(30 210)	4 088
IV. Pozostałe przychody operacyjne	5 979	13 452	15 595	16 597
V. Koszty sprzedaży	(343)	(1 089)	(361)	(1 158)
VI. Koszty ogólnego zarządu	(796)	(2 689)	(791)	(3 100)
VII. Pozostałe koszty operacyjne	(2 589)	(4 547)	(5 108)	(10 884)
VIII. Zysk na działalności operacyjnej	(20 218)	33 424	(20 875)	5 543
IX. Przychody finansowe	298	100 079	64	177 659
X. Koszty finansowe	(100)	(584)	(735)	(3 092)
XI. Przychody finansowe netto	198	99 495	(671)	174 567
XII. Zysk przed opodatkowaniem	(20 020)	132 919	(21 546)	180 110
XIII. Podatek dochodowy	4 020	(6 967)	3 992	(612)
XIV. Zysk netto	(16 000)	125 952	(17 554)	179 498
Zysk podstawowy na 1 akcję (w złotych)	(1,07)	8,45	(1,18)	12,05
Zysk rozwodniony na 1 akcję (w złotych)	(1,07)	8,45	(1,18)	12,05

II. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z innych całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

	3 kwartał 2015 r.	3 kwartały 2015 r.	3 kwartał 2014 r.	3 kwartały 2014 r.
	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane)
	okres bieżący	okres bieżący	okres porównawczy	okres porównawczy
Zysk netto	(16 000)	125 952	(17 554)	179 498
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	(16 000)	125 952	(17 554)	179 498

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

III. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 30 września 2015 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2014 r. okres porównawczy</i>
AKTYWA			
I. Aktywa trwale			
1. Rzeczowe aktywa trwale		1 198 190	1 127 575
2. Wartości niematerialne		4 157	5 534
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym		13 322	13 462
4. Nieruchomości inwestycyjne		17 210	17 721
5. Należności długoterminowe		9 272	5 883
6. Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałych jednostkach powiązanych		169 112	169 112
Aktywa trwale razem		1 411 263	1 339 287
II. Aktywa obrotowe			
1. Zapasy		119 276	148 238
2. Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia		95	4 776
3. Inwestycje krótkoterminowe		21	12
4. Należności z tytułu podatku dochodowego		1 820	831
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		75 047	134 521
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		118 153	19
Aktywa obrotowe razem		314 412	288 397
III. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	4	5 472	-
Aktywa razem		1 731 147	1 627 684

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 30 września 2015 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2014 r. okres porównawczy</i>
PASYWA			
I. Kapitał własny			
1. Kapitał zakładowy		252 503	252 503
2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe		500 090	331 600
4. Zyski zatrzymane		296 508	339 046
Kapitał własny razem		1 300 359	1 174 407
II. Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	14a	153 645	118 435
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		7 466	29 052
3. Przychody przyszłych okresów		40 156	19 737
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		56 668	49 701
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe		2 680	3 332
6. Rezerwy długoterminowe		17 524	14 024
Zobowiązania długoterminowe razem		278 139	234 281
Zobowiązania krótkoterminowe			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	14a	12 902	43 732
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	14a	46	58
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		100 403	149 110
4. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		30 970	21 742
5. Rezerwy krótkoterminowe		8 328	4 354
Zobowiązania krótkoterminowe razem		152 649	218 996
Zobowiązania razem		430 788	453 277
Pasywa razem		1 731 147	1 627 684

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

IV. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane) okres porównawczy</i>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk netto za okres	125 952	179 498
II. Korekty		
1. Amortyzacja	74 273	62 705
2. Utworzenie/(odwrócenie) odpisów aktualizujących	(3 429)	(13 004)
3. (Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-	13 702
4. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	(4 803)	1 555
5. Odsetki i dywidendy	(99 050)	(175 161)
6. Podatek dochodowy	6 967	612
7. Inne korekty	4 641	10
III. Przepływy z działalności operacyjnej przed zmianą kapitału pracującego	104 551	69 917
1. Zmiana stanu należności	66 219	42 443
2. Zmiana stanu zapasów	28 961	(30 224)
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	(21 117)	(22 947)
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(12 358)	(22 429)
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	166 256	36 760
1. Podatek dochodowy zapłacony	(989)	(5 110)
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	165 267	31 650
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy inwestycyjne	101 503	94 611
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 094	2 279
2. Sprzedaż aktywów finansowych:	-	19 232
- jednostek zależnych	-	19 232
3. Dywidendy otrzymane	99 409	73 100
II. Wydatki inwestycyjne	(176 747)	(176 285)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(176 747)	(176 285)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(75 244)	(81 674)

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane) okres porównawczy</i>
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy finansowe		72 163	96 269
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	14b	48 094	96 269
2. Otrzymane dotacje		24 069	-
II. Wydatki finansowe		(44 052)	(46 640)
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	14c	(43 507)	(44 216)
2. Odsetki zapłacone		(493)	(2 356)
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(52)	(68)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej		28 111	49 629
D. Przepływy pieniężne netto, razem		118 134	(395)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		118 134	(395)
F. Środki pieniężne na początek okresu		19	406
G. Środki pieniężne na koniec okresu		118 153	11

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 30 września 2015 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	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r.	252 503	251 258	331 600	339 046	1 174 407
Zysk netto	-	-	-	125 952	125 952
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	125 952	125 952
Transakcje z właścicielami:					
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	168 490	(168 490)	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2015 r. (niebadane)	252 503	251 258	500 090	296 508	1 300 359

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2014 r.	252 503	251 258	258 732	242 690	1 005 183
Zysk netto	-	-	-	179 498	179 498
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	179 498	179 498
Transakcje z właścicielami:					
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	72 868	(72 868)	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2014 r. (niebadane)	252 503	251 258	331 600	349 320	1 184 681

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”. 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 wydane na jej podstawie przepisy wykonawcze. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r. powinno być czytane razem ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za ten sam okres oraz zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

b. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Dane w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (waluta funkcjonalna Spółki i waluta prezentacji niniejszego skróconego 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 2014 r. w związku z czym powinno być czytane łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym za rok 2014.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe KOGENERACJI S.A. obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 września 2015 roku.

