

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

RAPORT KWARTALNY

zawierający

skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III 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

(telefon)

(fax)

(e-mail)

896-000-00-32

931020068

www.kogeneracja.com.pl

(NIP)

(REGON)

(www)

Spis treści

A. WYBRANE DANE FINANSOWE	4
I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE (GRUPA KAPITAŁOWA KOGENERACJA S.A.)	4
II. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE (KOGENERACJA S.A.)	5
III. KURSY WYMIANY EUR/PLN ZASTOSOWANE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH.....	5
B. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KOGENERACJA S.A.....	6
I. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
II. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
III. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
IV. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	11
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
1. Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A.	12
2. Kontrola nad Grupą.....	12
3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej	13
4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.....	14
5. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w III kwartale 2016 r.....	14
6. Zasady rachunkowości	14
7. Sezonowość (cykliczność) działalności	15
8. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana.....	16
9. Transakcje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania	16
10. Istotne zmiany wielkości szacunkowych.....	16
11. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	17
12. Segmenty operacyjne.....	18
13. Roszczenia i zobowiązania warunkowe.....	18
14. Informacja o udzieleniu przez Jednostkę Dominującą lub przez spółki od niej zależne poręczeń lub gwarancji w III kwartale 2016 r.	19
15. Informacje o postępowaniach sądowych.....	19
16. Transakcje z podmiotami powiązanymi	20
17. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi	25
18. Instrumenty finansowe	25
19. Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek, instrumentów dłużnych oraz inne oprocentowane zobowiązania finansowe	26
20. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych	27
21. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	27
C. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KOGENERACJA S.A.	28
I. SKRÓCONE JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	28
II. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	29
III. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	31
IV. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	33
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	34
1. Zasady rachunkowości	34
2. Sezonowość (cykliczność) działalności	35
3. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana.....	35
4. Transakcje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania	35
5. Istotne zmiany wielkości szacunkowych.....	35
6. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	35
7. Roszczenia i zobowiązania warunkowe.....	35
8. Informacja o udzieleniu przez Spółkę poręczeń lub gwarancji w III kwartale 2016 r.	36
9. Informacje o postępowaniach sądowych.....	36
10. Transakcje z podmiotami powiązanymi	36
11. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi	39
12. Instrumenty finansowe	39

13. Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek, instrumentów dłużnych oraz inne oprocentowane zobowiązania finansowe	40
14. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych	40
15. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	40

D. ANALIZA WYNIKÓW GRUPY ORAZ CZYNNIKÓW WPLYWAJĄCYCH NA JEJ DZIAŁALNOŚĆ 41

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy	41
2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.	41
3. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w kolejnych okresach	49
4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej	49
5. Stanowisko Zarządu KOGENERACJI S.A. dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników	49

E. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO QS3/2016..... 50

1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w III kwartale 2016 r.	50
2. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	50
3. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	50

A. Wybrane dane finansowe

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

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego rachunku zysków lub strat i innych całkowitych dochodów				
1. Przychody ze sprzedaży	694 987	672 932	159 080	161 820
2. Przychody z tytułu rekompensat KDT	10 973	10 027	2 512	2 411
3. Zysk na działalności operacyjnej	111 113	102 802	25 433	24 721
4. Zysk przed opodatkowaniem	102 283	95 175	23 412	22 887
5. Zysk netto	82 475	76 277	18 878	18 342
6. Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	81 622	75 488	18 683	18 152
7. Zysk netto przypisany akcjonariuszom niekontrolującym	853	789	195	190
8. Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej na 1 akcję (w PLN/EUR)	5,48	5,07	1,25	1,22
9. Inne całkowite dochody	-	-	-	-
10. Całkowite dochody	82 475	76 277	18 878	18 342
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
11. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	330 889	270 437	75 739	65 032
12. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(116 366)	(208 098)	(26 636)	(50 041)
13. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(169 086)	29 078	(38 703)	6 992
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej				
	Na dzień 30 września 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.	Na dzień 30 września 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
14. Aktywa trwałe	1 762 238	1 758 163	408 683	412 569
15. Aktywa obrotowe	386 809	498 346	89 705	116 941
16. Aktywa razem	2 149 047	2 256 509	498 388	529 510
17. Zobowiązania długoterminowe	563 158	546 721	130 603	128 293
18. Zobowiązania krótkoterminowe	228 006	339 937	52 877	79 769
19. Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 355 402	1 366 905	314 333	320 757
20. Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	2 481	2 946	575	691
21. Kapitał własny razem	1 357 883	1 369 851	314 908	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)	91,13	91,94	21,13	21,57

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

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego rachunku zysków lub strat i innych całkowitych dochodów				
1. Przychody ze sprzedaży	394 921	376 854	90 396	90 622
2. Zysk na działalności operacyjnej	36 260	33 424	8 300	8 037
3. Zysk przed opodatkowaniem	117 330	132 919	26 856	31 963
4. Zysk netto	110 046	125 952	25 189	30 288
5. Inne całkowite dochody	-	-	-	-
6. Całkowite dochody	110 046	125 952	25 189	30 288
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
7. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	195 788	165 267	44 815	39 742
8. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	253	(75 244)	58	(18 094)
9. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(174 490)	28 111	(39 940)	6 760
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej				
	Na dzień 30 września 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.	Na dzień 30 września 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
10. Aktywa trwałe	1 440 247	1 451 459	334 009	340 599
11. Aktywa obrotowe	248 798	334 679	57 699	78 535
12. Aktywa razem	1 689 045	1 786 138	391 708	419 134
13. Zobowiązania długoterminowe	190 906	204 909	44 273	48 084
14. Zobowiązania krótkoterminowe	165 081	265 092	38 284	62 206
15. Kapitał własny	1 333 058	1 316 137	309 151	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 30 września 2016 roku	4,3120
• pozycje rachunku zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 30 września 2016 roku	4,3688
• pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2015 roku	4,2615
• pozycje rachunku zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 30 września 2015 roku	4,1585

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

I. Skrócony skonsolidowany rachunek zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

w tysiącach złotych	3 kwartał 2016 r.	3 kwartały 2016 r.	3 kwartał 2015 r.	3 kwartały 2015 r.
	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane)	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane)
	okres bieżący	okres bieżący	okres porównawczy	okres porównawczy
I. Przychody ze sprzedaży	124 652	694 987	154 039	672 932
II. Przychody z tytułu rekompensat KDT	3 589	10 973	3 251	10 027
III. Koszt własny sprzedaży	(162 518)	(594 009)	(177 930)	(584 715)
IV. Zysk brutto ze sprzedaży	(34 277)	111 951	(20 640)	98 244
V. Pozostałe przychody operacyjne	5 729	9 373	6 785	15 955
VI. Koszty sprzedaży	(719)	(2 348)	(640)	(1 929)
VII. Koszty ogólnego zarządu	(1 579)	(4 613)	(1 263)	(4 238)
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(1 942)	(3 250)	(2 840)	(5 230)
IX. Zysk na działalności operacyjnej	(32 788)	111 113	(18 598)	102 802
X. Przychody finansowe	858	2 554	524	1 539
XI. Koszty finansowe	(3 878)	(11 384)	(2 900)	(9 166)
XII. Koszty finansowe netto	(3 020)	(8 830)	(2 376)	(7 627)
XIII. Zysk przed opodatkowaniem	(35 808)	102 283	(20 974)	95 175
XIV. Podatek dochodowy	6 080	(19 808)	4 198	(18 898)
XV. Zysk netto	(29 728)	82 475	(16 776)	76 277
XVI. Inne całkowite dochody	-	-	-	-
XVII. Całkowite dochody netto	(29 728)	82 475	(16 776)	76 277
Zysk netto przypadający na:				
1. Właścicieli Jednostki Dominującej	(29 659)	81 622	(16 761)	75 488
2. Udziały niekontrolujące	(69)	853	(15)	789
Całkowite dochody netto przypadające na:				
1. Właścicieli Jednostki Dominującej	(29 659)	81 622	(16 761)	75 488
2. Udziały niekontrolujące	(69)	853	(15)	789
Zysk podstawowy i zysk rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)	(1,99)	5,48	(1,12)	5,07

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

II. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tysiącach złotych

	Nota	Na dzień 30 września 2016 r. (niebadane) okres bieżący	Na dzień 31 grudnia 2015 r. okres porównawczy
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe			
1. Rzeczowe aktywa trwałe		1 656 817	1 661 996
2. Wartości niematerialne, w tym:		42 629	44 056
- wartość firmy jednostek podporządkowanych		41 559	41 559
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym		13 169	13 310
4. Nieruchomości inwestycyjne		16 734	17 554
5. Należności długoterminowe		8 477	9 441
6. Pozostałe inwestycje długoterminowe		4	4
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		24 408	11 802
Aktywa trwałe razem		1 762 238	1 758 163
II. Aktywa obrotowe			
1. Zapasy		93 305	128 127
2. Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia		-	11 944
3. Inwestycje krótkoterminowe		12	12
4. Należności z tytułu podatku dochodowego		3 099	1 297
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		109 492	221 502
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		175 429	129 992
7. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	8	5 472	5 472
Aktywa obrotowe razem		386 809	498 346
Aktywa razem		2 149 047	2 256 509

