

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
1 STYCZNIA – 31 GRUDNIA 2016**

Sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej  
w walucie polskiej (PLN)

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

(pełna nazwa emitenta)

**KOGENERACJA S.A.**

**Energetyka**

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

**50-220**

**Wrocław**

(kod pocztowy)

(miejscowość)

**Łowiecka**

**24**

(ulica)

(numer)

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

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

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

(telefon)

(fax)

(e-mail)

**896-000-00-32**

**931020068**

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

(NIP)

(REGON)

(www)

## Spis treści

<b>A. WYBRANE DANE FINANSOWE .....</b>	<b>4</b>
I. WYBRANE DANE FINANSOWE .....	4
II. KURSY WYMIANY EUR/PLN ZASTOSOWANE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH .....	4
<b>B. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....</b>	<b>5</b>
I. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	5
II. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	6
III. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH .....	8
IV. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	10
<b>C. INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>11</b>
I. INFORMACJE OGÓLNE .....	11
1. Podstawowe dane o Spółce .....	11
2. Akcjonariat .....	11
II. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI .....	12
1. Oświadczenie zgodności .....	12
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....	12
3. Waluty obce .....	13
4. Rzeczowe aktywa trwale .....	13
5. Wartości niematerialne .....	15
6. Grunty w użytkowaniu wieczystym .....	16
7. Instrumenty finansowe .....	16
8. Nieruchomości inwestycyjne .....	18
9. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	18
10. Zapasy .....	19
11. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów .....	19
12. Kapitał własny .....	20
13. Świadczenia pracownicze .....	20
14. Płatności w akcjach własnych .....	22
15. Rezerwy .....	22
16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	22
17. Dotacje .....	23
18. Przychody .....	23
19. Koszty .....	23
20. Podatek dochodowy .....	24
21. Działalność zaniechana oraz aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży .....	24
22. Informacja o segmentach działalności .....	25
23. Ujęcie i wycena świadectw pochodzenia energii .....	25
24. Prawa do emisji CO <sub>2</sub> .....	25
25. Rozliczanie połączenia jednostek gospodarczych pod wspólną kontrolą .....	25
26. Zysk na jedną akcję .....	25
III. NOTY OBJAŚNIAJĄCE .....	26
1. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana .....	26
2. Przychody ze sprzedaży .....	26
3. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów .....	27
4. Koszty według rodzaju .....	27
5. Pozostałe przychody operacyjne .....	28
6. Pozostałe koszty operacyjne .....	28
7. Koszty świadczeń pracowniczych .....	29
8. Przychody finansowe netto .....	29
9. Podatek dochodowy .....	30
10. Należność i zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego .....	30
11. Rzeczowe aktywa trwale .....	31
12. Wartości niematerialne .....	33
13. Grunty w użytkowaniu wieczystym .....	33
14. Nieruchomości inwestycyjne .....	34

15. Inwestycje w jednostkach zależnych.....	35
16. Test na utratę wartości aktywów.....	36
17. Pozostałe inwestycje.....	37
18. Podatek odroczony.....	37
19. Zapasy.....	39
20. Należności długoterminowe oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	39
21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	40
22. Odpisy aktualizujące wartość aktywów.....	40
23. Kapitał własny.....	41
24. Zysk przypadający na jedną akcję.....	42
25. Zobowiązania z tyt. kredytów, pożyczek, instrumentów dłużnych oraz inne oprocentowane zobowiązania finansowe.....	43
26. Świadczenia pracownicze.....	46
27. Przychody przyszłych okresów.....	48
28. Rezerwy.....	49
29. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	50
30. Informacja dodatkowa do sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	51
31. Instrumenty finansowe.....	52
32. Zarządzanie ryzykiem finansowym oraz wybranymi ryzykami operacyjnymi.....	55
33. Leasing operacyjny.....	62
34. Leasing finansowy.....	63
35. Roszczenia i zobowiązania warunkowe.....	65
36. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych.....	66
37. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	66
38. Szacunki księgowe i założenia.....	68
39. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	69

**D. UJAWNIEŃ INFORMACJI Z ZAKRESU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI REGULOWANEJ USTAWĄ PRAWO ENERGETYCZNE..... 70**

1. Wprowadzenie.....	70
2. Podstawa ujawnienia informacji z zakresu działalności Spółki regulowanej ustawą Prawo Energetyczne.....	70
3. Zasady alokacji przychodów i kosztów.....	70
4. Zasady alokacji aktywów i zobowiązań.....	71
5. Informacja finansowa regulacyjna w zakresie dystrybucji energii elektrycznej.....	72

## A. Wybrane dane finansowe

### I. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów	w tys. PLN		w tys. EURO	
	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
1. Przychody ze sprzedaży	598 709	551 212	136 826	131 718
2. Zysk na działalności operacyjnej	84 579	54 452	19 329	13 012
3. Zysk przed opodatkowaniem	164 952	153 416	37 697	36 660
4. Zysk netto	149 156	141 735	34 087	33 869
5. Inne całkowite dochody netto	(73)	(5)	(17)	(1)
6. Całkowite dochody ogółem	149 083	141 730	34 070	33 868
<b>Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>				
7. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	229 856	183 781	52 530	43 916
8. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(39 694)	(135 645)	(9 071)	(32 414)
9. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(187 345)	29 120	(42 815)	6 959
<b>Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	<b>Na dzień 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>Na dzień 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>Na dzień 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>Na dzień 31 grudnia 2015 r.</b>
10. Aktywa trwałe	1 462 339	1 451 459	330 547	340 599
11. Aktywa obrotowe	297 508	334 679	67 249	78 535
12. Aktywa razem	1 759 847	1 786 138	397 796	419 134
13. Zobowiązania długoterminowe	180 962	204 909	40 905	48 084
14. Zobowiązania krótkoterminowe	206 790	265 092	46 743	62 206
15. Kapitał własny	1 372 095	1 316 137	310 148	308 844

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

• pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2016 roku	4,4240
• pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku	4,3757
• pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2015 roku	4,2615
• pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku	4,1848

## B. Jednostkowe sprawozdanie finansowe

### I. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

		Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
		okres bieżący	okres porównawczy
I.	Przychody ze sprzedaży	2 598 709	551 212
II.	Koszt własny sprzedaży	3,4 (512 425)	(490 824)
<b>III.</b>	<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>86 284</b>	<b>60 388</b>
IV.	Pozostałe przychody operacyjne	5 9 470	14 531
V.	Koszty sprzedaży	4 (1 761)	(1 736)
VI.	Koszty ogólnego zarządu	4 (3 966)	(3 834)
VII.	Pozostałe koszty operacyjne	6 (5 448)	(14 897)
<b>VIII.</b>	<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>84 579</b>	<b>54 452</b>
IX.	Przychody finansowe	83 061	100 640
X.	Koszty finansowe	(2 688)	(1 676)
<b>XI.</b>	<b>Przychody finansowe netto</b>	<b>80 373</b>	<b>98 964</b>
<b>XII.</b>	<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>164 952</b>	<b>153 416</b>
XIII.	Podatek dochodowy	9 (15 796)	(11 681)
<b>XIV.</b>	<b>Zysk netto</b>	<b>149 156</b>	<b>141 735</b>
<b>XV.</b>	<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>(73)</b>	<b>(5)</b>
	<b>Pozycje niepodlegające reklasyfikacji na zyski lub straty:</b>		
	Zyski/(straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	(90)	(6)
	Podatek dochodowy odnoszący się do elementów innych całkowitych dochodów	17	1
<b>XVI.</b>	<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>149 083</b>	<b>141 730</b>
	Zysk podstawowy i zysk rozwodniony na 1 akcję (w złotych)	24 10,01	9,51

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## II. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2016 r. okres bieżący</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2015 r. okres bieżący</i>
<b>AKTYWA</b>			
<b>I. Aktywa trwałe</b>			
1. Rzeczowe aktywa trwałe	11	1 253 240	1 238 467
2. Wartości niematerialne	12	1 863	3 698
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	13	13 088	13 275
4. Nieruchomości inwestycyjne	14	16 717	17 466
5. Należności długoterminowe	20	8 319	9 441
6. Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałych jednostkach powiązanych	15,16	169 112	169 112
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>1 462 339</b>	<b>1 451 459</b>
<b>II. Aktywa obrotowe</b>			
1. Zapasy	19	75 208	106 339
2. Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia		-	6 524
3. Inwestycje krótkoterminowe	17	12	12
4. Należności z tytułu podatku dochodowego	10	1 415	1 297
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20	138 231	137 760
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	80 092	77 275
7. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	1	2 550	5 472
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>297 508</b>	<b>334 679</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 759 847</b>	<b>1 786 138</b>

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (ciąg dalszy)

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2016 r. okres bieżący</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2015 r. okres bieżący</i>
<b>PASYWA</b>			
<b>I. Kapitał własny</b>	23		
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		319 634	312 286
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>1 372 095</b>	<b>1 316 137</b>
<b>II. Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	25	49 787	74 415
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	26	5 262	6 878
3. Przychody przyszłych okresów	27	37 350	40 544
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	74 953	60 858
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe		1 579	4 175
6. Rezerwy długoterminowe	28	12 031	18 039
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>180 962</b>	<b>204 909</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	25	24 842	92 649
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	25	65	134
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	29	136 414	134 508
4. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	26	12 415	23 343
5. Rezerwy krótkoterminowe	28	33 054	14 458
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>206 790</b>	<b>265 092</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>387 752</b>	<b>470 001</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 759 847</b>	<b>1 786 138</b>

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

### III. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.</i>	<i>Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.</i>
		okres bieżący	okres porównawczy
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>I. Zysk netto za okres</b>		<b>149 156</b>	<b>141 735</b>
<b>II. Korekty</b>			
1. Amortyzacja	4	108 277	99 013
2. Utworzone/rozwiązane odpisy aktualizujące		2 922	2 672
3. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych		68	(5 119)
4. Odsetki i dywidendy		(79 145)	(99 033)
5. Podatek dochodowy		15 796	11 681
6. Inne korekty	30d	6 540	(1 206)
<b>III. Przepływy z działalności operacyjnej przed zmianą kapitału pracującego</b>		<b>203 614</b>	<b>149 743</b>
1. Zmiana stanu należności	30a	(13)	3 167
2. Zmiana stanu zapasów		31 131	41 899
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	30b	9 487	10 535
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(12 544)	(20 573)
<b>IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>		<b>231 675</b>	<b>184 771</b>
1. Podatek dochodowy zapłacony		(1 819)	(990)
<b>V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>229 856</b>	<b>183 781</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy inwestycyjne</b>		<b>82 178</b>	<b>101 807</b>
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		937	2 397
2. Dywidendy otrzymane		81 241	99 410
<b>II. Wydatki inwestycyjne</b>		<b>(121 872)</b>	<b>(237 452)</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	30c	(121 872)	(237 452)
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(39 694)</b>	<b>(135 645)</b>

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.



**Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (ciąg dalszy)**

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	<b>Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.</b>
		okres bieżący	okres porównawczy
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy finansowe</b>		-	<b>73 188</b>
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		-	48 093
2. Otrzymane dotacje		-	25 095
<b>II. Wydatki finansowe</b>		<b>(187 345)</b>	<b>(44 068)</b>
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		(93 125)	-
2. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(91 573)	(43 507)
3. Odsetki zapłacone		(2 559)	(501)
4. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(88)	(60)
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(187 345)</b>	<b>29 120</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>		<b>2 817</b>	<b>77 256</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>		<b>2 817</b>	<b>77 256</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>		77 275	19
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>		80 092	77 275

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

#### IV. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	<b>Kapitał własny RAZEM</b>
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>500 090</b>	<b>312 286</b>	<b>1 316 137</b>
Zysk netto	-	-	-	149 156	<b>149 156</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	(73)	<b>(73)</b>
<b>Całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>149 083</b>	<b>149 083</b>
<b>Transakcje z właścicielami:</b>					
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(93 125)	<b>(93 125)</b>
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	48 610	(48 610)	-
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>548 700</b>	<b>319 634</b>	<b>1 372 095</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	<b>Kapitał własny RAZEM</b>
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>331 600</b>	<b>339 046</b>	<b>1 174 407</b>
Zysk netto	-	-	-	141 735	<b>141 735</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	(5)	<b>(5)</b>
<b>Całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>141 730</b>	<b>141 730</b>
<b>Transakcje z właścicielami:</b>					
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	168 490	(168 490)	-
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>500 090</b>	<b>312 286</b>	<b>1 316 137</b>

Informacje objaśniające stanowią integralną część niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## C. Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

### I. Informacje ogólne

#### 1. Podstawowe dane o Spółce

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. (KOGENERACJA S.A., Spółka) jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce. Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu przy ul. Łowieckiej 24.

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

Spółka uzyskała następujące numery identyfikacji podatkowej i statystycznej:

NIP: 896-000-00-32

REGON: 931020068

Przedmiotem działalności Spółki jest:

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

Działalność Spółki prowadzona jest w zakładach produkcyjnych we Wrocławiu i Siechnicach (koło Wrocławia).

#### 2. Akcjonariat

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

	Udział %	
	Na dzień 31 grudnia 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
EDF Polska S.A.	17,74	17,74
EDF International S.A.S.	16,67	16,67
EDF Investment III B.V.	15,59	15,59
Aviva OFE BZ WBK	9,99	9,99
Nationale-Nederlanden OFE	8,72	8,72
OFE PZU "Złota Jesień"	6,30	6,31

Stan posiadania OFE PZU „Złota Jesień” został zaktualizowany według danych po walnym zgromadzeniu Spółki w dniu 31 maja 2016 r. (*Raport Bieżący 15/2016*).

## II. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

### 1. Oświadczenie zgodności

Spółka stosuje Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (zwane dalej MSSF UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, zapisy Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz wydane na jej podstawie przepisy wykonawcze.

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

Zamieszczone poniżej nowe Standardy, zmiany do Standardów i Interpretacje nie są jeszcze obowiązujące dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2016 r., i nie zostały zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Jednostka ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

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

MSSF 15 *Przychody z umów z klientami*,  
MSSF 9 *Instrumenty Finansowe (2014)*.

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

MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe*,  
Zmiany do MSSF 10 *Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe* oraz do MSR 28 *Jednostki Stowarzyszone* (sprzedaż lub przekazanie aktywów pomiędzy inwestorem a spółką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem),  
MSSF 16 *Leasing*,  
Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy* (ujmowanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat),  
MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych* (ujawnienia dotyczące oceny zmian wartości zobowiązań powstałych w ramach działalności finansowej),  
Zmiany do MSSF 15 *Przychody z umów z klientami*,  
Zmiany do MSSF 2 *Płatności na bazie akcji*,  
Zmiany do MSSF 4 *(umowy ubezpieczeniowe)*,  
Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2014-2016,  
KIMSF 22 *Transakcje w Obcej Walucie oraz Zaliczki*,  
Zmiany do MSR 40 *Nieruchomości Inwestycyjne*.

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

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 6 marca 2017 r.

### 2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Dane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (waluta funkcjonalna Spółki i waluta prezentacji niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego), po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

W niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zastosowano te same zasady (polityki rachunkowości) i metody obliczeniowe, co w poprzednim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. 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 oraz instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

Osądy dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w nocie 38.

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

### **3. Waluty obce**

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w złotych przy zastosowaniu kursu kupna lub kursu sprzedaży walut z dnia zawarcia transakcji stosowanym przez bank, z którego usług jednostka korzysta. Pozycje pieniężne aktywów i pasywów wyrażone w walucie obcej są przeliczane na koniec okresu sprawozdawczego według średniego kursu NBP dla danej waluty obowiązującego na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Niepieniężne pozycje aktywów i zobowiązań wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu dokonania transakcji. Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

### **4. Rzeczowe aktywa trwałe**

#### **a. Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych**

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości (zob.: Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt 11). Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku (tj. kwotę należną sprzedającemu, pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, upusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów.

Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do końca okresu sprawozdawczego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania), w tym również niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy. Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego.

Koszt wytworzenia obejmuje również:

- koszty finansowania zewnętrznego, które można przypisać bezpośrednio nabyciu, budowie, konstrukcji kwalifikowanego składnika rzeczowych aktywów trwałych,
- koszty sprawdzenia, czy składnik aktywów działa poprawnie, pomniejszone o przychody ze sprzedaży wyrobów wytworzonych w trakcie dostosowania składnika aktywów do miejsca i warunków (na przykład próbna produkcja wytworzona w trakcie testowania).

Pozycje rzeczowych aktywów trwałych, które zostały przeszacowane przez Spółkę zgodnie z wymogami MSR 29 *Rachunkowość w warunkach hiperinflacji*, są wyceniane w oparciu o skorygowany koszt zakupu, który stanowi wartość godziwą na dzień dokonania przeszacowania skorygowaną odpowiednimi wskaźnikami hiperinflacyjnymi.

Składniki rzeczowych aktywów trwałych wytwarzane w celu przyszłego wykorzystania jako nieruchomości inwestycyjne zaliczane są do rzeczowych aktywów trwałych i wykazywane w oparciu o ich koszt wytworzenia do momentu ukończenia budowy, kiedy to zostają przeklasyfikowane do nieruchomości inwestycyjnych.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

#### **b. Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu**

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Nieruchomość zajmowana przez właściciela nabyta w drodze leasingu finansowego jest wykazywana początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszana o odpisy amortyzacyjne (zob. poniżej) oraz odpisy z tytułu utraty wartości (zob.: Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt 11).

#### **c. Przeklasyfikowanie do nieruchomości inwestycyjnych**

W przypadku zaprzestania wykorzystania nieruchomości na własne potrzeby i przeznaczenia jej na cele inwestycyjne, nieruchomość zostaje przeklasyfikowana do nieruchomości inwestycyjnych.

#### **d. Nakłady ponoszone w terminie późniejszym**

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Pozostałe nakłady są ujmowane na bieżąco w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako koszty.