2. Sprzedaż udziałów Renevis Sp. z o.o.

w tysiącach złotych

	Na dzień 30 czerwca 2014 r.
Cena sprzedaży udziałów Renevis Sp. z o.o.	16 232
Wartość udziałów w cenie nabycia	(30 104)
Odpis z tytułu trwałej utraty wartości	13 872
Wynik na sprzedaży jednostki zależnej Renevis Sp. z o.o. wykazany w jednostkowym rachunku zysków lub strat	-

W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości KOGENERACJA S.A. w 2013 r. dokonała odpisu aktualizującego wartość udziałów spółki zależnej Renevis Sp. z o.o. na kwotę 13 004 tys. zł. W 2014 r. KOGENERACJA S.A. utworzyła dodatkowy odpis na udziały spółki zależnej Renevis Sp. z o.o. w wysokości 868 tys. zł.

Pozostałe informacje dotyczące sprzedaży udziałów spółki zależnej Renevis Sp. z o.o. zostały przedstawione w rozdziale B.VI. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 8b.

3. Sezonowość (cykliczność) działalności

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

4. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

Aktywa przeznaczone do sprzedaży omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 8a.

5. 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.

6. Istotne zmiany wielkości szacunkowych

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

7. 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.

8. 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.

w tysiącach złotych

	Stan na 1 stycznia 2015 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 30 września 2015 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	143 000	-	143 000	31-08-2016
	143 000	-	143 000	

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

w tysiącach złotych

	Stan na 1 stycznia 2014 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 30 września 2014 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Udzielone poręczenia i gwarancje, w tym:				
Renevis Sp. z o.o. (obecnie EDF Ekoserwis Sp. z o.o.)	12 000	-	12 000	31-12-2023
Renevis Sp. z o.o. (obecnie EDF Ekoserwis Sp. z o.o.)	14 274	-	14 274	15-09-2020
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	143 000	-	143 000	31-08-2016
	169 274	-	169 274	

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

9. Informacja o udzieleniu przez Spółkę poręczeń lub gwarancji w III kwartale 2015 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.

10. Informacje o postępowaniach sądowych

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

11. 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*), jednostkami stowarzyszonymi, innymi jednostkami należącymi do Grupy EDF oraz kadrą kierowniczą obejmującą w szczególności członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

b. Transakcje z Kadrą kierowniczą

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

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi dotyczą przede wszystkim:

- usług dostawy węgla energetycznego i biomasy (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,
- obsługi składowisk węgla, obsługi urządzeń odpopielania, zagospodarowania odpadów produkcyjnych, zarządzanie składowiskiem odpadów (EDF Ekoserwis, spółka należąca do Grupy EDF),
- pożyczki inwestycyjnej na finansowanie zadania: zaprojektowanie, wybudowanie, uruchomienie i przekazanie do użytkowania instalacji odazotowania spalin (EDF Investissements Groupe SA).

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

a) wzajemne należności

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 30 września 2015 r.	Na dzień 31 grudnia 2014 r.
Spółki niepodlegające konsolidacji		
EDF Paliwa Sp. z o.o.	6	3
EDF Polska S.A.*	13 608	30 645
EDF Ekoserwis Sp. z o.o. (dawniej Renevis Sp. z o.o.)	2 847	3 037
Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC Zielona Góra S.A.	88	51
RAZEM	16 549	33 736
Należności z tytułu dostaw i usług	13 779	30 861
Pozostałe należności	2 770	2 875
	16 549	33 736

b) wzajemne zobowiązania

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 30 września 2015 r.	Na dzień 31 grudnia 2014 r.
Spółki niepodlegające konsolidacji		
EDF Paliwa Sp. z o.o.	32 110	24 858
EDF Polska S.A.*	3 197	62 192
EDF Ekoserwis Sp. z o.o. (dawniej Renevis Sp. z o.o.)	3 141	3 734
EDF Investissements Groupe SA	67 256	61 903
EDF Assurances	702	-
RAZEM	106 406	152 687
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	38 039	42 919
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	409	4 204
Zobowiązania z tytułu umowy cash-pool	-	43 661
Pozostałe zobowiązania	702	-
Zobowiązania z tyt. pożyczki - EDF Investissements Groupe SA	67 256	61 903
	106 406	152 687

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

c) przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.
Spółki niepodlegające konsolidacji		
EDF Paliwa Sp. z o.o.	23	54
EDF Polska S.A.*	150 038	107 596
EDF Ekoserwis Sp. z o.o. (dawniej Renevis Sp. z o.o.)	690	96
Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC Zielona Góra S.A.	99 853	177 600
EDF Ekoserwis Sp. z o.o. (dawniej Renevis Sp. z o.o.)	-	191
RAZEM	250 604	285 537

d) zakupy/koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.
Spółki niepodlegające konsolidacji		
EDF Paliwa Sp. z o.o.	123 548	176 529
EDF Polska S.A.*	30 135	22 112
EDF Ekoserwis Sp. z o.o. (dawniej Renevis Sp. z o.o.)	14 223	2 534
EDF Investissements Groupe SA	47	-
EDF Assurances	2 106	2 079
Spółki konsolidowane metodą pełną		
EDF Ekoserwis Sp. z o.o. (dawniej Renevis Sp. z o.o.)	-	5 296
RAZEM	170 059	208 550

*) 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.

12. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi

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

13. Instrumenty finansowe

a. Wartości bilansowe i wartości godziwe

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

w tysiącach złotych

	Wartość bilansowa na dzień 30 września 2015 r.	Wartość godziwa na dzień 30 września 2015 r.	Hierarchia instrumentu finansowego	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2014 r.	Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2014 r.	Hierarchia instrumentu finansowego
Aktywa	166 107	21		96 287	12	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej						
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	21	21	2	12	12	2
Aktywa finansowe niewyceniane w wartości godziwej						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	41 519			89 735		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	118 153			19		
Należności z tytułu leasingu	6 414			6 521		
Zobowiązania	(251 959)	(166 351)		(287 207)	(118 289)	
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej						
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	-	-	2	(15)	(15)	2
Zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej						
Cash-pool	-			(43 661)		
Otrzymana pożyczka z EDF Investissements Groupe SA	(67 256)	(67 256)	2	(61 903)	(61 903)	2
Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW	(99 095)	(99 095)	2	(56 371)	(56 371)	2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(85 365)			(124 982)		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(243)			(275)		

b. Wycena w wartości godziwej – techniki wyceny

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

14. 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.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

w tysiącach złotych

	Na dzień 30 września 2015 r.	Na dzień 31 grudnia 2014 r.
Długoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	153 448	118 203
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	197	232
Zobowiązania długoterminowe	153 645	118 435
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	12 902	71
Krótkoterminowa część kredytu zabezpieczona wzajemnymi poręczeniami (cash-pool)	-	43 661
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	-	15
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	46	43
Zobowiązania krótkoterminowe	12 948	43 790

b. Zaciągnięte pożyczki i kredyty

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

c. Spłata pożyczek i kredytów

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

d. Emisja obligacji

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

15. 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.

16. 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 30 września 2015 roku wynik finansowy netto w wysokości 76 277 tys. zł, wyższy aniżeli w okresie porównywanym 2014 roku o 40 831 tys. zł (35 446 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 września 2014 roku). W okresie od 1 stycznia do 30 września 2015 r. najistotniejszy wpływ na wynik finansowy netto Grupy miały warunki pogodowe i wyższe przychody ze sprzedaży ciepła i energii elektrycznej, będące efektem cenowym.

Jednostka Dominująca osiągnęła wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 roku w wysokości 125 952 tys. zł, niższy o 53 546 tys. zł aniżeli w 2014 roku (179 498 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 września 2014 roku).

Jednostka zależna EC Zielona Góra wypracowała wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 roku w wysokości 48 070 tys. zł, wyższy o 29 619 tys. zł aniżeli w 2014 roku (18 451 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 września 2014 roku).

Grupa nie odnotowała istotnych niepowodzeń w III kwartale 2015 roku.

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

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

W III kwartale 2015 roku Grupa Kapitałowa odnotowała spadek ujemnego skonsolidowanego wyniku finansowego netto o 3 212 tys. zł, tj. o 16%.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane)</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody ze sprzedaży	154 039	123 446	30 593
Przychody z tyt. rekompensat KDT	3 251	4 196	(945)
Koszt własny sprzedaży	(177 930)	(162 521)	(15 409)
Zysk brutto na sprzedaży	(20 640)	(34 879)	14 239
Koszty sprzedaży	(640)	(651)	11
Koszty zarządu	(1 263)	(1 099)	(164)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	3 945	14 065	(10 120)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(18 598)	(22 564)	3 966
Wynik na działalności finansowej	(2 376)	(2 024)	(352)
Podatek dochodowy	4 198	4 600	(402)
Wynik finansowy netto	(16 776)	(19 988)	3 212

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

KOGENERACJA S.A.

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane)</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody ze sprzedaży	73 834	54 850	18 984
Koszt własny sprzedaży	(96 303)	(85 060)	(11 243)
Zysk brutto na sprzedaży	(22 469)	(30 210)	7 741
Koszty sprzedaży	(343)	(361)	18
Koszty zarządu	(796)	(791)	(5)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	3 390	10 487	(7 097)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(20 218)	(20 875)	657
Wynik na działalności finansowej	198	(671)	869
Podatek dochodowy	4 020	3 992	28
Wynik finansowy netto	(16 000)	(17 554)	1 554

W III kwartale 2015 roku Spółka osiągnęła ujemny wynik finansowy netto w wysokości 16 000 tys. zł, tj. odnotowano niższą stratę o 1 554 tys. zł w stosunku do III kwartału roku poprzedniego. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki przedstawiono i omówiono w poniższych tabelach.

b. Sprzedaż produktów - KOGENERACJA S.A.

	<i>J.m.</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.</i>	<i>Zmiana (ilość)</i>
Ciepło	TJ	688	725	(37)
Energia elektryczna	MWh	138 388	95 002	43 386
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	1 186	1 067	119

Sprzedaż ciepła w III kwartale 2015 roku wyniosła 688 TJ i była niższa aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek sprzedaży ciepła o 37 TJ, tj. o 5% spowodowany był niekorzystnymi warunkami pogodowymi. W szczególności temperatury we wrześniu 2015 r. były wyższe od średnich dla tego miesiąca w 2014 r.

Sprzedaż energii elektrycznej w III kwartale 2015 roku ukształtowała się na poziomie 138 388 MWh i była wyższa w porównaniu z rokiem 2014 o 43 386 MWh, tj. o 46%. Wzrost produkcji energii elektrycznej w III kwartale 2015 r. w porównaniu do III kwartału 2014 r. spowodowany był wyższym wolumenem produkcji energii elektrycznej z tytułu wyjątkowo wysokich temperatur w okresie letnim i zwiększonego zapotrzebowania na energię elektryczną w Krajowym Systemie Energetycznym (produkcja na wezwanie PSE).