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.**

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

<i>Nota</i>	<i>Na dzień 30 września 2016 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2015 r. okres porównawczy</i>
PASYWA		
I. Kapitał własny		
1. Kapitał zakładowy	252 503	252 503
2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	548 700	500 090
4. Zyski zatrzymane	302 941	363 054
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 355 402	1 366 905
Udziały niekontrolujące	2 481	2 946
Kapitał własny razem	1 357 883	1 369 851
II. Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	19a 62 217	74 570
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8 861	11 224
3. Przychody przyszłych okresów	98 495	104 196
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	67 723	60 660
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	310 323	278 032
6. Rezerwy długoterminowe	15 539	18 039
Zobowiązania długoterminowe razem	563 158	546 721
Zobowiązania krótkoterminowe		
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	19a 24 850	92 649
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	19a 189	159
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	16 135	5 300
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	134 369	182 562
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16 705	36 064
6. Rezerwy krótkoterminowe	35 758	23 203
Zobowiązania krótkoterminowe razem	228 006	339 937
Zobowiązania razem	791 164	886 658
Pasywa razem	2 149 047	2 256 509

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

III. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane) okres porównawczy</i>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk netto za okres	82 475	76 277
II. Korekty		
1. Amortyzacja	107 865	101 353
2. Utworzone/(odwrócone) odpisy aktualizujące	-	(3 429)
3. (Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	347	10
4. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	351	(4 786)
5. Odsetki i dywidendy	1 632	358
6. Podatek dochodowy	19 808	18 898
7. Inne korekty	11 874	9 379
III. Przepływy z działalności operacyjnej przed zmianą kapitału pracującego	224 352	198 060
1. Zmiana stanu należności	112 343	89 849
2. Zmiana stanu zapasów	34 822	21 363
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	(2 587)	712
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(21 723)	(16 408)
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	347 207	293 576
1. Podatek dochodowy zapłacony	(16 318)	(23 139)
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	330 889	270 437

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane) okres porównawczy</i>
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy inwestycyjne		931	2 132
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		931	2 132
II. Wydatki inwestycyjne		(117 297)	(210 230)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(117 297)	(209 874)
2. Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		-	(356)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(116 366)	(208 098)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy finansowe		6 750	74 755
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	19b	-	48 094
2. Dotacje otrzymane		6 750	26 661
II. Wydatki finansowe		(175 836)	(45 677)
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		(94 443)	(1 613)
2. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	19c	(79 198)	(43 507)
3. Odsetki zapłacone		(2 111)	(497)
4. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(84)	(60)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(169 086)	29 078
D. Przepływy pieniężne netto, razem		45 437	91 417
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		45 437	91 417
F. Środki pieniężne na początek okresu		129 992	40 983
G. Środki pieniężne na koniec okresu		175 429	132 400

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

IV. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 r.	252 503	251 258	500 090	363 054	1 366 905	2 946	1 369 851
Zysk netto	-	-	-	81 622	81 622	853	82 475
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	81 622	81 622	853	82 475
Transakcje z właścicielami							
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(93 125)	(93 125)	(1 318)	(94 443)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	48 610	(48 610)	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2016 r. (niebadane)	252 503	251 258	548 700	302 941	1 355 402	2 481	1 357 883

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r.	252 503	251 258	331 600	406 154	1 241 515	3 217	1 244 732
Zysk netto	-	-	-	75 488	75 488	789	76 277
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	75 488	75 488	789	76 277
Transakcje z właścicielami							
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	-	-	(1 613)	(1 613)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	168 490	(168 490)	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2015 r. (niebadane)	252 503	251 258	500 090	313 152	1 317 003	2 393	1 319 396

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Spółka Dominująca uzyskała następujące numery identyfikacji podatkowej i statystycznej:

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

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 30 września 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 30 września 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 30 września 2016 r.**

Stan na dzień przekazania raportu za III kwartał 2016

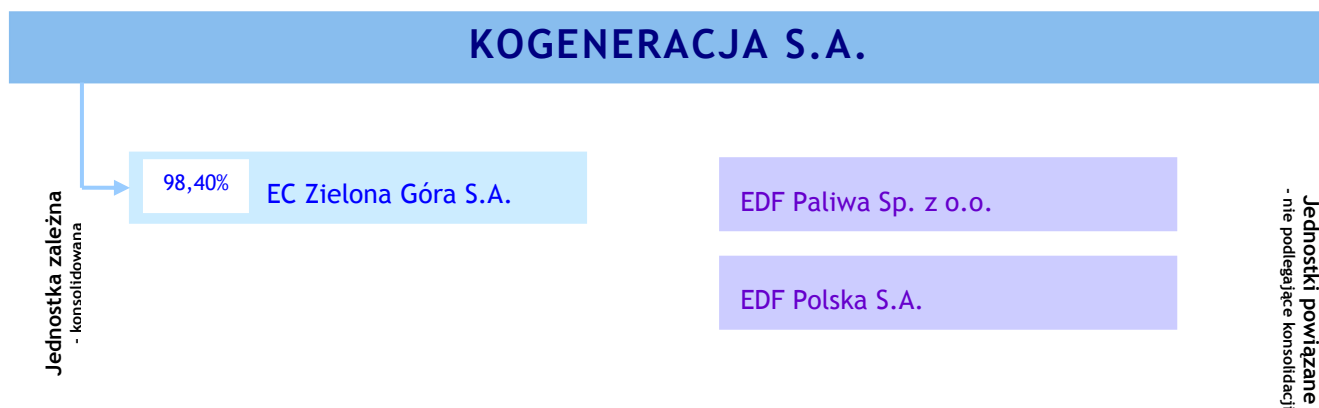
	ilość głosów na WZA w raporcie za I półrocze 2016 r.	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA w raporcie za I półrocze 2016 r.	zmiana % w okresie 26.08.2016- 10.11.2016	ilość głosów na WZA na dzień przekazania raportu	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA na dzień przekazania 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"	939 000	6,30	-	939 000	6,30

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 30 września 2016 r.



LEGENDA:

→ Akcje KOGENERACJI S.A.

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

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 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 30 września 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku przedstawia poniższa tabela.

Stan na dzień 30 września 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 30 września 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 30 września 2016 r. objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jedną jednostkę zależną - EC Zielona Góra S.A. (konsolidacja pełna).

5. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w III kwartale 2016 r.

W III 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”. W zakresie nieuregulowanym powyższym standardem stosowano przepisy Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz wydane na jej podstawie przepisy wykonawcze. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 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 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe KOGENERACJI S.A. obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 września 2016 roku.

Raport kwartalny zawierający skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2016 r. został zatwierdzony do publikacji oraz podpisany przez Zarząd Spółki Dominującej w dniu 9 listopada 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 października 2015 r. do 30 września 2016 r. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 994 936 tys. zł (w okresie od 1 października 2014 r. do 30 września 2015 r.: 966 731 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 30 września 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 9 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 30 września 2016 r. wyniosła 308 515 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 273 857 tys. zł). Przychody z tytułu rekompensat KDT wyniosły 10 973 tys. zł i składają się na nie: wartość dyskonta zaliczki w roku jej otrzymania (9 909 tys. zł) oraz część korekty rocznej przypadającej na III kwartały 2016 r. (1 064 tys. zł). W 2016 r. wartość kosztów finansowych kształtowała się na poziomie 9 331 tys. zł. Zastosowano średnią efektywną stopę dyskonta na poziomie 4,0% (3,7% w odniesieniu do zaliczek otrzymanych w 2015 r. i w 2016 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 skutkowałą spadkiem poziomu amortyzacji za III kwartały 2016 roku o około 2 778 tys. zł,
- d) Rozrachunki z tytułu kosztów osieroconych – omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 9.

Pomiar wartości godziwej

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

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

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

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

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

11. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

KOGENERACJA S.A.

Zgodnie z Uchwałą nr 5/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z dnia 31 maja 2016 r., Spółka przeznaczyła z zysku netto za 2015 r. kwotę 93 125 tys. zł tj. 6,25 zł na akcję na wypłatę dywidendy oraz kwotę 48 610 tys. zł na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych.

KOGENERACJA S.A. dokonała wypłaty dywidendy w dniu 29 sierpnia 2016 r.

EC Zielona Góra S.A.

Zgodnie z uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Elektrociepłowni „Zielona Góra” S.A. z dnia 2 czerwca 2016 r. Spółka przeznaczyła z wyniku finansowego za 2015 r. kwotę 82 559 tys. zł na wypłatę dywidendy (148,99 zł na akcję) oraz kwotę 1 tys. zł na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych.

Spółka zależna EC Zielona Góra S.A. dokonała wypłaty dywidendy w dniu 2 sierpnia 2016 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 decydujący”) i służy podejmowaniu decyzji o alokacji zasobów, a także ocenie wyników segmentu.

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

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

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

Koszty segmentu obejmują koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu oraz pozostałe koszty operacyjne.

W segmencie „Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucja” przychody w transakcjach z EDF Polska S.A. i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. O/Wrocław osiągnęły w okresie od 1 stycznia do 30 września 2016 r. wartość 450 102 tys. zł, co stanowi 62,92% przychodów segmentu (w analogicznym okresie roku poprzedniego przychody wyniosły 444 771 tys. zł, co stanowiło 63,64% przychodów segmentu).