#### **e. Amortyzacja**

Składniki rzeczowych aktywów trwałych, względnie ich istotne i odrębne części składowe, amortyzowane są metodą liniową przez okres użytkowania przy uwzględnieniu przewidywanej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości środka trwałego (wartości rezydualnej). Grunty nie są amortyzowane. Spółka zakłada niższe stawki dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Grupa 1	Budynki	2,5 %
Grupa 2	Budowle	2,5 % - 4,5 %
	z wyjątkiem:	
	211 - przewody sieci technologicznych wewnętrzzakładowych	10,0 %
Grupa 3	Kotły i maszyny energetyczne	7,0 % - 14,0 %
Grupa 4	Maszyny i urządzenia	10,0 % - 18,0 %
	z wyjątkiem:	
	491 – zespoły komputerowe	30,0 %
Grupa 5	Maszyny, urządzenia i aparaty specjalne branżowe	7,0 % - 18,0 %
	z wyjątkiem:	
	580 – Ładowarki	20,0 %
Grupa 6	Urządzenia techniczne	4,5 % - 20,0 %
Grupa 7	Środki transportowe	7,0 % - 20,0 %
Grupa 8	Narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie	14,0 % - 20,0 %
	z wyjątkiem:	
	aparatura elektroniczna	25,0 %

Poprawność stosowanych stawek, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych środków trwałych (o ile nie jest nieznaczna) jest przez Spółkę corocznie weryfikowana.

## **5. Wartości niematerialne**

### **a. Pozostałe wartości niematerialne**

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne (zob. poniżej) oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt 11). Wydatki poniesione na wewnętrznie wytworzoną wartość firmy lub znaki towarowe ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie ich poniesienia.

### **b. Nakłady poniesione w terminie późniejszym**

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie poniesienia.

### **c. Amortyzacja**

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową biorąc pod uwagę okres ich użytkowania chyba, że nie jest on określony. Wartość firmy i wartości niematerialne z nieokreślonym okresem użytkowania podlegają testom pod względem utraty wartości na koniec roku obrotowego. Inne wartości niematerialne są amortyzowane od dnia, w którym są dostępne do użytkowania. Szacunkowy okres użytkowania wynosi 10-20 lat.



## 6. Grunty w użytkowaniu wieczystym

Grunty w użytkowaniu wieczystym są ujmowane jako leasing operacyjny.

Opłata początkowa związana z gruntem w użytkowaniu wieczystym ujmowane jest rozliczana w okresie trwania leasingu.

## 7. Instrumenty finansowe

### a. Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy), z wyłączeniem przeznaczonych „na własne potrzeby” zgodnie z MSR 32 par. 8, są ujmowane w dniu dokonania transakcji, który jest dniem, gdy Spółka staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego. Spółka zaprzestaje ujmować składnik aktywów finansowych w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego składnika aktywów lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. Każdy udział w przekazywanym składniku aktywów finansowych, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Spółki jest traktowany jako składnik aktywów lub zobowiązanie. Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie, jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć. Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe, inne niż pochodne instrumenty finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

#### **Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy**

Aktywa finansowe są klasyfikowane jako inwestycja wyceniana w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli są przeznaczone do obrotu lub zostały wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu. Aktywa finansowe są zaliczane do wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli Spółka aktywnie zarządza takimi inwestycjami i podejmuje decyzje odnośnie kupna i sprzedaży na podstawie ich wartości godziwej. Koszty transakcyjne związane z inwestycją są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się według wartości godziwej, które zmiany ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu. Wszelkie zyski i straty dotyczące tych inwestycji ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują kapitałowe papiery wartościowe, które w innym przypadku byłyby klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

#### **Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności**

Jeśli Spółka ma zamiar i możliwość utrzymywania dłużnych papierów wartościowych do terminu wymagalności, Spółka zalicza je do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są początkowo ujmowane w wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Zbycie lub przeklasyfikowanie większej niż nieznaczącej kwoty aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, w terminie innym niż blisko upływu terminu wymagalności, powoduje, iż Spółka przekwalifikowuje wszystkie inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności do inwestycji dostępnych do sprzedaży oraz powoduje, iż do końca roku obrotowego oraz przez dwa kolejne lata obrotowe Spółka nie może ujmować nabywanych inwestycji jako aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności. Do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności zalicza się m. in. obligacje.

#### **Pożyczki i należności**

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Takie aktywa są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena pożyczek i należności w terminie



późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Do pożyczek i należności zalicza się środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności z tytułu dostaw i usług, w tym należności powstałe w wyniku świadczenia usług koncesjonowanych.

### **Środki pieniężne**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie o początkowym okresie zapadalności do trzech miesięcy. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, stanowiących integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Spółki.

### **Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują inne niż pochodne instrumenty finansowe wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub niesklasyfikowane do żadnej z powyższych kategorii. Po początkowym ujęciu aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane w wartości godziwej, a skutki zmiany wartości godziwej inne niż odpisy z tytułu utraty wartości oraz różnice kursowe dotyczące instrumentów dłużnych dostępnych do sprzedaży są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym jako kapitał z wyceny do wartości godziwej. Na dzień wyłączenia inwestycji z ksiąg rachunkowych, skumulowaną wartość zysków lub strat ujętych w kapitale własnym przenosi się do zysku lub straty bieżącego okresu. Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży zalicza się kapitałowe i dłużne papiery wartościowe. Polityka w zakresie utraty wartości aktywów finansowych została opisana w punkcie 11.

## **b. Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi**

Wyemitowane instrumenty dłużne oraz zobowiązania podporządkowane są ujmowane przez Spółkę na dzień ich powstania. Wszystkie pozostałe zobowiązania finansowe, w tym zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, który jest dniem, w którym Spółka staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego. Spółka wyłącza z ksiąg zobowiązania finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu. Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć. Spółka klasyfikuje zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi do kategorii innych zobowiązań finansowych. Tego typu zobowiązania finansowe początkowo ujmowane są w wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Do innych zobowiązań finansowych zalicza się kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne, kredyty w rachunku bieżącym, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania. Kredyty w rachunku bieżącym, które muszą zostać spłacone na żądanie banku i stanowią element zarządzania środkami pieniężnymi Spółki, są zaliczane do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów dla celów sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych.

W momencie początkowego ujęcia kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

## **c. Instrumenty pochodne**

Instrumenty pochodne, z których Spółka korzysta w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami cen praw do emisji CO<sub>2</sub> oraz kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty na zakup uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> typu forward, kontrakty na zamianę praw do emisji CO<sub>2</sub> EUA na CER (SWAP) oraz kontrakty walutowe typu forward. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, lub jako zobowiązania, gdy ich wartość jest ujemna.

Wartość godziwa kontraktów na zakup praw do emisji CO<sub>2</sub> typu forward oraz kontraktów na zamianę praw do emisji CO<sub>2</sub> EUA na CER (SWAP) jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności. Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana na podstawie notowań rynkowych, jeśli są dostępne. Jeżeli notowania nie są dostępne, to wartość godziwa jest szacowana poprzez dyskontowanie różnicy pomiędzy kursem terminowym wynikającym z kontraktu, a kursem terminowym na dzień wyceny.

Instrumenty pochodne typu forward na zakup praw do emisji CO<sub>2</sub> na własne potrzeby nie są wyceniane.

#### **d. Akcje zwykłe**

Akcje zwykłe ujmują się w kapitale własnym. Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych, skorygowane o wpływ podatków, pomniejszają wartość kapitału.

#### **e. Złożone instrumenty finansowe**

Do złożonych instrumentów finansowych, niebędących instrumentami pochodnymi wyemitowanymi przez Spółkę, zalicza się obligacje z prawem zamiany na akcje po stronie posiadacza, dla których ilość akcji wyemitowanych nie zmienia się wraz ze zmianą ich wartości godziwej. Zobowiązania wynikające ze złożonego instrumentu finansowego wycenia się według wartości godziwej podobnego instrumentu, który nie zawiera prawa zamiany na akcje. Składnik kapitałowy obligacji z prawem zamiany na akcje jest ujmowany początkowo jako różnica pomiędzy wartością godziwą całego instrumentu złożonego, a wartością godziwą składnika zobowiązaniowego. Koszty transakcji dotyczące emisji złożonych instrumentów finansowych są alokowane do składnika zobowiązaniowego i składnika kapitałowego proporcjonalnie do ich początkowej wartości. Po początkowym ujęciu, składnik zobowiązaniowy złożonego instrumentu finansowego jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Wycena składnika kapitałowego złożonego instrumentu finansowego nie jest zmieniana po początkowym ujęciu. Odsetki oraz zyski i straty związane ze zobowiązaniem finansowym ujmują się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. W momencie konwersji zobowiązanie finansowe przenosi się do kapitału własnego; konwersja nie skutkuje ujęciem zysku lub straty.

### **8. Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskiwania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub z obu przyczyn. Nieruchomości inwestycyjne ujmowane są początkowo w cenie nabycia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji. Do wyceny po początkowym ujęciu Spółka stosuje model kosztu.

Nieruchomości inwestycyjne są amortyzowane metodą liniową przez okres użytkowania. Średni okres użytkowania nieruchomości inwestycyjnych wynosi ok. 40 lat. Weryfikację okresów użytkowania wykonuje się w cyklu rocznym.

Nieruchomość jest przenoszona do rzeczowych aktywów trwałych wówczas, gdy zmienia się sposób jej wykorzystania i z nieruchomości inwestycyjnej staje się nieruchomością zajmowaną przez właściciela.

### **9. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**

Należności wycenia się nie rzadziej niż na koniec okresu sprawozdawczego w kwocie wymagalnej, tj. w wartości nominalnej należności powiększonej o ewentualne, należne na dzień wyceny odsetki z tytułu zwłoki, z zachowaniem zasady ostrożności, tj. po ewentualnym pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość (zob. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów, pkt 11).

Należności długoterminowe są wykazywane w wartości bieżącej (zdyskontowanej).

## 10. Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia nie wyższych od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywaną w toku działalności gospodarczej a szacowanymi kosztami wykończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Rozchód paliwa (węgla, biomasy) wycenia się metodą cen średnioważonych.

Wartość w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia pozostałych zapasów ustala się metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu.

Certyfikaty pochodzenia energii (certyfikaty na energię zieloną, certyfikaty na energię czerwoną oraz certyfikaty na energię żółtą) są wyceniane wg wartości godziwej na koniec miesiąca, w którym wyprodukowano certyfikowaną energię oraz ujmowane jako składnik zapasów i drugostronnie jako przychody ze sprzedaży produktów. W momencie sprzedaży certyfikatów pochodzenia energii, zysk/strata na sprzedaży, stanowiące różnicę między wartością sprzedaży a odpowiadającą im wartością godziwą z dnia wyceny certyfikatów, ujmowane są w przychodach ze sprzedaży produktów. Certyfikaty w momencie początkowego ujęcia wyceniane są wg wartości rynkowej, ustalonej według cen sprzedaży na ten dzień. Rozchód certyfikatów wycenia się wg metody pierwsze weszło – pierwsze wyszło.

Spółka ujmuje wartość zakupionych w celach dalszej odsprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> jako zapasy. Aktywa te są ujmowane w cenie nabycia, przy uwzględnieniu ewentualnej utraty wartości na dzień bilansowy. Rozchód uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> jest ewidencjonowany metodą szczegółowej identyfikacji.

## 11. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

### Aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Jeżeli zmniejszenie wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży było ujmowane bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny i powstaną obiektywne przesłanki utraty wartości tego aktywa, skumulowane straty, które były uprzednio ujęte w kapitale z aktualizacji wyceny, ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, nawet, jeżeli składnik aktywów finansowych nie został wyłączony ze sprawozdania z sytuacji finansowej. Kwota skumulowanych strat z tytułu utraty wartości ujętych dochodów w sprawozdaniu z całkowitych dochodów stanowi różnicę pomiędzy ceną nabycia a aktualną wartością godziwą, pomniejszoną o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości, które zostały uprzednio ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów odnośnie danego składnika aktywów finansowych.

### Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów Spółki innych niż zapasy (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt 10), poddawana jest ocenie na każdy koniec okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę jej wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów.

Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdatne do użytkowania, jest szacowana na każdy koniec okresu sprawozdawczego.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Utrata wartości ośrodka generującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości bilansowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

#### a. Kalkulacja wartości odzyskiwalnej

##### **Aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi**

Wartość odzyskiwalna w odniesieniu do inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności oraz należności wycenianych według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) szacowana jest jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Należności krótkoterminowe nie podlegają dyskontowaniu.

##### **Aktywa niefinansowe**

Wartość odzyskiwalna pozostałych składników aktywów definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. W trakcie dokonywania kalkulacji wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów. W przypadku aktywów, które nie generują niezależnych przepływów pieniężnych, wartość użytkowa szacowana jest dla najmniejszego identyfikowalnego ośrodka generującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów przynależy.

#### b. Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości

##### **Aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi**

Odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do papierów wartościowych utrzymywanych do terminu ich wymagalności lub należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu oraz instrumentów kapitałowych są odwracane, jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwalnej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia straty z tytułu utraty wartości.

##### **Aktywa niefinansowe**

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W pozostałych przypadkach odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

## 12. Kapitał własny

Kapitał własny wykazywany jest według wartości nominalnej, powiększonej o skutki przeszacowania hiperinflacyjnego (od daty zarejestrowania kapitału akcyjnego w roku 1991 do grudnia 1996 r. Spółka funkcjonowała w warunkach hiperinflacji), z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami statutu.

#### a. Dywidendy

Dywidendy, przed ich wypłatą, ujmuje się jako zobowiązania w okresie, w którym podjęto uchwały o ich wypłacie.

## 13. Świadczenia pracownicze

#### a. Program określonych składek

Programy określonych składek to programy świadczeń po okresie zatrudnienia, na mocy których jednostka wpłaca składki w ustalonej wysokości do odrębnego podmiotu i nie będzie ciążył na niej prawny ani zwyczajowo oczekiwany obowiązek zapłacenia dodatkowych składek. Spółka zatrudniająca pracowników zobowiązana jest, na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te stanowią program państwowy oraz mają charakter programu określonych składek. Zobowiązanie do wniesienia składek do programu emerytalnego określonych składek są ujmowane jako koszt świadczeń pracowniczych obciążając zysk lub stratę okresu, w którym pracownicy świadczyli pracę.

## **b. Program określonych świadczeń**

Program określonych świadczeń to program świadczeń po okresie zatrudnienia inny niż program określonych składek. Odprawy emerytalne są rozliczane zgodnie z MSR 19 jako program określonych świadczeń ujmowany jako koszt świadczeń pracowniczych, za wyjątkiem kosztów przeszłego zatrudnienia oraz zysków i strat aktuarialnych dotyczących programu określonych świadczeń, które ujmują się w innych całkowitych dochodach.

### **Odprawy emerytalne**

Spółka zobowiązana jest na podstawie obowiązujących przepisów do wypłaty odpraw emerytalnych w wysokości zgodnej z przepisami kodeksu pracy oraz układów zbiorowych pracy.

Zobowiązanie Spółki wynikające z odpraw emerytalnych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik osiągnie wiek emerytalny oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej odprawy emerytalnej. Odprawy te są dyskontowane do wartości bieżącej. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na koniec okresu sprawozdawczego. Zobowiązanie z tytułu odpraw emerytalnych ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia pracy przez danego pracownika. Kalkulacja przeprowadzana jest przez uprawnionego aktuarium przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych oraz przewidywanego poziomu zatrudnienia w przyszłości.

## **c. Rezerwa na zaległe urlopy**

Rezerwa na zaległe urlopy jest tworzona w wysokości iloczynu ilości dni urlopu przypadającego proporcjonalnie na dany okres i dziennej stawki ekwiwalentu za zaległy urlop powiększonej o narzuty. Wykorzystanie rezerwy następuje w wysokości ekwiwalentu za zrealizowane do końca okresu sprawozdawczego urlopy powiększonego o narzuty. Rozwiązanie rezerwy następuje w wysokości ewentualnej nadwyżki rezerwy nad faktyczną wypłatą. Rezerwa jest tworzona, wykorzystywana i rozwiązywana w korespondencji z wydzielonym kontem kosztów rodzajowych korygującym koszty wynagrodzeń.

## **d. Nagrody roczne**

Zgodnie z zakładowym układem zbiorowym Spółka jest zobowiązana do wypłaty pracownikom nagrody rocznej za rok poprzedni w wysokości 8,5% funduszu wynagrodzeń.

Rezerwa obejmuje szacunkowe koszty przyszłej wypłaty przypadające na bieżący okres i jest tworzona w księgach roku, którego dotyczy, miesięcznie w wysokości 8,5% wartości należnych wynagrodzeń powiększonych o narzuty. Wykorzystanie rezerwy następuje w miesiącu i w kwocie wypłaty nagrody powiększonej o narzuty. Rozwiązanie rezerwy następuje w wysokości ewentualnej nadwyżki rezerwy nad faktyczną wypłatą. Rezerwa jest tworzona, wykorzystywana i rozwiązywana w korespondencji z wydzielonym kontem kosztów rodzajowych korygującym koszty wynagrodzeń.

## **e. Premia o cele**

Rezerwa na premie o cele jest tworzona w księgach roku, którego dotyczy, w wysokości przewidywanej wypłaty powiększonej o narzuty na wynagrodzenia. Wykorzystanie rezerwy następuje w miesiącu i w kwocie wypłaty premii powiększonej o narzuty. Rozwiązanie rezerwy następuje w wysokości ewentualnej nadwyżki rezerwy nad faktyczną wypłatą. Wypłaty są dokonywane po wykonaniu określonych celów założonych przez Spółkę.

## **f. Zobowiązanie z tytułu programu indywidualnych odejść**

Rezerwa jest związana z prowadzonym przez Spółkę Programem Indywidualnych Odejść pracowników i jest ustalana w wysokości sumy przewidywanych wypłat odpraw i innych świadczeń przysługujących na mocy regulaminu programu i przepisów prawa pracy.