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1 186 TJ (w tym 688 TJ przypada na ciepło) i była wyższa od sprzedaży okresu analogicznego roku ubiegłego o 11%.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

c. Przychody - KOGENERACJA S.A.

w tysiącach złotych	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	73 834	54 850	18 984
Przychody ze sprzedaży produktów	73 297	54 175	19 122
w tym: certyfikaty	2 062	4 157	(2 095)
w tym: usługi systemowe	15 607	-	15 607
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	537	675	(138)

W III kwartale 2015 roku Spółka osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w kwocie 73 834 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 73 297 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 537 tys. zł. W III kwartale 2014 roku przychody kształtowały się na poziomie 54 850 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów 54 175 tys. zł, a ze sprzedaży towarów i materiałów 675 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży produktów osiągnięte w III kwartale 2015 roku były wyższe o 19 122 tys. zł. Na wzrost przychodów ze sprzedaży produktów miały wpływ przede wszystkim:

- wyższe przychody ze sprzedaży energii cieplnej o 5 714 tys. zł,
- wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 16 899 tys. zł (w tym 15 417 tys. zł wyższe przychody z tytułu usług systemowych) ,
- niższe przychody ze sprzedaży certyfikatów o 2 095 tys. zł.

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła to efekt niższego wolumenu sprzedaży o 5% oraz wyższej ceny sprzedaży po wprowadzeniu nowej taryfy na ciepło o ok. 4,9%. Wzrost przychodu ze sprzedaży energii elektrycznej to efekt wyższego wolumenu sprzedaży o 46% oraz wyższych cen energii elektrycznej o 11,4%.

Przychody ze sprzedaży certyfikatów czerwonych w III kwartale 2015 r. wyniosły 1 472 tys. zł. Wartość żółtych certyfikatów wyprodukowanych w III kwartale 2015 r. wyniosła 41 tys. zł. W III kwartale 2015 r. Spółka wyprodukowała prawa majątkowe z tytułu certyfikatów na energię pochodzącą ze źródeł odnawialnych - współspalanie biomasy drzewnej w kwocie 549 tys. zł. Produkcja energii z biomasy w III kwartale 2015 r. (3 667 MWh) była niższa o 76% aniżeli w III kwartale 2014 r. (15 592 MWh). Średnia cena wytworzenia certyfikatów zielonych w III kwartale 2015 r. była niższa o 14% aniżeli w III kwartale 2014 r.

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

W III kwartale 2015 roku **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o 22 % w relacji do III kwartału 2014 roku i wyniosły 39 565 tys. zł. W III kwartale 2014 roku koszty te osiągnęły poziom 32 493 tys. zł. Wyższy poziom kosztów zmiennych o 7 072 tys. zł to konsekwencja wyższych kosztów paliwowych o 5 420 tys. zł oraz wyższych pozostałych kosztów zmiennych o 1 660 tys. zł.

Wyższe koszty paliwowe o 5 420 tys. zł związane były z wyższym wolumenem zużyciem paliwa do produkcji w III kwartale 2015 r. w relacji do III kwartału 2014 r., przy jednocześnie wyższej kaloryczności węgla i niższej cenie węgla. Cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w III kwartale 2015 r. wyniosła: 13,40 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu wraz z kosztami transportu: 24,98 zł/GJ a cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w III kwartale 2014 r.: 13,76 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu wraz z kosztami transportu: 29,24 zł/GJ. Niższy był koszt zużycia biomasy (o 4 702 tys. zł) ze względu na niższy wolumen produkcji o 72%.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

Wartość pozostałych kosztów zmiennych w III kwartale 2015 r. w porównaniu do III kwartału 2014 r. wzrosła o 1 660 tys. zł. Utworzona została wyższa rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO₂ o 2 334 tys. zł ze względu na niższy przydział uprawnień w 2015 r. Wyższe były koszty zakupu gazu o 562 tys. zł oraz koszty opłat z tytułu ochrony środowiska o 165 tys. zł. Pozostałe usługi w obszarze kosztów zmiennych, głównie usługi podawania biomasy spadły o 1 073 tys. zł w związku z niższą produkcją energii z biomasy w III kwartale 2015 r.

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 lipca do 30 września 2015 r.	od 1 lipca do 30 września 2014 r.	od 1 lipca do 30 września 2015 r.	od 1 lipca do 30 września 2014 r.	od 1 lipca do 30 września 2015 r.	od 1 lipca do 30 września 2014 r.	od 1 lipca do 30 września 2015 r.	od 1 lipca do 30 września 2014 r.
Koszty zmienne	(39 565)	(32 493)	-	-	-	-	(39 565)	(32 493)
koszty paliwowe	(32 497)	(27 077)	-	-	-	-	(32 497)	(27 077)
akcyza	(81)	(89)	-	-	-	-	(81)	(89)
pozostałe koszty zmienne	(6 987)	(5 327)	-	-	-	-	(6 987)	(5 327)
Koszty stałe	(56 575)	(52 288)	(796)	(791)	(343)	(361)	(57 714)	(53 440)
koszty pracy	(10 482)	(12 775)	(728)	(677)	(229)	(272)	(11 439)	(13 724)
remonty	(2 493)	(381)	-	-	-	-	(2 493)	(381)
amortyzacja	(26 534)	(21 420)	(20)	(11)	-	-	(26 554)	(21 431)
usługi	(12 651)	(13 276)	(10)	(36)	-	-	(12 661)	(13 312)
pozostałe koszty stałe	(4 415)	(4 436)	(38)	(67)	(114)	(89)	(4 567)	(4 592)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(163)	(279)	-	-	-	-	(163)	(279)
Koszty razem	(96 303)	(85 060)	(796)	(791)	(343)	(361)	(97 442)	(86 212)

Koszty stałe wytworzenia sprzedanych produktów w III kwartale 2015 roku wyniosły 57 714 tys. zł i były wyższe o 4 274 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2014 r. Koszty stałe w III kwartale 2014 roku wyniosły 53 440 tys. zł. W analizowanym okresie wyższe były koszty amortyzacji o 5 123 tys. zł i nakłady na remonty urządzeń produkcyjnych o 2 112 tys. zł natomiast niższe były koszty usług obcych o 651 tys. zł, koszty pracy o 2 285 tys. zł oraz niższe pozostałe koszty stałe o 25 tys. zł.

