

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**RAPORT KWARTALNY**

zawierający

skrótowe śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2016 r.

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

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

(pełna nazwa emitenta)

**KOGENERACJA S.A.**

**Energetyka**

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

**50-220**

**Wrocław**

(kod pocztowy)

(miejscowość)

**Łowiecka**

**24**

(ulica)

(numer)

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

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

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

(telefon)

(fax)

(e-mail)

**896-000-00-32**

**931020068**

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

(NIP)

(REGON)

(www)

## Spis treści

<b>A. WYBRANE DANE FINANSOWE .....</b>	<b>4</b>
I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE .....	4
II. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE (KOGENERACJA S.A.) .....	5
III. KURSY WYMIANY EUR/PLN ZASTOSOWANE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH .....	5
<b>B. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KOGENERACJA S.A. ....</b>	<b>6</b>
I. SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW LUB STRAT .....	6
II. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	7
III. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	8
IV. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH .....	10
V. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	12
VI. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	13
1. Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A. ....	13
2. Kontrola nad Grupą .....	13
3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej .....	14
4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym .....	15
5. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I kwartale 2016 r. ....	15
6. Zasady rachunkowości .....	15
7. Sezonowość (cykliczność) działalności .....	17
8. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana .....	17
9. Transakcje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania .....	18
10. Istotne zmiany wielkości szacunkowych .....	18
11. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda .....	18
12. Segmenty operacyjne .....	19
13. Roszczenia i zobowiązania warunkowe .....	20
14. Informacja o udzieleniu przez Jednostkę Dominującą lub przez spółki od niej zależne poręczeń lub gwarancji w I kwartale 2016 r. ....	21
15. Informacje o postępowaniach sądowych .....	21
16. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	21
17. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi .....	25
18. Instrumenty finansowe .....	26
19. Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek, instrumentów dłużnych oraz inne oprocentowane zobowiązania finansowe .....	27
20. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych .....	28
21. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	28
<b>C. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KOGENERACJA S.A. ....</b>	<b>29</b>
I. SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW LUB STRAT .....	29
II. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	29
III. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	30
IV. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH .....	32
V. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	34
VI. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	35
1. Zasady rachunkowości .....	35
2. Sezonowość (cykliczność) działalności .....	36
3. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana .....	36
4. Transakcje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania .....	36
5. Istotne zmiany wielkości szacunkowych .....	36
6. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda .....	36
7. Roszczenia i zobowiązania warunkowe .....	36
8. Informacja o udzieleniu przez Spółkę poręczeń lub gwarancji w I kwartale 2016 r. ....	37
9. Informacje o postępowaniach sądowych .....	37
10. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	37
11. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi .....	39
12. Instrumenty finansowe .....	40

- 13. Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek, instrumentów dłużnych oraz inne oprocentowane zobowiązania finansowe 41
- 14. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych ..... 41
- 15. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego..... 41

**D. ANALIZA WYNIKÓW GRUPY ORAZ CZYNNIKÓW WPLYWAJĄCYCH NA JEJ DZIAŁALNOŚĆ ..... 42**

- 1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy..... 42
- 2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. .... 42
- 3. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w kolejnych okresach ..... 50
- 4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej ..... 50
- 5. Stanowisko Zarządu KOGENERACJI S.A. dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników..... 50

**E. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO QS1/2016..... 51**

- 1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w I kwartale 2016 r. .... 51
- 2. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących ..... 51
- 3. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie ..... 51

## A. Wybrane dane finansowe

### I. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.
<b>Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego rachunku zysków lub strat oraz skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z innych całkowitych dochodów</b>				
1. Przychody ze sprzedaży	365 790	318 571	83 976	76 785
2. Przychody z tytułu rekompensat KDT	3 991	3 381	916	815
3. Zysk na działalności operacyjnej	126 948	96 127	29 144	23 169
4. Zysk przed opodatkowaniem	123 928	93 076	28 451	22 434
5. Zysk netto	100 771	75 179	23 134	18 120
6. Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	100 073	74 711	22 974	18 008
7. Zysk netto przypisany akcjonariuszom niekontrolującym	698	468	159	112
8. Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej na 1 akcję (w zł/EUR)	6,72	5,01	1,54	1,21
9. Inne całkowite dochody	-	-	-	-
10. Całkowite dochody	100 771	75 179	23 134	18 120
<b>Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>				
11. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	188 878	164 766	43 361	39 713
12. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(49 956)	(95 910)	(11 469)	(23 117)
13. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 504	(38 432)	1 034	(9 263)
<b>Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej</b>				
	Na dzień 31 marca 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.	Na dzień 31 marca 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
14. Aktywa trwałe	1 733 762	1 758 163	406 185	412 569
15. Aktywa obrotowe	590 634	498 346	138 375	116 941
16. Aktywa razem	2 324 396	2 256 509	544 560	529 510
17. Zobowiązania długoterminowe	561 126	546 721	131 461	128 293
18. Zobowiązania krótkoterminowe	292 648	339 937	68 562	79 769
19. Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 466 978	1 366 905	343 683	320 757
20. Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	3 644	2 946	854	691
21. Kapitał własny razem	1 470 622	1 369 851	344 537	321 448
22. Liczba akcji (w tys. szt.)	14 900	14 900	14 900	14 900
23. Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	98,70	91,94	23,12	21,57

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

Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego rachunku zysków lub strat oraz skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z innych całkowitych dochodów	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres	Za okres	Za okres	Za okres
	3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.	3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.	3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.	3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.
1. Przychody ze sprzedaży	229 858	205 491	52 769	49 529
2. Zysk na działalności operacyjnej	70 078	56 895	16 088	13 713
3. Zysk przed opodatkowaniem	69 948	56 557	16 058	13 632
4. Zysk netto	57 043	45 781	13 096	11 035
5. Inne całkowite dochody	-	-	-	-
6. Całkowite dochody	57 043	45 781	13 096	11 035
<b>Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>				
7. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	162 708	135 833	37 353	32 740
8. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(38 308)	(76 541)	(8 795)	(18 449)
9. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(18)	(38 432)	(4)	(9 263)
<b>Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej</b>				
	Na dzień	Na dzień	Na dzień	Na dzień
	31 marca 2016 r.	31 grudnia 2015 r.	31 marca 2016 r.	31 grudnia 2015 r.
10. Aktywa trwałe	1 439 098	1 451 459	337 152	340 599
11. Aktywa obrotowe	381 388	334 679	89 351	78 535
12. Aktywa razem	1 820 486	1 786 138	426 503	419 134
13. Zobowiązania długoterminowe	210 776	204 909	49 381	48 084
14. Zobowiązania krótkoterminowe	236 530	265 092	55 414	62 206
15. Kapitał własny	1 373 180	1 316 137	321 708	308 844

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

• pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 marca 2016 roku	4,2684
• pozycje sprawozdań: z zysków lub strat, z innych całkowitych dochodów oraz z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku	4,3559
• pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2015 roku	4,2615
• pozycje sprawozdań: z zysków lub strat, z innych całkowitych dochodów oraz z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku	4,1489

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

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

w tysiącach złotych

	<i>1 kwartał 2016 r.</i>	<i>1 kwartał 2015 r.</i>
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. (niebadane)</i>
	okres bieżący	okres porównawczy
I. Przychody ze sprzedaży	365 790	318 571
II. Przychody z tytułu rekompensat KDT	3 991	3 381
III. Koszt własny sprzedaży	(242 442)	(224 462)
<b>IV. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>127 339</b>	<b>97 490</b>
V. Pozostałe przychody operacyjne	2 391	1 875
VI. Koszty sprzedaży	(981)	(611)
VII. Koszty ogólnego zarządu	(1 510)	(1 361)
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(291)	(1 266)
<b>IX. Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>126 948</b>	<b>96 127</b>
X. Przychody finansowe	643	469
XI. Koszty finansowe	(3 663)	(3 520)
<b>XII. Koszty finansowe netto</b>	<b>(3 020)</b>	<b>(3 051)</b>
<b>XIII. Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>123 928</b>	<b>93 076</b>
XIV. Podatek dochodowy	(23 157)	(17 897)
<b>XV. Zysk netto</b>	<b>100 771</b>	<b>75 179</b>
1. Właściciele Jednostki Dominującej	100 073	74 711
2. Udziały niekontrolujące	698	468
3. Zysk podstawowy i zysk rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)	6,72	5,01

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

## II. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

	<i>1 kwartał 2016 r.</i>	<i>1 kwartał 2015 r.</i>
	<i>Za okres</i>	<i>Za okres</i>
	<i>3 miesięcy zakończony</i>	<i>3 miesięcy zakończony</i>
	<i>31 marca 2016 r.</i>	<i>31 marca 2015 r.</i>
	<i>(niebadane)</i>	<i>(niebadane)</i>
	okres bieżący	okres porównawczy
<b>Zysk netto</b>	<b>100 771</b>	<b>75 179</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>	-	-
<b>Całkowite dochody RAZEM:</b>	<b>100 771</b>	<b>75 179</b>
Właściciele Jednostki Dominującej	100 073	74 711
Udziały niekontrolujące	698	468

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

### III. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 31 marca 2016 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2015 r. okres porównawczy</i>
<b>AKTYWA</b>			
<b>I. Aktywa trwałe</b>			
1. Rzeczowe aktywa trwałe		1 644 665	1 661 996
2. Wartości niematerialne, w tym:		43 566	44 056
- wartość firmy jednostek podporządkowanych		41 559	41 559
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym		13 263	13 310
4. Nieruchomości inwestycyjne		17 272	17 554
5. Należności długoterminowe		8 574	9 441
6. Pozostałe inwestycje długoterminowe		4	4
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6 418	11 802
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>1 733 762</b>	<b>1 758 163</b>
<b>II. Aktywa obrotowe</b>			
1. Zapasy		90 456	128 127
2. Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia		23 958	11 944
3. Inwestycje krótkoterminowe		12	12
4. Należności z tytułu podatku dochodowego		-	1 297
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		197 318	221 502
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		273 418	129 992
7. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	8	5 472	5 472
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>590 634</b>	<b>498 346</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>2 324 396</b>	<b>2 256 509</b>