13. Roszczenia i zobowiązania warunkowe

a. Porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO₂

Od listopada 2014 r. do dnia 30 września 2016 r. KOGENERACJA S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO₂ z datą realizacji na rok 2017 w ilości 1 139 tys. ton za kwotę 37 131 tys. zł oraz z datą realizacji na rok 2018 w ilości 866 tys. ton za kwotę 24 529 tys. zł.

Do dnia 30 września 2016 r. spółka zależna EC Zielona Góra S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup uprawnień do emisji CO₂ z datą realizacji na rok 2017 w ilości 511 tys. ton za kwotę 17 225 tys. zł, z datą realizacji na rok 2018 w ilości 356 tys. ton za kwotę 10 110 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.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.**

b. Wykaz zobowiązań warunkowych

w tysiącach złotych

	Stan na 1 stycznia 2016 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 30 września 2016 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	185 500	(81 000)	104 500	31-08-2019
	185 500	(81 000)	104 500	

w tysiącach złotych

	Stan na 1 stycznia 2015 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 30 września 2015 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	185 500	-	185 500	31-08-2016
	185 500	-	185 500	

W 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 III kwartale 2016 r.

W III 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 30 września 2016 r. Prezes Zarządu Spółki Dominującej KOGENERACJA S.A. Wojciech Heydel pełnił jednocześnie funkcję Członka Rady Nadzorczej w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A.

b. Transakcje z kadrą kierowniczą

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Łączne wynagrodzenie (płaca całkowita wraz z dodatkowymi świadczeniami) osiągnięte przez osoby zarządzające Spółką Dominującą i nadzorujące ją kształtowało się zgodnie z poniższą tabelą. Warunki i wysokość wynagrodzenia Zarządu zostały szczegółowo opisane w *Sprawozdaniu z działalności za 2015 r.*

w tysiącach złotych

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.
Zarząd - wynagrodzenie w okresie pełnienia funkcji	2 126	2 026
Zarząd - wynagrodzenie potencjalnie należne	2 233	2 223
Rada Nadzorcza	58	47
	4 417	4 296

A. Wynagrodzenie Zarządu

Wartości brutto wynagrodzeń, nagród i korzyści za III kwartały 2016 r. i 2015 r. przez osoby zarządzające Spółką przedstawiono poniżej.

Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 r. (w okresie pełnienia funkcji)

w tysiącach złotych	Okres pełnienia funkcji w 2016 r.	Pensja podstawowa	Premia o cele za 2015 r.	Płaca całkowita	Dodatkowe świadczenia	Dochody osiągnięte w spółkach powiązanych	RAZEM dochody w 2016 r.
Wojciech Heydel	01.01.2016-30.09.2016	479	209	688	67	-	755
Marek Salmonowicz	01.01.2016-30.09.2016	227	96	323	27	-	350
Maciej Tomaszewski	01.01.2016-30.09.2016	268	111	379	50	-	429
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2016-30.09.2016	374	159	533	59	-	592
		1 348	575	1 923	203	-	2 126

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.**

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2015 r.	Pensja podstawowa	Premia o cele za 2014 r.	Płaca całkowita	Dodatkowe świadczenia	Dochody osiągnięte w spółkach powiązanych	RAZEM dochody w 2015 r.
Wojciech Heydel	01.01.2015-30.09.2015	485	209	694	52	-	746
Marek Salmonowicz	01.01.2015-30.09.2015	226	100	326	13	-	339
Maciej Tomaszewski	01.01.2015-30.09.2015	268	58	326	37	-	363
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2015-30.09.2015	370	163	533	45	-	578
		1 349	530	1 879	147	-	2 026

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	RAZEM
Wojciech Heydel	160	640	800
Marek Salmonowicz	75	300	375
Maciej Tomaszewski	88	354	442
Krzysztof Wrzesiński	123	493	616
	446	1 787	2 233

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.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.**

C. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wartości brutto wynagrodzeń, nagród i korzyści za III kwartały 2016 r. i 2015 r. przez osoby nadzorujące Spółkę przedstawiono poniżej.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 r. (w okresie pełnienia funkcji)

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2016 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 r.	Świadczenia dodatkowe	RAZEM Wynagrodzenie otrzymane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 r.
Ryadh Boudjemadi	01.01.2016-13.01.2016	-	-	-
Adriana Carrez	01.01.2016-30.09.2016	-	7	7
Nicolas Deblaye	13.01.2016-30.09.2016	-	4	4
Thierry Doucerain	01.01.2016-30.09.2016	-	1	1
Raimondo Eggink	01.01.2016-30.09.2016	43	1	44
Mariusz Grodzki	01.01.2016-30.09.2016	-	1	1
Laurent Guillermin	01.01.2016-30.09.2016	-	-	-
Roman Nowak	01.01.2016-30.09.2016	-	1	1
		43	15	58

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (w okresie pełnienia funkcji)

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

Inne informacje

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

Kadra kierownicza Spółki Dominującej posiadała 0,16 % praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej na dzień 30 września 2016 r.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.**

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

a) wzajemne należności

w tysiącach złotych

	Na dzień 30 września 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
EDF Paliwa Sp. z o.o.	-	3
EDF Polska S.A.	19 131	58 572
EDF Ekoserwis Sp. z o.o.	2 880	3 010
EDF Investissements Groupe SA	74	81
	22 085	61 666
Należności z tytułu dostaw i usług	19 160	58 616
Pozostałe należności	2 925	3 050
	22 085	61 666

b) wzajemne zobowiązania

w tysiącach złotych

	Na dzień 30 września 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
EDF Paliwa Sp. z o.o.	29 747	16 036
EDF Polska S.A.	4 677	26 435
EDF Ekoserwis Sp. z o.o.	5 440	3 926
EDF Investissements Groupe SA	-	67 777
EDF S.A.	8	19
EDF Assurances	1 108	83
	40 980	114 276
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	37 674	44 280
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	2 278	2 099
Pozostałe zobowiązania	1 028	120
Zobowiązania z tyt. pożyczki - EDF Investissements Groupe SA	-	67 777
	40 980	114 276

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.**

c) przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.
EDF Paliwa Sp. z o.o.	7	23
EDF Polska S.A.	240 463	254 580
EDF Ekoserwis Sp. z o.o.	435	690
	240 905	255 293

d) koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.
EDF Paliwa Sp. z o.o.	115 302	123 548
EDF Polska S.A.	46 740	41 151
EDF Ekoserwis Sp. z o.o.	14 704	14 223
EDF Investissements Groupe SA	-	47
EDF Assurances	2 956	2 867
	179 702	181 836

Transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczą przede wszystkim:

- usług dostawy węgla energetycznego i biomasy (EDF Paliwa Sp. z o.o., spółka należąca do Grupy EDF),
- sprzedaży energii elektrycznej i handlu prawami majątkowymi, usług wsparcia funkcji nietechnicznych, usług konsultingowych oraz usługi kompleksowego zarządzania wspólną płynnością finansową tzw. cash-pool, usługi ubezpieczeniowe (spółki Grupy EDF: EDF Polska S.A., EDF S.A., EDF Assurances),
- obsługi składowisk węgla, obsługi urządzeń odpopielania, zagospodarowania odpadów produkcyjnych, zarządzanie składowiskiem odpadów (EDF Ekoserwis, spółka należąca do Grupy EDF),
- pożyczki inwestycyjnej na finansowanie zadania: zaprojektowanie, wybudowanie, uruchomienie i przekazanie do użytkowania instalacji odazotowania spalin (EDF Investissements Groupe SA).

Wszystkie transakcje z jednostkami powiązanymi, 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.

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 30 września 2016 r.	Wartość godziwa na dzień 30 września 2016 r.	Hierarchia instrumentu finansowego	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2015 r.	Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2015 r.	Hierarchia instrumentu finansowego
Aktywa	259 058	16		321 914	16	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	4	4	3	4	4	3
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	12	12	2	12	12	2
Aktywa finansowe niewyceniane w wartości godziwej						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	77 041			185 025		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	175 429			129 992		
Należności z tytułu leasingu	6 572			6 881		
Zobowiązania	(514 227)	(86 751)		(582 703)	(166 899)	
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej						
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	(26)	(26)	2	-	-	2
Zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej						
Otrzymana pożyczka z EDF Investissements Groupe SA	-	-	2	(67 777)	(67 777)	2
Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW	(86 725)	(86 725)	2	(99 122)	(99 122)	2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(426 971)			(415 325)		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(505)			(479)		

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.**

b. Wycena w wartości godziwej – techniki wyceny

Poniższa tabela przedstawia techniki wyceny użyte do pomiaru wartości godziwych należących do poziomu 2 i poziomu 3 hierarchii wartości godziwej na dzień 30 września 2016 r. i 31 grudnia 2015 r.