Wyższe koszty amortyzacji o 5 123 tys. zł w III kwartale 2015 r. związane były głównie z jednorazową amortyzacją wyłączonego z eksploatacji kotła w kwocie 2 410 tys. zł oraz zmianą okresów żywotności (wzrost amortyzacji o 476 tys. zł) oraz z przyjęciem nowych środków trwałych.

Wyższe koszty remontów o 2 112 tys. zł w III kwartale 2015 r. związane były z innym zakresem usług w analizowanym okresie, ze względu na prace inwestycyjne przy budowie instalacji odsiarczania w III kwartale 2014 r. uniemożliwiającej część remontów.

Niższe koszty pracy w III kwartale 2015 r. o 2 285 tys. zł to wynik niższych kosztów wynagrodzeń o 3 291 tys. zł. Na niższe koszty wynagrodzeń wpłynął spadek zatrudnienia o 52 osoby (stan zatrudnienia na dzień 30 września 2015 r. wynosił 363 osoby, stan zatrudnienia na dzień 30 września 2014 r. 415 osoby) będącego między innymi efektem wydzielenia w 2014 r. obszarów odpopielania i nawęglania do spółki EDF Ekoserwis Sp. z o.o. Wzrost kosztów spowodowały wypłaty wynagrodzeń związanych z restrukturyzacją zatrudnienia (urlop do emerytury, PDO).

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

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w III kwartale 2015 roku był dodatni i osiągnął poziom niższy od analogicznego okresu roku ubiegłego (o 7 097 tys. zł).

Niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej w III kwartale 2015 r. to efekt jednorazowego rozwiązania rezerwy aktuarialnej na ekwiwalent za energię elektryczną dla emerytów w III kwartale 2014 r. w związku z zawarciem porozumienia o końcowej wypłacie świadczenia z powyższego tytułu za okres 4 lat w wysokości 13 086 tys. zł. Jednocześnie w pozostałych kosztach operacyjnych ujęto jako koszt należną wypłatę z powyższego tytułu, co wpłynęło na zwiększenie pozostałych kosztów operacyjnych o kwotę 3 410 tys. zł. Podobnego zdarzenia nie odnotowano w 2015 r.

W III kwartale 2015 r. odnotowano takie zdarzenia, jak: sprzedaż aktywów w wysokości 4 750 tys. zł (w tym głównie działalność zaniechana WPT na kwotę 5 278 tys. zł i przeniesienie aktywów do leasingu w ujemnej wartości 497 tys. zł) oraz korekta kosztów operacyjnych w wysokości 681 tys. zł będąca efektem rozliczenia w poczet płatności sprzedaży gazu oraz utworzenie odpisu na aktywa przeznaczone do sprzedaży wysokości 3 091 tys. zł, które miało ujemny wpływ na wynik.

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

Dodatni wynik na działalności finansowej w III kwartale 2015 roku był na poziomie 198 tys. zł, w III kwartale 2014 roku miał wartość ujemną w wysokości 671 tys. zł. Spadek kosztów finansowych o 635 tys. zł to efekt niższych odsetek kredytowych spowodowanych zmianą struktury zadłużenia w systemie cash-pool.

g. Wynik finansowy netto - KOGENERACJA S.A.

Spółka w III kwartale 2015 roku osiągnęła ujemny wynik finansowy netto w wysokości 16 000 tys. zł, natomiast w III kwartale 2014 roku wynik ukształtował się na poziomie 17 554 tys. zł. Wynik finansowy osiągnięty w analizowanym okresie jest korzystniejszy o 1 554 tys. zł.

Niższa strata na wyniku finansowym netto to efekt:

- niższej straty na sprzedaży (różnica o 7 741 tys. zł),
- niższych kosztów finansowych netto o 869 tys. zł,
- dokonania w 2014 r. jednorazowego rozwiązania rezerw aktuarialnych w pozostałej działalności operacyjnej (9 676 tys. zł),
- utworzenia w 2015 r. odpisu na aktywa przeznaczone do sprzedaży (3 091 tys. zł).

Spółka osiągnęła niższą stratę na sprzedaży w wyniku wyższej sprzedaży ciepła i energii elektrycznej przy wyższym wolumenie sprzedaży energii elektrycznej oraz wyższych cenach energii elektrycznej i ciepła.

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

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

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

EC Zielona Góra S.A.

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

W III kwartale 2015 roku Spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 1 457 tys. zł i był on wyższy o 1 549 tys. zł w stosunku do III kwartału 2014 roku.

Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe spółki przedstawiono i omówiono w poniższych tabelach.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane)</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody ze sprzedaży	80 311	68 735	11 576
Przychody z tytułu rekompensat KDT	3 251	4 196	(945)
Koszt własny sprzedaży	(82 484)	(78 224)	(4 260)
Zysk brutto na sprzedaży	1 078	(5 293)	6 371
Koszty sprzedaży	(297)	(291)	(6)
Koszty zarządu	(685)	(538)	(147)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	725	3 748	(3 023)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	821	(2 374)	3 195
Wynik na działalności finansowej	(2 574)	(1 352)	(1 222)
Podatek dochodowy	296	720	(424)
Wynik finansowy netto	(1 457)	(3 006)	1 549

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

	<i>J.m.</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.</i>	<i>Zmiana (ilość)</i>
Ciepło	TJ	76	80	(4)
Energia elektryczna	MWh	340 515	323 030	17 485
-blok gazowo-parowy	MWh	259 112	323 030	(63 918)
-odsprzedaż	MWh	81 403	55 451	25 952
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	1 302	1 243	59

W III kwartale 2015 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 76 TJ i była niższa, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 4 TJ (tj. o 6%). Niższa sprzedaż ciepła wynikała przede wszystkim z niekorzystnych warunków pogodowych tj. wyższe średnie temperatury w miesiącu wrześniu w III kwartale 2015 r. aniżeli w porównywalnym kwartale roku ubiegłego.