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



**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.**

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

w tysiącach złotych

<i>Nota</i>	<i>Na dzień 31 marca 2016 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2015 r. okres porównawczy</i>
<b>PASYWA</b>		
<b>I. Kapitał własny</b>		
1. Kapitał zakładowy	252 503	252 503
2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	500 090	500 090
4. Zyski zatrzymane	463 127	363 054
<b>Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>	<b>1 466 978</b>	<b>1 366 905</b>
Udziały niekontrolujące	3 644	2 946
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 470 622</b>	<b>1 369 851</b>
<b>II. Zobowiązania</b>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	19a 74 555	74 570
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 370	11 224
3. Przychody przyszłych okresów	100 792	104 196
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	70 197	60 660
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	288 173	278 032
6. Rezerwy długoterminowe	18 039	18 039
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>561 126</b>	<b>546 721</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	19a 92 123	92 649
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	19a 154	159
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 816	5 300
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	135 239	182 562
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21 447	36 064
6. Rezerwy krótkoterminowe	39 869	23 203
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>292 648</b>	<b>339 937</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>853 774</b>	<b>886 658</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 324 396</b>	<b>2 256 509</b>

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

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

w tysiącach złotych

	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. (niebadane) okres porównawczy</i>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk netto za okres</b>	<b>100 771</b>	<b>75 179</b>
<b>II. Korekty</b>		
1. Amortyzacja	34 442	32 287
2. Utworzone/(odwrócone) odpisy aktualizujące	-	(274)
3. (Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	257	235
4. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	(102)	5
5. Odsetki i dywidendy	8	458
6. Podatek dochodowy	23 157	17 897
7. Inne korekty	(12 548)	138
<b>III. Przepływy z działalności operacyjnej przed zmianą kapitału pracującego</b>	<b>145 985</b>	<b>125 925</b>
1. Zmiana stanu należności	24 334	12 638
2. Zmiana stanu zapasów	37 671	30 029
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	5 782	18 489
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(16 471)	(13 211)
<b>IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>197 301</b>	<b>173 870</b>
1. Podatek dochodowy zapłacony	(8 423)	(9 104)
<b>V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>188 878</b>	<b>164 766</b>

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.**

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

w tysiącach złotych

	Nota	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. (niebadane) okres bieżący	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. (niebadane) okres porównawczy
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy inwestycyjne</b>		<b>825</b>	<b>103</b>
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		825	103
<b>II. Wydatki inwestycyjne</b>		<b>(50 781)</b>	<b>(96 013)</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(50 781)	(96 013)
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(49 956)</b>	<b>(95 910)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy finansowe</b>		<b>4 529</b>	<b>5 718</b>
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	19b	-	5 394
2. Dotacje otrzymane		4 529	324
<b>II. Wydatki finansowe</b>		<b>(25)</b>	<b>(44 150)</b>
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	19c	-	(43 674)
2. Odsetki zapłacone		(7)	(451)
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(18)	(25)
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>4 504</b>	<b>(38 432)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>		<b>143 426</b>	<b>30 424</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>		<b>143 426</b>	<b>30 424</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>		129 992	40 983
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>		273 418	71 407

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.**

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny RAZEM
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>500 090</b>	<b>363 054</b>	<b>1 366 905</b>	<b>2 946</b>	<b>1 369 851</b>
Zysk netto	-	-	-	100 073	<b>100 073</b>	698	<b>100 771</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>100 073</b>	<b>100 073</b>	<b>698</b>	<b>100 771</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2016 r. (niebadane)</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>500 090</b>	<b>463 127</b>	<b>1 466 978</b>	<b>3 644</b>	<b>1 470 622</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny RAZEM
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>331 600</b>	<b>406 154</b>	<b>1 241 515</b>	<b>3 217</b>	<b>1 244 732</b>
Zysk netto	-	-	-	74 711	<b>74 711</b>	468	<b>75 179</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>74 711</b>	<b>74 711</b>	<b>468</b>	<b>75 179</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2015 r. (niebadane)</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>331 600</b>	<b>480 865</b>	<b>1 316 226</b>	<b>3 685</b>	<b>1 319 911</b>

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

## **VI. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

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

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

Spółka Dominująca uzyskała następujące numery identyfikacji podatkowej i statystycznej:

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

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 31 marca 2016 r. wchodził:

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

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

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31 marca 2016 r. obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostki zależnej (zwanymi łącznie „Grupą”).

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

### **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.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.**

**Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2016**

	ilość głosów na WZA w raporcie za 2015 rok	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA w raporcie za 2015 rok	zmiana % w okresie 01.01.2016- 13.05.2016	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	(0,27)	900 000	6,04

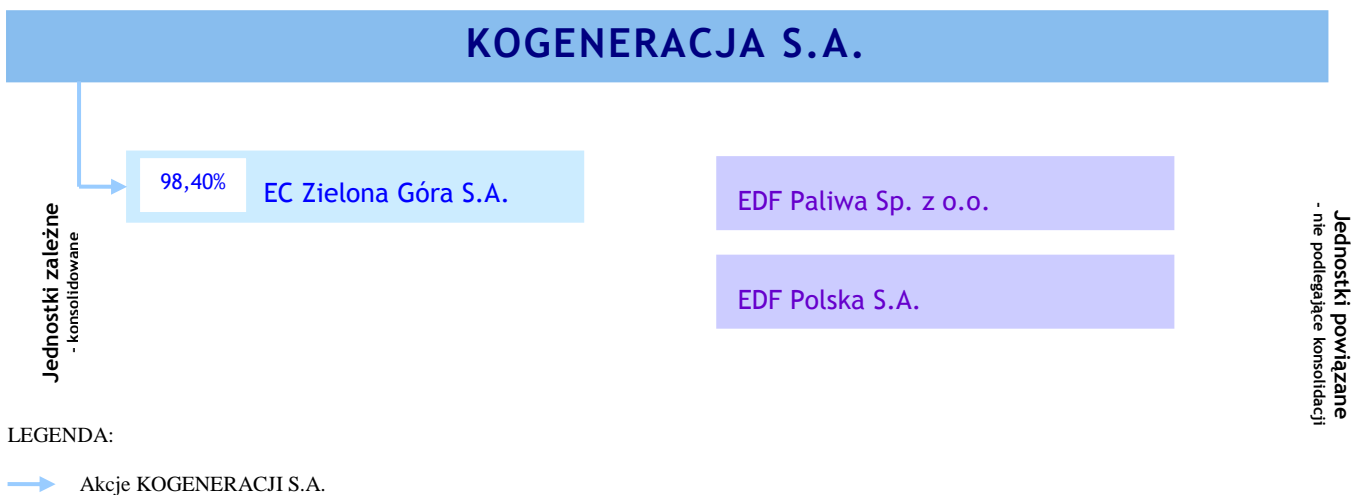
Stan posiadania OFE PZU „Złota Jesień” został zaktualizowany według danych po nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu KOGENERACJI S.A. w dniu 13 stycznia 2016 r. (*Raport Bieżący 3/2016*).

### 3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

#### a. Struktura Grupy Kapitałowej

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

Stan na 31 marca 2016 r.



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 31 marca 2016 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 31 marca 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku przedstawia poniższa tabela.

**Stan na dzień 31 marca 2016 r. i 31 grudnia 2015 r.**

	<i>Kapitał zakładowy</i>	<i>Ilość akcji (szt.)</i>	<i>Wartość nominalna akcji (zł)</i>	<i>Ilość akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)</i>		
				<i>Ilość akcji (szt.)</i>	<i>Wartość nominalna 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 31 marca 2016 r. i 31 grudnia 2015 r. udziałów w pozostałych jednostkach powiązanych.

**4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2016 r. objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jedną jednostkę zależną - EC Zielona Góra S.A. (konsolidacja pełna).

**5. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I kwartale 2016 r.**

W I kwartale 2016 roku nie miały miejsca żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

**6. Zasady rachunkowości**

**a. Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, stosowano przepisy Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 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 2015 r., w związku z czym powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2015.

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

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. obejmuje okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 marca 2016 roku.

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

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

Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze*,  
Zmiany do MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne* (ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach),  
Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwale* i MSR 41 *Rolnictwo* (rolnictwo-rośliny produkcyjne),  
Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwale* oraz MSR38 *Wartości niematerialne* (wyjaśnienia w zakresie akceptowalnych metod umorzenia i amortyzacji),  
Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* (Inicjatywa dotycząca ujawnień),  
Zmiany do MSR 27 *Jednostkowe Sprawozdania Finansowe* (metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym),  
Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010-2012,  
Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2012-2014.



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

MSSF 9 *Instrumenty Finansowe (2014)*,

MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe*,

MSSF 15 *Przychody z umów z klientami*,

Zmiany do MSSF 10 *Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe* oraz do MSR 28 *Jednostki Stowarzyszone* (sprzedaż lub przekazanie aktywów pomiędzy inwestorem a spółką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem),

Zmiany do MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*, MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach* i MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach* (jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku od konsolidacji),

MSSF 16 *Leasing*,

Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy* (ujmowanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat),

MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych* (ujawnienia dotyczące oceny zmian wartości zobowiązań powstałych w ramach działalności finansowej).

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki Dominującej w dniu 12 maja 2016 r.

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2016 r. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 365 790 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.: 318 571 tys. zł).

## **8. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana**

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 31 marca 2016 r. jako aktywa przeznaczone do sprzedaży wynosi 5 472 tys. zł. Wartość ta wynika z wyceny rzeczoznawcy, który oszacował wartość godziwą w podejściu kosztowym (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

W okresie 3 miesięcy 2016 r. nie wystąpiła działalność zaniechana.

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

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

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 31 marca 2016 r. wyniosła 284 310 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 273 857 tys. zł). Przychody z tytułu rekompensat KDT wyniosły 3 991 tys. zł i składają się na nie: wartość dyskonta zaliczki w roku jej otrzymania (3 447 tys. zł) oraz część korekty rocznej przypadającej na I kwartał 2016 r. (544 tys. zł). W I kwartale 2016 r. wartość kosztów finansowych kształtowała się na poziomie 3 114 tys. zł. Zastosowano średnią efektywną stopę dyskonta na poziomie 4,0% (3,7% w odniesieniu do zaliczek otrzymanych w 2015 r. oraz 4,5% do zaliczek z lat poprzednich).