## 14. Płatności w akcjach własnych

Sposób ujęcia i prezentacji programu przyznania akcji jest określony w MSSF 2 *Płatności w akcjach własnych* („Share based payments”) oraz w interpretacji KIMSF 11 „MSSF 2 – Wydanie akcji w ramach grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych”. Standardy nakazują ujęcie programu jako przyrostu kapitału własnego z jednej strony oraz jako kosztów świadczeń pracowniczych z drugiej strony. Program wycenia się w wysokości wartości godziwej (rynkowej) akcji na dzień ich przyznania. Przyrost kapitału i kosztu następuje przy tym proporcjonalnie do upływu czasu w okresie od daty przyznania do zakończenia okresu nabywania uprawnień.

Ujęcie programu przyznania akcji powoduje zmniejszenie zysku netto oraz przyrost pozostałych kapitałów rezerwowych.

## 15. Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta w przypadku, gdy na Spółce ciąży obowiązek wynikający z przeszłych zdarzeń i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. W przypadku, kiedy efekt wartości pieniądza w czasie ma istotne znaczenie, rezerwy są szacowane poprzez dyskontowanie oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych w oparciu o stopę przed opodatkowaniem, która odzwierciedla bieżące szacunki rynkowe zmian wartości pieniądza w czasie oraz, jeżeli jest to właściwe, ryzyko związane z danym składnikiem pasywów.

### a. Czynności procesowe

Rezerwa na roszczenia przeciwko Spółce (czynności procesowe) jest tworzona, gdy w związku z toczącym się sporem sądowym lub pozasądowym istnieje prawdopodobieństwo powstania zobowiązania na skutek niekorzystnego dla Spółki rozstrzygnięcia sądu lub innego właściwego organu. Przy tworzeniu rezerwy uwzględnia się zarówno przyszłe zobowiązanie, łącznie z ewentualnymi odsetkami, jak i koszty prowadzenia procesu.

### b. Umowy rodzące obciążenia

Rezerwa na umowy rodzące obciążenia ujmowana jest w przypadku, gdy spodziewane przez Spółkę korzyści ekonomiczne z umowy są niższe niż nieuniknione koszty wypełnienia obowiązków umownych.

### c. Rezerwa podatkowa

Rezerwa jest tworzona w związku z potencjalnym ryzykiem powstania zobowiązań lub zaległości podatkowych.

### d. Rezerwa na rekultywację składowisk odpadów

Zgodnie z art. 137 ust. 2 ustawy z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (*Dz. U. z 2013 r. poz. 21 ze zm.*) Spółka tworzy fundusz rekultywacyjny na realizację obowiązków związanych z zamknięciem, rekultywacją, nadzorem i monitoringiem składowisk odpadów. Rezerwa na rekultywację składowisk odpadów szacowana jest w wartości bieżącej spodziewanych do poniesienia kosztów rekultywacji.

## 16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe ujmuje się według zamortyzowanego kosztu.



## 17. Dotacje

Dotacja rządowa do przychodów jest ujmowana jako zysk lub strata bieżącego okresu i jest wykazywana w pozostałych przychodach operacyjnych w momencie, gdy dotacja staje się należna.

Pozostałe dotacje rządowe (w tym dotacje do składnika aktywów) ujmowane są początkowo jako przychody przyszłych okresów w wartości godziwej, jeśli istnieje wystarczająca pewność ich otrzymania oraz spełnienia przez Spółkę warunków z nimi związanych. Otrzymane dotacje będące zwrotem już poniesionych przez Spółkę nakładów są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu i wykazywane w pozostałych przychodach operacyjnych według metody systematycznej w tych okresach, w których następuje ujęcie kosztów. Otrzymane przez Spółkę dotacje do aktywów ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu według metody systematycznej przez okres użytkowania składników aktywów objętych dotacją.

## 18. Przychody

### a. Sprzedaż wyrobów gotowych oraz towarów

Przychody ze sprzedaży towarów i wyrobów gotowych są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.

Świadectwa pochodzenia energii (świadectwa na energię zieloną, świadectwa na energię czerwoną) są ujmowane jako składnik zapasów na koniec miesiąca, w którym wyprodukowano certyfikowaną energię i jednocześnie odnoszone w przychody ze sprzedaży produktów. Certyfikaty są wyceniane w wartości godziwej, według cen rynkowych na dzień ujęcia w księgach.

### b. Przychody ze świadczenia usług

Przychody ze świadczenia usług są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w proporcji do realizacji transakcji na koniec okresu sprawozdawczego.

### c. Przychody z tytułu najmu

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów metodą liniową przez okres trwania umowy.

## 19. Koszty

### a. Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

Płatności z tytułu zawartych przez Spółkę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów liniowo przez okres trwania leasingu. Otrzymane specjalne oferty promocyjne ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów łącznie z kosztami z tytułu leasingu.

### b. Płatności z tytułu leasingu finansowego

Płatności leasingowe są rozdzielane na część stanowiącą koszt finansowania oraz część zmniejszającą zobowiązanie. Część stanowiąca koszt finansowania jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

### c. Koszty finansowe netto

Koszty finansowe netto obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia ustalone w oparciu o efektywną stopę procentową, odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski i straty z tytułu

różnic kursowych oraz zyski i straty dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Przychody i koszty z tytułu odsetek wykazuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów na zasadzie memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie, kiedy Spółka nabywa prawa do jej otrzymania. Część opłaty z tytułu leasingu finansowego stanowiącą koszt finansowania, wykazuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

## **20. Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczonymi bezpośrednio z kapitałem własnym (wówczas ujmuje się go w kapitale własnym) oraz w innych całkowitych dochodach jako kwoty niepodlegające reklasyfikacji na zyski lub straty.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu opodatkowanego dochodu za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na koniec okresu sprawozdawczego oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony wyliczany jest w oparciu o różnice przejściowe pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań szacowaną dla celów księgowych a ich wartością szacowaną dla celów podatkowych. Rezerwy nie tworzy się na następujące różnice przejściowe: wartość firmy, której ewentualny odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości nie jest uznawany za koszt uzyskania przychodu dla celów podatkowych, początkowe ujęcie aktywów lub pasywów, które nie wpływają ani na zysk księgowy ani na dochód do opodatkowania, różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zrealizowane w dającej się przewidzieć przyszłości. Ujęta kwota podatku odroczonego opiera się na oczekiwaniach, co do sposobu realizacji wartości bilansowej aktywów i pasywów, przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących lub uchwalonych na koniec okresu sprawozdawczego.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na realizację aktywów z tytułu podatku odroczonego. Aktywa z tytułu podatku odroczonego obniża się w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Upřednie obniżenie wartości ulega odwróceniu w zakresie, w jakim uzyskanie wystarczającego dochodu do opodatkowania staje się prawdopodobne.

## **21. Działalność zaniechana oraz aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży**

Bezpośrednio przed przeklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży następuje wycena aktywów (lub wszystkich aktywów i zobowiązań stanowiących grupę przeznaczoną do zbycia) zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości dotyczącą tych aktywów.

Następnie na dzień początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży aktywa trwale lub grupa przeznaczona do zbycia są ujmowane według niższej z wartości: bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży.

Utrata wartości ujęta przy początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży jest ujmowana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów nawet w przypadku, gdy grupa przeznaczona do sprzedaży podlegała upřednio przeszacowaniu, którego skutki ujęto w kapitale własnym. Dotyczy to również zysków i strat wynikających z późniejszej zmiany wartości. Działalność zaniechana jest częścią działalności Spółki, która stanowi oddzielną znaczną część działalności lub segment geograficzny lub jest jednostką zależną nabytą wyłącznie w celu odsprzedaży.

Klasyfikacja do działalności zaniechanej dokonuje się w wyniku sprzedaży lub w momencie, kiedy działalność spełnia kryteria zaklasyfikowania do przeznaczonej do sprzedaży.



## 22. Informacja o segmentach działalności

Spółka prowadzi działalność w jednym segmencie branżowym, tj. produkcja energii elektrycznej i ciepłej. Spółka realizuje całość swoich przychodów na terytorium Polski.

## 23. Ujęcie i wycena świadectw pochodzenia energii

Nabyte świadectwa pochodzenia energii wyceniane są według ceny nabycia. Świadectwa pochodzenia wytworzone we własnym zakresie wyceniane są według cen rynkowych z dnia wytworzenia energii elektrycznej, której świadectwa dotyczą.

W przypadku braku na koniec okresu sprawozdawczego wystarczającej ilości świadectw pochodzenia wymaganych do zaspokojenia obowiązku umorzenia Spółka tworzy rezerwę na zakup świadectw pochodzenia według cen rynkowych na koniec okresu sprawozdawczego.

## 24. Prawa do emisji CO<sub>2</sub>

Prawa do emisji przyznane nieodpłatnie w Krajowym Planie Rozdziału (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt 17 *Dotacje*), jak również prawa zakupione są wykazywane w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej jako *Uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia*, przy czym prawa otrzymane nieodpłatnie ujmowane są w wartości zerowej, natomiast prawa nabyte ujmowane są w cenie nabycia.

Rezerwa na rzeczywistą emisję CO<sub>2</sub> ujmowana jest w wartości przekraczającej otrzymane dotacje w formie bezpłatnych praw do emisji CO<sub>2</sub> według wartości księgowej uprawnień do emisji nabytych w celu umorzenia oraz cen rynkowych pozostałego deficytu.

Przychody z tytułu sprzedaży nadwyżki praw emisji rozpoznawane są w momencie sprzedaży tych praw i ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako przychody.

## 25. Rozliczanie połączenia jednostek gospodarczych pod wspólną kontrolą

Połączenie jednostek pod wspólną kontrolą rozliczane jest metodą nabycia od momentu objęcia kontroli nad jednostką zależną. Od momentu objęcia kontroli nad spółką zależną dane finansowe połączonych jednostek prezentowane są łącznie.

## 26. Zysk na jedną akcję

Spółka prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty przypadającej posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w roku, skorygowaną o posiadane przez Spółkę akcje własne. Rozwodniony zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie skorygowanego zysku lub straty przypadającej dla posiadaczy akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych skorygowaną o posiadane akcje własne oraz o efekty rozwadniające potencjalnych akcji, które obejmują obligacje zamienne na akcje, a także opcje na akcje przyznane pracownikom.

### III. Noty objaśniające

#### 1. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

W dniu 21 lipca 2015 r. KOGENERACJA S.A. podpisała porozumienie z Wrocławskim Parkiem Technologicznym o zakończeniu współpracy z dniem 30 września 2015 r. W ramach procesu dezinvestycji majątek EC Muchobór częściowo został sprzedany, a pozostałe aktywa wyceniono po demontażu i zakwalifikowano jako aktywa przeznaczone do sprzedaży. Wartość środków trwałych zaprezentowanych na dzień 31 grudnia 2016 r. jako aktywa przeznaczone do sprzedaży wynosi 2 550 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 5 472 tys. zł). Wartość ta wynika z wyceny rzeczoznawcy, który oszacował wartość godziwą w podejściu kosztowym (poziom 3 hierarchii wartości godziwej). W 2016 r. Spółka dokonała odpisu aktualizującego w kwocie 2 922 tys. zł.

W 2016 r. nie wystąpiła działalność zaniechana.

#### 2. Przychody ze sprzedaży

w tysiącach złotych

	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>598 207</b>	<b>550 001</b>
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	187 395	182 282
Przychody ze sprzedaży ciepła	370 050	326 689
Przychody ze sprzedaży i wyceny certyfikatów pochodzenia energii	26 306	22 457
Dystrybucja i obrót energią elektryczną i ciepłą	7 924	8 204
Przychody z najmu nieruchomości	3 779	4 413
Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług	2 753	5 956
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>502</b>	<b>1 211</b>
Pozostałe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	502	1 211
	<b>598 709</b>	<b>551 212</b>

Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła (wzrost o 43 361 tys. zł) oraz energii elektrycznej (wzrost o 5 113 tys. zł) są efektem wzrostu wolumenu sprzedaży w 2016 r. spowodowanego niższymi temperaturami zewnętrznymi w okresie grzewczym w 2016 r. w porównaniu do roku 2015 oraz wzrostem mocy zamówionej przez nowych odbiorców.

Wzrost przychodów z przyznanych certyfikatów o 3 849 tys. zł jest efektem wyższej produkcji ciepła w skojarzeniu (certyfikaty czerwone) w porównaniu z rokiem 2015.

Koszty związane z najmem nieruchomości w 2016 roku wyniosły 1 653 tys. zł (2015 r.: 1 602 tys. zł).

### 3. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

w tysiącach złotych

	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(512 035)	(489 808)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(390)	(1 016)
	<b>(512 425)</b>	<b>(490 824)</b>

### 4. Koszty według rodzaju

w tysiącach złotych

	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
Amortyzacja	(108 277)	(99 013)
Zużycie materiałów i energii	(233 986)	(236 126)
Usługi obce	(71 606)	(70 110)
Podatki i opłaty, w tym:	(52 636)	(36 415)
<i>uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub></i>	(32 593)	(14 260)
Koszty świadczeń pracowniczych	(45 752)	(48 184)
Pozostałe koszty rodzajowe	(5 505)	(5 530)
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>(517 762)</b>	<b>(495 378)</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(390)	(1 016)
<b>Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu</b>	<b>(518 152)</b>	<b>(496 394)</b>
Koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	5 727	5 570
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(512 425)</b>	<b>(490 824)</b>

Wzrost amortyzacji o kwotę 9 264 tys. zł jest efektem dokonanych modernizacji oraz oddania do użytkowania nowych środków trwałych, w tym przekazania na majątek instalacji DeSO<sub>x</sub> i DeNO<sub>x</sub>, (wzrost amortyzacji o 12 799 tys. zł), zniwelowany częściowo zmianą okresów żywotności w 2016 r. (zmniejszenie amortyzacji o 3 535 tys. zł).

Niższy poziom kosztów zużycia materiałów i energii (2 140 tys. zł) przy wyższym wolumenie produkcji, to w głównej mierze efekt niższych kosztów paliwowych spowodowanych spadkiem ceny węgla. Istotnym elementem jest również fakt zakończenia budowy i przyjęcia do użytkowania instalacji odsiarczania spalin, dzięki czemu możliwe było rozpoczęcie stopniowego przejścia z węgla niskozasiarczonego na tańszy węgiel standardowy.

Wzrost podatków i opłat o 16 221 tys. zł jest głównie efektem wzrostu rezerwy na niedobór uprawnień CO<sub>2</sub> w związku ze zmniejszającym się z każdym rokiem limitem darmowych uprawnień CO<sub>2</sub> przyznawanym jednostkom wytwórczym.

## 5. Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
Otrzymane odszkodowania, kary umowne	1 031	441
Przychody z majątku trwałego (w tym dotacja)	3 080	2 221
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów i należności (w tym kary umowne)	140	6 058
Rozwiązanie rezerwy na ryzyko podatkowe	-	292
Rozwiązanie rezerwy na likwidację środków trwałych	2 350	-
Rozwiązanie rezerwy na rekultywację składowisk popiołów	2 508	-
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	5 119
Przychody leasingowe	-	163
Inne	361	237
	<b>9 470</b>	<b>14 531</b>

## 6. Pozostałe koszty operacyjne

w tysiącach złotych

	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(67)	-
Odpis aktualizujący wartość zapasów i należności	(572)	(271)
Utworzenie rezerwy na rekultywację składowisk popiołów	-	(515)
Odpis aktualizujący wartość środków trwałych w budowie	-	(12 557)
Odpis aktualizujący wartość aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(2 922)	-
Spisanie nakładów inwestycyjnych	(586)	-
Wyplata ryczałtu energetycznego	-	(26)
Koszt wykupu ekwiwalentu energetycznego dla emerytów	-	(475)
Darowizny	(495)	(497)
Koszty utrzymania ESP Młoty	(38)	(59)
Koszty aktywów oddanych w leasing	(261)	(104)
Inne	(507)	(393)
	<b>(5 448)</b>	<b>(14 897)</b>

## 7. Koszty świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
Wyplacone wynagrodzenia	(35 331)	(37 124)
Ubezpieczenia społeczne	(6 840)	(6 767)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	12 731	18 488
Wypłaty z tytułu programów pracowniczych	(13 145)	(17 488)
Inne świadczenia pracownicze	(3 167)	(5 293)
	<b>(45 752)</b>	<b>(48 184)</b>

Na spadek kosztów pracy o 2 432 tys. zł w 2016 roku miał wpływ niższy poziom: wypłaconych wynagrodzeń, wypłat z tytułu świadczeń pracowniczych i innych świadczeń pracowniczych związanych z zawartymi w 2015 r. porozumieniami w sprawie likwidacji części świadczeń pracowniczych oraz zmniejszenie zatrudnienia o 14 osób (stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2016 r.: 347 osób, stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2015 r. 361 osób).

## 8. Przychody finansowe netto

w tysiącach złotych

	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności oraz depozytów bankowych	1 791	880
Dywidendy	81 241	99 410
Aktualizacja wartości instrumentów finansowych	-	15
Pozostałe przychody finansowe	29	335
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>83 061</b>	<b>100 640</b>
Odsetki od zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(2 513)	(1 493)
Ujemne różnice kursowe	(100)	(83)
Koszty odsetek dotyczące zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych	(63)	(60)
Pozostałe koszty finansowe	(12)	(40)
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>(2 688)</b>	<b>(1 676)</b>
<b>Przychody finansowe netto</b>	<b>80 373</b>	<b>98 964</b>

## 9. Podatek dochodowy

### a. Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

w tysiącach złotych

	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
Podatek dochodowy za rok bieżący	(14 112)	(523)
Podatek odroczone	(1 684)	(11 158)
Podatek dochodowy odnoszący się do elementów innych całkowitych dochodów	17	1
<b>Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>(15 779)</b>	<b>(11 680)</b>

### b. Efektywna stopa podatkowa

w tysiącach złotych

	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
	%	tys. zł	%	tys. zł
Zysk przed opodatkowaniem		164 952		153 416
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową	19,00%	(31 341)	19,00%	(29 149)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (różnice trwałe)	0,35%	(570)	1,24%	(1 903)
Przychody niepodlegające opodatkowaniu (różnice trwałe)	(9,83%)	16 209	(12,69%)	19 466
Inne (przekazane darowizny)	0,06%	(94)	0,06%	(95)
	<b>9,59%</b>	<b>(15 796)</b>	<b>7,62%</b>	<b>(11 681)</b>

Głównymi pozycjami przychodów różniącymi wynik przed opodatkowaniem od podstawy opodatkowania są otrzymane dywidendy w kwocie 81 241 tys. zł (efekt podatkowy 81 241 tys. zł \* 19% = 15 436 tys. zł). W 2015 r. otrzymano dywidendy w kwocie 99 410 tys. zł (efekt podatkowy 99 410 tys. zł \* 19% = 18 888 tys. zł).