W analizowanym okresie **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 340 515 MWh i była wyższa w porównaniu z III kwartałem 2014 r. o 17 485 MWh (tj. o ok. 5%). Wyższa sprzedaż energii elektrycznej to efekt wyższej sprzedaży energii elektrycznej uprzednio zakupionej od TGE S.A.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1 302 TJ i była wyższa w porównaniu do III kwartału 2014 r. o 59 TJ, tj. o 5 %.

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

W III kwartale 2015 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w wysokości 80 311 tys. zł (w tym przychody ze sprzedaży produktów wynosiły 65 250 tys. zł). W III kwartale 2014 roku przychody ze sprzedaży kształtowały się na poziomie 68 735 tys. zł.

w tysiącach złotych	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	80 311	68 735	11 576
Przychody ze sprzedaży produktów	65 250	60 038	5 212
w tym: certyfikaty	3 706	3 798	(92)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	15 061	8 697	6 364
Przychody z tytułu rekompensat KDT	3 251	4 196	(945)

Przychody ze sprzedaży produktów osiągnięte w III kwartale 2015 roku były wyższe o 5 212 tys. zł. Na wzrost przychodów ze sprzedaży produktów miały wpływ przede wszystkim:

- wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 5 462 tys. zł,
- wyższe przychody ze sprzedaży energii cieplnej o 250 tys. zł,
- niższe przychody ze sprzedaży żółtych certyfikatów o 92 tys. zł,
- niższe pozostałe przychody o 408 tys. zł.

W III kwartale 2015 r. przychody ze sprzedaży ciepła kształtowały się na poziomie wyższym o 3%, w relacji do III kwartału 2014 r. Wzrost spowodowany był z jednej strony większą sprzedażą mocy cieplnej a mniejszą sprzedażą ciepła, z drugiej zaś uzyskaniem wyższej ceny sprzedaży ciepła i mocy.

W III kwartale 2015 r. spółka uzyskała wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 5 462 tys. zł, co było efektem uzyskania wyższych cen sprzedaży energii elektrycznej przy mniejszej ilości sprzedaży. Niższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej w porównaniu do roku ubiegłego, wynikał głównie z innego profilu sprzedaży energii. Efekt ten został zrekompensowany większą sprzedażą energii w lipcu w wyniku możliwości technicznych BGP, w efekcie krótszego postoju bloku związanego z wykonywanymi w miesiącu lipcu pracami konserwacyjno - remontowymi.

Przychody z żółtych certyfikatów osiągnęły poziom III kwartału 2014 r.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w III kwartale 2015 roku kształtowały się na wyższym poziomie, głównie w związku z wyższą sprzedażą uprzednio zakupionej energii elektrycznej celem dopełnienia sprzedaży kontraktowej niepokrytej produkcją własną. Wartość sprzedaży energii elektrycznej jako towaru w III kwartale 2015 r. wyniosła 15 040 tys. zł wobec 8 673 tys. zł w III kwartale 2014 r.

Przychody z tytułu rekompensat KDT w wysokości 3 251 tys. zł były na niższym poziomie o 945 tys. zł aniżeli przychody z tytułu rekompensat KDT w III kwartale 2014 r. (4 196 tys. zł). Przychody z tytułu rekompensat KDT w analizowanym kwartale kształtowały się na niższym poziomie, głównie z tytułu niższej wartości części korekty rocznej przynależnej do danego okresu sprawozdawczego.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

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

W III kwartale 2015 r. *koszty zmienne* wzrosły o 1 493 tys. zł głównie w obszarze pozostałych kosztów zmiennych (2 708 tys. zł). Natomiast koszty zużycia paliwa były niższe o 1 215 tys. zł. Spadek kosztów zużycia gazu był wynikiem niższego wolumenu zużycia gazu oraz spadku ceny gazu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W strukturze pozostałych kosztów zmiennych największy udział mają koszty związane z deficytem CO₂ (1 581 tys. zł), koszty zużycia wody na działalność podstawową, koszty zużycia energii, koszt zakupu energii elektrycznej na rynku bilansującym, opłaty związane z zawieraniem transakcjami sprzedaży energii elektrycznej.

Koszty stałe w III kwartale 2015 r. wyniosły 25 971 tys. zł i były niższe o 1 267 tys. zł w relacji do kosztów z III kwartału 2014 r. W III kwartale ubiegłego roku koszty te osiągnęły poziom 27 238 tys. zł.

Koszty pracy uległy obniżeniu w III kwartale 2015 r. o 636 tys. zł. Spadek kosztów pracy jest efektem spadku liczby zatrudnionych o 16 osób w porównaniu do 2014 r.

Koszty amortyzacji i remontów kształtowały się na zbliżonym poziomie. Niższy poziom wykazały koszty ponoszone w obszarze pozostałych kosztów stałych oraz usług obcych. Niższe pozostałe koszty stałe to niższe koszty ubezpieczeń majątkowych oraz niższe pozostałe koszty rodzajowe (w tym sponsoring).

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w analizowanym okresie kształtował się na znacząco wyższym o 31% poziomie, co związane było z wyższą sprzedażą uprzednio zakupionej energii elektrycznej celem dopełnienia sprzedaży kontraktowej niepokrytej produkcją własną.