## **10. Istotne zmiany wielkości szacunkowych**

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

- a) Odpisy aktualizujące wartość aktywów,
- b) Świadczenia pracownicze - podstawowe założenia przyjęte do wyliczenia rezerw:
  - a. dyskonto na poziomie 3,7% rocznie,
  - b. prawdopodobieństwo pozostania pracownikiem Spółki wyliczone na podstawie historycznych danych dotyczących rotacji zatrudnienia oraz szacunków rotacji w branży,
  - c. warunki uzyskania uprawnień określono na podstawie obowiązujących Spółkę przepisów prawa pracy,
- c) Amortyzacja – na koniec każdego roku obrotowego w Grupie Kapitałowej dokonuje się weryfikacji przewidywanych okresów użytkowania środków trwałych, a następnie na tej podstawie dokonuje się zmiany stawek amortyzacyjnych środków trwałych. W wyniku przeprowadzonej weryfikacji okresów użytkowania dokonanej na koniec 2015 r. Zarząd KOGENERACJI S.A. podjął decyzję o zmianie stawek amortyzacyjnych dla wybranych pozycji w celu dostosowania ich do okresów ekonomicznej użyteczności poszczególnych bloków z nimi związanych. Zmiana skutkowała wzrostem poziomu amortyzacji w I kwartale 2016 roku o około 926 tys. zł,
- d) Rozrachunki z tytułu kosztów osieroconych – omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 9.

## **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 pozostałych kapitałów rezerwowych, które mogą być wykorzystane na finansowanie strategicznych inwestycji KOGENERACJI S.A.

Zarząd Spółki Dominującej proponuje wypłatę dywidendy z zysku za 2015 r. w kwocie 93 125 tys. zł tj. 6,25 zł na akcję oraz przeznaczenie kwoty 48 610 tys. zł na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych. W dniu 21 kwietnia 2016 r. Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała przedstawiony przez Zarząd Spółki wniosek do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy KOGENERACJI S.A. w sprawie podziału zysku za 2015 r.

### **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 pozostałych kapitałów rezerwowych 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.

Zarząd spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. proponuje wypłatę dywidendy z wyniku finansowego za 2015 r. w kwocie 82 559 tys. zł, tj. 148,99 zł na akcję oraz przeznaczenie kwoty 1 tys. zł na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych. Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała przedstawiony przez Zarząd spółki zależnej wniosek do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy EC Zielona Góra S.A. w sprawie podziału zysku za 2015 r.

## **12. Segmenty operacyjne**

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

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

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

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

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 31 marca 2016 r. wartość 244 642 tys. zł, co stanowi 65,73% przychodów segmentu (w analogicznym okresie roku poprzedniego przychody wyniosły 239 261 tys. zł, co stanowiło 73,89% przychodów segmentu).

### 13. Roszczenia i zobowiązania warunkowe

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

W 2014 roku Spółka Dominująca zawarła porozumienia transakcyjne na zakup uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> z datą realizacji na grudzień 2016 roku w ilości 73 tys. ton za kwotę 2 094 tys. zł.

Do dnia 31 marca 2016 r. KOGENERACJA S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> z datą realizacji na rok 2017 w ilości 995 tys. ton za kwotę 33 353 tys. zł oraz z datą realizacji na rok 2018 w ilości 208 tys. ton za kwotę 7 509 tys. zł.

Do dnia 31 marca 2016 r. spółka zależna EC Zielona Góra S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> z datą realizacji na rok 2016 w ilości 156 tys. ton za kwotę 4 523 tys. zł, z datą realizacji na rok 2017 w ilości 478 tys. ton za kwotę 16 310 tys. zł, z datą realizacji na rok 2018 w ilości 88 tys. ton za kwotę 3 153 tys. zł.

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

#### b. Wykaz zobowiązań warunkowych

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2016 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 31 marca 2016 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	185 500	(81 000)	104 500	31-08-2016
	<b>185 500</b>	<b>(81 000)</b>	<b>104 500</b>	

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2015 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 31 marca 2015 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	185 500	-	185 500	31-08-2016
	<b>185 500</b>	<b>-</b>	<b>185 500</b>	

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

Zabezpieczeniem umów w ramach systemu cash-pool jest system wzajemnych poręczeń pomiędzy spółkami Grupy EDF w Polsce (w tym KOGENERACJI S.A. i EC Zielona Góra S.A.).

W dniu 7 stycznia 2016 r. zostały zawarte aneksy do umowy w ramach systemu cash-pool (*Raport bieżący 1/2016*) zmieniające m. in. limity zadłużenia oraz wysokość poręczeń. Od dnia 7 stycznia 2016 r. wartość poręczeń udzielonych przez Spółkę Dominującą wynosi 77 000 tys. zł, a przez spółkę zależną EC Zielona Góra S.A. 27 500 tys. zł.

#### **14. Informacja o udzieleniu przez Jednostkę Dominującą lub przez spółki od niej zależne poręczeń lub gwarancji w I kwartale 2016 r.**

W I kwartale 2016 r. żadna ze spółek należących do Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie udzieliła poręczenia pożyczki lub kredytu ani też nie udzieliła gwarancji stanowiących równowartość 10% kapitałów własnych Spółki Dominującej.

#### **15. Informacje o postępowaniach sądowych**

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

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

##### **a. Podmioty powiązane**

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

Na dzień 31 marca 2016 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**

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

*w tysiącach złotych*

	<b>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.</b>	<b>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.</b>
Zarząd - wynagrodzenie w okresie pełnienia funkcji	578	493
Zarząd - wynagrodzenie potencjalnie należne	1 935	2 603
Rada Nadzorcza	20	14
	<b>2 533</b>	<b>3 110</b>

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.**

**A. Wynagrodzenie Zarządu**

**Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. (w okresie pełnienia funkcji)**

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2016 r.	Pensja podstawowa	Premia o cele za 2015 r.	Płaca całkowita	Dodatkowe świadczenia	Dochody osiągnięte w spółkach powiązanych	<b>RAZEM dochody w 2016 r.</b>
Wojciech Heydel	01.01.2016-31.03.2016	162	-	<b>162</b>	36	-	<b>198</b>
Marek Salmonowicz	01.01.2016-31.03.2016	76	-	<b>76</b>	25	-	<b>101</b>
Maciej Tomaszewski	01.01.2016-31.03.2016	89	-	<b>89</b>	31	-	<b>120</b>
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2016-31.03.2016	125	-	<b>125</b>	34	-	<b>159</b>
		<b>452</b>	-	<b>452</b>	<b>126</b>	-	<b>578</b>

**Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 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	<b>RAZEM dochody w 2015 r.</b>
Wojciech Heydel	01.01.2015-31.03.2015	160	-	<b>160</b>	17	-	<b>177</b>
Marek Salmonowicz	01.01.2015-31.03.2015	75	-	<b>75</b>	4	-	<b>79</b>
Maciej Tomaszewski	01.01.2015-31.03.2015	89	-	<b>89</b>	13	-	<b>102</b>
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2015-31.03.2015	120	-	<b>120</b>	15	-	<b>135</b>
		<b>444</b>	-	<b>444</b>	<b>49</b>	-	<b>493</b>

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 2016 r.	Świadczenia z tyt. zakazu konkurencji	<b>RAZEM</b>
Wojciech Heydel	53	640	<b>693</b>
Marek Salmonowicz	25	300	<b>325</b>
Maciej Tomaszewski	29	354	<b>383</b>
Krzysztof Wrzesiński	41	493	<b>534</b>
	<b>148</b>	<b>1 787</b>	<b>1 935</b>

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.**

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

**C. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej**

**Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. (w okresie pełnienia funkcji)**

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2016 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.	Świadczenia dodatkowe	RAZEM Wynagrodzenie otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.
Ryadh Boudjemadi	01.01.2016-13.01.2016	-	-	-
Adriana Carrez	01.01.2016-31.03.2016	-	4	4
Nicolas Deblaye	13.01.2016-31.03.2016	-	-	-
Thierry Doucerain	01.01.2016-31.03.2016	-	-	-
Raimondo Eggink	01.01.2016-31.03.2016	15	-	15
Mariusz Grodzki	01.01.2016-31.03.2016	-	-	-
Laurent Guillermin	01.01.2016-31.03.2016	-	-	-
Roman Nowak	01.01.2016-31.03.2016	-	1	1
		<b>15</b>	<b>5</b>	<b>20</b>

**Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. (w okresie pełnienia funkcji)**

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2015 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.	Świadczenia dodatkowe	RAZEM Wynagrodzenie otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.
Ryadh Boudjemadi	01.01.2015-31.03.2015	-	-	-
Adriana Carrez	01.01.2015-31.03.2015	-	-	-
Thierry Doucerain	01.01.2015-31.03.2015	-	-	-
Raimondo Eggink	01.01.2015-31.03.2015	14	-	14
Mariusz Grodzki	01.01.2015-31.03.2015	-	-	-
Laurent Guillermin	01.01.2015-31.03.2015	-	-	-
Roman Nowak	01.01.2015-31.03.2015	-	-	-
		<b>14</b>	<b>-</b>	<b>14</b>

**Inne informacje**

W 2015 i 2016 r. nie udzielano pożyczek z ZFŚS w ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej.