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

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

19. Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek, instrumentów dłużnych oraz inne oprocentowane zobowiązania finansowe

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

w tysiącach złotych

	Na dzień 30 września 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
Długoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	61 875	74 250
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	342	320
Zobowiązania długoterminowe	62 217	74 570
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	24 850	92 649
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	26	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	163	159
Zobowiązania krótkoterminowe	25 039	92 808

b. Zaciągnięte pożyczki i kredyty

W dniu 29 października 2013 r. KOGENERACJA S.A. podpisała z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej umowę pożyczki na zaprojektowanie i wykonanie instalacji odsiarczania spalin metodą moką według technologii wapienno-gipsowej w Elektrociepłowni Wrocław. Zobowiązanie Spółki Dominującej na dzień 30 września 2016 r. z tego tytułu wynosi 86 725 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 99 122 tys. zł).

c. Spłata pożyczek i kredytów

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. W dniu 11 kwietnia 2016 r. Spółka Dominująca spłaciła całość zobowiązania w kwocie 67 310 tys. zł z powyższego tytułu.

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 września 2016 r. Spółka Dominująca dokonała spłaty raty pożyczki z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w kwocie 12 375 tys. zł.

d. Emisja obligacji

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 września 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, nieuwjętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2016 r. wyniosła 8 666 tys. zł.

Nakłady w Jednostce Dominującej zostaną poniesione głównie na instalację odazotowania spalin w Elektrociepłowni Wrocław, modernizację rozdzielni i elektrofiltrów, zaprojektowanie i wybudowanie magazynu gipsu w Kamieniu, wymianę palników na kotle OP-130 K-1, K-3, K-4 w EC Czechnica, modernizację urządzeń odpopielania, nawęglania, urządzeń gospodarki wodno-chemicznej i instalacji biomasy 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

W dniu 26 października 2016 r. Zarząd Spółki poinformował, że EDF podjął negocjacje na wyłączność z IFM Investors (należącym do 29 australijskich funduszy emerytalnych) dotyczące sprzedaży aktywów kogeneracyjnych Grupy EDF w Polsce, w tym posiadanych akcji Emitenta (*Raport Bieżący 19/2016*).

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

I. Skrócony jednostkowy rachunek zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

<i>w tysiącach złotych</i>	3 kwartał 2016 r.	3 kwartały 2016 r.	3 kwartał 2015 r.	3 kwartały 2015 r.
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane)</i>
	okres bieżący	okres bieżący	okres porównawczy	okres porównawczy
I. Przychody ze sprzedaży	57 249	394 921	73 834	376 854
II. Koszt własny sprzedaży	(89 331)	(357 922)	(96 303)	(348 557)
III. Zysk brutto na sprzedaży	(32 082)	36 999	(22 469)	28 297
IV. Pozostałe przychody operacyjne	4 526	5 888	5 979	13 452
V. Koszty sprzedaży	(508)	(1 484)	(343)	(1 089)
VI. Koszty ogólnego zarządu	(1 053)	(2 985)	(796)	(2 689)
VII. Pozostałe koszty operacyjne	(1 446)	(2 158)	(2 589)	(4 547)
VIII. Zysk na działalności operacyjnej	(30 563)	36 260	(20 218)	33 424
IX. Przychody finansowe	575	82 924	298	100 079
X. Koszty finansowe	(662)	(1 854)	(100)	(584)
XI. Przychody finansowe netto	(87)	81 070	198	99 495
XII. Zysk przed opodatkowaniem	(30 650)	117 330	(20 020)	132 919
XIII. Podatek dochodowy	5 151	(7 284)	4 020	(6 967)
XIV. Zysk netto	(25 499)	110 046	(16 000)	125 952
XV. Inne całkowite dochody	-	-	-	-
XVI. Całkowite dochody netto	(25 499)	110 046	(16 000)	125 952
Zysk podstawowy i zysk rozwodniony na 1 akcję (<i>w złotych</i>)	(1,71)	7,39	(1,07)	8,45

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

II. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 30 września 2016 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2015 r. okres porównawczy</i>
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe			
1. Rzeczowe aktywa trwałe		1 230 533	1 238 467
2. Wartości niematerialne		2 322	3 698
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym		13 135	13 275
4. Nieruchomości inwestycyjne		16 668	17 466
5. Należności długoterminowe		8 477	9 441
6. Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałych jednostkach powiązanych		169 112	169 112
Aktywa trwałe razem		1 440 247	1 451 459
II. Aktywa obrotowe			
1. Zapasy		83 329	106 339
2. Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia		-	6 524
3. Inwestycje krótkoterminowe		12	12
4. Należności z tytułu podatku dochodowego		3 099	1 297
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		58 060	137 760
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		98 826	77 275
7. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	3	5 472	5 472
Aktywa obrotowe razem		248 798	334 679
Aktywa razem		1 689 045	1 786 138

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (ciąg dalszy)

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 30 września 2016 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2015 r. okres porównawczy</i>
PASYWA			
I. Kapitał własny			
1. Kapitał zakładowy		252 503	252 503
2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe		548 700	500 090
4. Zyski zatrzymane		280 597	312 286
Kapitał własny razem		1 333 058	1 316 137
II. Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	13a	62 013	74 415
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		4 988	6 878
3. Przychody przyszłych okresów		38 416	40 544
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		68 142	60 858
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe		1 808	4 175
6. Rezerwy długoterminowe		15 539	18 039
Zobowiązania długoterminowe razem		190 906	204 909
Zobowiązania krótkoterminowe			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	13a	24 850	92 649
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	13a	133	134
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		104 529	134 508
4. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		11 280	23 343
5. Rezerwy krótkoterminowe		24 289	14 458
Zobowiązania krótkoterminowe razem		165 081	265 092
Zobowiązania razem		355 987	470 001
Pasywa razem		1 689 045	1 786 138

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

III. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tysiącach złotych

	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane) okres porównawczy</i>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk netto za okres	110 046	125 952
II. Korekty		
1. Amortyzacja	79 395	74 273
2. Utworzone/(odwrócone) odpisy aktualizujące	-	(3 429)
3. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	(211)	(4 803)
4. Odsetki i dywidendy	(79 608)	(99 050)
5. Podatek dochodowy	7 284	6 967
6. Inne korekty	6 521	4 641
III. Przepływy z działalności operacyjnej przed zmianą kapitału pracującego	123 427	104 551
1. Zmiana stanu należności	80 034	66 219
2. Zmiana stanu zapasów	23 010	28 961
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	(14 929)	(21 117)
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(13 952)	(12 358)
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	197 590	166 256
1. Podatek dochodowy zapłacony	(1 802)	(989)
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	195 788	165 267
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy inwestycyjne	82 083	101 503
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	842	2 094
2. Dywidendy otrzymane	81 241	99 409
II. Wydatki inwestycyjne	(81 830)	(176 747)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(81 830)	(176 747)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	253	(75 244)

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.**

Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane) okres porównawczy</i>
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy finansowe		-	72 163
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	13b	-	48 094
2. Otrzymane dotacje		-	24 069
II. Wydatki finansowe		(174 490)	(44 052)
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		(93 125)	-
2. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	13c	(79 198)	(43 507)
3. Odsetki zapłacone		(2 102)	(493)
4. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(65)	(52)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(174 490)	28 111
D. Przepływy pieniężne netto, razem		21 551	118 134
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		21 551	118 134
F. Środki pieniężne na początek okresu		77 275	19
G. Środki pieniężne na koniec okresu		98 826	118 153

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.**

IV. Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 r.	252 503	251 258	500 090	312 286	1 316 137
Zysk netto	-	-	-	110 046	110 046
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	110 046	110 046
Transakcje z właścicielami:					
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(93 125)	(93 125)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	48 610	(48 610)	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2016 r. (niebadane)	252 503	251 258	548 700	280 597	1 333 058

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r.	252 503	251 258	331 600	339 046	1 174 407
Zysk netto	-	-	-	125 952	125 952
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	125 952	125 952
Transakcje z właścicielami:					
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	168 490	(168 490)	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2015 r. (niebadane)	252 503	251 258	500 090	296 508	1 300 359

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Zasady rachunkowości

a. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. W zakresie nieuregulowanym powyższym standardem, stosowano przepisy Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz wydane na jej podstawie przepisy wykonawcze. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 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.

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

W niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym przestrzegano 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. w związku z czym powinno być czytane łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym za rok 2015.

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 30 września 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 9 listopada 2016 r.