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 lipca do 30 września 2015 r.	od 1 lipca do 30 września 2014 r.	od 1 lipca do 30 września 2015 r.	od 1 lipca do 30 września 2014 r.	od 1 lipca do 30 września 2015 r.	od 1 lipca do 30 września 2014 r.	od 1 lipca do 30 września 2015 r.	od 1 lipca do 30 września 2014 r.
Koszty zmienne	(44 074)	(42 581)	-	-	-	-	(44 074)	(42 581)
koszty paliwowe	(38 044)	(39 259)	-	-	-	-	(38 044)	(39 259)
pozostałe koszty zmienne	(6 030)	(3 322)	-	-	-	-	(6 030)	(3 322)
Koszty stałe	(24 989)	(26 409)	(685)	(538)	(297)	(291)	(25 971)	(27 238)
koszty pracy	(4 432)	(5 140)	(282)	(141)	-	(69)	(4 714)	(5 350)
remonty	(5 634)	(5 558)	-	-	-	-	(5 634)	(5 558)
amortyzacja	(9 591)	(9 447)	-	-	(5)	(5)	(9 596)	(9 452)
usługi	(3 996)	(4 286)	(212)	(166)	(5)	(24)	(4 213)	(4 476)
pozostałe koszty stałe	(1 336)	(1 978)	(191)	(231)	(287)	(193)	(1 814)	(2 402)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(13 421)	(9 234)	-	-	-	-	(13 421)	(9 234)
Koszty razem	(82 484)	(78 224)	(685)	(538)	(297)	(291)	(83 466)	(79 053)

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

W III kwartale 2015 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był dodatni i kształtował się na poziomie 725 tys. zł, natomiast w III kwartale 2014 r. wyniósł 3 748 tys. zł. Niższy o 3 023 tys. zł wynik na działalności operacyjnej w bieżącym kwartale był efektem rozwiązania rezerwy na wykup ekwiwalentu energetycznego dla emerytów w 2014 r. W III kwartale 2015 roku na wynik na pozostałej działalności operacyjnej wpłynęły przychody z rozliczenia dotacji i odpis ujemnej wartości firmy, natomiast po stronie kosztów utworzenie odpisów aktualizujących należności.

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

Wynik na działalności finansowej w III kwartale 2015 r. był ujemny i wyniósł 2 574 zł, a w III kwartale 2014 r. 1 352 tys. zł. W III kwartale 2015 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła przychody finansowe w kwocie 226 tys. zł wobec 965 tys. zł w trzecim kwartale 2014 roku. Koszty finansowe w III kwartale 2015 r. wyniosły 2 800 tys. zł, natomiast w okresie porównawczym 2 317 tys. zł.

Na wynik na działalności finansowej wpłynęły otrzymane odsetki z tytułu cash-pool, które w bieżącym kwartale były niższe o 706 tys. zł w porównaniu do wartości z III kwartału 2014 r. z tytułu zmiany struktury zadłużenia. Po stronie kosztów finansowych największą pozycją jest dyskonto zobowiązań z tytułu kosztów osieroconych. W trzecim kwartale 2015 r. wynosiło 2 707 tys. zł wobec 2 307 tys. zł w III kwartale 2014 r.

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

W III kwartale bieżącego roku Spółka uzyskała ujemny wynik finansowy netto w wysokości 1 457 tys. zł. W analogicznym kwartale 2014 r. Spółka uzyskała ujemny wynik netto w wysokości 3 006 tys. zł.

Na spadek ujemnego wyniku finansowego w III kwartale 2015 r. o 1 549 tys. zł miały wpływ głównie wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej.

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

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

W III kwartale 2015 roku nie wystąpiły inne, niż wymienione powyżej, zdarzenia istotne dla oceny sytuacji majątkowo-finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

Stan zatrudnienia w Spółce Dominującej na dzień 30 września 2015 roku wynosił 363 osoby, stan zatrudnienia na dzień 30 września 2014 roku wynosił 415 osób.

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

Prognozy wyników Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na rok 2015 nie były publikowane.

E. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego QS3/2015

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 III kwartale 2015 r.

KOGENERACJA S.A. przekazuje wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej w postaci raportów bieżących.

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

Na dzień sporządzenia raportu, tj. na dzień 13 listopada 2015 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.

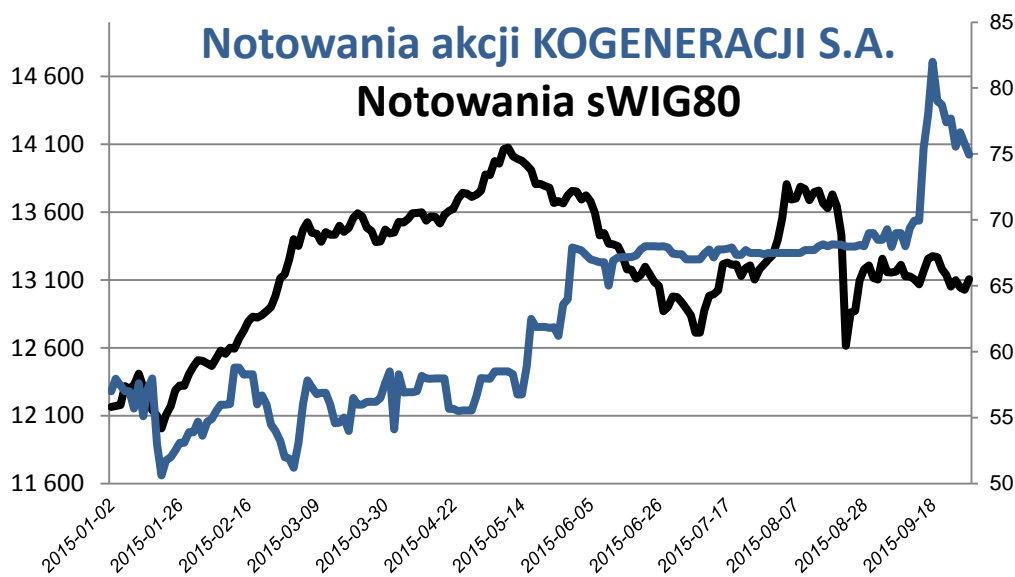
Stan ten nie uległ zmianie od dnia publikacji ostatniego raportu.