## 10. Należność i zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego

Na koniec okresu sprawozdawczego wystąpiła należność z tytułu podatku dochodowego w kwocie 1 415 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2015 r. wystąpiła należność w kwocie 1 297 tys. zł).

## 11. Rzeczowe aktywa trwałe

<i>w tysiącach złotych</i>	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>1 710</b>	<b>820 342</b>	<b>1 788 896</b>	<b>973</b>	<b>7 856</b>	<b>259 124</b>	<b>2 878 901</b>
Zwiększenia (transfery) z tytułu przyjęcia środków trwałych do użytkowania	-	33 435	161 243	147	429	(195 254)	-
Zwiększenia z tytułu zakupu	-	-	-	-	-	222 161	222 161
Zmniejszenia z tytułu likwidacji/sprzedaży	(3)	(2 754)	(12 679)	(218)	(429)	-	(16 083)
Reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	(16 230)	-	(115)	-	(16 345)
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>1 707</b>	<b>851 023</b>	<b>1 921 230</b>	<b>902</b>	<b>7 741</b>	<b>286 031</b>	<b>3 068 634</b>
<b>Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2016 r.</b>	<b>1 707</b>	<b>851 023</b>	<b>1 921 230</b>	<b>902</b>	<b>7 741</b>	<b>286 031</b>	<b>3 068 634</b>
Zwiększenia (transfery) z tytułu przyjęcia środków trwałych do użytkowania	-	118 811	248 789	201	2 686	(370 487)	-
Zwiększenia z tytułu zakupu	-	-	-	-	-	120 563	120 563
Zaliczki na nabycie środków trwałych	-	-	-	-	-	(293)	(293)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji/sprzedaży	-	(3)	(1 991)	-	(38)	-	(2 032)
<b>Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>1 707</b>	<b>969 831</b>	<b>2 168 028</b>	<b>1 103</b>	<b>10 389</b>	<b>35 814</b>	<b>3 186 872</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2015 r.</b>	-	(571 466)	(1 152 622)	(660)	(6 454)	-	(1 731 202)
Amortyzacja za okres	-	(23 256)	(72 285)	(96)	(270)	-	(95 907)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji/sprzedaży	-	338	3 493	167	117	-	4 115
Reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	2 323	-	34	-	2 357
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2015 r.</b>	-	(594 384)	(1 219 091)	(589)	(6 573)	-	(1 820 637)
<b>Umorzenie na dzień 1 stycznia 2016 r.</b>	-	(594 384)	(1 219 091)	(589)	(6 573)	-	(1 820 637)
Amortyzacja za okres	-	(23 573)	(81 215)	(115)	(253)	-	(105 156)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji/sprzedaży	-	3	1 650	-	38	-	1 691
<b>Umorzenie na dzień 31 grudnia 2016 r.</b>	-	(617 954)	(1 298 656)	(704)	(6 788)	-	(1 924 102)

w tysiącach złotych	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2015 r.</b>	-	(2 207)	(14 142)	-	(346)	(3 429)	(20 124)
Utworzenie (nota 16)	-	-	(2 221)	-	-	(10 336)	(12 557)
Wykorzystanie (nota 16)	-	2 207	7 927	-	266	4 235	14 635
Reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	-	8 436	-	80	-	8 516
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2015 r.</b>	-	-	-	-	-	(9 530)	(9 530)
<b>Odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2016 r.</b>	-	-	-	-	-	(9 530)	(9 530)
<b>Wartość netto</b>							
Na dzień 1 stycznia 2015 r.	1 710	246 669	622 132	313	1 056	255 695	1 127 575
Na dzień 31 grudnia 2015 r.	1 707	256 639	702 139	313	1 168	276 501	1 238 467
Na dzień 31 grudnia 2016 r.	1 707	351 877	869 372	399	3 601	26 284	1 253 240

#### a. Zabezpieczenia

Na dzień 31 grudnia 2015 r. rzeczowe aktywa trwałe były obciążone na łączną kwotę 146 631 tys. zł w celu zabezpieczenia zobowiązań Spółki z tytułu umowy pożyczki na finansowanie zadania: *Zaprojektowanie, wybudowanie, uruchomienie i przekazanie do użytkowania instalacji odazotowania spalin w EDF Polska S.A. i Zespole Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.* zawartej z EDF Investissements Groupe SA.

W dniu 11 kwietnia 2016 r. KOGENERACJA S.A. spłaciła całość zobowiązania w kwocie 67 310 tys. zł z tytułu powyższej pożyczki, w związku z czym wszystkie zabezpieczenia związane z jej zwrotem zostały zdjęte.

#### b. Środki trwałe w budowie

Wykazywane w 2015 r. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej środki trwałe w budowie dotyczyły w przeważającej części budowy instalacji odsiarczania (DeSO<sub>x</sub>) i odazotowania (DeNO<sub>x</sub>), a także modernizacji oraz wymiany istniejących urządzeń wytwórczych i produkcyjnych.

Spadek środków trwałych w budowie w 2016 r. w porównaniu do 2015 r. o 250 217 tys. zł wynika głównie z przekazania na majątek instalacji DeSO<sub>x</sub> i DeNO<sub>x</sub>.

#### c. Zmiana stawek amortyzacyjnych

Na koniec każdego roku obrotowego w Spółce dokonuje się weryfikacji przewidywanych okresów użytkowania środków trwałych, a następnie na tej podstawie dokonuje się zmiany stawek amortyzacyjnych środków trwałych. W wyniku przeprowadzonej w 2015 r. weryfikacji okresów użytkowania Zarząd KOGENERACJI S.A. podjął decyzję o zmianie stawek amortyzacyjnych dla wybranych pozycji w celu dostosowania ich do okresów ekonomicznej użyteczności poszczególnych bloków z nimi związanych. Zmiana skutkowała obniżeniem poziomu amortyzacji w 2016 roku o 3 535 tys. zł.

#### d. Odsetki aktywowane na rzeczowych aktywach trwałych

W 2016 r. aktywowano odsetki w łącznej kwocie 1 268 tys. zł (w tym: 161 tys. zł od pożyczki udzielonej przez EDF Investissements Groupe SA oraz 1 107 tys. zł od pożyczki udzielonej przez WFOŚiGW).

W 2015 r. aktywowano odsetki w łącznej kwocie 3 953 tys. zł (w tym: 1 658 tys. zł od pożyczki udzielonej przez EDF Investissements Groupe SA oraz 2 295 tys. zł od pożyczki udzielonej przez WFOŚiGW).



## 12. Wartości niematerialne

w tysiącach złotych

	Wartość firmy	Koncesje, licencje, oprogramowanie i pozostałe	Wartości niematerialne RAZEM
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2015 r.	1 439	7 928	9 367
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2015 r.	1 439	7 928	9 367
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2016 r.	1 439	7 928	9 367
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2016 r.	1 439	7 928	9 367

w tysiącach złotych

	Wartość firmy	Koncesje, licencje, oprogramowanie i pozostałe	Wartości niematerialne RAZEM
Skumulowana amortyzacja na dzień 1 stycznia 2015 r.		(3 833)	(3 833)
Amortyzacja za okres		(1 836)	(1 836)
Skumulowana amortyzacja na dzień 31 grudnia 2015 r.		(5 669)	(5 669)
Skumulowana amortyzacja na dzień 1 stycznia 2016 r.		(5 669)	(5 669)
Amortyzacja za okres		(1 835)	(1 835)
Skumulowana amortyzacja na dzień 31 grudnia 2016 r.		(7 504)	(7 504)
<b>Wartość netto</b>			
Na dzień 1 stycznia 2015 r.	1 439	4 095	5 534
Na dzień 31 grudnia 2015 r.	1 439	2 259	3 698
Na dzień 31 grudnia 2016 r.	1 439	424	1 863

Szczegóły dotyczące testu na utratę wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego alokowano wartość firmy przedstawiono w notce 16.

## 13. Grunty w użytkowaniu wieczystym

Grunty w użytkowaniu wieczystym zaliczane są do umów leasingu operacyjnego (por. nota nr 33).

Większość gruntów będących w posiadaniu Spółki została uzyskana nieodpłatnie na drodze decyzji administracyjnych, w związku z tym nie są one wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. W pozycji *Grunty w użytkowaniu wieczystym* wykazano tylko te grunty, które Spółka nabyła odpłatnie od osób trzecich.

<i>w tysiącach złotych</i>	Grunty w użytkowaniu wieczystym
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2015 r.	14 498
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2015 r.	14 498
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2016 r.	14 498
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2016 r.	14 498
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2015 r.	(1 036)
Amortyzacja za okres	(187)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2015 r.	(1 223)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2016 r.	(1 223)
Amortyzacja za okres	(187)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2016 r.	(1 410)
<b>Wartość netto</b>	
Na dzień 1 stycznia 2015 r.	13 462
Na dzień 31 grudnia 2015 r.	13 275
Na dzień 31 grudnia 2016 r.	13 088

#### 14. Nieruchomości inwestycyjne

<i>w tysiącach złotych</i>	Nieruchomości inwestycyjne
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2015 r.	47 606
Zwiększenia	828
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2015 r.	48 434
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2016 r.	48 434
Zwiększenia	350
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2016 r.	48 784
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2015 r.	(29 885)
Amortyzacja za okres	(1 083)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2015 r.	(30 968)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2016 r.	(30 968)
Amortyzacja za okres	(1 099)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2016 r.	(32 067)
<b>Wartość netto</b>	
Na dzień 1 stycznia 2015 r.	17 721
Na dzień 31 grudnia 2015 r.	17 466
Na dzień 31 grudnia 2016 r.	16 717

Składnikami inwestycji w nieruchomości Spółki są: częściowo przeznaczone pod wynajem budynki socjalno-biurowe, budynek mieszkalny, parkingi samochodowe, plac postojowy jednostek transportowych, składowisko złomu i odpadów oraz wiaty o wartości bilansowej na dzień 31 grudnia 2016 r. 16 717 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 17 466 tys. zł).

Odpis aktualizujący nieruchomości inwestycyjne wynosi na dzień 31 grudnia 2016 r. 3 590 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 3 590 tys. zł) i dotyczy wycenionego w 2008 r. budynku stołówki, który obecnie jest przedmiotem dzierżawy.

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosi 32 666 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2015 r. wartość godziwa wynosiła 29 497 tys. zł (zaklasyfikowana jako wartość godziwa poziomu 3 zgodnie z MSSF 13).

## 15. Inwestycje w jednostkach zależnych

### a. Udziały w jednostce zależnej

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

	Kapitał zakładowy (zł)	Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł/akcję lub udział)	Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)		
				Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	% kapitału/głosów
EC Zielona Góra S.A.	13 853 150	554 126	25	545 277	13 631 925	98,40

### b. Podstawowe dane finansowe jednostki zależnej

Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Cena nabycia	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Przychody ze sprzedaży	Zysk/(strata) za okres
EC Zielona Góra S.A.	169 112	-	169 112	759 685	570 646	189 039	447 173	87 789
	<b>169 112</b>	<b>-</b>	<b>169 112</b>					

Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Cena nabycia	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Przychody ze sprzedaży	Zysk/(strata) za okres
EC Zielona Góra S.A.	169 112	-	169 112	639 617	455 808	183 809	439 771	82 560
	<b>169 112</b>	<b>-</b>	<b>169 112</b>					

## 16. Test na utratę wartości aktywów

Na koniec 2016 r. został przeprowadzony test na utratę wartości niefinansowych aktywów trwałych KOGENERACJI S.A.

Metodologia testów jest zgodna z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 36 *Utrata wartości aktywów*. Testy polegały na porównaniu wartości bilansowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne (CGU) z jego wartością odzyskiwalną. Określenie wartości godziwej dla bardzo dużych grup aktywów, dla których nie ma aktywnego rynku i mało jest porównywalnych transakcji, jest w praktyce bardzo trudne. W przypadku elektrociepłowni, dla których należy określić wartość na lokalnym rynku, nie istnieją obserwowalne wartości godziwe.

W przeprowadzonym teście przyjęto za wartość odzyskiwalną wartość użytkową. Wartość użytkową ustalono w oparciu o szacunkową bieżącą wartość przyszłych przepływów pieniężnych, których uzyskania oczekuje się z tytułu dalszego użytkowania ośrodka wypracowującego środki pieniężne metodą DCF (Poziom 3 oszacowania wartości godziwej). Dla celów przeprowadzenia testu przyjęto, że ośrodkiem wypracowującym środki pieniężne są aktywa KOGENERACJA S.A. z wyłączeniem inwestycji w jednostkach zależnych. Zastosowany model zakłada obliczenie wartości KOGENERACJA S.A. na podstawie metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) w latach 2017 - 2047. Zdaniem Spółki przyjęcie projekcji finansowych dłuższych niż pięcioletnie jest zasadne ze względu na istotny i długoterminowy wpływ szacowanych zmian w otoczeniu regulacyjnym. Dzięki przyjęciu dłuższych projekcji wartość odzyskiwalna może być oszacowana bardziej rzetelnie.

Poniżej przedstawiono kluczowe założenia wpływające na oszacowanie wartości użytkowej testowanych CGU:

- prognozy cen energii elektrycznej na lata 2017-2047, zakładające wzrost rynkowej ceny hurtowej o ponad 105% do roku 2030, (porównanie do realnie występujących cen w KOGENERACJI S.A. może się różnić ze względu na profil produkcji i sposób kontraktacji),
- prognozy cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na lata 2017-2030, zakładające prawie ośmiokrotny wzrost ceny (porównanie do realnie występujących cen w KOGENERACJI S.A. może się różnić ze względu na sposób kontraktacji),
- prognozy rynkowych cen węgla kamiennego na lata 2017-2030, zakładające wzrost cen o 56%, (porównanie do realnie występujących cen w KOGENERACJI S.A. może się różnić ze względu na sposób kontraktacji),
- przyjęcie ilości otrzymanych nieodpłatnie uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> dla potrzeb produkcji energii elektrycznej na lata 2015 - 2020 zgodnie z Wnioskiem Polski o przejściowy przydział bezpłatnych uprawnień do emisji na modernizację wytwarzania energii elektrycznej na podstawie art. 10c ust. 5 dyrektywy 2003/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady (tzw. wnioskiem derogacyjnym), który spełnia wymogi Decyzji Komisji z 13 lipca 2012 roku. W zakresie produkcji ciepła uwzględniono darmowe uprawnienia zgodnie z wykazem wielkości przydziałów uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na ciepło na lata 2013 - 2020 opublikowanych przez Ministerstwo Środowiska,
- uwzględnienie przydziału darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na ciepło w okresie 2021-2035, na podstawie prognoz opartych o dotychczasowy sposób ich alokacji,
- uwzględnienie od roku 2022 tzw. rynku mocy, tj. wynagrodzenia dla jednostek wytwórczych i redukujących zapotrzebowanie, niezbędnych dla zapewnienia bezpieczeństwa dostaw energii elektrycznej w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym,
- uwzględnienie systemu wsparcia dla wysokosprawnej kogeneracji w okresie 2017-2022,
- utrzymanie zdolności produkcyjnych w wyniku prowadzenia inwestycji o charakterze odtworzeniowym,
- przyjęcie średniego ważonego kosztu kapitału po opodatkowaniu (WACC) w okresie projekcji na poziomie 7,1%.

Wyniki przeprowadzonego testu wykazują, że wartość użytkowa ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest wyższa od wartości bilansowej. Test nie wykazał konieczności dokonywania odpisu aktualizującego aktywów trwałych.

Stopa dyskonta, przy której wartość bilansowa zrównuje się z wartością użytkową ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne wynosi 12,05%.

W 2014 r. Spółka zidentyfikowała grupę aktywów związaną z EC Muchobór, która ze względu na niskie wykorzystanie zdolności produkcyjnych oraz brak perspektyw na zmianę tej sytuacji uległa utracie wartości. Wartość księgowa tych aktywów na dzień 31 grudnia 2014 r. była niższa od ich wartości godziwej o 20 124 tys. zł.

W dniu 21 lipca 2015 r. KOGENERACJA S.A. 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, utworzone w 2014 i 2015 r. odpisy zostały częściowo rozwiązane, a pozostałe aktywa wyceniono po demontażu i zakwalifikowano jako aktywa przeznaczone do sprzedaży.

Wartość netto środków trwałych zaprezentowanych na dzień 31 grudnia 2015 r. jako aktywa przeznaczone do sprzedaży wynosiła 5 472 tys. zł (wartość brutto: 16 345 tys. zł, umorzenie: 2 357 tys. zł, odpis aktualizujący: 8 516 tys. zł). W 2016 r. dokonano ponownej wyceny aktywów przeznaczonych do sprzedaży i dokonano odpisu aktualizującego ich wartość (2 922 tys. zł). Wartość netto środków trwałych zaprezentowanych na dzień 31 grudnia 2016 r. jako aktywa przeznaczone do sprzedaży wynosi 2 550 tys. zł (wartość brutto: 16 345 tys. zł, umorzenie: 2 357 tys. zł, odpis aktualizujący: 11 438 tys. zł).

Ponadto w 2015 r. utworzono odpis aktualizujący nakłady inwestycyjne związane z projektem GT-50 w wysokości 9 530 tys. zł oraz dokonano spisania w koszty nakładów inwestycyjnych w EC Muchobór.