Kadra kierownicza Spółki Dominującej posiadała 0,16 % praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej na dzień 31 marca 2016 r.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.**

**c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi**

a) wzajemne należności

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 31 marca 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
EDF Paliwa Sp. z o.o.	3	3
EDF Polska S.A.	38 561	58 572
EDF Ekoserwis Sp. z o.o.	2 951	3 010
EDF Investissements Groupe SA	81	81
	<b>41 596</b>	<b>61 666</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	38 679	58 616
Pozostałe należności	2 917	3 050
	<b>41 596</b>	<b>61 666</b>

b) wzajemne zobowiązania

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 31 marca 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
EDF Paliwa Sp. z o.o.	7 023	16 036
EDF Polska S.A.	21 173	26 435
EDF Ekoserwis Sp. z o.o.	3 734	3 926
EDF S.A.	8	19
EDF Assurances	-	83
EDF Investissements Groupe SA	67 251	67 777
	<b>99 189</b>	<b>114 276</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	31 932	44 280
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	6	2 099
Pozostałe zobowiązania	-	120
Zobowiązania z tyt. pożyczki - EDF Investissements Groupe SA	67 251	67 777
	<b>99 189</b>	<b>114 276</b>



**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.**

c) przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.</b>	<b>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.</b>
EDF Paliwa Sp. z o.o.	7	8
EDF Polska S.A.	120 550	129 860
EDF Ekoserwis Sp. z o.o.	140	190
	<b>120 697</b>	<b>130 058</b>

d) koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.</b>	<b>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.</b>
EDF Paliwa Sp. z o.o.	28 683	33 347
EDF Polska S.A.	23 306	20 875
EDF Ekoserwis Sp. z o.o.	5 215	5 087
EDF Assurances	739	972
EDF Investissements Groupe SA	549	-
	<b>58 492</b>	<b>60 281</b>

Transakcje z podmiotami powiązаныmi dotyczą przede wszystkim:

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

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

## **17. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi**

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

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.**

**18. Instrumenty finansowe**

**a. Wartości bilansowe i wartości godziwe**

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość bilansowa na dzień 31 marca 2016 r.	Wartość godziwa na dzień 31 marca 2016 r.	Hierarchia instrumentu finansowego	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2015 r.	Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2015 r.	Hierarchia instrumentu finansowego
<b>Aktywa</b>	<b>469 175</b>	<b>16</b>		<b>321 914</b>	<b>16</b>	
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	4	4	3	4	4	3
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	12	12	2	12	12	2
<b>Aktywa finansowe niewyceniane w wartości godziwej</b>						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	188 921			185 025		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	273 418			129 992		
Należności z tytułu leasingu	6 820			6 881		
<b>Zobowiązania</b>	<b>(535 565)</b>	<b>(166 374)</b>		<b>(582 703)</b>	<b>(166 899)</b>	
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>						
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	(1)	(1)	2	-	-	2
<b>Zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej</b>						
Otrzymana pożyczka z EDF Investissements Groupe SA	(67 251)	(67 251)	2	(67 777)	(67 777)	2
Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW	(99 122)	(99 122)	2	(99 122)	(99 122)	2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(368 735)			(415 325)		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(456)			(479)		

**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 31 marca 2016 r. i 31 grudnia 2015 r.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 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 inne oprocentowane zobowiązania finansowe

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

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 marca 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
Długoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	74 250	74 250
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	305	320
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>74 555</b>	<b>74 570</b>
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	92 123	92 649
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	1	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	153	159
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>92 277</b>	<b>92 808</b>

#### **b. Zaciągnięte pożyczki i kredyty**

W dniu 25 czerwca 2012 r. została podpisana umowa świadczenia usługi kompleksowego zarządzania wspólną płynnością finansową przez ING Bank Śląski S.A. na rzecz spółek Grupy EDF w Polsce. Na dzień 31 marca 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie posiadały zobowiązania z tego tytułu.

W dniu 29 października 2013 r. KOGENERACJA S.A. podpisała z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej umowę pożyczki na zaprojektowanie i wykonanie instalacji odsiarczania spalin metodą moką według technologii wapienno-gipsowej w Elektrociepłowni Wrocław. Zobowiązanie Spółki Dominującej na dzień 31 marca 2016 r. z tego tytułu wynosi 99 122 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 99 122 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 31 marca 2016 r. z tego tytułu wynosi 67 251 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 67 777 tys. zł).

#### **c. Spłata pożyczek i kredytów**

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 marca 2016 r. Spółka Grupy kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie dokonywały spłaty zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek.

#### **d. Emisja obligacji**

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 marca 2016 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 31 marca 2016 r. wyniosła 16 440 tys. zł.

Nakłady w Jednostce Dominującej zostaną poniesione głównie na instalację odsiarczania spalin metodą moką według technologii wapienno-gipsowej oraz instalację odazotowania spalin w Elektrociepłowni Wrocław, modernizację rozdzielni i elektrofiltrów, wykonanie zdalnego sterowania armatury, dostawę płytowego podgrzewacza powietrza kotła OP130/K-4 w EC Czechnica, zaprojektowanie i wybudowanie magazynu gipsu w Kamieniu oraz remont młynów węglowych kotłów K-1 i K-3 w EC Wrocław.

Inwestycje w EC Zielona Góra S.A. związane są remontem kapitalnym turbiny.

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

Po dniu 31 marca 2016 r. wystąpiły następujące zdarzenia:

W dniu 11 kwietnia 2016 r. Spółka Dominująca spłaciła całość zobowiązania w kwocie 67 310 tys. zł wobec EDF Investissements Groupe SA z tytułu pożyczki na finansowanie instalacji odazotowania spalin (DeNOx).

W dniu 21 kwietnia 2016 r. Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała przedstawiony przez Zarząd Spółki wniosek do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy KOGENERACJI S.A. w sprawie podziału zysku za 2015 r. (*Raport bieżący 9/2016*).

W dniu 22 kwietnia 2016 r. Pan Roman Nowak został wybrany przez pracowników Spółki Dominującej na członka Rady Nadzorczej (*Raport bieżący 10/2016*).

W dniu 28 kwietnia 2016 r. Spółka Dominująca przekazała informację o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 31 maja 2016 r. (*Raport bieżący 11/2016*).

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

### I. Skrócony jednostkowy rachunek zysków lub strat

w tysiącach złotych

	1 kwartał 2016 r. <i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. (niebadane)</i> okres bieżący	1 kwartał 2015 r. <i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. (niebadane)</i> okres porównawczy
I. Przychody ze sprzedaży	229 858	205 491
II. Koszt własny sprzedaży	(159 019)	(147 509)
<b>III. Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>70 839</b>	<b>57 982</b>
IV. Pozostałe przychody operacyjne	927	996
V. Koszty sprzedaży	(595)	(320)
VI. Koszty ogólnego zarządu	(877)	(847)
VII. Pozostałe koszty operacyjne	(216)	(916)
<b>VIII. Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>70 078</b>	<b>56 895</b>
IX. Przychody finansowe	400	98
X. Koszty finansowe	(530)	(436)
<b>XI. Koszty finansowe netto</b> (wynik na działalności finansowej)	<b>(130)</b>	<b>(338)</b>
<b>XII. Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>69 948</b>	<b>56 557</b>
XIII. Podatek dochodowy	(12 905)	(10 776)
<b>XIV. Zysk netto</b>	<b>57 043</b>	<b>45 781</b>
Zysk podstawowy i zysk rozwodniony na 1 akcję (w złotych)	3,83	3,07

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

w tysiącach złotych

	1 kwartał 2016 r. <i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. (niebadane)</i> okres bieżący	1 kwartał 2015 r. <i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. (niebadane)</i> okres porównawczy
<b>Zysk netto</b>	<b>57 043</b>	<b>45 781</b>
Inne całkowite dochody	-	-
<b>Całkowite dochody RAZEM</b>	<b>57 043</b>	<b>45 781</b>

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 31 marca 2016 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2015 r. okres porównawczy</i>
<b>AKTYWA</b>			
<b>I Aktywa trwałe</b>			
1. Rzeczowe aktywa trwałe		1 227 754	1 238 467
2. Wartości niematerialne		3 240	3 698
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym		13 228	13 275
4. Nieruchomości inwestycyjne		17 191	17 466
5. Należności długoterminowe		8 573	9 441
6. Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałych jednostkach powiązanych		169 112	169 112
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>1 439 098</b>	<b>1 451 459</b>
<b>II Aktywa obrotowe</b>			
1. Zapasy		55 997	106 339
2. Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia		15 148	6 524
3. Inwestycje krótkoterminowe		12	12
4. Należności z tytułu podatku dochodowego		-	1 297
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		103 102	137 760
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		201 657	77 275
7. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	3	5 472	5 472
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>381 388</b>	<b>334 679</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 820 486</b>	<b>1 786 138</b>

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

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.**

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 31 marca 2016 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2015 r. okres porównawczy</i>
<b>PASYWA</b>			
<b>I. Kapitał własny</b>			
1. Kapitał zakładowy		252 503	252 503
2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe		500 090	500 090
4. Zyski zatrzymane		369 329	312 286
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>1 373 180</b>	<b>1 316 137</b>
<b>II. Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	13a	74 406	74 415
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		5 497	6 878
3. Przychody przyszłych okresów		39 904	40 544
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		70 673	60 858
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe		2 257	4 175
6. Rezerwy długoterminowe		18 039	18 039
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>210 776</b>	<b>204 909</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	13a	92 123	92 649
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	13a	129	134
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		908	-
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		103 824	134 508
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		12 609	23 343
6. Rezerwy krótkoterminowe		26 937	14 458
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>236 530</b>	<b>265 092</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>447 306</b>	<b>470 001</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 820 486</b>	<b>1 786 138</b>

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

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

w tysiącach złotych

	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. (niebadane) okres porównawczy</i>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk netto za okres</b>	<b>57 043</b>	<b>45 781</b>
<b>II. Korekty</b>		
1. Amortyzacja	24 971	23 247
2. Utworzone/(odwrócone) odpisy aktualizujące	-	(274)
3. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	(22)	5
4. Odsetki i dywidendy	8	458
5. Podatek dochodowy	12 905	10 776
6. Inne korekty	(9 154)	138
<b>III. Przepływy z działalności operacyjnej przed zmianą kapitału pracującego</b>	<b>85 751</b>	<b>80 131</b>
1. Zmiana stanu należności	34 809	14 627
2. Zmiana stanu zapasów	50 342	39 239
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	4 807	12 704
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(12 115)	(10 792)
<b>IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>163 594</b>	<b>135 909</b>
1. Podatek dochodowy zapłacony	(886)	(76)
<b>V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>162 708</b>	<b>135 833</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy inwestycyjne</b>	<b>740</b>	<b>103</b>
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	740	103
<b>II. Wydatki inwestycyjne</b>	<b>(39 048)</b>	<b>(76 644)</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(39 048)	(76 644)
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(38 308)</b>	<b>(76 541)</b>

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.