2. Sezonowość (cykliczność) działalności

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

3. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

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

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

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

5. Istotne zmiany wielkości szacunkowych

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

6. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

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

7. Roszczenia i zobowiązania warunkowe

a. Porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO₂

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

b. Wykaz zobowiązań warunkowych

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2016 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 30 września 2016 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	143 000	(66 000)	77 000	31-08-2019
	143 000	(66 000)	77 000	

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.**

w tysiącach złotych

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

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

8. Informacja o udzieleniu przez Spółkę poręczeń lub gwarancji w III 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 przekraczałaby 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.

b. Transakcje z Kadrami kierowniczą

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

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.**

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązаныmi

a) wzajemne należności

w tysiącach złotych

	Na dzień 30 września 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
Spółki niepodlegające konsolidacji		
EDF Paliwa Sp. z o.o.	-	3
EDF Polska S.A.	6 557	49 523
EDF Ekoserwis Sp. z o.o.	2 880	3 010
EDF Investissements Groupe SA	74	81
Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC Zielona Góra S.A.	-	72
RAZEM	9 511	52 689
Należności z tytułu dostaw i usług	6 586	49 640
Pozostałe należności	2 925	3 049
	9 511	52 689

b) wzajemne zobowiązania

w tysiącach złotych

	Na dzień 30 września 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
Spółki niepodlegające konsolidacji		
EDF Paliwa Sp. z o.o.	29 741	16 028
EDF Polska S.A.	3 168	17 829
EDF Ekoserwis Sp. z o.o.	5 440	3 926
EDF Investissements Groupe SA	-	67 777
EDF S.A.	-	19
EDF Assurances	788	50
RAZEM	39 137	105 629
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	36 115	35 633
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	2 278	2 099
Pozostałe zobowiązania	744	120
Zobowiązania z tyt. pożyczki - EDF Investissements Groupe SA	-	67 777
	39 137	105 629

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.**

c) przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.
Spółki niepodlegające konsolidacji		
EDF Paliwa Sp. z o.o.	7	23
EDF Polska S.A.	140 887	150 038
EDF Ekoserwis Sp. z o.o.	435	690
Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC Zielona Góra S.A.	81 598	99 853
RAZEM	222 927	250 604

d) zakupy/koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 r.	Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.
Spółki niepodlegające konsolidacji		
EDF Paliwa Sp. z o.o.	115 302	123 548
EDF Polska S.A.	36 541	30 135
EDF Ekoserwis Sp. z o.o.	14 704	14 223
EDF Investissements Groupe SA	-	47
EDF Assurances	2 157	2 106
RAZEM	168 704	170 059

Transakcje z podmiotami powiązаныmi dotyczą przede wszystkim:

- usług dostawy węgla energetycznego i biomasy (EDF Paliwa Sp. z o.o., spółka należąca do Grupy EDF),
- sprzedaży energii elektrycznej i handlu prawami majątkowymi, usług wsparcia funkcji nietechnicznych, usług konsultingowych, usługi kompleksowego zarządzania wspólną płynnością finansową tzw. cash-pool, usługi ubezpieczeniowe (spółki Grupy EDF: EDF Polska S.A., EDF S.A., EDF Assurances),
- obsługi składowisk węgla, obsługi urządzeń odpopielania, zagospodarowania odpadów produkcyjnych, zarządzanie składowiskiem odpadów (EDF Ekoserwis, spółka należąca do Grupy EDF),
- pożyczki inwestycyjnej na finansowanie zadania: zaprojektowanie, wybudowanie, uruchomienie i przekazanie do użytkowania instalacji odazotowania spalin (EDF Investissements Groupe SA).

11. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi

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

12. Instrumenty finansowe

a. Wartości bilansowe i wartości godziwe

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość bilansowa na dzień 30 września 2016 r.	Wartość godziwa na dzień 30 września 2016 r.	Hierarchia instrumentu finansowego	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2015 r.	Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2015 r.	Hierarchia instrumentu finansowego
Aktywa	135 736	12		188 568	12	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej						
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	12	12	2	12	12	2
Aktywa finansowe niewyceniane w wartości godziwej						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	30 326			104 400		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	98 826			77 275		
Należności z tytułu leasingu	6 572			6 881		
Zobowiązania	(178 557)	(86 745)		(268 922)	(166 899)	
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej						
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	(20)	(20)	2	-	-	2
Zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej						
Otrzymana pożyczka z EDF Investissements Groupe SA	-	-	2	(67 777)	(67 777)	2
Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW	(86 725)	(86 725)	2	(99 122)	(99 122)	2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(91 560)			(101 724)		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(252)			(299)		

c. Wycena w wartości godziwej – techniki wyceny

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

13. Zobowiązania z 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 30 września 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
Długoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	61 875	74 250
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	138	165
Zobowiązania długoterminowe	62 013	74 415
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	24 850	92 649
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	19	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	114	134
Zobowiązania krótkoterminowe	24 983	92 783

b. Zaciągnięte pożyczki i kredyty

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

c. Splata pożyczek i kredytów

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

d. Emisja obligacji

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

14. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

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

15. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

D. Analiza wyników Grupy oraz czynników wpływających na jej działalność

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy

Grupa osiągnęła za okres od 1 lipca do 30 września 2016 roku ujemny wynik finansowy netto w wysokości 29 728 tys. zł, niższy aniżeli w III kwartale 2015 roku o 12 952 tys. zł (16 776 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 września 2015 roku). W okresie od 1 lipca do 30 września 2016 r. najistotniejszy wpływ na wynik finansowy netto Grupy miały warunki pogodowe, wyższa efektywność oraz wyższe przychody ze sprzedaży ciepła oraz niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, będące głównie efektem wolumenowym (niższa sprzedaż energii elektrycznej na wezwanie, ze względu na brak szczególnych warunków pogodowych, które wystąpiły w III kwartale 2015 r. oraz planowy postój remontowy Bloku Gazowo-Parowego w jednostce zależnej), a także niższe limity uprawnień CO₂.

Jednostka Dominująca osiągnęła ujemny wynik finansowy za okres od 1 lipca do 30 września 2016 roku w wysokości 25 499 tys. zł, niższy o 9 499 tys. zł aniżeli w 2015 roku (16 000 tys. zł w okresie od 1 lipca do 30 września 2015 roku).

Jednostka zależna EC Zielona Góra wypracowała ujemny wynik finansowy za okres od 1 lipca do 30 września 2016 roku w wysokości 4 861 tys. zł, również niższy o 3 404 tys. zł aniżeli w 2015 roku (1 457 tys. zł w okresie od 1 lipca do 30 września 2015 roku).

Grupa nie odnotowała istotnych niepowodzeń w III 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 III kwartale 2016 roku Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost ujemnego skonsolidowanego wyniku finansowego netto o 12 952 tys. zł, tj. o 77%.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane)</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody ze sprzedaży	124 652	154 039	(29 387)
Przychody z tyt. rekompensat KDT	3 589	3 251	338
Koszt własny sprzedaży	(162 518)	(177 930)	15 412
Zysk brutto na sprzedaży	(34 277)	(20 640)	(13 637)
Koszty sprzedaży	(719)	(640)	(79)
Koszty zarządu	(1 579)	(1 263)	(316)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	3 787	3 945	(158)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(32 788)	(18 598)	(14 190)
Wynik na działalności finansowej	(3 020)	(2 376)	(644)
Podatek dochodowy	6 080	4 198	1 882
Zysk netto	(29 728)	(16 776)	(12 952)
Inne całkowite dochody	-	-	-
Całkowite dochody netto	(29 728)	(16 776)	(12 952)

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 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 30 września 2016 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane)</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody ze sprzedaży	57 249	73 834	(16 585)
Koszt własny sprzedaży	(89 331)	(96 303)	6 972
Zysk brutto na sprzedaży	(32 082)	(22 469)	(9 613)
Koszty sprzedaży	(508)	(343)	(165)
Koszty zarządu	(1 053)	(796)	(257)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	3 080	3 390	(310)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(30 563)	(20 218)	(10 345)
Wynik na działalności finansowej	(87)	198	(285)
Podatek dochodowy	5 151	4 020	1 131
Wynik finansowy netto	(25 499)	(16 000)	(9 499)

W III kwartale 2016 roku Spółka osiągnęła ujemny wynik finansowy netto w wysokości 25 499 tys. zł, tj. odnotowano wzrost ujemnego wyniku o 9 499 tys. zł w stosunku do III kwartału roku poprzedniego. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki przedstawiono i omówiono w poniższych tabelach.

b. Sprzedaż produktów - KOGENERACJA S.A.

	<i>J.m.</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016 r.</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.</i>	<i>Zmiana (ilość)</i>
Ciepło	TJ	752	688	64
Energia elektryczna	MWh	92 213	138 388	(46 175)
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	1 084	1 186	(102)

Sprzedaż ciepła w III kwartale 2016 roku wyniosła 752 TJ i była wyższa aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost sprzedaży ciepła o 64 TJ, tj. o 9% to efekt nowych przyłączeń zrealizowanych w 2015 roku i w I półroczu 2016 r.

Sprzedaż energii elektrycznej w III kwartale 2016 roku ukształtowała się na poziomie 92 213 MWh i była niższa w porównaniu z rokiem 2015 o 46 175 MWh, tj. o 33%. Spadek produkcji energii elektrycznej w III kwartale 2016 r. w porównaniu do III kwartału 2015 r. spowodowany był wyższym wolumenem produkcji energii elektrycznej z tytułu wyjątkowo wysokich temperatur w okresie letnim III kwartału 2015 r. i zwiększonego zapotrzebowania na energię elektryczną w Krajowym Systemie Energetycznym (produkcja na wezwanie PSE).