## 17. Pozostałe inwestycje

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 grudnia 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>		
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przeznaczone do obrotu	12	12
<b>Razem pozostałe inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>12</b>	<b>12</b>

## 18. Podatek odroczony

### a. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały ujęte w odniesieniu do poniższych pozycji aktywów i zobowiązań.

w tysiącach złotych	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	Na dzień 31 grudnia 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.	Na dzień 31 grudnia 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.	Na dzień 31 grudnia 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
Rzeczowe aktywa trwałe oraz nieruchomości inwestycyjne	-	-	(83 631)	(75 651)	(83 631)	(75 651)
Zapasy	869	833	(2 549)	(2 560)	(1 680)	(1 727)
Należności	192	209	(753)	(755)	(561)	(546)
Świadczenia pracownicze	2 690	5 052	-	-	2 690	5 052
Rezerwy	8 291	5 453	-	-	8 291	5 453
Pozostałe	50	161	(112)	(85)	(62)	76
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	-	6 485	-	-	-	6 485
<b>Aktywa/zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>12 092</b>	<b>18 193</b>	<b>(87 045)</b>	<b>(79 051)</b>	<b>(74 953)</b>	<b>(60 858)</b>
Kompensata	(12 092)	(18 193)	12 092	18 193	-	-
<b>Aktywa/zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(74 953)</b>	<b>(60 858)</b>	<b>(74 953)</b>	<b>(60 858)</b>

**b. Kompensata aktywów i rezerw na odroczony podatek**

Zgodnie z par. 74 MSR 12 aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają kompensacie wtedy i tylko wtedy gdy jednostka:

- posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensaty aktywów z tytułu podatku odroczonego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub różnych podatników, którzy rozliczają się wspólnie.

Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 74 953 tys. zł są efektem kompensaty aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (12 092 tys. zł) i rezerwy na podatek odroczony (87 045 tys. zł).

**c. Zmiana różnic przejściowych w okresie**

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2016 r.	Zmiana różnic przejściowych ujęta w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	Stan na 31 grudnia 2016 r.
Rzeczowe aktywa trwale oraz nieruchomości inwestycyjne	(398 161)	(41 999)	(440 160)
Pozostałe inwestycje	(1)	1	-
Zapasy	(9 092)	249	(8 843)
Należności	(2 874)	(79)	(2 953)
Świadczenia pracownicze	26 590	(12 436)	14 154
Rezerwy	28 698	14 937	43 635
Pozostałe	402	(724)	(322)
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	34 130	(34 130)	-
	<b>(320 308)</b>	<b>(74 181)</b>	<b>(394 489)</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2015 r.	Zmiana różnic przejściowych ujęta w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	Stan na 31 grudnia 2015 r.
Rzeczowe aktywa trwale oraz nieruchomości inwestycyjne	(373 617)	(24 544)	(398 161)
Wartości niematerialne	(7 075)	7 075	-
Pozostałe inwestycje	14	(15)	(1)
Zapasy	(22 384)	13 292	(9 092)
Należności	3 365	(6 239)	(2 874)
Świadczenia pracownicze	47 368	(20 778)	26 590
Rezerwy	18 378	10 320	28 698
Pozostałe	(8 082)	8 484	402
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	80 448	(46 318)	34 130
	<b>(261 585)</b>	<b>(58 723)</b>	<b>(320 308)</b>

## 19. Zapasy

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 grudnia 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
Materiały	63 983	96 154
Zaliczki na dostawy	284	481
Certyfikaty energii ze źródeł odnawialnych	10 941	9 704
	<b>75 208</b>	<b>106 339</b>

Niższy poziom zapasów o 32 131 tys. zł jest efektem niższego wolumenu zapasów węgla (optymalizacja kapitału pracującego) oraz niższej ceny węgla.

W 2016 r. i w 2015 r. nie wystąpiły obciążenia z tytułu zabezpieczeń na zapasach.

Zapasy przedstawione są w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 4 575 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 4 384 tys. zł).

W 2016 r. wartość zapasów ujętych w koszcie własnym sprzedaży wyniosła 233 985 tys. zł (2015 r.: 236 126 tys. zł).

## 20. Należności długoterminowe oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

### a. Należności długoterminowe

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 grudnia 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
Należności z tytułu leasingu	5 802	6 235
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	2 517	3 206
	<b>8 319</b>	<b>9 441</b>

### b. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 grudnia 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	35 665	49 640
Pozostałe należności z tytułu dostaw i usług	63 236	49 570
Należności z tytułu podatków, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	36 681	35 921
Należności z tytułu sprzedaży środków trwałych	743	718
Pozostałe należności	1 906	1 911
	<b>138 231</b>	<b>137 760</b>

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe są przedstawione w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 1 366 tys. złotych (31 grudnia 2015 r.: 1 152 tys. zł).

Poniższa tabela zawiera wiekowanie należności przeterminowanych oraz informacje o wysokości odpisów aktualizujących.

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 grudnia 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
<b>Należności przeterminowane brutto</b>		
do 1 m-ca	537	261
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	22	28
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	6	70
powyżej 6 m-cy do 1 roku	191	65
powyżej 1 roku	833	894
	<b>1 589</b>	<b>1 318</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	(1 366)	(1 152)
<b>Należności przeterminowane netto</b>	<b>223</b>	<b>166</b>

## 21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 grudnia 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	17	91
Cash-pool	80 075	77 184
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>80 092</b>	<b>77 275</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	80 092	77 275

## 22. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

w tysiącach złotych

	1 stycznia 2016 r.	Utworzenie odpisu	Wykorzystanie/ odwrócenie odpisu	Reklasyfikacja	31 grudnia 2016 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	(9 530)	-	-	-	(9 530)
Nieruchomości inwestycyjne	(3 590)	-	-	-	(3 590)
Zapasy	(4 384)	(191)	-	-	(4 575)
Należności krótkoterminowe	(1 152)	(653)	439	-	(1 366)
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	(8 516)	(2 922)	-	-	(11 438)
<b>Odpisy aktualizujące razem</b>	<b>(27 172)</b>	<b>(3 766)</b>	<b>439</b>	<b>-</b>	<b>(30 499)</b>



<i>w tysiącach złotych</i>	1 stycznia 2015 r.	Utworzenie odpisu	Wykorzystanie/ odwrócenie odpisu	Reklasyfikacja	31 grudnia 2015 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	(20 124)	(12 557)	14 635	8 516	(9 530)
Nieruchomości inwestycyjne	(3 590)	-	-	-	(3 590)
Zapasy	(4 372)	(12)	-	-	(4 384)
Należności krótkoterminowe	(7 023)	(246)	6 117	-	(1 152)
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	(8 516)	(8 516)
<b>Odpisy aktualizujące razem</b>	<b>(35 109)</b>	<b>(12 815)</b>	<b>20 752</b>	<b>-</b>	<b>(27 172)</b>

W 2016 r. na podstawie wyceny rzeczoznawcy utworzony został odpis aktualizujący aktywa przeznaczone do sprzedaży (majątek EC Muchobór) w kwocie 2 922 tys. zł. Powyższe aktywa zostały już objęte odpisem w 2015 r. w wysokości 8 516 tys. zł.

## 23. Kapitał własny

### a. Kapitał zakładowy

<i>w tysiącach akcji</i>	Na dzień 31 grudnia 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
Ilość akcji na początek okresu	14 900	14 900
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	14 900	14 900
Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	5	5
<i>w tysiącach złotych</i>		
Wartość emisji serii A	54 500	54 500
Wartość emisji serii B	20 000	20 000
Hiperinflacja	178 003	178 003
	<b>252 503</b>	<b>252 503</b>

Od daty zarejestrowania kapitału akcyjnego w roku 1991 do grudnia 1996 r. Spółka funkcjonowała w warunkach hiperinflacji. MSR 29 *Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji* wymaga przekształcenia każdego składnika kapitału akcjonariuszy (z wyjątkiem niepodzielonych zysków i nadwyżki z przeszacowania) przez ogólną indeksację cen w okresie hiperinflacji. Takie retrospektywne zastosowanie MSR 29 skutkowało wzrostem kapitału akcyjnego o 178 003 tys. zł, kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej o kwotę 56 671 tys. zł oraz spadkiem niepodzielonego zysku w tym okresie na łączną kwotę 234 674 tys. zł.

Opisane powyżej zmiany zostały ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kapitale akcyjnym, kapitale z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej oraz w wyniku z lat ubiegłych.

Posiadacze akcji zwykłych są uprawnieni do otrzymywania uchwalonych dywidend oraz mają prawo do jednego głosu na akcję podczas Walnego Zgromadzenia Spółki. Wszystkie akcje uprawniają w jednakowym stopniu do majątku Spółki w przypadku podziału majątku.

#### b. Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe są tworzone z części lub całości zatwierdzonych zysków Spółki. Walne Zgromadzenie może również wskazać konkretny cel, na który środki te mają być przeznaczone (np. inwestycje, restrukturyzacja).

Pozostałe kapitały rezerwowe powiększono ponadto o wartość akcji EDF przyznanych pracownikom w ramach programu ACT 2007 przez jednostkę dominującą Grupę EDF.

#### c. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej obejmuje kapitał zapasowy utworzony w dniu przekształcenia Spółki z przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną, z części funduszu założycielskiego i funduszu przedsiębiorstwa po wydzieleniu kapitału akcyjnego, przeliczenie hiperinflacyjne oraz kapitał z dodatkowej emisji akcji na Gieldzie Papierów Wartościowych. Warunek określony w art. 396 KSH dotyczący tworzenia kapitału zapasowego na pokrycie straty w wysokości 8% zysku za dany rok obrotowy do osiągnięcia przez kapitał zapasowy poziomu co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego został spełniony.

#### d. Dywidendy proponowane przez Zarząd

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.

Zarząd Spółki proponuje wypłatę dywidendy z zysku za 2016 r. w kwocie 98 042 tys. zł tj. 6,58 zł na akcję oraz przeznaczenie kwoty 51 114 tys. zł na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych.

### 24. Zysk przypadający na jedną akcję

#### a. Podstawowy zysk przypadający na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję dokonana została w oparciu o zysk akcjonariuszy Spółki w kwocie 149 156 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 141 735 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w liczbie 14 900 tys. szt. (31 grudnia 2015 r.: 14 900 tys. szt.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej.

#### b. Zysk akcjonariuszy Spółki

w tysiącach złotych

	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
Zysk akcjonariuszy Spółki	149 156	141 735

**c. Średnia ważona liczba akcji zwykłych**

<i>w tysiącach akcji</i>	Na dzień 31 grudnia 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu	14 900	14 900

**d. Zysk akcjonariuszy na akcje zwykłą**

	Na dzień 31 grudnia 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
Podstawowy zysk akcjonariuszy na 1 akcję ( <i>w złotych</i> )	10,01	9,51

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 31 grudnia 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
Długoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	49 500	74 250
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	287	165
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>49 787</b>	<b>74 415</b>
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	24 842	92 649
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	1	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	64	134
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>24 907</b>	<b>92 783</b>

**a. Harmonogram spłat kredytów i pożyczek**

**Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	Razem	do 1 roku	od 1-go roku do 3 lat	od 3 do 5 lat
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, dywidend i innych instrumentów, w tym:	<b>74 694</b>	<b>24 907</b>	<b>49 692</b>	<b>95</b>
<i>Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW</i>	<b>74 342</b>	24 842	49 500	-
<i>Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą</i>	<b>1</b>	1	-	-
<i>Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</i>	<b>351</b>	64	192	95

**Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.**

w tysiącach złotych

	Razem	do 1 roku	od 1-go roku do 3 lat	od 3 do 5 lat
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, dywidend i innych instrumentów, w tym:	<b>167 198</b>	<b>92 783</b>	<b>49 655</b>	<b>24 760</b>
Otrzymana pożyczka z EDF Investissements Groupe SA	67 777	67 777	-	-
Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW	99 122	24 872	49 500	24 750
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	299	134	155	10

**b. Terminy i warunki spłat kredytów i pożyczek**

**Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.**

w tysiącach złotych

	Waluta	Nominalna stopa (w %)	Rok spłaty	Wartość wg umowy	Wartość bilansowa
Kredyty bankowe i pożyczki, w tym:					
Cash-pool	PLN	WIBOR 1M+0,53	2017	250 000	-
Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW	PLN	3,00	2019	99 000	74 342
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	EUR	-	2017	1	1
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PLN	4,20	2020	342	351
				<b>349 343</b>	<b>74 694</b>

**Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.**

w tysiącach złotych

	Waluta	Nominalna stopa (w %)	Rok spłaty	Wartość wg umowy	Wartość bilansowa
Kredyty bankowe i pożyczki, w tym:					
Cash-pool	PLN	WIBOR 1M+0,53	2016	290 000	-
Otrzymana pożyczka z EDF Investissements Groupe SA	PLN	WIBOR 3M + 1,2	2016	122 192	67 777
Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW	PLN	3,00	2019	99 000	99 122
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PLN	5,60	2019	399	299
				<b>511 591</b>	<b>167 198</b>

**c. Zabezpieczenia ustanowione na majątku Spółki**

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

Zabezpieczeniem zwrotu pożyczki oraz jej terminowej spłaty były:

a) przelew praw na rzecz EDF Investissements Groupe SA:

- z polisy ubezpieczenia od wszystkich ryzyk budowy i montażu (CAR/EAR),
- z umowy EPC zawartej dnia 23 października 2013 r. pomiędzy Zespołem Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. reprezentowaną przez EDF Polska S.A. jako zamawiającym a Konsorcjum firm Fortum Power and Heat Oy i Instal Kraków S.A. (w tym gwarancji należytego wykonania umowy i innych gwarancji bankowych),

- b) umowa zastawu na prawach z polisy ubezpieczenia od wszystkich ryzyk związanych ze szkodami majątkowymi i przerwaniem działalności,
- c) hipoteka do wysokości 146 631 tys. zł na prawach użytkowania wieczystego nieruchomości położonych we Wrocławiu, dla których Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Krzyków we Wrocławiu IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste WR1K/00097112/4 oraz WR1K/00044316/8,
- d) zastaw zwykły i rejestrowy na akcjach spółki Elektrociepłownia „Zielona Góra” SA należących do Spółki,
- e) oświadczenie o poddaniu się egzekucji w formie aktu notarialnego do wysokości 146 631 tys. zł.

W dniu 11 kwietnia 2016 r. KOGENERACJA S.A. spłaciła całość zobowiązania w kwocie 67 310 tys. zł z tytułu pożyczki, w związku z czym wszystkie zabezpieczenia związane z jej zwrotem zostały zdjęte.

W dniu 29 października 2013 r. KOGENERACJA S.A. podpisała z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej umowę pożyczki na zaprojektowanie i wykonanie instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą według technologii wapienno-gipsowej w Elektrociepłowni Wrocław. Zabezpieczeniem zwrotu pożyczki oraz prawidłowej jej obsługi jest weksel *in blanco* na sumę wekslową 118 800 tys. zł, przelew wierzytelności od EDF Polska S.A. z tytułu sprzedaży energii elektrycznej (należność na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosiła 35 619 tys. zł) oraz oświadczenie w formie aktu notarialnego o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 118 800 tys. zł.

Poniższa tabela zawiera informacje o wysokości i charakterze obciążeń ustanowionych na poszczególnych grupach aktywów.

**Za okres kończący się 31 grudnia 2016 roku**

<i>w tysiącach złotych</i>	Rzeczowe aktywa trwale	Inwestycje długoterminowe	Należności	Obciążenia RAZEM
<b>Obciążenia prawnorzeczowe</b>				
- zastaw rejestrowy	-	-	35 619	<b>35 619</b>
<b>RAZEM</b>	-	-	<b>35 619</b>	<b>35 619</b>

**Za okres kończący się 31 grudnia 2015 roku**

<i>w tysiącach złotych</i>	Rzeczowe aktywa trwale	Inwestycje długoterminowe	Należności	Obciążenia RAZEM
<b>Obciążenia prawnorzeczowe</b>				
- hipoteka	146 631	-	-	<b>146 631</b>
- zastaw rejestrowy	-	169 112	49 521	<b>218 633</b>
<b>RAZEM</b>	<b>146 631</b>	<b>169 112</b>	<b>49 521</b>	<b>365 264</b>

## 26. Świadczenia pracownicze

### a. Świadczenia pracownicze długoterminowe i krótkoterminowe

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 grudnia 2016 r.			Na dzień 31 grudnia 2015 r.		
	długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM	długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM
Odprawy emerytalno rentowe	1 844	194	2 038	1 715	96	1 811
<b>Zobowiązania określonych świadczeń</b>	<b>1 844</b>	<b>194</b>	<b>2 038</b>	<b>1 715</b>	<b>96</b>	<b>1 811</b>
Program indywidualnych odejść	1 631	2 366	3 997	3 376	4 693	8 069
Nagrody roczne	-	2 993	2 993	-	3 057	3 057
Premie o cele	-	721	721	-	634	634
Urlopy	-	383	383	-	429	429
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	1 787	3 603	5 390	1 787	3 348	5 135
ZUS	-	2 155	2 155	-	2 085	2 085
Wykup świadczeń pracowniczych	-	-	-	-	9 001	9 001
<b>RAZEM</b>	<b>5 262</b>	<b>12 415</b>	<b>17 677</b>	<b>6 878</b>	<b>23 343</b>	<b>30 221</b>

### b. Świadczenia pracownicze według rodzajów

w tysiącach złotych

Zmiana stanu zobowiązań określonych świadczeń za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Nagrody jubileuszowe	Odprawy emerytalno - rentowe	Ekwiwalent energetyczny	RAZEM
<b>Wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu</b>	-	<b>1 811</b>	-	<b>1 811</b>
Koszty odsetek	-	63	-	63
Koszty bieżącego zatrudnienia	-	74	-	74
Straty aktuarialne	-	90	-	90
<b>Zobowiązania ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na koniec okresu sprawozdawczego</b>	-	<b>2 038</b>	-	<b>2 038</b>
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	-	1 844	-	1 844
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	-	194	-	194

w tysiącach złotych

Zmiana stanu zobowiązań określonych świadczeń za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Nagrody jubileuszowe	Odprawy emerytalno - rentowe	Ekwiwalent energetyczny	RAZEM
<b>Wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu</b>	<b>966</b>	<b>1 580</b>	<b>295</b>	<b>2 841</b>
Koszty odsetek	-	61	-	61
Koszty bieżącego zatrudnienia	-	73	-	73
Koszty przeszłego zatrudnienia	-	103	-	103
Wypłacone świadczenia	(966)	(12)	(295)	(1 273)
Straty aktuarialne	-	6	-	6
<b>Zobowiązania ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>-</b>	<b>1 811</b>	<b>-</b>	<b>1 811</b>
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	-	1 715	-	1 715
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	-	96	-	96

	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
Koszty odsetek	63	61
Koszty bieżącego zatrudnienia	74	73
Koszty przeszłego zatrudnienia	-	103
Straty aktuarialne	-	6
	<b>137</b>	<b>243</b>
Straty aktuarialne ujęte w innych całkowitych dochodach	90	6
	<b>227</b>	<b>249</b>

Na podstawie przepisów prawa pracy, w tym w szczególności Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy oraz Ponadzakładowego Układu Zbiorowego Pracy, Spółka jest zobowiązana do wypłaty określonych w tych aktach świadczeń. W związku z powyższym Spółka wycenia i ujawnia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zdyskontowane kwoty tych zobowiązań. Wysokość rezerw jest obliczana metodą aktuarialną i podlega corocznej aktualizacji.