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

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. (niebadane) okres porównawczy</i>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy finansowe</b>		-	<b>5 718</b>
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	13b	-	5 394
2. Otrzymane dotacje		-	324
<b>II. Wydatki finansowe</b>		<b>(18)</b>	<b>(44 150)</b>
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	13c	-	(43 674)
2. Odsetki zapłacone		(4)	(451)
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(14)	(25)
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(18)</b>	<b>(38 432)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>		<b>124 382</b>	<b>20 860</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>		<b>124 382</b>	<b>20 860</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>		77 275	19
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>		201 657	20 879

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

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.**

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	<b>Kapitał własny RAZEM</b>
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>500 090</b>	<b>312 286</b>	<b>1 316 137</b>
Zysk netto	-	-	-	57 043	57 043
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>57 043</b>	<b>57 043</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2016 r. (niebadane)</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>500 090</b>	<b>369 329</b>	<b>1 373 180</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	<b>Kapitał własny RAZEM</b>
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>331 600</b>	<b>339 046</b>	<b>1 174 407</b>
Zysk netto	-	-	-	45 781	45 781
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>45 781</b>	<b>45 781</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31 marca 2015 r. (niebadane)</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>331 600</b>	<b>384 827</b>	<b>1 220 188</b>

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

## **VI. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

### **1. Zasady rachunkowości**

#### **a. Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez UE, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego. W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, stosowano przepisy Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 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 2015 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 2015 r.

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

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

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

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe KOGENERACJI S.A. obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 marca 2016 roku.

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

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

## **3. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana**

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

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

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

## **5. Istotne zmiany wielkości szacunkowych**

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

## **6. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda**

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

## **7. Roszczenia i zobowiązania warunkowe**

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

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

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.**

**b. Wykaz zobowiązań warunkowych**

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

*w tysiącach złotych*

	Stan na 1 stycznia 2016 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 31 marca 2016 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	143 000	(66 000)	77 000	31-08-2016
	<b>143 000</b>	<b>(66 000)</b>	<b>77 000</b>	

*w tysiącach złotych*

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

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

**8. Informacja o udzieleniu przez Spółkę poręczeń lub gwarancji w I kwartale 2016 r.**

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

**9. Informacje o postępowaniach sądowych**

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

**10. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

**a. Podmioty powiązane**

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

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.**

**b. Transakcje z Kadłą kierowniczą**

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

**c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi**

a) wzajemne należności

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 marca 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
Spółki niepodlegające konsolidacji		
EDF Paliwa Sp. z o.o.	3	3
EDF Polska S.A.	31 185	49 523
EDF Ekoserwis Sp. z o.o.	2 951	3 010
EDF Investissements Groupe SA	81	81
Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC Zielona Góra S.A.	91	72
<b>RAZEM</b>	<b>34 311</b>	<b>52 689</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	31 394	49 640
Pozostałe należności	2 917	3 049
	<b>34 311</b>	<b>52 689</b>

b) wzajemne zobowiązania

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 marca 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
Spółki niepodlegające konsolidacji		
EDF Paliwa Sp. z o.o.	7 023	16 028
EDF Polska S.A.	16 061	17 829
EDF Ekoserwis Sp. z o.o.	3 734	3 926
EDF S.A.	-	19
EDF Assurances	-	50
EDF Investissements Groupe SA	67 251	67 777
<b>RAZEM</b>	<b>94 069</b>	<b>105 629</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26 812	35 633
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	6	2 099
Zobowiązania z tyt. pożyczki - EDF Investissements Groupe SA	67 251	67 777
Pozostałe zobowiązania	-	120
	<b>94 069</b>	<b>105 629</b>

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.**

c) przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.</b>	<b>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.</b>
Spółki niepodlegające konsolidacji		
EDF Paliwa Sp. z o.o.	7	8
EDF Polska S.A.	80 598	87 311
EDF Ekoserwis Sp. z o.o.	140	190
Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC Zielona Góra S.A.	-	117
<b>RAZEM</b>	<b>80 745</b>	<b>87 626</b>

d) zakupy/koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.</b>	<b>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.</b>
Spółki niepodlegające konsolidacji		
EDF Paliwa Sp. z o.o.	28 683	33 347
EDF Polska S.A.	19 805	17 439
EDF Ekoserwis Sp. z o.o.	5 215	5 087
EDF Assurances	739	708
EDF Investissements Groupe SA	549	-
Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC Zielona Góra S.A.	-	1
<b>RAZEM</b>	<b>54 991</b>	<b>56 582</b>

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 urzędzeń 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).

## 11. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi

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

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.**

## 12. Instrumenty finansowe

### a. Wartości bilansowe i wartości godziwe

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

*w tysiącach złotych*

	Wartość bilansowa na dzień 31 marca 2016 r.	Wartość godziwa na dzień 31 marca 2016 r.	Hierarchia instrumentu finansowego	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2015 r.	Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2015 r.	Hierarchia instrumentu finansowego
<b>Aktywa</b>	<b>303 203</b>	<b>12</b>		<b>188 568</b>	<b>12</b>	
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>						
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	12	12	2	12	12	2
<b>Aktywa finansowe niewyceniane w wartości godziwej</b>						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	94 714			104 400		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	201 657			77 275		
Należności z tytułu leasingu	6 820			6 881		
<b>Zobowiązania</b>	<b>(222 969)</b>	<b>(166 374)</b>		<b>(268 922)</b>	<b>(166 899)</b>	
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>						
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	(1)	(1)	2	-	-	2
<b>Zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej</b>						
Otrzymana pożyczka z EDF Investissements Groupe SA	(67 251)	(67 251)	2	(67 777)	(67 777)	2
Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW	(99 122)	(99 122)	2	(99 122)	(99 122)	2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(56 311)			(101 724)		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(284)			(299)		

### c. 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.



### **13. Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek, instrumentów dłużnych oraz inne oprocentowane zobowiązania finansowe**

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

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 marca 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
Długoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	74 250	74 250
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	156	165
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>74 406</b>	<b>74 415</b>
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	92 123	92 649
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	1	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	128	134
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>92 252</b>	<b>92 783</b>

#### **b. Zaciągnięte pożyczki i kredyty**

W dniu 25 czerwca 2012 r. została podpisana umowa świadczenia usługi kompleksowego zarządzania wspólną płynnością finansową przez ING Bank Śląski S.A. na rzecz spółek Grupy EDF w Polsce. Na dzień 31 marca 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. KOGENERACJA S.A. nie posiadała zobowiązań z tego tytułu.

W dniu 29 października 2013 r. KOGENERACJA S.A. podpisała z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej umowę pożyczki na zaprojektowanie i wykonanie instalacji odsiarczania spalin metodą moką według technologii wapienno-gipsowej w Elektrociepłowni Wrocław. Zobowiązanie Spółki na dzień 31 marca 2016 r. z tego tytułu wynosi 99 122 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 99 122 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 na dzień 31 marca 2016 r. z tego tytułu wynosi 67 251 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 67 777 tys. zł).

#### **c. Spłata pożyczek i kredytów**

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 marca 2016 r. Spółka nie dokonała spłaty zobowiązań w ramach systemu cash-pool.

#### **d. Emisja obligacji**

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 marca 2016 r. KOGENERACJA S.A. nie emitowała i nie dokonywała wykupu dłużnych papierów wartościowych.

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

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

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

Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 21.

## **D. Analiza wyników Grupy oraz czynników wpływających na jej działalność**

### **1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy**

Grupa osiągnęła za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku wynik finansowy netto w wysokości 100 771 tys. zł, wyższy aniżeli w okresie porównywanym 2015 roku o 25 592 tys. zł (75 179 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku). W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2016 r. najistotniejszy wpływ na wynik finansowy netto Grupy miały korzystne warunki pogodowe, niższe temperatury zewnętrzne, wyższa efektywność oraz wyższe przychody ze sprzedaży ciepła i energii elektrycznej, będące efektem wolumenowym jak i cenowym, a także niższe limity uprawnień CO<sub>2</sub>.

Jednostka Dominująca osiągnęła wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku w wysokości 57 043 tys. zł, wyższy o 11 262 tys. zł aniżeli w 2015 roku (45 781 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku).

Jednostka zależna EC Zielona Góra wypracowała wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku w wysokości 43 195 tys. zł, wyższy o 14 324 tys. zł aniżeli w 2015 roku (28 871 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku).

Grupa nie odnotowała istotnych niepowodzeń w I kwartale 2016 roku.

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

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

W I kwartale 2016 roku Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost skonsolidowanego wyniku finansowego netto o 25 592 tys. zł, tj. o 34%.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. (niebadane)</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody ze sprzedaży	365 790	318 571	47 219
Przychody z tyt. rekompensat KDT	3 991	3 381	610
Koszt własny sprzedaży	(242 442)	(224 462)	(17 980)
Zysk brutto na sprzedaży	127 339	97 490	29 849
Koszty sprzedaży	(981)	(611)	(370)
Koszty zarządu	(1 510)	(1 361)	(149)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	2 100	609	1 491
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	126 948	96 127	30 821
Wynik na działalności finansowej	(3 020)	(3 051)	31
Podatek dochodowy	(23 157)	(17 897)	(5 260)
<b>Zysk netto</b>	<b>100 771</b>	<b>75 179</b>	<b>25 592</b>

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 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 31 marca 2016 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. (niebadane)</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody ze sprzedaży	229 858	205 491	24 367
Koszt własny sprzedaży	(159 019)	(147 509)	(11 510)
Zysk brutto na sprzedaży	70 839	57 982	12 857
Koszty sprzedaży	(595)	(320)	(275)
Koszty zarządu	(877)	(847)	(30)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	711	80	631
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	70 078	56 895	13 183
Wynik na działalności finansowej	(130)	(338)	208
Podatek dochodowy	(12 905)	(10 776)	(2 129)
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>57 043</b>	<b>45 781</b>	<b>11 262</b>

W I kwartale 2016 roku Spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 57 043 tys. zł, tj. odnotowano poprawę wyniku o 11 262 tys. zł w stosunku do I kwartału roku poprzedniego. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki przedstawiono i omówiono w poniższych tabelach.

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

	<i>J.m.</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.</i>	<i>Zmiana (ilość)</i>
Ciepło	TJ	3 862	3 448	414
Energia elektryczna	MWh	413 997	377 598	36 399
<b>Sprzedaż globalna w jednostkach</b>	<b>TJ</b>	<b>5 352</b>	<b>4 715</b>	<b>638</b>

**Sprzedaż ciepła** w I kwartale 2016 roku wyniosła 3 862 TJ i była wyższa aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost sprzedaży ciepła o 414 TJ, tj. o 12% spowodowany był odmiennymi warunkami pogodowymi. W szczególności temperatury w styczniu i marcu 2016 r. były niższe od średnich dla tych miesięcy w 2015 roku.