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

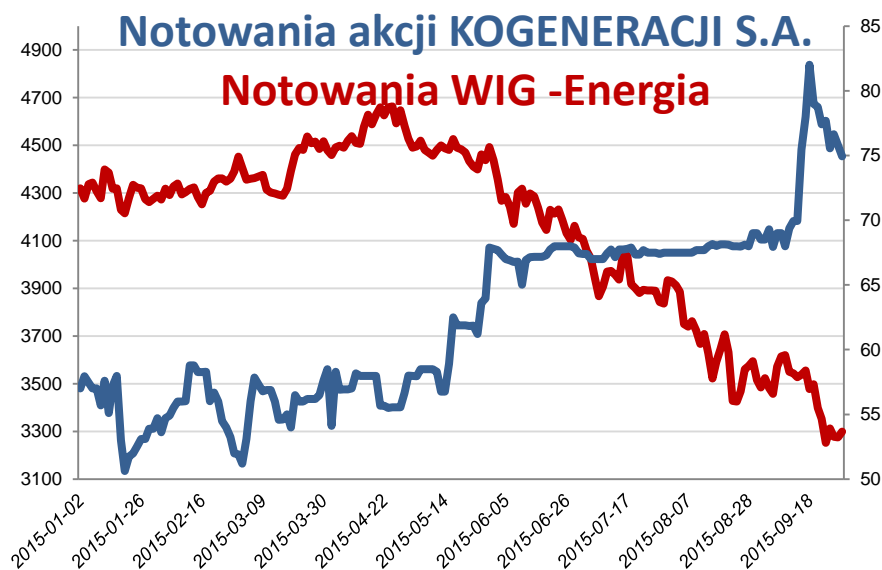
Na pierwszej sesji w 2015 roku cena akcji KOGENERACJI S.A. na zamknięciu wynosiła 57,0 zł za akcję, przy wolumenie obrotów 706 szt. Najwyższa cena w III kwartale 2015 roku, tj. 82,0 zł została osiągnięta 18 września 2015 r. Najniższą cenę w analizowanym okresie 2015 roku tj. 50,62 zł za akcję odnotowano 20 stycznia 2015 r. Trzeci kwartał 2015 r. został zakończony ceną 74,95 zł za akcję przy obrotach 2 096 szt.

KOGENERACJA S.A. jest spółką indeksów: sWIG80, WIG – Energia, Respect Index.

Notowania akcji KOGENERACJI S.A. na GPW w okresie od 1 stycznia do 30 września 2015 roku a sWIG80



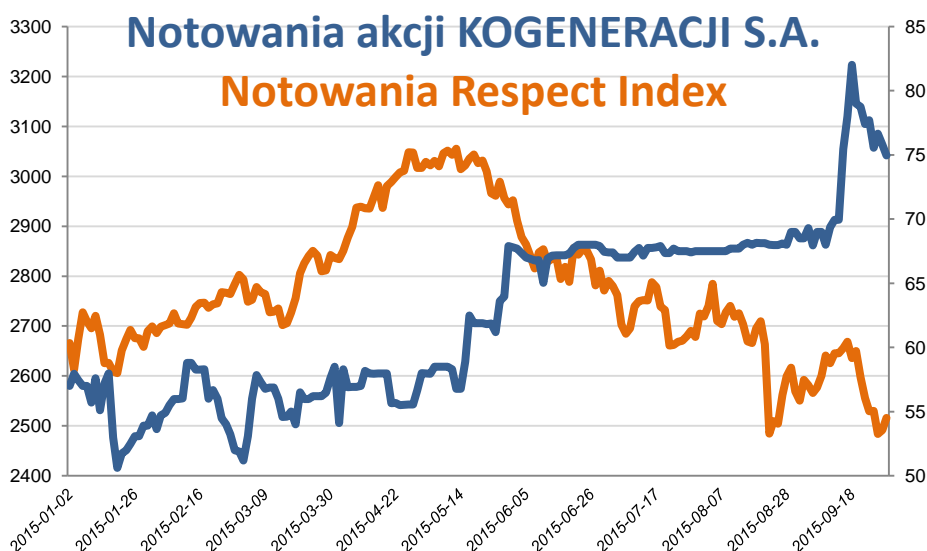
Notowania akcji KOGENERACJI S.A. na GPW w okresie od 1 stycznia do 30 września 2015 roku a WIG-Energia



Respect Index

Zgodnie z uchwałą Zarządu GPW w Warszawie S.A. przeprowadzono rewizję listy uczestników Respect Index (VIII edycja). KOGENERACJA S.A. spełniając wysokie wymagania i kryteria Respect Index znalazła się w gronie 24 spółek nowego portfela indeksu giełdowego spółek odpowiedzialnych społecznie.

Notowania akcji KOGENERACJI S.A. na GPW w okresie od 1 stycznia do 30 września 2015 roku a Respect Index



**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2015 r.**

Wrocław, 12 listopada 2015 r.

.....
Wojciech Heydel
Prezes Zarządu

.....
Marek Salmonowicz
Członek Zarządu

.....
Maciej Tomaszewski
Członek Zarządu

.....
Krzysztof Wrzesiński
Członek Zarządu