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1 084 TJ (w tym 752 TJ przypada na ciepło) i była niższa od sprzedaży okresu analogicznego roku ubiegłego o 9%.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.**

c. Przychody - KOGENERACJA S.A.

w tysiącach złotych	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	57 249	73 834	(16 585)
Przychody ze sprzedaży produktów	57 142	73 297	(16 155)
w tym: certyfikaty	3 987	2 062	1 925
w tym: usługi systemowe	241	15 607	(15 366)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	107	537	(430)

W III kwartale 2016 roku Spółka osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w kwocie 57 249 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 57 142 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 107 tys. zł. W III kwartale 2015 roku przychody kształtowały się na poziomie 73 834 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów 73 297 tys. zł, a ze sprzedaży towarów i materiałów 537 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży produktów osiągnięte w III kwartale 2016 roku były niższe o 16 155 tys. zł. Na spadek przychodów ze sprzedaży produktów miały wpływ przede wszystkim:

- niższe przychody ze sprzedaży energii cieplnej o 3 957 tys. zł,
- niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 15 423 tys. zł,
- wyższe przychody ze sprzedaży certyfikatów o 1 925 tys. zł,
- wyższe pozostałe przychody o 1 300 tys. zł.

Niższe przychody ze sprzedaży ciepła to efekt wcześniejszego spełnienia warunków umownych (w 2016 r.: III kwartał, w 2015 r.: IV kwartał) do udzielenia rabatu wolumenowego dla odbiorcy ciepła. Łączny wolumen sprzedaży w III kwartale 2016 r. wzrósł o 9%. Przyrost ceny ciepła wyniósł odpowiednio 4,0% a ceny mocy cieplnej 2,0%; wpłynęły na to ceny i stawki opłat taryfy dla ciepła KOGENERACJI S.A. wprowadzone w życie z dniem 1 października 2015 r., a zatwierdzone Decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki.

Spadek przychodu ze sprzedaży energii elektrycznej to efekt niższego wolumenu sprzedaży o 33% (efekt wysokich temperatur w okresie letnim III kwartału 2015 r. i produkcja na wezwanie PSE ze względu na zwiększone zapotrzebowanie w III kwartale 2015 - wyższe o 50 532 MWh - na energię elektryczną w Krajowym Systemie Energetycznym oraz wyższych cen energii elektrycznej).

Przychody z certyfikatów w III kwartale 2016 r. wyniosły 3 987 tys. zł: przychody z czerwonych certyfikatów w kwocie 1 495 tys. zł, zielonych certyfikatów w kwocie 206 tys. zł, żółtych certyfikatów w kwocie 370 tys. zł oraz białych w kwocie 1 916 tys. zł. W III kwartale 2016 r. Spółka wyprodukowała prawa majątkowe z tytułu certyfikatów na energię pochodzącą ze źródeł odnawialnych - współspalanie biomasy drzewnej w kwocie 206 tys. zł. Produkcja energii z biomasy w III kwartale 2016 r. (1 704 MWh) była niższa o ponad 50% aniżeli w III kwartale 2015 r. (3 667 MWh). Średnia cena wytworzenia certyfikatów zielonych w III kwartale 2016 r. była niższa o 3% aniżeli w III kwartale 2015 r.

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

W III kwartale 2016 roku **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie niższym o 23% w relacji do III kwartału 2015 roku i wyniosły 30 611 tys. zł. W III kwartale 2015 roku koszty te osiągnęły poziom 39 565 tys. zł. Niższy poziom kosztów zmiennych o 8 954 tys. zł to konsekwencja niższych kosztów paliwowych o 10 322 tys. zł oraz wyższych pozostałych kosztów zmiennych o 1 418 tys. zł.

Niższe koszty paliwowe o 10 322 tys. zł związane były z niższym wolumenem zużyciem paliwa do produkcji w III kwartale 2016 r. w relacji do III kwartału 2015 r. przy niższej cenie węgla. Cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w III kwartale 2016 r. wyniosła: 11,91 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu wraz z kosztami transportu: 23,9 zł/GJ

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.**

a cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w III kwartale 2015 r.: 13,40 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu wraz z kosztami transportu: 24,98 zł/GJ. W związku z zakończeniem budowy instalacji odsiarczania spalin w 2015 r. możliwe było rozpoczęcie stopniowego przejścia z węgla niskozsiarczonego na węgiel standardowy, który jest tańszym paliwem. Proces ten rozpoczął się w 2015 r. i miał wpływ na efekt cenowy w 2016 r.

Wartość pozostałych kosztów zmiennych w III kwartale 2016 r. w porównaniu do III kwartału 2015 r. wzrosła o 1 418 tys. zł. Utworzona została wyższa rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO₂ o 2 937 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 295 tys. zł oraz koszty zakupu gazu o 834 tys. zł. Koszty zakupu energii elektrycznej oraz usługi przesyłowe spadły o 501 tys. zł.

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 lipca do 30 września 2016 r.	od 1 lipca do 30 września 2015 r.	od 1 lipca do 30 września 2016 r.	od 1 lipca do 30 września 2015 r.	od 1 lipca do 30 września 2016 r.	od 1 lipca do 30 września 2015 r.	od 1 lipca do 30 września 2016 r.	od 1 lipca do 30 września 2015 r.
Koszty zmienne	(30 611)	(39 565)	-	-	-	-	(30 611)	(39 565)
koszty paliwowe	(22 175)	(32 497)	-	-	-	-	(22 175)	(32 497)
akcyza	(31)	(81)	-	-	-	-	(31)	(81)
pozostałe koszty zmienne	(8 405)	(6 987)	-	-	-	-	(8 405)	(6 987)
Koszty stałe	(58 588)	(56 575)	(1 053)	(796)	(508)	(343)	(60 149)	(57 714)
koszty pracy	(9 201)	(10 482)	(942)	(728)	(388)	(229)	(10 531)	(11 439)
remonty	(3 875)	(2 493)	-	-	-	-	(3 875)	(2 493)
amortyzacja	(28 379)	(26 534)	(24)	(20)	-	-	(28 403)	(26 554)
usługi	(12 894)	(12 651)	(12)	(10)	-	-	(12 906)	(12 661)
pozostałe koszty stałe	(4 239)	(4 415)	(75)	(38)	(120)	(114)	(4 434)	(4 567)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(132)	(163)	-	-	-	-	(132)	(163)
Koszty razem	(89 331)	(96 303)	(1 053)	(796)	(508)	(343)	(90 892)	(97 442)

Koszty stałe wytworzenia sprzedanych produktów w III kwartale 2016 roku wyniosły 60 149 tys. zł, przy wyższych kosztach amortyzacji o 1 849 tys. zł, wyższych kosztach remontów urządzeń produkcyjnych o 1 382 tys. zł, wyższych kosztach usług obcych o 245 tys. zł, niższych kosztach pracy o 908 tys. zł oraz przy niższych pozostałych kosztach stałych o 133 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2015 r. Koszty stałe w III kwartale 2015 roku wyniosły 57 714 tys. zł.

Niższe koszty pracy w III kwartale 2016 r. o 908 tys. zł to wynik głównie niższych kosztów wynagrodzeń, w tym spadek zatrudnienia o 6 osób (stan zatrudnienia na dzień 30 września 2016 r. wynosił 357 osoby, stan zatrudnienia na dzień 30 września 2015 r. 363 osoby) oraz efekt zawartych porozumień pomiędzy Zarządem a związkami zawodowymi znoszących przywileje wynikające z Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy.

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

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w III kwartale 2016 roku był dodatni i osiągnął poziom niższy od analogicznego okresu roku ubiegłego (o 310 tys. zł), głównie ze względu na niższe pozostałe przychody operacyjne o 1 453 tys. zł oraz niższe pozostałe koszty operacyjne o 1 143 tys. zł.

Niższe pozostałe przychody operacyjne w III kwartale 2016 r. to efekt częściowego rozwiązania rezerwy na likwidację komina w kwocie 2 300 tys. zł oraz ujęcia w przychodach kary umownej w wysokości 979 tys. zł przy jednoczesnym braku innych pozytywnych zdarzeń, które miały miejsce w III kwartale 2015 r.

W III kwartale 2015 r. odnotowano zdarzenia, które miały dodatni wpływ na wynik, takie jak: sprzedaż aktywów w wysokości 4 750 tys. zł (w tym działalność zaniechana WPT na kwotę 5 278 tys. zł pomniejszona o wartość aktywów przeniesionych do leasingu w kwocie 497 tys. zł) oraz korekta kosztów operacyjnych w wysokości 681 tys. zł dotycząca zakupu gazu. Efekt ten został częściowo skompensowany przez utworzenie odpisu na aktywa przeznaczone do sprzedaży w wysokości 3 091 tys. zł, co miało ujemny wpływ na wynik.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.**

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

Ujemny wynik na działalności finansowej w III kwartale 2016 roku był na poziomie 87 tys. zł w porównaniu do dodatniego wyniku w wysokości 198 tys. zł w III kwartale 2015 roku. Przychody finansowe wzrosły o 277 tys. zł z tytułu nadwyżek w systemie cash-pool.

Koszty finansowe wzrosły o 562 tys. zł głównie z tytułu odsetek od pożyczki finansowanej inwestycji, które po przekazaniu inwestycji na majątek nie były już kapitalizowane, tylko zwiększyły poziom kosztów finansowych.

g. Wynik finansowy netto - KOGENERACJA S.A.

Spółka w III kwartale 2016 roku osiągnęła ujemny wynik finansowy na poziomie 25 499 tys. zł. Wynik finansowy osiągnięty w analizowanym okresie jest niższy o 9 499 tys. zł. aniżeli w III kwartale 2015 r.