**Sprzedaż energii elektrycznej** w I kwartale 2016 roku ukształtowała się na poziomie 413 997 MWh i była wyższa w porównaniu z rokiem 2015 o 36 399 MWh, tj. o 10%. Wzrost produkcji energii elektrycznej w I kwartale 2016 r. w porównaniu do I kwartału 2015 r. spowodowany był wyższym wolumenem produkcji energii elektrycznej w skojarzeniu z ciepłem.

**Sprzedaż globalna produktów** w analizowanym okresie wyniosła 5 352 TJ (w tym 3 862 TJ przypada na ciepło) i była wyższa od sprzedaży okresu analogicznego roku ubiegłego o 14%.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.**

**c. Przychody - KOGENERACJA S.A.**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. (niebadane)</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>229 858</b>	<b>205 491</b>	<b>24 367</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	229 713	205 319	24 394
<i>w tym: certyfikaty</i>	8 578	8 746	<i>(168)</i>
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	145	172	<i>(27)</i>

W I kwartale 2016 roku Spółka osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w kwocie 229 858 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 229 713 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 145 tys. zł. W I kwartale 2015 roku przychody kształtowały się na poziomie 205 491 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów 205 319 tys. zł, a ze sprzedaży towarów i materiałów 172 tys. zł.

**Przychody ze sprzedaży produktów** osiągnięte w I kwartale 2016 roku były wyższe o 24 394 tys. zł. Na wzrost przychodów ze sprzedaży produktów miały wpływ przede wszystkim:

- wyższe przychody ze sprzedaży energii cieplnej o 19 682 tys. zł,
- wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 4 647 tys. zł,
- niższe przychody ze sprzedaży certyfikatów o 168 tys. zł,
- wyższe pozostałe przychody o 233 tys. zł.

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła to efekt wyższego wolumenu sprzedaży o 12% oraz wyższej ceny sprzedaży po wprowadzeniu nowej taryfy na ciepło o ok. 3,0%. Wzrost przychodu ze sprzedaży energii elektrycznej to efekt wyższego wolumenu sprzedaży o 10% oraz wyższych cen energii elektrycznej o 0,4%.

Przychody z certyfikatów w I kwartale 2016 r. wyniosły 8 578 tys. zł: przychody z czerwonych certyfikatów w kwocie 4 971 tys. zł, zielonych certyfikatów w kwocie 3 040 tys. zł, żółtych certyfikatów w kwocie 618 tys. zł.

W I kwartale 2016 r. Spółka wyprodukowała prawa majątkowe z tytułu certyfikatów na energię pochodzącą ze źródeł odnawialnych - współspalanie biomasy drzewnej w kwocie 3 040 tys. zł. Produkcja energii z biomasy w I kwartale 2016 r. (21 228 MWh) była niższa o ok.5% aniżeli w I kwartale 2015 r. (22 239 MWh). Średnia cena wytworzenia certyfikatów zielonych w I kwartale 2016 r. była wyższa o 4% aniżeli w I kwartale 2015 r.

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

W I kwartale 2016 roku **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o 10 % w relacji do I kwartału 2015 roku i wyniosły 102 831 tys. zł. W I kwartale 2015 roku koszty te osiągnęły poziom 92 945 tys. zł. Wyższy poziom kosztów zmiennych o 9 886 tys. zł to konsekwencja wyższych pozostałych kosztów zmiennych o 9 228 tys. zł oraz wyższych kosztów paliwowych o 715 tys. zł.

Wyższe koszty paliwowe o 715 tys. zł związane były z wyższym wolumenem zużyciem paliwa do produkcji w I kwartale 2016 r. w relacji do I kwartału 2015 r., ale przy wyższej kaloryczności węgla i niższej cenie węgla. Cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w I kwartale 2016 r. wyniosła: 11,96 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu wraz z kosztami transportu: 24,55 zł/GJ a cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w I kwartale 2015 r.: 13,49 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu wraz z kosztami transportu: 25,92 zł/GJ. W związku z zakończeniem budowy instalacji odsiarczania spalin w 2015 r. możliwe było rozpoczęcie stopniowego przejścia z węgla niskozasiarczonego na węgiel standardowy, który jest tańszym paliwem. Proces ten rozpoczął się w 2015 r. i miał wpływ na efekt cenowy w I kwartale 2016 r.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.**

Wartość pozostałych kosztów zmiennych w I kwartale 2016 r. w porównaniu do I kwartału 2015 r. wzrosła o 9 228 tys. zł. Utworzona została wyższa rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> o 11 137 tys. zł ze względu na niższy przydział uprawnień w skali roku o 313 tys. ton, tj. 36%. Niższe były koszty opłat z tytułu ochrony środowiska o 1 405 tys. zł. Koszty zakupu energii elektrycznej na runku bilansującym spadły o 275 tys. zł. Pozostałe usługi w obszarze kosztów zmiennych, głównie usługi przesyłowe spadły o 201 tys. zł w związku z niższą produkcją biomasy w I kwartale 2016 r.

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.
<b>Koszty zmienne</b>	<b>(102 831)</b>	<b>(92 945)</b>	-	-	-	-	<b>(102 831)</b>	<b>(92 945)</b>
koszty paliwowe	(85 469)	(84 754)	-	-	-	-	(85 469)	(84 754)
akcyza	(79)	(136)	-	-	-	-	(79)	(136)
pozostałe koszty zmienne	(17 283)	(8 055)	-	-	-	-	(17 283)	(8 055)
<b>Koszty stałe</b>	<b>(56 097)</b>	<b>(54 428)</b>	<b>(877)</b>	<b>(847)</b>	<b>(595)</b>	<b>(320)</b>	<b>(57 569)</b>	<b>(55 595)</b>
koszty pracy	(10 626)	(11 208)	(806)	(728)	(248)	(222)	(11 680)	(12 158)
remonty	(3 485)	(2 837)	-	-	-	-	(3 485)	(2 837)
amortyzacja	(24 947)	(23 226)	(24)	(21)	-	-	(24 971)	(23 247)
usługi	(12 633)	(12 435)	(12)	(39)	-	-	(12 645)	(12 474)
pozostałe koszty stałe	(4 406)	(4 722)	(35)	(59)	(347)	(98)	(4 788)	(4 879)
<b>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>(91)</b>	<b>(136)</b>	-	-	-	-	<b>(91)</b>	<b>(136)</b>
<b>Koszty razem</b>	<b>(159 019)</b>	<b>(147 509)</b>	<b>(877)</b>	<b>(847)</b>	<b>(595)</b>	<b>(320)</b>	<b>(160 491)</b>	<b>(148 676)</b>

**Koszty stałe** wytworzenia sprzedanych produktów w I kwartale 2016 roku wyniosły 57 569 tys. zł, przy wyższych kosztach amortyzacji o 1 724 tys. zł, wyższych kosztach remontów urządzeń produkcyjnych o 648 tys. zł, wyższych kosztach usług obcych o 171 tys. zł, niższych kosztach pracy o 478 tys. zł oraz przy niższych pozostałych kosztach stałych o 95 tys. zł w porównaniu do I kwartału 2015 r. Koszty stałe w I kwartale 2015 roku wyniosły 55 595 tys. zł.

Niższe koszty pracy w I kwartale 2016 r. o 478 tys. zł to wynik głównie niższych kosztów wynagrodzeń, w tym spadek zatrudnienia o 6 osób (stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2016 r. wynosił 360 osób, stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2015 r. 366 osób).

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

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I kwartale 2016 roku był dodatni i osiągnął poziom wyższy od analogicznego okresu roku ubiegłego (o 631 tys. zł), głównie ze względu na niższe pozostałe koszty operacyjne. W I kwartale 2015 r. osiągnięto niższe pozostałe przychody operacyjne o 69 tys. zł oraz niższe pozostałe koszty operacyjne o 700 tys. zł.

Niższe pozostałe koszty operacyjne w I kwartale 2016 r. to efekt porozumienia i wykupu świadczenia w postaci zniżki energetycznej dla emerytów.

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

Ujemny wynik na działalności finansowej w I kwartale 2016 roku był na poziomie 130 tys. zł w porównaniu do 338 tys. zł w I kwartale 2015 roku. Spadek kosztów finansowych o 208 tys. zł to efekt niższych odsetek kredytowych od zadłużenia w systemie cash-pool (Spółka generuje dodatnie przepływy pieniężne w I kwartale 2016 r.) skompensowanych częściowo przez wyższe koszty finansowania inwestycji pożyczkami celowymi, których koszty odsetek aktywowane na nakłady inwestycyjne, zgodnie z MSR 23 zostały częściowo odniesione w koszty, w korelacji do przekazywania nakładów inwestycyjnych na środki trwałe.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.**

**g. Wynik finansowy netto - KOGENERACJA S.A.**

Spółka w I kwartale 2016 roku osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 57 043 tys. zł, natomiast w I kwartale 2015 roku wynik ukształtował się na poziomie 45 781 tys. zł. Wynik finansowy osiągnięty w analizowanym okresie jest korzystniejszy o 11 262 tys. zł.

Wzrost wyniku finansowy netto to efekt głównie:

- wzrost wyniku na sprzedaży (różnica o 12 857 tys. zł),
- wyższych kosztów zarządu i sprzedaży (różnica o 305 tys. zł),
- niższych kosztów finansowych netto o 208 tys. zł.

Spółka osiągnęła wyższy wynik na sprzedaży w wyniku korzystnych warunków pogodowych, tj. wyższej sprzedaży ciepła i energii elektrycznej przy 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.

**EC Zielona Góra S.A.**

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

W I kwartale 2016 roku Spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 43 195 tys. zł i był on wyższy o 14 324 tys. zł w stosunku do I kwartału 2015 roku.