Podstawowe założenia przyjęte do aktuarialnego wyliczenia rezerw na dzień 31 grudnia 2016 r.:

- dyskonto na poziomie 3,7% rocznie,
- prawdopodobieństwo pozostania pracownikiem Spółki wyliczono na podstawie historycznych danych dotyczących rotacji zatrudnienia oraz szacunków rotacji w branży,
- warunki uzyskania uprawnień określono na podstawie obowiązujących Spółkę przepisów prawa pracy.

W dniu 9 stycznia 2015 roku potwierdzono na piśmie porozumienie pomiędzy Zarządem KOGENERACJI S.A. a Organizacjami Związkowymi w sprawie likwidacji części świadczeń pracowniczych, w tym świadczeń objętych rezerwami aktuarialnymi. Porozumienie obejmowało wszystkich pracowników, którzy byli zatrudnieni w spółce na dzień 1 stycznia 2016 r. i dotyczyło m. in. likwidacji niżki energetycznej i nagród jubileuszowych oraz zmiany wysokości odpraw emerytalnych i składek pracowniczego programu emerytalnego.

W grudniu 2015 r. wypłacona została pierwsza transza wynikająca z powyższego porozumienia w wysokości 9 001 tys. zł. Druga część w wysokości 8 849 tys. zł została wypłacona w 2016 r.

## 27. Przychody przyszłych okresów

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Na dzień 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>Na dzień 31 grudnia 2015 r.</b>
Dotacje	37 334	40 519
Pozostałe	16	25
	<b>37 350</b>	<b>40 544</b>

W dniu 17 grudnia 2009 r. podpisana została umowa dotacji z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej z siedzibą w Warszawie w ramach działania 4.5 priorytetu *Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2007 – 2013*. Przedmiotem umowy jest dofinansowanie projektu „*Zmiana technologii spalania – przebudowa kotła węglowego OPI30/K2 w EC Czechnica na kocioł biomasowy*” w wysokości 26,75 % kwoty wydatków kwalifikowalnych poniesionych w toku realizacji projektu, nie więcej niż 20 000 tys. zł. Spółka przedłożyła wniosek o płatność końcową 31 lipca 2011 r. W dniu 1 lutego 2011 r. Spółka otrzymała płatność pośrednią w wysokości 18 930 tys. zł, natomiast pozostała część dotacji 1 070 tys. zł została przekazana w czerwcu 2011 r.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość powyższej dotacji wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyniosła 10 563 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 12 356 tys. zł), w tym część krótkoterminową w kwocie 1 753 tys. zł wykazano w pozycji *Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe* a część długoterminową w kwocie 8 810 tys. zł w pozycji *Przychody przyszłych okresów*.

W dniu 11 czerwca 2012 r. została podpisana umowa o dofinansowanie projektu „*Budowa źródła skojarzonego opartego na gazie w EC Zawidawie*”. Projekt został rozliczony i zakończony 30 czerwca 2014 r. Na realizację projektu przyznane zostało dofinansowanie pochodzące z budżetu środków europejskich, stanowiące pomoc publiczną w kwocie 2 771 tys. zł i stanowiącej nie więcej niż 40% kwoty całkowitych wydatków kwalifikowanych projektu. Całkowita wartość projektu wyniosła 8 945 tys. zł, a kwota wydatków kwalifikowanych związanych z realizacją projektu 6 927 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość powyższej dotacji wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyniosła 2 473 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 2 606 tys. zł), w tym część krótkoterminową w kwocie 247 tys. zł wykazano w pozycji *Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe* a część długoterminową w kwocie 2 226 tys. zł w pozycji *Przychody przyszłych okresów*.

W dniu 11 marca 2014 r. została podpisana umowa pomiędzy Zespołem Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. a Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej z siedzibą w Warszawie dotycząca dotacji dla Projektu „*Wykonanie instalacji mokrego odsiarczania spalin w Elektrociepłowni Wrocław dla kotłów K1, K2, K3*” dofinansowanego ze środków Norweskiego Mechanizmu Finansowego na lata 2009-2014 w wysokości 20 000 tys. zł. Obiekt został już zrealizowany lecz do dnia dzisiejszego nie została wydana decyzja na użytkowanie. W dniu 3 listopada 2014 r. wpłynęła pierwsza transza dotacji w kwocie 3 763 tys. zł, 15 maja 2015 r. wpłynęła druga transza w kwocie 10 589 tys. zł, a 2 września 2015 r. trzecia – w wysokości 3 706 tys. zł. Pozostała kwota, tj. 1 942 tys. zł zostanie przekazana po usunięciu usterek stwierdzonych w trakcie pomiarów gwarancyjnych oraz po rozliczeniu i sporządzeniu raportu końcowego inwestycji. Termin ostatecznego zatwierdzenia projektu planowany jest na kwiecień 2017 r.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość powyższej dotacji wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyniosła 17 531 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 18 058 tys. zł), w tym część krótkoterminową w kwocie 969 tys. zł wykazano w pozycji *Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe* a część długoterminową w kwocie 16 562 tys. zł w pozycji *Przychody przyszłych okresów*.



W dniu 27 maja 2013 r. została podpisana umowa na dofinansowanie projektu „Rozbudowa sieci ciepłowniczej w południowo-zachodniej Św. Katarzynie” w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego na lata 2007-2013. Całkowita wartość dotacji z budżetu środków europejskich wynosi 295 tys. zł co stanowi 40% wydatków kwalifikowanych. Całkowita wartość projektu wynosi 1 599 tys. zł, wkład własny 442 tys. zł a udział środków własnych 1 304 tys. zł. Wkład własny odpowiada co najmniej 25% wydatków kwalifikowanych. Projekt został zakończony 9 maja 2014 r. oraz rozliczony.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość powyższej dotacji wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyniosła 274 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 281 tys. zł), w tym część krótkoterminową w kwocie 7 tys. zł wykazano w pozycji *Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe* a część długoterminową w kwocie 267 tys. zł w pozycji *Przychody przyszłych okresów*.

W dniu 5 lipca 2013 r. została podpisana umowa pomiędzy Zespołem Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. a Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej z siedzibą w Warszawie dotycząca dotacji dla Projektu „Instalacja odazotowania spalin w Elektrociepłowni Wrocław dla kotła nr 3” dofinansowanego ze środków Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko, w ramach działania 4.5 Priorytetu IV na lata 2007 – 2013. Zakończenie i przekazanie instalacji DeNO<sub>x</sub> do eksploatacji nastąpiło 31 sierpnia 2015 r. Zgodnie z umową projekt otrzymał pełne dofinansowanie w kwocie 10 800 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość powyższej dotacji wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyniosła 9 893 tys. zł, (31 grudnia 2015 r.: 10 502 tys. zł), w tym część krótkoterminową w kwocie 424 tys. zł wykazano w pozycji *Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe* a część długoterminową w kwocie 9 469 tys. zł w pozycji *Przychody przyszłych okresów*.

## 28. Rezerwy

<i>w tysiącach złotych</i>	Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	Rezerwy podatkowe	Rezerwa na rekultywację	Rezerwa na likwidację środków trwałych	RAZEM
<b>Wartość na dzień 1 stycznia 2015 r.</b>	<b>4 062</b>	<b>292</b>	<b>14 024</b>	-	<b>18 378</b>
Zwiększenie	14 158	-	515	3 800	18 473
Wykorzystanie	(4 062)	-	-	-	(4 062)
Rozwiązanie	-	(292)	-	-	(292)
<b>Wartość na dzień 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>14 158</b>	-	<b>14 539</b>	<b>3 800</b>	<b>32 497</b>
<b>Wartość na dzień 1 stycznia 2016 r.</b>	<b>14 158</b>	-	<b>14 539</b>	<b>3 800</b>	<b>32 497</b>
Zwiększenia	31 604	-	-	-	31 604
Wykorzystanie	(14 158)	-	-	-	(14 158)
Rozwiązanie	-	-	(2 508)	(2 350)	(4 858)
<b>Wartość na dzień 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>31 604</b>	-	<b>12 031</b>	<b>1 450</b>	<b>45 085</b>

#### a. Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>

Od 2013 r. KOGENERACJA S.A. tworzy rezerwę na niedobór uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> z powodu między innymi:

- zmniejszających się z każdym rokiem limitów darmowych uprawnień CO<sub>2</sub> przyznawanych jednostkom wytwórczym,
- zastąpienia w EC Wrocław produkcji z biomasy produkcją z węgla, co spowodowało wyższe emisje CO<sub>2</sub>,
- zmniejszenia produkcji energii zielonej w EC Czechnica i zastąpienie produkcją energii z węgla.

Zgodnie z obowiązującą polityką rachunkowości w 2016 r. w Spółce wykorzystano rezerwę w wysokości 14 158 tys. zł oraz utworzono rezerwę w wysokości 31 604 tys. zł. Ponad dwukrotny wzrost rezerwy CO<sub>2</sub> w 2016 r. to efekt spadku liczby przyznanych nieodpłatnie uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> o 25% (665 993 Mg w 2016 r.; 882 819 Mg w 2015 r.), wyższej emisji CO<sub>2</sub> w 2016 r. o 13% w związku z wyższą produkcją ciepła i energii elektrycznej oraz wyższej ceny nabywanych uprawnień o 29%.

W 2015 r. wykorzystano rezerwę w wysokości 4 062 tys. zł oraz utworzono rezerwę w wysokości 14 158 tys. zł.

Wartość rezerwy na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosiła 31 604 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 14 158 tys. zł).

#### b. Rezerwy podatkowe

Rezerwa na ryzyko podatkowe jest tworzona w związku z potencjalnym ryzykiem powstania zobowiązań lub zaległości podatkowych. W 2015 r. rozwiązano rezerwę na ryzyko podatkowe w kwocie 292 tys. zł.

#### c. Rezerwy na rekultywację składowisk odpadów

Zgodnie z art. 137 ust. 2 ustawy z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (*Dz. U. z 2013 r. poz. 21 ze zm.*) KOGENERACJA S.A. jako zarządzający składowiskiem odpadów w Siechnicach i Kamieniu tworzy fundusz rekultywacyjny na realizację obowiązków związanych z jego zamknięciem, rekultywacją, nadzorem i monitoringiem. Rezerwa na rekultywację składowisk odpadów szacowana jest do wysokości wystarczającej do pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 1 ustawy, z wyłączeniem kosztów budowy i wynosi na dzień 31 grudnia 2016 r. 12 031 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 14 539 tys. zł). W 2016 r. rozwiązano rezerwę w kwocie 2 508 tys. zł.

#### d. Rezerwy na likwidację środków trwałych

W związku z wyłączeniem z eksploatacji i planowaną rozbiórką komina żelbetowego utworzono rezerwę w wysokości 3 800 tys. zł. W 2016 r. rozwiązano rezerwę w kwocie 2 350 tys. zł.

### 29. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 grudnia 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek zależnych i pozostałych jednostek powiązanych	24 901	35 633
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	16 357	12 626
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	49 176	37 930
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	39 271	40 054
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów	3 309	4 981
Dotacje	3 400	3 284
	<b>136 414</b>	<b>134 508</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek zależnych i pozostałych jednostek powiązanych obejmują głównie zobowiązania wynikające z:

- zakupu paliwa produkcyjnego od spółki EDF Paliwa Sp. z o.o. na kwotę 17 021 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 16 028 tys. zł),
- zobowiązania z tytułu usług świadczonych przez EDF Ekoserwis Sp. z o.o. na kwotę 4 410 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 3 926 tys. zł),
- zobowiązania wobec spółki EDF Polska z tytułu: zakupu zakontraktowanej energii elektrycznej na kwotę 508 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 11 872 tys. zł z tytułu zakupu zakontraktowanej energii elektrycznej i uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>) oraz zawartych umów SLA i innych zobowiązań w wysokości 4 603 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 5 957 tys. zł).

### 30. Informacja dodatkowa do sprawozdania z przepływów pieniężnych

#### a. Uzgodnienie zmiany stanu należności

w tysiącach złotych

	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
<b>Zmiana stanu należności wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej:</b>	<b>651</b>	<b>(6 797)</b>
Należności długoterminowe	1 122	(3 558)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(471)	(3 239)
Odpis na karę umowną	-	6 040
Zmiana stanu należności inwestycyjnych	(664)	3 924
<b>Zmiana stanu należności w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(13)</b>	<b>3 167</b>

#### b. Uzgodnienie zmiany stanu zobowiązań

w tysiącach złotych

	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
<b>Zmiana stanu zobowiązań wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej, w tym:</b>	<b>8 704</b>	<b>21 167</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (długoterminowe oraz krótkoterminowe)	1 906	(14 602)
Przychody przyszyłych okresów	(3 194)	20 807
Rezerwy (długoterminowe oraz krótkoterminowe)	12 588	14 119
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	(2 596)	843
Utworzenie rezerwy na rozbiórkę komina w korespondencji z rzeczowymi aktywami trwałymi	-	(3 800)
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	783	18 263
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu należnych dotacji	-	(25 095)
<b>Zmiana stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>9 487</b>	<b>10 535</b>

**c. Uzgodnienie wydatków inwestycyjnych**

w tysiącach złotych

	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
<b>Wydatki inwestycyjne, w tym:</b>	<b>(120 620)</b>	<b>(222 989)</b>
Nakłady inwestycyjne (tabele ruchu)	(120 913)	(222 989)
Zaliczki na nabycie aktywów	293	-
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(783)	(18 263)
Utworzenie rezerwy na rozbiórkę komina w korespondencji z rzeczowymi aktywami trwałymi	-	3 800
Odsetki od kredytu inwestycyjnego aktywowane na rzeczowych aktywach trwałych	(469)	-
<b>Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(121 872)</b>	<b>(237 452)</b>

**d. Uzgodnienie pozycji *Inne korekty***

w tysiącach złotych

	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
Wycena kontraktów na zabezpieczenie kursu waluty obcej	1	(15)
Leasing finansowy	118	31
Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia	6 524	(1 748)
Odsetki memoriałowe	(31)	531
Inne całkowite dochody	(72)	(5)
<b>Inne korekty wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>6 540</b>	<b>(1 206)</b>

**31. Instrumenty finansowe**

**a. Klasyfikacja instrumentów finansowych**

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 grudnia 2016 r.		
	dlugoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przeznaczone do obrotu	-	12	12
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	80 092	80 092
Pożyczki i należności	8 319	101 550	109 869
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu	(287)	(65)	(352)
Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	(51 079)	(112 915)	(163 994)
	<b>(43 047)</b>	<b>68 674</b>	<b>25 627</b>

## KOGENERACJA S.A. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 grudnia 2015 r.		RAZEM
	długoterminowe	krótkoterminowe	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przeznaczone do obrotu	-	12	<b>12</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	77 275	<b>77 275</b>
Pożyczki i należności	9 442	101 839	<b>111 281</b>
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu	(165)	(134)	<b>(299)</b>
Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	(78 425)	(190 198)	<b>(268 623)</b>
	<b>(69 148)</b>	<b>(11 206)</b>	<b>(80 354)</b>

### b. Efektywne stopy procentowe i analizy kategorii wiekowych

W poniższych tabelach przedstawiona została efektywna stopa procentowa dotycząca aktywów i zobowiązań, od których naliczane jest oprocentowanie, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

	Efektywna stopa	Razem	do 6 miesięcy	6 -12 miesięcy	1-3 lata	3-5 lat	powyżej 5 lat
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,00%	<b>80 092</b>	80 092	-	-	-	-
Należności z tytułu leasingu	5,00%	<b>6 490</b>	555	133	786	1 837	3 179
Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW	3,00%	<b>(74 342)</b>	(12 467)	(12 375)	(49 500)	-	-
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	0,00%	<b>(1)</b>	(1)	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	9,13%	<b>(351)</b>	(32)	(32)	(192)	(95)	-
		<b>11 888</b>	<b>68 147</b>	<b>(12 274)</b>	<b>(48 906)</b>	<b>1 742</b>	<b>3 179</b>

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

	Efektywna stopa	Razem	do 6 miesięcy	6 -12 miesięcy	1-3 lata	3-5 lat	powyżej 5 lat
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,00%	<b>77 275</b>	77 275	-	-	-	-
Należności z tytułu leasingu	5,00%	<b>6 881</b>	525	121	841	1 508	3 886
Otrzymane pożyczki-EDF IG	2,92%	<b>(67 777)</b>	(67 777)	-	-	-	-
Otrzymane pożyczki-WFOŚiGW	3,00%	<b>(99 122)</b>	(12 497)	(12 375)	(49 500)	(24 750)	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	9,13%	<b>(299)</b>	(31)	(103)	(155)	(10)	-
		<b>(83 042)</b>	<b>(2 505)</b>	<b>(12 357)</b>	<b>(48 814)</b>	<b>(23 252)</b>	<b>3 886</b>

**c. Wartości bilansowe i wartości godziwe**

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

*w tysiącach złotych*

	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2016 r.	Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2016 r.	Hierarchia instrumentu finansowego	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2015 r.	Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2015 r.	Hierarchia instrumentu finansowego
<b>Aktywa</b>	<b>189 973</b>	<b>12</b>		<b>188 568</b>	<b>12</b>	
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>						
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	12	12	2	12	12	2
<b>Aktywa finansowe niewyceniane w wartości godziwej</b>						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	103 379			104 400		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	80 092			77 275		
Należności z tytułu leasingu	6 490			6 881		
<b>Zobowiązania</b>	<b>(164 346)</b>	<b>(74 343)</b>		<b>(268 922)</b>	<b>(166 899)</b>	
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>						
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	(1)	(1)	2	-	-	2
<b>Zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej</b>						
Otrzymana pożyczka z EDF Investissements Groupe SA	-	-	2	(67 777)	(67 777)	2
Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW	(74 342)	(74 342)	2	(99 122)	(99 122)	2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(89 652)			(101 724)		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(351)			(299)		

**d. Wycena w wartości godziwej – techniki wyceny**

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych notowanych na aktywnych rynkach ustalana jest na podstawie notowań rynkowych (tzw. Poziom 1). W pozostałych przypadkach, wartość godziwa jest ustalana na podstawie innych danych dających się zaobserwować bezpośrednio lub pośrednio (tzw. Poziom 2), lub danych nieobserwowalnych (tzw. Poziom 3).