Spadek wyniku finansowy netto to efekt głównie:

- spadku wyniku na sprzedaży (różnica o 9 613 tys. zł),
- niższych pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych netto łącznie o 595 tys. zł,
- wyższych kosztów zarządu i sprzedaży (różnica o 422 tys. zł).

Spółka osiągnęła niższy wynik na sprzedaży za względu na brak tak korzystnych warunków pogodowych, tj. wyższej sprzedaży energii elektrycznej, jakie wystąpiły w III kwartale 2015 r.

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

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

EC Zielona Góra S.A.

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

W III kwartale 2016 roku EC Zielona Góra S.A. odnotowała wzrost ujemnego wyniku finansowego netto o 3 404 tys. zł (4 861 tys. zł w III kwartale 2016 roku wobec 1 457 tys. zł w III kwartale 2015 r.).

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane)</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody ze sprzedaży	67 403	80 311	(12 908)
Przychody z tytułu rekompensat KDT	3 589	3 251	338
Koszt własny sprzedaży	(74 177)	(82 484)	8 307
Zysk brutto na sprzedaży	(3 185)	1 078	(4 263)
Koszty sprzedaży	(211)	(297)	86
Koszty zarządu	(553)	(685)	132
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	876	725	151
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(3 073)	821	(3 894)
Wynik na działalności finansowej	(2 930)	(2 574)	(356)
Podatek dochodowy	1 142	296	846
Wynik finansowy netto	(4 861)	(1 457)	(3 404)

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.**

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

	J.m.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	79	76	3
Energia elektryczna	MWh	280 951	340 515	(59 564)
-blok gazowo-parowy	MWh	186 992	259 112	(72 120)
-odsprzedaż	MWh	93 960	81 403	12 557
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	1 090	1 302	(212)

W III kwartale 2016 r. *sprzedaż ciepła* osiągnęła poziom 79 TJ i była wyższa, w porównaniu do III kwartału 2015 r. o 3 TJ (tj. o 4%).

W analizowanym okresie *sprzedaż energii elektrycznej* ukształtowała się na poziomie 280 951 MWh i była niższa w porównaniu z III kwartałem 2015 r. o 59 564 MWh (tj. o 17%). Niższa sprzedaż energii elektrycznej to efekt remontu generalnego Bloku Gazowo-Parowego (BGP) i dłuższego (o 19 dni) postoju BGP aniżeli w III kwartale 2015 r.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1 090 TJ i była niższa w porównaniu do III kwartału 2015 r. o 212 TJ, tj. o 16%.

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

W III kwartale 2016 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła *przychody ze sprzedaży* w wysokości 67 403 tys. zł (w tym przychody ze sprzedaży produktów wynosiły 51 723 tys. zł). W III kwartale 2015 roku przychody ze sprzedaży kształtowały się na poziomie 80 311 tys. zł.

w tysiącach złotych	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2016 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	67 403	80 311	(12 908)
Przychody ze sprzedaży produktów	51 723	65 250	(13 527)
w tym: certyfikaty	3 051	3 706	(655)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	15 680	15 061	619
Przychody z tytułu rekompensat KDT	3 589	3 251	338

Przychody ze sprzedaży produktów osiągnięte w III kwartale 2016 roku były niższe o 13 527 tys. zł. Na spadek przychodów ze sprzedaży produktów miały wpływ przede wszystkim:

- niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 15 914 tys. zł,
- niższe przychody ze sprzedaży certyfikatów o 655 tys. zł,
- wyższe przychody ze sprzedaży energii cieplnej o 342 tys. zł,
- wyższe pozostałe przychody o 2 699 tys. zł.

W III kwartale 2016 r. przychody ze sprzedaży ciepła kształtowały się na poziomie wyższym o 3%, w relacji do III kwartału 2015 r. Wzrost wynikał zarówno z wyższego wolumenu sprzedawanego ciepła (wzrost o 4%) oraz wyższej ceny sprzedaży wynikającej z zatwierdzonej przez URE nowej taryfy cen dla ciepła (od sierpnia 2015 r.).

W III kwartale 2016 r. nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej. Niższe przychody uzyskane zostały w wyniku niższego wolumenu sprzedaży ze względu na planowy remont kapitalny turbiny parowej i postoiu BGP (spadek o 17%) oraz niższej ceny (spadek średnio o 8%).

W III kwartale 2016 r. spółka osiągnęła przychody z żółtych certyfikatów w wysokości 3 051 tys. zł i były one niższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 655 tys. zł. Jest to głównie efektem niższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej w bieżącym kwartale (remont BGP) w stosunku do III kwartału 2015 r.

Pozostałe przychody stanowią głównie przychody z tytułu dopłaty gazowej, które wzrosły o 2 744 tys. zł w III kwartale 2016 r. (6 791 tys. zł) w porównaniu do III kwartału 2015 r. (4 047 tys. zł).

Przychody z tytułu rekompensat KDT ukształtowały się na poziomie 3 589 tys. zł i były wyższe w porównaniu z przychodami osiągniętymi w analogicznym okresie roku ubiegłego o 338 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów były wyższe w III kwartale 2016 roku, gdyż wyższa była sprzedaż zakupionej energii elektrycznej celem odsprzedaży. Wartość sprzedaży energii elektrycznej, jako towaru w III kwartale 2016 r. wyniosła 15 678 tys. zł wobec 15 040 tys. zł w III kwartale 2015 r.

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

W III kwartale 2016 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 32 196 tys. zł i kształtowały się na niższym poziomie o 11 878 tys. zł w relacji do III kwartału 2015 r. W okresie porównawczym koszty zmienne osiągnęły poziom 44 074 tys. zł.

Spadek kosztów zużycia gazu był wynikiem niższego wolumenu zużycia gazu w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W strukturze pozostałych kosztów zmiennych największy udział mają koszty zużycia wody na działalność podstawową, koszty zużycia energii, koszt zakupu energii elektrycznej na rynku bilansującym, opłaty związane z zawieraniem transakcjami sprzedaży energii elektrycznej oraz koszty związane z deficytem CO₂. Największy wpływ na spadek pozostałych kosztów zmiennych miało zmniejszenie kosztów zużycia wody oraz niższe koszty związane z funkcjonowaniem rynku energii.

Spadek kosztów zmiennych wynika w głównie z planowego postoiu Bloku Gazowo - Parowego w III kwartale 2016 r. (od 1 lipca do połowy sierpnia 2016 r.). Spadek kosztów nastąpił głównie w obszarze kosztów paliwowych jako efekt niższej produkcji, tj. niższy wolumen zużycia gazu skompensowany częściowo przez wyższe o 199 tys. zł koszty związane z zakupem uprawnień do emisji CO₂, na co wpłynęły również obniżone limity przyznanych uprawnień.

Koszty stałe w III kwartale 2016 r. wyniosły 25 975 tys. zł i były minimalnie wyższe, tj. o 4 tys. zł w relacji do III kwartału 2015 r.

Koszty amortyzacji, usług oraz pozostałych kosztów stałych były wyższe w relacji do wartości z III kwartału 2015 r. Wyższe koszty amortyzacji wystąpiły z tytułu naliczania odpisów amortyzacyjnych od wyższej wartości brutto rzeczowych aktywów trwałych związanych z modernizacją sieci magistralnej oraz modernizacją przepompowni.

Spadek kosztów pracy o 455 tys. zł wynikał z realizowanego w Spółce procesu podwyżek dla pracowników. W I półroczu 2016 r. podwyżki obowiązywały od stycznia 2016 r. i od tego samego miesiąca były naliczane, natomiast w 2015 r. podwyżki obowiązywały od stycznia 2015 r., ale naliczone zostały w sierpniu 2015 r., tj. w III kwartale.

Koszty remontów były niższe o 1 125 tys. zł w porównaniu do III kwartału 2015 r. ze względu na cykliczny remont bloku BGP i rozliczany w czasie. Pozostałe koszty stałe determinowane były przez koszty podatku od nieruchomości, koszty ubezpieczeń majątkowych i koszty zużycia pozostałych materiałów.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.**

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w analizowanym okresie była wyższa o 3 349 tys. zł w stosunku do III kwartału 2015 r. w związku z wyższą sprzedażą uprzednio zakupionej energii elektrycznej celem dopełnienia sprzedaży kontraktowej niepokrytej produkcją własną.