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. (niebadane)</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody ze sprzedaży	135 931	113 194	22 737
Przychody z tytułu rekompensat KDT	3 991	3 381	610
Koszt własny sprzedaży	(84 243)	(77 762)	(6 481)
Zysk brutto na sprzedaży	55 679	38 813	16 866
Koszty sprzedaży	(386)	(291)	(95)
Koszty zarządu	(633)	(632)	(1)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 559	709	850
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	56 219	38 599	17 620
Wynik na działalności finansowej	(2 889)	(2 713)	(176)
Podatek dochodowy	(10 135)	(7 015)	(3 120)
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>43 195</b>	<b>28 871</b>	<b>14 324</b>

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.**

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

	J.m.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	539	490	49
Energia elektryczna	MWh	372 527	341 251	31 276
-blok gazowo-parowy	MWh	368 613	314 119	54 494
-odsprzedaż	MWh	3 914	27 132	(23 218)
<b>Sprzedaż globalna w jednostkach</b>	<b>TJ</b>	<b>1 880</b>	<b>1 718</b>	<b>162</b>

W I kwartale 2016 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 539 TJ i była wyższa, w porównaniu do I kwartału 2015 r. o 49 TJ (tj. o 10%). Wyższa sprzedaż ciepła wynikała przede wszystkim z korzystniejszych warunków pogodowych tj. niższe średnie temperatury w I kwartale 2016 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

W analizowanym okresie **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 372 527 MWh i była wyższa w porównaniu z I kwartałem 2015 r. o 31 276 MWh (tj. o ok. 9%). Wyższa sprzedaż energii elektrycznej to efekt bezawaryjnej pracy Bloku Gazowo-Parowego (BGP).

**Sprzedaż globalna produktów** w analizowanym okresie wyniosła 1 880 TJ i była wyższa w porównaniu do I kwartału 2015 r. o 162 TJ, tj. o 9 %.

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

W I kwartale 2016 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w wysokości 135 931 tys. zł (w tym przychody ze sprzedaży produktów wynosiły 135 317 tys. zł). W I kwartale 2015 roku przychody ze sprzedaży kształtowały się na poziomie 113 194 tys. zł.

w tysiącach złotych	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>135 931</b>	<b>113 194</b>	<b>22 737</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	135 317	109 523	25 794
w tym: certyfikaty	26 521	20 674	5 847
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	614	3 671	(3 057)
<b>Przychody z tytułu rekompensat KDT</b>	<b>3 991</b>	<b>3 381</b>	<b>610</b>

**Przychody ze sprzedaży produktów** osiągnięte w I kwartale 2016 roku były wyższe o 25 794 tys. zł. Na wzrost przychodów ze sprzedaży produktów miały wpływ przede wszystkim:

- wyższe przychody ze sprzedaży certyfikatów o 5 847 tys. zł,
- wyższe przychody ze sprzedaży energii cieplnej o 3 827 tys. zł,
- wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 2 684 tys. zł.
- wyższe przychody z tytułu dopłaty gazowej o 13 427 tys. zł.

W I kwartale 2016 r. przychody ze sprzedaży ciepła kształtowały się na poziomie wyższym o 13 %, w relacji do I kwartału 2015 r. Wzrost wynikał zarówno z wyższego wolumenu sprzedawanego ciepła (wzrost o 10%) oraz wyższej ceny sprzedaży wynikającej z zatwierdzonej przez URE nowej taryfy cen dla ciepła (od sierpnia 2015 r.).

W I kwartale 2016 r. nastąpił również wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej. Wyższe przychody uzyskane zostały z tytułu wyższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej (wzrost o 9%) oraz wyższej ceny sprzedaży energii elektrycznej. Na wzrost przychodów wpływ miały wyższe ceny sprzedaży energii elektrycznej na Towarowej Gieldzie Energii.

W I kwartale 2016 r. spółka osiągnęła przychody z żółtych certyfikatów w wysokości 26 521 tys. zł i były one wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 5 847 tys. zł. Wyższe przychody z certyfikatów wynikają głównie z wyższego wolumenu wytworzonych certyfikatów w bieżącym kwartale w stosunku do I kwartału 2015 r.

Przychody z tytułu dopłaty gazowej wzrosły w I kwartale 2016 r. w stosunku do I kwartału 2015 r. o 13 427 tys. zł. Począwszy od maja 2015 r. szacowane przychody dotyczące dopłaty gazowej naliczane są miesięcznie, natomiast w I kwartale 2015 r. przychody z tytułu dopłaty gazowej księgowane były w miesiącu następnym po zakończonym kwartale (w kwietniu 2015 r. za I kwartał 2015 r.).

**Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów** były niższe w I kwartale 2016 roku, gdyż nie wystąpiła sprzedaż energii elektrycznej zakupionej z TGE celem odsprzedaży. Wartość sprzedaży energii elektrycznej jako towaru w I kwartale 2015 r. wyniosła 3 671 tys. zł.

**Przychody z tytułu rekompensat KDT** ukształtowały się na poziomie 3 991 tys. zł i były wyższe w porównaniu z przychodami osiągniętymi w analogicznym okresie roku ubiegłego o 610 tys. zł. Przychody z tytułu rekompensat KDT w analizowanym kwartale kształtowały się na wyższym poziomie, w wyniku wyższej wartości należności i korekty rocznej należnej za okres sprawozdawczy.

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

W I kwartale 2016 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 61 674 tys. zł i kształtowały się na wyższym poziomie o 9 070 tys. zł w relacji do I kwartału 2015 r. W okresie porównawczym koszty zmienne osiągnęły poziom 52 604 tys. zł.

Wzrost kosztów zmiennych wynika w głównie z bezawaryjnej pracy Bloku Gazowo - Parowego w I kwartale 2016 r. (w 2015 r. do 9 stycznia trwał nieplanowany postój Bloku Gazowo – Parowego w miesiącu styczniu). Wzrost kosztów nastąpił głównie w obszarze kosztów paliwowych jako efekt zwiększonej produkcji, tj. wyższy wolumen zużycia gazu oraz wyższe koszty związane z zakupem uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> o 7 646 tys. zł, na co wpłynęły również obniżone limity przyznaných uprawnień.

**Koszty stałe** w I kwartale 2016 r. wyniosły 23 056 tys. zł i były nieznacznie niższe, tj. o 181 tys. zł w relacji do I kwartału 2015 r. Koszty stałe, za wyjątkiem kosztów pracy i amortyzacji, były niższe w relacji do I kwartału 2015 r. Wzrost kosztów pracy wynika z realizowanego w Spółce procesu wykupu świadczeń pracowniczych. Wyższe koszty amortyzacji wystąpiły z tytułu naliczania odpisów amortyzacyjnych od wyższej wartości brutto rzeczowych aktywów trwałych.

**Wartość sprzedanych materiałów i towarów** w analizowanym okresie była niższa w związku z brakiem sprzedaży uprzednio zakupionej energii elektrycznej celem dopełnienia sprzedaży kontraktowej niepokrytej produkcją własną, jak to miało miejsce w I kwartale 2015 r.



**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.**

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.
	<b>Koszty zmienne</b>	<b>(61 674)</b>	<b>(52 604)</b>	-	-	-	-	<b>(61 674)</b>
koszty paliwowe	(54 688)	(48 459)	-	-	-	-	(54 688)	(48 459)
pozostałe koszty zmienne	(6 986)	(4 145)	-	-	-	-	(6 986)	(4 145)
<b>Koszty stałe</b>	<b>(22 037)</b>	<b>(22 314)</b>	<b>(633)</b>	<b>(632)</b>	<b>(386)</b>	<b>(291)</b>	<b>(23 056)</b>	<b>(23 237)</b>
koszty pracy	(5 433)	(5 120)	(407)	(350)	-	-	(5 840)	(5 470)
remonty	(1 659)	(1 892)	-	-	-	-	(1 659)	(1 892)
amortyzacja	(10 025)	(9 543)	-	-	(5)	(8)	(10 030)	(9 551)
usługi	(3 674)	(3 638)	(96)	(159)	-	(2)	(3 770)	(3 799)
pozostałe koszty stałe	(1 246)	(2 121)	(130)	(123)	(381)	(281)	(1 757)	(2 525)
<b>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>(532)</b>	<b>(2 844)</b>	-	-	-	-	<b>(532)</b>	<b>(2 844)</b>
<b>Koszty razem</b>	<b>(84 243)</b>	<b>(77 762)</b>	<b>(633)</b>	<b>(632)</b>	<b>(386)</b>	<b>(291)</b>	<b>(85 262)</b>	<b>(78 685)</b>

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

W I kwartale 2016 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 1 559 tys. zł i był wyższy od wyniku na działalności operacyjnej za I kwartał 2015 r. o 850 tys. zł (wynik za I kwartał 2015 r. wyniósł 709 tys. zł). W analizowanym kwartale wynik na pozostałej działalności operacyjnej był efektem po stronie przychodów rozliczenia dotacji i odpisem ujemnej wartości firmy, natomiast po stronie kosztów z przyznaniem darowizn.

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

Wynik na działalności finansowej był ujemny i wyniósł w I kwartale 2016 r. 2 889 tys. zł, a w I kwartale 2015 r. 2 713 tys. zł. W I kwartale 2016 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła przychody finansowe w kwocie 244 tys. zł wobec 372 tys. zł w I kwartale roku ubiegłego. Koszty finansowe w bieżącym kwartale wyniosły 3 133 tys. zł, natomiast w I kwartale 2015 r. 3 085 tys. zł.

W bieżącym kwartale wynik na działalności finansowej kształtowany był po stronie przychodów przez otrzymane odsetki z tytułu finansowania w systemie cash-pool, a po stronie kosztów przez dyskonto zobowiązań z tytułu kosztów osieroconych. Niższy wynik na działalności finansowej w bieżącym kwartale był efektem uzyskania niższych przychodów z tytułu odsetek, tj. 226 tys. zł (w tym odsetki cash-pool 196 tys. zł) oraz wyższych kosztów z tytułu rekompensat kosztów osieroconych o 355 tys. zł.