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 lipca do 30 września 2016 r.	od 1 lipca do 30 września 2015 r.	od 1 lipca do 30 września 2016 r.	od 1 lipca do 30 września 2015 r.	od 1 lipca do 30 września 2016 r.	od 1 lipca do 30 września 2015 r.	od 1 lipca do 30 września 2016 r.	od 1 lipca do 30 września 2015 r.
Koszty zmienne	(32 196)	(44 074)	-	-	-	-	(32 196)	(44 074)
koszty paliwowe	(27 940)	(38 044)	-	-	-	-	(27 940)	(38 044)
pozostałe koszty zmienne	(4 256)	(6 030)	-	-	-	-	(4 256)	(6 030)
Koszty stałe	(25 211)	(24 989)	(553)	(685)	(211)	(297)	(25 975)	(25 971)
koszty pracy	(3 898)	(4 432)	(361)	(282)	-	-	(4 259)	(4 714)
remonty	(4 509)	(5 634)	-	-	-	-	(4 509)	(5 634)
amortyzacja	(10 153)	(9 591)	-	-	(4)	(5)	(10 157)	(9 596)
usługi	(4 107)	(3 996)	(32)	(212)	-	(5)	(4 139)	(4 213)
pozostałe koszty stałe	(2 544)	(1 336)	(160)	(191)	(207)	(287)	(2 911)	(1 814)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(16 770)	(13 421)	-	-	-	-	(16 770)	(13 421)
Koszty razem	(74 177)	(82 484)	(553)	(685)	(211)	(297)	(74 941)	(83 466)

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

W III kwartale 2016 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 876 tys. zł i był wyższy aniżeli w III kwartale 2015 r. o 151 tys. zł (wynik na pozostałej działalności operacyjnej w III kwartale 2015 r. wyniósł 725 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 wynosił w III kwartale 2016 r. 2 930 tys. zł, a w III kwartale 2015 r. 2 574 tys. zł. W III kwartale 2016 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła wyższe przychody finansowe w kwocie 284 tys. zł wobec 226 tys. zł w III kwartale 2015 roku. Koszty finansowe w bieżącym kwartale wyniosły 3 214 tys. zł, natomiast w III kwartale 2015 r. 2 800 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 wyższych przychodów z tytułu odsetek, tj. 287 tys. zł (w tym odsetki cash-pool 252 tys. zł) oraz wyższych kosztów z tytułu rekompensat kosztów osieroconych o 399 tys. zł.

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

W III kwartale bieżącego roku Spółka osiągnęła ujemny wynik finansowy netto w wysokości 4 861 tys. zł. W III kwartale 2015 r. Spółka osiągnęła ujemny wynik finansowy w wysokości 1 457 tys. zł. Wynik netto niższy o 3 404 tys. zł kształtował niższy wynik na sprzedaży ze względu na planowy remont BGP i przestój trwający 45 dni).

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 CO₂,
- 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 III 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 30 września 2016 roku wynosił 357 osób, stan zatrudnienia na dzień 30 września 2015 roku wynosił 363 osoby.

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 QS3/2016

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 III 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 III kwartale 2016 roku:

- W dniu 1 lipca 2016 r. Spółka opublikowała Indywidualny Standard Raportowania (*Raport Bieżący 18/2016*).

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

Na dzień sporządzenia raportu, tj. na dzień 10 września 2016 r. stan posiadania akcji KOGENERACJI S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące był następujący:

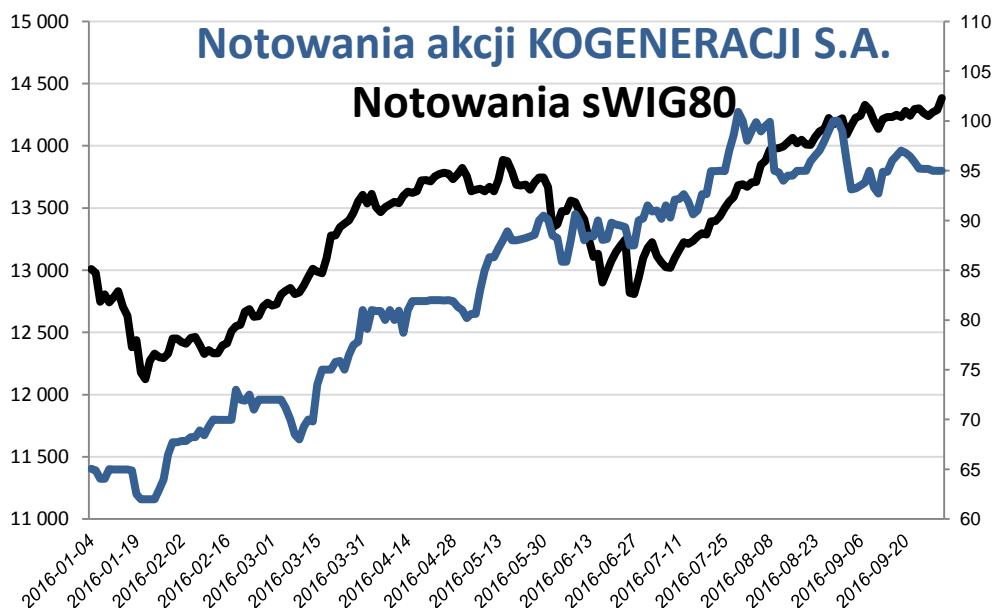
- Członek Rady Nadzorczej Pan Raimondo Eggink posiada 25 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 125 000 zł, w tym: bezpośrednio 24 000 akcji spółki, a za pośrednictwem spółki zależnej 1 000 akcji.

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., najwyższą cenę 100,90 zł odnotowano 28 lipca 2016 r. Trzeci kwartał 2016 r. został zakończony ceną 94,98 zł za akcję przy obrotach 3 000 szt.

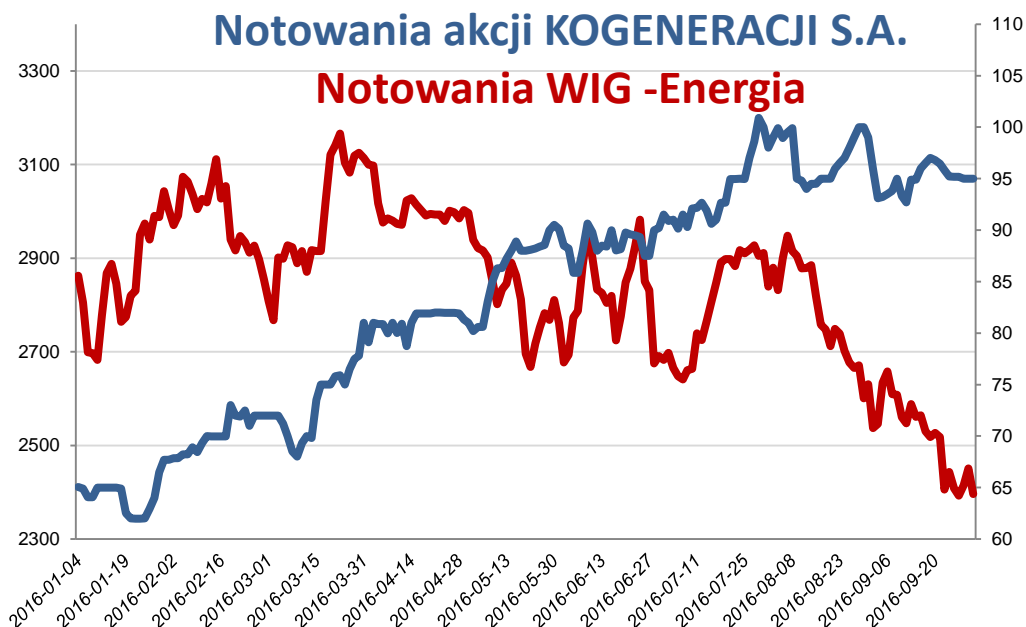
Notowania akcji KOGENERACJI S.A. na GPW w okresie od 1 stycznia do 30 września 2016 roku a sWIG80



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 30 września 2016 roku a WIG-Energia

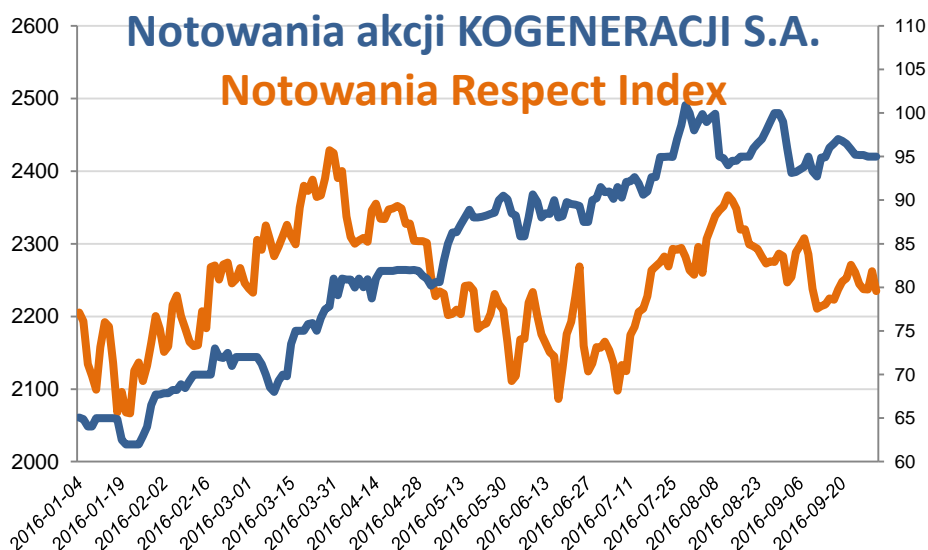


Respect Index

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 30 września 2016 roku a Respect Index



**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2016 r.**

Wrocław, 9 listopada 2016 r.

.....
Wojciech Heydel
Prezes Zarządu

.....
Marek Salmonowicz
Członek Zarządu

.....
Maciej Tomaszewski
Członek Zarządu

.....
Krzysztof Wrzesiński
Członek Zarządu