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

W I kwartale bieżącego roku Spółka uzyskała dodatni wynik finansowy netto w wysokości 43 195 tys. zł. W I kwartale 2015 r. Spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy w kwocie 28 871 tys. zł. Wynik netto wyższy o 14 324 tys. zł kształtował wyższy wynik na sprzedaży oraz wyższe przychody z dopłaty gazowej, jako efekt zmian ewidencyjnych przy wyższych kosztach zmiennych spowodowanych utworzeniem rezerwy na brakujące uprawnienia CO<sub>2</sub> po uwzględnieniu niższych limitów na przyznane uprawnienia

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

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

Po rozpoczęciu eksploatacji bloku gazowo-parowego w sierpniu 2004 r. w EC Zielona Góra S.A. nastąpiła zmiana struktury sprzedaży. Elektrociepłownia z przedsiębiorstwa o profilu ciepłowniczym stała się firmą produkującą głównie energię elektryczną, która sprzedawana była w ramach Kontraktu Długoterminowego do dnia 31 marca 2008 roku do PSE S.A., a po rozwiązaniu KDT do EDF Polska S.A. (dawniej EDF Energia Sp. z o.o.). Duży wolumen sprzedawanej również poza sezonem grzewczym energii elektrycznej „łagodzi” wpływ obniżonych przychodów z tytułu sprzedaży ciepła (w okresie letnim) na całość przychodów osiągniętych przez spółkę.

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

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

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

- a) wielkość produkcji i związana z tym wielkość emisji CO<sub>2</sub>,
- b) rentowność produkcji energii odnawialnej,
- c) 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.,
- d) wysokość cen sprzedaży energii elektrycznej,
- e) zmiana warunków atmosferycznych (temperatura zewnętrzna),
- 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 I kwartale 2016 roku nie wystąpiły inne, niż wymienione powyżej, zdarzenia istotne dla oceny sytuacji majątkowo-finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

Stan zatrudnienia w Spółce Dominującej na dzień 31 marca 2016 roku wynosił 360 osób, stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2015 roku wynosił 366 osób.

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

Prognozy wyników Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na rok 2016 nie były publikowane.

## **E. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego QS1/2016**

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

### **1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w I kwartale 2016 r.**

KOGENERACJA S.A. przekazuje wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej w postaci raportów bieżących. Poniżej przedstawiono raporty bieżące opublikowane w I kwartale 2016 roku:

- w dniu 7 stycznia 2016 r. zawarto aneksy w ramach pakietu umów tzw. systemu cash-pool (*Raport Bieżący 1/2016*),
- w dniu 13 stycznia 2016 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które ustaliło, iż Rada Nadzorcza KOGENERACJI S.A. składa się z od 5 do 9 członków oraz powołało do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. nowego członka, Pana Nicolas Deblaye (*Raporty Bieżące 2-4/2016*),
- w dniu 25 stycznia 2016 r. Zarząd Spółki poinformował, że rozpoczął rozmowy z większościami akcjonariuszami Spółki z grupy EDF nt. przeglądu opcji strategicznych i dalszego rozwoju Spółki (*Raport Bieżący 5/2016*),
- w dniu 14 marca 2016 r. Zarząd Spółki przedstawił deklarację dotyczącą podziału wyniku za rok 2015 z przeznaczeniem części wyniku na wypłatę dywidendy w wysokości 93 125 tys. zł (6,25 zł/akcję) i części w kwocie 48 610 tys. zł na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych (*Raport Bieżący 8/2016*).Wniosek Zarządu został pozytywnie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą w dniu 21 kwietnia 2016 r. (*Raport Bieżący 9/2016*)

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

Na dzień sporządzenia raportu, tj. na dzień 13 maja 2016 r. stan posiadania akcji KOGENERACJI S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące był następujący:

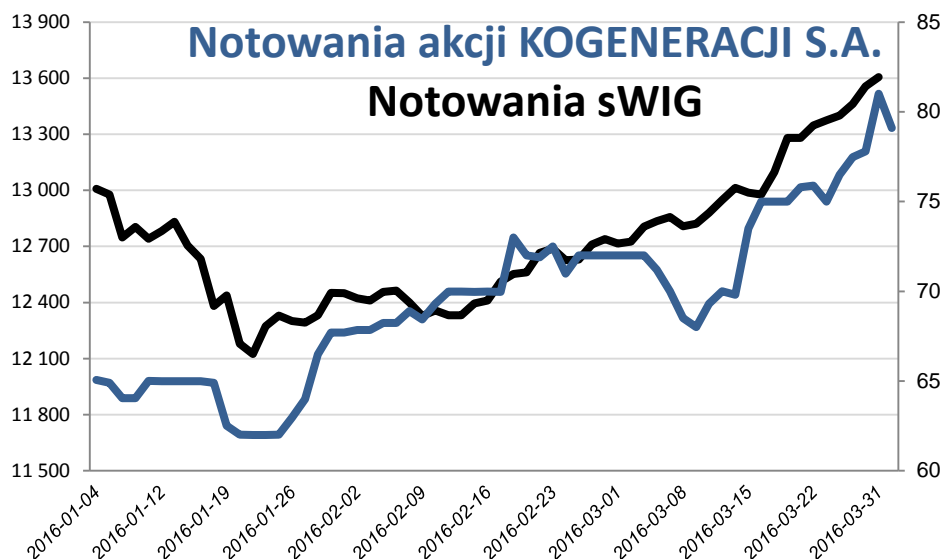
- Członek Rady Nadzorczej Pan Raimondo Eggink posiada 25 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 125 000 zł, w tym: bezpośrednio 24 000 akcji spółki, a za pośrednictwem spółki zależnej 1 000 akcji.

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 2016 roku cena akcji KOGENERACJI S.A. na zamknięciu wynosiła 65,05 zł za akcję, przy wolumenie obrotów 154 szt. Najniższą cenę w analizowanym okresie 2016 roku tj. 61,99 zł za akcję odnotowano 19 i 20 stycznia 2016 r. Pierwszy kwartał 2016 r. został zakończony ceną 81,0 zł za akcję przy obrotach 2 010 szt. i była to najwyższa cena osiągnięta w kwartale.

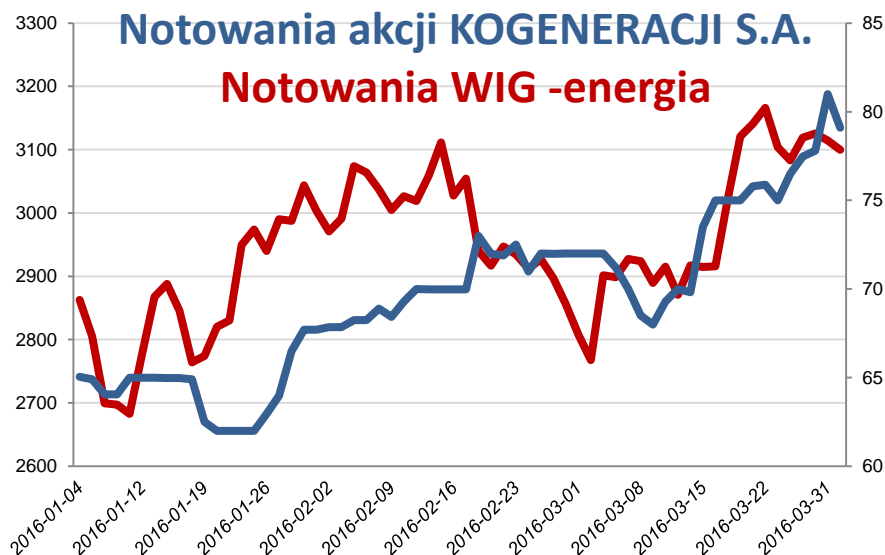
Notowania akcji KOGENERACJI S.A. na GPW w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku a sWIG80



KOGENERACJA S.A. jest spółką indeksu sWIG80 (komunikat Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 13 sierpnia 2015 roku).

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

Notowania akcji KOGENERACJI S.A. na GPW w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku a WIG-energia

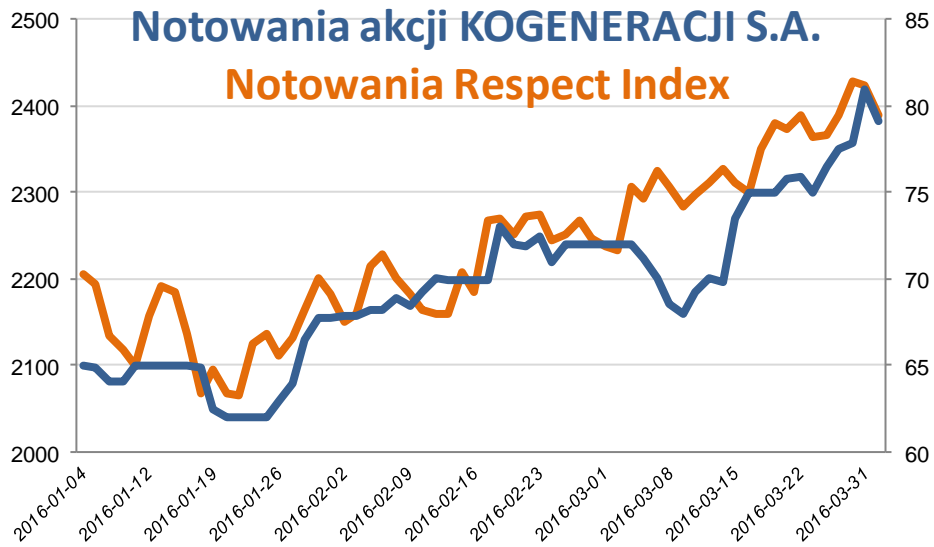


**Respect Index**

Zgodnie z uchwałą Zarządu GPW w Warszawie S.A. przeprowadzono rewizję listy uczestników Respect Index KOGENERACJA S.A.

W dniu 18 grudnia 2015 r. Giełda Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie ogłosiła nowy skład indeksu spółek odpowiedzialnych (IX edycja). KOGENERACJA S.A. spełniając wysokie wymagania i kryteria Respect Index znalazła się po raz szósty w gronie najbardziej odpowiedzialnych firm notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Notowania akcji KOGENERACJI S.A. na GPW w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku a Respect Index



**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.**

---

Wrocław, 12 maja 2016 r.

.....  
Wojciech Heydel  
*Prezes Zarządu*

.....  
Marek Salmonowicz  
*Członek Zarządu*

.....  
Maciej Tomaszewski  
*Członek Zarządu*

.....  
Krzysztof Wrzesiński  
*Członek Zarządu*