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

<b>Instrumenty wyceniane w wartości godziwej</b>	
<b>Rodzaj</b>	<b>Technika wyceny</b>
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.

<b>Instrumenty niewyceniane w wartości godziwej</b>	
<b>Rodzaj</b>	<b>Technika wyceny</b>
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.

## **32. Zarządzanie ryzykiem finansowym oraz wybranymi ryzykami operacyjnymi**

### **a. Informacje ogólne**

Działalność Spółki podlega następującym kategoriom ryzyka związanego z instrumentami finansowymi:

- Ryzyko kredytowe,
- Ryzyko utraty płynności finansowej,
- Ryzyko rynkowe,
- Ryzyko w zarządzaniu kapitałami.

Niniejsza nota zawiera informacje o ekspozycji Spółki na każdy rodzaj ryzyka wskazanego powyżej, a także opisuje cele oraz politykę zarządzania ryzykiem oraz kapitałami. Ujawnienia danych liczbowych zostały zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Polityka zarządzania ryzykiem Spółki jest zestandaryzowana z wytycznymi jednostki dominującej najwyższego szczebla (Grupy EDF). Odpowiedzialność za wyznaczenie oraz wypełnianie polityki zarządzania ryzykiem ponosi Zarząd Spółki. W grudniu 2011 roku spółka podpisała umowę z EDF Polska S.A. o świadczenie usług w zakresie audytu i kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem. Na podstawie podpisanej umowy Dział Audytu Wewnętrznego EDF Polska S.A. koordynuje proces zarządzania ryzykiem w KOGENERACJI S.A. W aktualizacji Mapy i Kart ryzyk biorą udział właściciele ryzyk odpowiedzialni za identyfikację, analizę i ocenę ryzyk poszczególnych obszarów działalności spółek Grupy EDF w Polsce oraz Dział Audytu Wewnętrznego, który wspiera właścicieli ryzyk oraz odpowiada za regularne monitorowanie działań ograniczających ryzyka. Dział Audytu Wewnętrznego składa raporty ze swoich prac Zarządowi Spółki.

## b. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań.

Ryzyko kredytowe jest głównie związane z należnościami Spółki od klientów oraz inwestycjami finansowymi.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe.

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 grudnia 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	80 092	77 275
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przeznaczone do obrotu	12	12
Pożyczki i należności	109 869	111 280
	<b>189 973</b>	<b>188 567</b>

### Inwestycje

Spółka dokonuje inwestycji finansowych:

- krótkoterminowych obejmujących głównie lokaty bankowe - overnight, bezpieczne fundusze inwestycyjne o minimalnym ryzyku kredytowym oraz zakup bonów dłużnych spółki zależnej,
- długoterminowych - akcje i udziały w podmiotach zewnętrznych. Spółka prowadzi w tym zakresie stały nadzór właścicielski, którego celem jest przyrost wartości inwestycji i minimalizacja związanego z nimi ryzyka. W razie spadku wartości inwestycji Spółka dokonuje odpowiednich odpisów aktualizujących.

### Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

W Spółce ryzyko kredytowe w odniesieniu do należności różni się dla poszczególnych grup klientów:

- energii elektrycznej oraz ciepła do dużych odbiorców zajmujących się dystrybucją i obrotem energią nie jest obciążony znaczącym ryzykiem kredytowym,
- ciepła do odbiorców indywidualnych charakteryzuje się większą ilością należności przeterminowanych. Ryzyko związane z tym segmentem nie stanowi jednak znaczącego zagrożenia dla finansów Spółki.

Spółka monitoruje na bieżąco wysokość przeterminowanych należności, w uzasadnionych przypadkach występuje z roszczeniami prawnymi i dokonuje odpisów aktualizujących.

### Pożyczki

Spółka udziela pożyczek jedynie w ramach Grupy Kapitałowej podmiotom powiązanym, nad którymi sprawuje pełną kontrolę, dlatego też ich spłata nie jest obciążona ryzykiem.

### Środki pieniężne

Spółka posiada środki pieniężne głównie na rachunkach bankowych o minimalnym ryzyku.

### Poręczenia

Spółka ogranicza udzielanie poręczeń do podmiotów powiązanych oraz najważniejszych dla działalności Spółki kontrahentów, z którymi współpracuje na płaszczyźnie handlowej.



### c. Ryzyko utraty płynności finansowej

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Spółkę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności.

Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się przez Spółkę ze zobowiązań finansowych i inwestycyjnych przy wykorzystaniu najbardziej atrakcyjnych źródeł finansowania. W 2016 r. Spółka korzystała z finansowania wewnętrznego w zakresie wprowadzonego w dniu 25 czerwca 2012 roku systemu wspólnego zarządzania płynnością finansową cash-pool w ramach Grupy EDF w Polsce, którego agentem jest EDF Polska S.A., a usługę świadczy ING Bank Śląski S.A. W ramach tego systemu KOGENERACJA S.A. w okresie występowania niedoboru gotówki korzysta ze środków udostępnionych przez pozostałych uczestników systemu cash-pool. W przypadku występowania nadwyżki finansowej środki są udostępniane pozostałym uczestnikom. Ze względu na sezonowe zapotrzebowanie na środki finansowe w branży ciepłowniczej, niedobory w systemie cash-pool uzupełniane są okresowo przez głównego akcjonariusza – Grupę EDF.

Zarządzanie płynnością Spółki koncentruje się na szczegółowej analizie, planowaniu i podjęciu odpowiednich działań w trzech obszarach:

- CAPEX – obszar obejmujący inwestycje w aktywa trwałe,
- kapitał pracujący,
- zadłużenie finansowe netto.

W październiku 2013 roku, Spółka zawarła umowę pożyczki z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej z przeznaczeniem na finansowanie instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą (DeSO<sub>x</sub>).

W sierpniu 2014 roku, Spółka zawarła umowę pożyczki z EDF Investissements Groupe SA, spółką z grupy EDF, z przeznaczeniem na finansowanie instalacji odazotowania spalin (DeNO<sub>x</sub>), która w całości została spłacona w kwietniu 2016 r.

Zarządzanie ryzykiem w wymienionych obszarach oraz pozycja rynkowa i finansowa Spółki pozwala na stwierdzenie, że ryzyko utraty płynności utrzymuje się na poziomie minimalnym. Spadek płynności bieżącej jest spowodowany przede wszystkim znacznymi nakładami inwestycyjnymi związanymi z dostosowaniem urządzeń do wymogów środowiskowych.

Poniższe tabele przedstawiają maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko utraty płynności.

#### Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Zakontraktowana wartość cash flow</b>	<b>do 6 mcy</b>	<b>6-12 mcy</b>	<b>1 - 3 lat</b>	<b>3-5 lat</b>	<b>powyżej 5 lat</b>
<b>Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych</b>						
Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW	<b>(74 342)</b>	(12 467)	(12 375)	(49 500)	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	<b>(89 652)</b>	(87 593)	(480)	(1 579)	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	<b>(351)</b>	(32)	(32)	(192)	(95)	-
<b>Zobowiązania finansowe - instrumenty pochodne</b>						
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	<b>(1)</b>	(1)	-	-	-	-
	<b>(164 346)</b>	<b>(100 093)</b>	<b>(12 887)</b>	<b>(51 271)</b>	<b>(95)</b>	-

Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Zakontraktowana wartość cash flow</b>	<b>do 6 mcj</b>	<b>6-12 mcj</b>	<b>1 - 3 lat</b>	<b>3-5 lat</b>	<b>powyżej 5 lat</b>
<b>Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych</b>						
Otrzymana pożyczka z EDF Investissements Groupe SA	(67 777)	(67 777)	-	-	-	-
Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW	(99 122)	(12 497)	(12 375)	(49 500)	(24 750)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(101 724)	(97 129)	(420)	(4 175)	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(299)	(31)	(103)	(155)	(10)	-
	<b>(268 922)</b>	<b>(177 434)</b>	<b>(12 898)</b>	<b>(53 830)</b>	<b>(24 760)</b>	<b>-</b>

#### d. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest związane z zajściem zmian w zakresie kursów walut zagranicznych, stóp procentowych, ceny kapitału, które wpływają na wyniki Spółki lub wartość posiadanych aktywów. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie ekspozycji na to ryzyko w akceptowalnych ramach, przy jednoczesnej optymalizacji zwrotu z ryzyka.

#### Ryzyko stóp procentowych

Poniższa tabela przedstawia profil podatności (maksymalną ekspozycję) Spółki na ryzyko zmiany stóp procentowych poprzez prezentację aktywów i zobowiązań finansowych w podziale według zmiennych i stałych stóp procentowych.

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Wartość bieżąca Na dzień 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>Wartość bieżąca Na dzień 31 grudnia 2015 r.</b>
<b>Instrumenty o stałej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	109 881	111 293
Zobowiązania finansowe	(163 994)	(200 846)
	<b>(54 113)</b>	<b>(89 553)</b>
<b>Instrumenty o zmiennej stopie procentowej</b>		
Aktywa finansowe	80 092	77 275
Zobowiązania finansowe	(352)	(68 076)
	<b>79 740</b>	<b>9 199</b>

Spółka nie posiada instrumentów finansowych o stałej stopie wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, a także nie wyznaczyła instrumentów pochodnych (swapy na stopy procentowe) jako instrumentów zabezpieczających wartość godziwą. W związku z tym zmiana stopy procentowej na koniec okresu sprawozdawczego nie wpłynie na sprawozdanie z całkowitych dochodów.

Spółka nie posiada instrumentów o stałej stopie procentowej odnoszonych bezpośrednio na kapitały, dlatego zmiana stopy procentowej nie wpłynie na wysokość kapitałów własnych.

Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej na zmianę rynkowych stóp procentowych. W poniższej tabeli zaprezentowano wpływ jaki ma zwiększenie i zmniejszenie stopy procentowej o 100 bp na wynik finansowy. Analiza została przeprowadzona przy założeniu, że wszystkie inne zmienne jak np. kursy wymiany walut pozostają niezmiennione. Analizę przeprowadzono dla roku bieżącego oraz dla roku poprzedniego.

w tysiącach złotych	Sprawozdanie z całkowitych dochodów		Kapitał własny *	
	zwiększenia	zmniejszenia	zwiększenia	zmniejszenia
	100bp	100bp	100bp	100bp
1 stycznia - 31 grudnia 2016 r.	797	(797)	-	-
1 stycznia - 31 grudnia 2015 r.	92	(92)	-	-

\* kapitał własny nie obejmuje zysku/straty netto

### Ryzyko walutowe

Spółka nie jest narażona na istotne ryzyko walutowe.

### Pozostałe ryzyka rynkowe niezwiązane z instrumentami finansowymi:

#### Ceny i dostawy węgla

Węgiel kamienny jest podstawowym paliwem produkcyjnym Spółki. Polityka w zakresie zaopatrzenia w to paliwo polega na wspólnych zakupach węgla dla spółek Grupy EDF w Polsce poprzez wyspecjalizowany podmiot EDF Paliwa Sp. z o.o.

Polityka wspólnych zakupów oraz prowadzone na bieżąco analizy i prognozy cenowe pozwalają na uzyskanie atrakcyjnych cen zakupu węgla i znaczące ograniczenie ryzyka poniesienia strat na skutek niekorzystnych ruchów cen.

W związku z obowiązującymi od 1 stycznia 2016 roku nowymi normami emisyjnymi SO<sub>2</sub> i NO<sub>x</sub> wybudowano w EC Wrocław instalację DeSO<sub>x</sub> i DeNO<sub>x</sub>, i zmieniono rodzaj spalane go węgla z niskozasiarczonego na węgiel standardowy. EC Czechnica nadal będzie spalać węgiel niskozasiarczony w ramach derogacyjnych limitów CO<sub>2</sub>.

Dostawy węgla dla EC Wrocław realizowane są drogą wodną, która w sezonie zimowym (grudzień – marzec) może być zamknięta ze względu na niskie temperatury powodujące zamarznięcie wody w Odrze.

Ze względu na występujące okresowo na wiosnę:

- wydłużone okresy niskich temperatur (zamarznięta Odra),
- wysokie stany wód (opady, topnienie śniegów),
- prace remontowe na jazach na rzece Odrze,

mogą występować opóźnienia we wznowieniu dostaw (lub zmniejszenie ich intensywności), co z kolei mogłoby potencjalnie spowodować pewne problemy z dotrzymaniem wymaganych zapasów strategicznych paliw (spełnienie wymogów prawa, jak i zapewnienie niezawodności dostaw energii dla klientów). W celu zmniejszenia ryzyka wynikającego z uwarunkowań transportu wodnego Spółka podejmuje działania w kierunku umożliwienia i maksymalnego wykorzystania dostaw drogą kolejową.

Niestabilność polskiego prawodawstwa w zakresie energii z Odnawialnych Źródeł Energii może powodować okresowe wstrzymywanie lub wznawianie produkcji energii uzyskanej ze spalania biomasy. Ilość spalanej biomasy ma bezpośredni wpływ na ilość spalane go węgla, co może powodować potrzebę zakupu, bądź rezygnacji z zakupu pewnej ilości tego paliwa. Zmienność zapotrzebowania na węgiel może skutkować zmiennością cen zakupu tego paliwa.

## Ceny i dostawy biomasy

Polityka w zakresie zaopatrzenia spółek Grupy EDF w Polsce w biomasę polega na zakupach tego surowca poprzez wyspecjalizowany podmiot EDF Paliwa Sp. z o.o.

Rozwój energetycznego wykorzystania biomasy związany jest ze zobowiązaniami Polski w zakresie udziału energii odnawialnej w zużyciu energii finalnej. Niestabilność polskiego prawodawstwa w zakresie mechanizmów wsparcia produkcji energii z Odnawialnych Źródeł może doprowadzać do okresowych zmian koniunkturalnych na rynku „zielonej” energii, a tym samym na rynku biomasy. Brak stabilizacji może skutkować dużą zmiennością cen i dostępności tego paliwa dla sektora energetycznego.

Źródła pozyskiwania biomasy są zdywersyfikowane. Szczególnie poszukiwaną na rynku biomasą jest biomasa „agro” z uwagi na konieczność rosnących z roku na rok obowiązków w zakresie zwiększenia jej udziału w strumieniu spalanej biomasy. Ryzyko dostaw biomasy „agro” związane jest z możliwością wystąpienia nieurodzajów ograniczających podaż tego paliwa. Występująca aktualnie ograniczona podaż szczególnie poszukiwanej biomasy „agro” w postaci wierzby energetycznej może powodować okresowe niedobory tego rodzaju biomasy lub wzrosty jej cen w zakupie. Nałożenie obowiązków przedstawiania świadectw pochodzenia biomasy leśnej w znacznym stopniu ograniczyło podaż tego rodzaju biomasy na rynku, co może skutkować okresowymi niedoborami tego rodzaju paliwa lub wzrostami cen.

## Ceny produktów

Główne obszary występowania ryzyka cenowego dla produktów Spółki są ściśle powiązane ze zmianami na konkurencyjnym rynku hurtowym energii elektrycznej oraz regulacjami prawnymi tj. mechanizmami wsparcia dla energii wyprodukowanej ze źródeł odnawialnych i energii z wysokosprawnej kogeneracji. Ceny ciepła w dalszym ciągu są objęte regulacją prowadzoną przez Urząd Regulacji Energetyki. Na szczególną uwagę zasługują następujące kwestie:

- Rynek cen energii elektrycznej w obrocie hurtowym jest rynkiem konkurencyjnym, na którym działa wielu producentów energii elektrycznej. W 2016 roku odnotowaliśmy stabilizację cen energii elektrycznej na rynku hurtowym na poziomie nieznacznie wyższym w porównaniu do 2015 roku.
- Wprowadzono istotne zmiany w przepisach regulujących mechanizmy wsparcia dla energii wyprodukowanej w Odnawialnych Źródłach Energii (OZE). Uchwalona ustawa o OZE wprowadza nowe mechanizmy wsparcia dla producentów w oparciu o mechanizm aukcyjny. W 2016 roku Urząd Regulacji Energetyki (URE) nie ogłosił aukcji dedykowanej producentom OZE wykorzystującym instalacje spalania lub współspalania biomasy, takie aukcje są planowane przez URE do przeprowadzenia w roku 2017. W 2016 r. odnotowano spadek cen za zielone certyfikaty będące w obrocie rynkowym.
- Mechanizm wsparcia dla wysokosprawnej kogeneracji tzw. czerwone i żółte certyfikaty obowiązują do 2018 roku. W 2016 r. nie wypracowano nowej formuły wsparcia dla technologii wysokosprawnej kogeneracji.

Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości cen podstawowych produktów. W poniższej tabeli zaprezentowano wpływ na wynik finansowy, jaki ma zwiększenie i zmniejszenie ceny o 100 bp. Analizę przeprowadzono dla roku bieżącego oraz dla roku poprzedniego.

w tysiącach złotych	Sprawozdanie z całkowitych dochodów		Kapitał własny *	
	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.		Na dzień 31 grudnia 2016 r.	
Parametr	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp
Cena energii elektrycznej	1 742	(1 742)	-	-
Cena certyfikatu zielonego	96	(96)	-	-
Cena certyfikatu czerwonego	148	(148)	-	-
Cena ciepła	3 738	(3 738)	-	-
Cena węgla w zużyciu	(1 913)	1 913	-	-
Cena biomasy w zużyciu	(228)	228	-	-

w tysiącach złotych	Sprawozdanie z całkowitych dochodów		Kapitał własny *	
	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.		Na dzień 31 grudnia 2015 r.	
Parametr	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp
Cena energii elektrycznej	1 548	(1 548)	-	-
Cena certyfikatu zielonego	214	(214)	-	-
Cena certyfikatu czerwonego	120	(120)	-	-
Cena ciepła	3 294	(3 294)	-	-
Cena węgla w zużyciu	(1 875)	1 875	-	-
Cena biomasy w zużyciu	(267)	267	-	-

\* kapitał własny nie obejmuje zysku/straty netto

### Przydział praw do emisji CO<sub>2</sub>

Regulacje prawne nakładają obowiązek posiadania i odpowiedniego umarzania praw do emisji CO<sub>2</sub>. Dyrektywa 2009/29/WE zmieniająca dyrektywę z roku 2003 o europejskim systemie handlu emisjami wprowadziła rozwiązania obowiązujące w handlu emisjami CO<sub>2</sub> od roku 2013. Spółka na podstawie Rozporządzenia Ministra Gospodarki dotyczącego alokacji CO<sub>2</sub> otrzymała przydział darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, który będzie wyemitowany w związku z produkcją ciepła na potrzeby gospodarki mieszkaniowej oraz produkcji energii elektrycznej. Spółka częściowo zrealizowała jeden z istotnych warunków skorzystania z darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> dla energii elektrycznej, jakim jest realizacja modernizacji i inwestycji związanych z ograniczaniem emisji o wartości równej co najmniej wartości przydzielanych darmowych uprawnień. Pozostała potrzebną ilość uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> niezbędnych do umorzenia za rok 2016 r. Spółka kupiła na rynku.

Zakupy uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> będą także kontynuowane w latach następnych III okresu rozliczeniowego.

### Zmiany cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>

Spółka narażona jest na ryzyko zmian cen w związku z transakcjami wymiany uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (EUA/CER) oraz terminowymi transakcjami zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

### Spadek przychodów ze sprzedaży ciepła

Podstawowymi przyczynami występowania ryzyka spadku przychodów ze sprzedaży ciepła są:

- obniżanie przez odbiorców zamówionej mocy cieplnej (na skutek termomodernizacji budynków, zastosowania energooszczędnych technologii i rozbudowy automatyki sieci ciepłowniczych),
- utrzymania konkurencyjności cen ciepła sieciowego w stosunku do innych nośników energii a zwłaszcza do cen gazu ziemnego,
- niekorzystne warunki pogodowe (gdy średnie miesięczne temperatury w okresie jesienno – zimowym są wyższe niż średnie wieloletnie, co ma wpływ na zmniejszenie sprzedaży ciepła na potrzeby ogrzewania budynków).

Polityka Spółki w tym zakresie koncentruje się na podejmowaniu działań służących pozyskiwaniu nowych i utrzymaniu dotychczasowych odbiorców oraz przygotowaniu i realizacji strategii obrony rynku ciepła.

### e. Zarządzanie kapitałami

Podstawowym założeniem polityki Spółki w zakresie zarządzania kapitałami jest utrzymanie silnej bazy kapitałowej, która będzie podstawą zaufania ze strony inwestorów, kredytodawców oraz rynku i która zapewni przyszły rozwój Spółki. Ryzyko w zakresie zarządzania kapitałami polega na nieuzyskaniu powyższych celów. Spółka monitoruje zmiany w akcjonariacie, wskaźniki rentowności kapitału oraz poziom dywidend wypłacanych akcjonariuszom.

Celem Spółki jest osiągnięcie wskaźnika rentowności kapitału na poziomie satysfakcjonującym akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Spółka w swoim statucie nie przewiduje innego niż wskazany w Kodeksie spółek handlowych sposobu podziału zysku. Zgodnie z jego zapisami Walne Zgromadzenie może przeznaczyć część zysku na:

- pozostałe kapitały i fundusze lub inne cele, określone uchwałą Walnego Zgromadzenia,
- dywidendę.

Zgodnie z art. 348 KSH kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy (dywidenda) nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki (będącej spółką publiczną) ustala dzień, na który ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Spółka jest zobowiązana na podstawie art. 396 KSH do tworzenia kapitału zapasowego na pokrycie straty, do którego przelewa co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Do kapitału zapasowego należy przelewać nadwyżki, osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe - po pokryciu kosztów emisji akcji. Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile te dopłaty nie będą użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat.

Ponadto statut Spółki przewiduje tworzenie innych kapitałów na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe). O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Przedstawiona w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentacja kapitałów własnych jest oparta o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i dlatego odbiega od klasyfikacji przewidzianej w Kodeksie Spółek Handlowych.

### **33. Leasing operacyjny**

#### **a. Umowy leasingu operacyjnego, w których Spółka jest leasingobiorcą**

Płatności z tytułu umów leasingu operacyjnego kształtują się w sposób przedstawiony poniżej.

*w tysiącach złotych*

	<b>Na dzień 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>Na dzień 31 grudnia 2015 r.</b>
do roku	1 998	1 839
od roku do 5 lat	14 187	6 701
powyżej 5 lat	38 010	50 107
	<b>54 195</b>	<b>58 647</b>

Spółka zakwalifikowała do umów leasingu operacyjnego użytkowanie wieczyste gruntów.

W 1991 roku KOGENERACJA S.A. na mocy Ustawy o Komercjalizacji i Prywatyzacji Przedsiębiorstw nabyła prawo użytkowania wieczystego gruntów na okres 99 lat. Za korzystanie z tego prawa Spółka ponosi opłaty. Zwiększenie opłat z tytułu prawa użytkowania wieczystego gruntów w roku 2016 wynika z otrzymanych decyzji administracyjnych ustalających nowe opłaty roczne z tytułu prawa użytkowania wieczystego gruntów. Zmniejszenie szacunkowych opłat w kolejnych latach jest przede wszystkim efektem uaktualnienia stopy dyskonta z 2,7% do poziomu 3,7%.

#### b. Umowy leasingu operacyjnego, w których Spółka jest leasingodawcą

Płatności z tytułu umów leasingu operacyjnego kształtują się w sposób przedstawiony poniżej.

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 grudnia 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
do roku	2 612	3 333
od roku do 5 lat	3 283	4 604
powyżej 5 lat	2 311	2 724
	<b>8 206</b>	<b>10 661</b>

Spółka wynajmuje powierzchnie biurowe oraz niektóre inne aktywa dostawcom usług prawnych, informatycznych, technicznych. Okres trwania zawartych umów z reguły nie jest dłuższy niż 5 lat, a w większości przypadków jest to czas nieokreślony. W takich sytuacjach Spółka do obliczeń szacunkowych przyszłych płatności przyjęła okres wypowiedzenia 6 miesięcy. Przyczyną zmiany wartości leasingu operacyjnego są kończące się terminy podpisanych umów lub aneksów do umów oraz przyjęty do obliczeń 6-cio miesięczny okres wypowiedzenia, dotyczący tychże umów.

### 34. Leasing finansowy

#### a. Umowy leasingu finansowego, w których Spółka jest leasingobiorcą

Szacunkowe zdyskontowane płatności z tytułu umów leasingu finansowego kształtują się w sposób przedstawiony poniżej.

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 grudnia 2016 r.		
	Wartość przyszłych płatności leasingowych	Odsetki	Wartość bieżąca płatności leasingowych
do roku	78	(14)	64
od roku do 5 lat	298	(11)	287
	<b>376</b>	<b>(25)</b>	<b>351</b>



w tysiącach złotych

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

	Wartość przyszłych płatności leasingowych	Odsetki	Wartość bieżąca płatności leasingowych
do roku	155	(21)	134
od roku do 5 lat	183	(18)	165
	<b>338</b>	<b>(39)</b>	<b>299</b>

#### b. Umowy leasingu finansowego, w których Spółka jest leasingodawcą

Szacunkowe zdyskontowane płatności z tytułu umów leasingu finansowego kształtują się w sposób przedstawiony poniżej.

w tysiącach złotych

Na dzień 31 grudnia 2016 r.

	Wartość przyszłych płatności leasingowych	Dyskonto	Wartość bieżąca płatności leasingowych
do roku	851	(163)	688
od roku do 5 lat	3 170	(547)	2 623
powyżej 5 lat	4 011	(832)	3 179
	<b>8 032</b>	<b>(1 542)</b>	<b>6 490</b>

w tysiącach złotych

Na dzień 31 grudnia 2015 r.

	Wartość przyszłych płatności leasingowych	Dyskonto	Wartość bieżąca płatności leasingowych
do roku	822	(176)	646
od roku do 5 lat	2 898	(549)	2 349
powyżej 5 lat	4 715	(829)	3 886
	<b>8 435</b>	<b>(1 554)</b>	<b>6 881</b>

W celu pozyskania nowych odbiorców ciepła sieciowego Spółka prowadzi działalność polegającą na finansowaniu, współfinansowaniu i budowie węzłów cieplnych, które następnie są wdzierżawiane kontrahentom. Umowy dzierżawy zawierane są zwykle na okres 6 lub 12 lat.

Po zakończeniu umowy odbiorca ma prawo do przedłużenia jej na następny okres bądź wyboru opcji wykupu na korzystnych warunkach. Na dzierżawców nałożono ponadto obowiązek bieżącej konserwacji i napraw węzłów cieplnych (przeniesienie ryzyka). Z tego względu umowy zostały rozpoznane w sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSR 17 jako leasing finansowy. Umowy nie przewidują płatności warunkowych.

Dzierżawa węzłów jest bezpośrednio skorelowana z zawartymi umowami na sprzedaż ciepła i mocy. Dlatego też przy księgowym rozliczaniu umów leasingu finansowego zastosowano konstrukcję dostaw wieloelementowych (*multiple deliverables*) polegającą na zaliczeniu do przychodów leasingowych poza ratami dzierżawnymi także odpowiedniej części opłaty za moc cieplną.



Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka miała zawartych 125 umów leasingu finansowego na dzierżawę węzłów ciepłych, z czego 8 umów zawarto w 2016 roku. Stronami tych umów są głównie spółdzielnie i wspólnoty mieszkaniowe oraz deweloperzy. W 2016 roku po zakończeniu okresu dzierżawy sprzedano 6 węzłów na kwotę 57 tys. zł.

### 35. Roszczenia i zobowiązania warunkowe

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

Od listopada 2014 r. do dnia 31 grudnia 2016 r. KOGENERACJA S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> z datą realizacji na rok 2017 w ilości 1 218 tys. ton za kwotę 39 044 tys. zł oraz z datą realizacji na rok 2018 w ilości 1 174 tys. ton za kwotę 32 542 tys. zł.

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

#### b. Zobowiązania warunkowe

W poniższych tabelach przedstawiono informacje o zobowiązaniach warunkowych Spółki.

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

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

#### c. Charakterystyka zobowiązań warunkowych

W dniu 25 czerwca 2012 r. zostały zawarte umowy w ramach systemu cash-pool. Przedmiotem umów jest świadczenie przez ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach na rzecz KOGENERACJI S.A. oraz innych spółek Grupy EDF w Polsce usługi kompleksowego zarządzania wspólną płynnością finansową. Zabezpieczeniem umów w ramach systemu cash-pool jest system wzajemnych poręczeń pomiędzy spółkami Grupy EDF w Polsce (w tym KOGENERACJI S.A.). W dniu 7 stycznia 2016 r. zostały zawarte aneksy do umowy w ramach systemu cash-pool (*Raport bieżący nr 1/2016*) zmieniające m. in. limity zadłużenia oraz wysokość poręczeń. Od dnia 7 stycznia 2016 r. wartość poręczeń udzielonych przez Spółkę wynosi 77 000 tys. zł (31 grudnia 2015 r.: 143 000 tys. zł).

### 36. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

Na dzień 31 grudnia 2016 r. KOGENERACJĘ S.A. nie miała zawartych istotnych umów inwestycyjnych dotyczących przyszłych zobowiązań.

### 37. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

#### a. Podmioty powiązane

Spółka jest powiązana z jednostką zależną, pozostałymi jednostkami powiązаныmi należącymi do Grupy EDF oraz kadrą kierowniczą obejmującą Zarząd oraz członków Rady Nadzorczej.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Prezes Zarządu KOGENERACJI S.A. Wojciech Heydel pełnił jednocześnie funkcję Członka Rady Nadzorczej w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A.

#### b. Transakcje z kadrą kierowniczą

Całkowite wynagrodzenie pracowników Spółki zostało przedstawione w nocie 7 *Koszty świadczeń pracowniczych*, natomiast łączne wynagrodzenie (płaca całkowita wraz z dodatkowymi świadczeniami) oraz wynagrodzenie potencjalnie należne osiągnięte przez osoby zarządzające Spółką i nadzorujące kształtowało się zgodnie z poniższą tabelą.

w tysiącach złotych

	Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
Zarząd - wynagrodzenie w okresie pełnienia funkcji	2 622	2 613
Zarząd - wynagrodzenie potencjalnie należne	2 383	2 368
Rada Nadzorcza	72	64
	<b>5 077</b>	<b>5 045</b>

Szczegółowe informacje dotyczące wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej przedstawiono w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności* w nocie numer 11 *System wynagradzania*.

#### Inne informacje

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

Kadra kierownicza Spółki posiada na dzień 31 grudnia 2016 r. 0,16 % udziału w głosach na walnym zgromadzeniu.

#### c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi dotyczą przede wszystkim:

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

## KOGENERACJA S.A. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

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

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

### a) należności

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 grudnia 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
Spółki niepodlegające konsolidacji		
EDF Paliwa Sp. z o.o.	-	3
EDF Polska S.A.	35 614	49 523
EDF Ekoserwis Sp. z o.o.	2 704	3 010
EDF Investissements Groupe SA	74	81
Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC Zielona Góra S.A.	-	72
<b>RAZEM</b>	<b>38 392</b>	<b>52 689</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	35 665	49 640
Pozostałe należności	2 727	3 049
	<b>38 392</b>	<b>52 689</b>

### b) zobowiązania

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 grudnia 2016 r.	Na dzień 31 grudnia 2015 r.
Spółki niepodlegające konsolidacji		
EDF Paliwa Sp. z o.o.	17 021	16 028
EDF Polska S.A.	5 111	17 829
EDF Ekoserwis Sp. z o.o.	4 410	3 926
EDF Investissements Groupe SA	-	67 777
EDF S.A.	-	19
EDF Assurances	-	50
<b>RAZEM</b>	<b>26 542</b>	<b>105 629</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	24 901	35 633
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	1 641	2 099
Zobowiązania z tyt. pożyczki - EDF Investissements Groupe SA	-	67 777
Pozostałe zobowiązania	-	120
	<b>26 542</b>	<b>105 629</b>

c) przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach (łącznie z przychodami finansowymi)

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.</b>
Spółki niepodlegające konsolidacji		
EDF Paliwa Sp. z o.o.	7	30
EDF Polska S.A.	217 269	230 569
EDF Ekoserwis Sp. z o.o.	586	786
Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC Zielona Góra S.A.	81 598	99 984
<b>RAZEM</b>	<b>299 460</b>	<b>331 369</b>

d) koszty poniesione we wzajemnych transakcjach (łącznie z kosztami finansowymi)

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>Za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.</b>
Spółki niepodlegające konsolidacji		
EDF Paliwa Sp. z o.o.	180 541	186 590
EDF Polska S.A.	46 289	60 150
EDF Ekoserwis Sp. z o.o.	20 093	19 505
EDF Investissements Groupe SA	811	2 269
EDF S.A.	-	19
EDF Assurances	2 975	2 809
<b>RAZEM</b>	<b>250 709</b>	<b>271 342</b>

### 38. Szacunki księgowe i założenia

#### a. Odpisy z tytułu utraty wartości

Spółka dokonuje szacunku wartości udziałów i akcji w jednostkach powiązanych, udziałów w spółkach niepowiązanych, wartości firmy oraz aktywów trwałych. Szczegółowe informacje o dokonanych odpisach aktualizujących znajdują się w nocie 22.

#### b. Założenia dotyczące odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych

Spółka dokonuje oszacowań aktuarialnych zobowiązań (rezerw) na odprawy emerytalne. Założenia dotyczące tych zobowiązań zostały przedstawione w nocie nr 26.

### c. Amortyzacja

Omówiono w Informacji dodatkowej, w rozdziale II *Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości* w punkcie 4e oraz w rozdziale III *Noty objaśniające*, punkt 11c.

### d. Rezerwy

Omówiono w rozdziale III *Noty objaśniające*, punkt 28.

## 39. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu 31 grudnia 2016 r. miały miejsce zdarzenia opisane poniżej.

W dniu 18 stycznia 2017 r. Zarząd poinformował o rozwiązaniu umowy na wyłączność negocjacji sprzedaży aktywów kogeneracyjnych Grupy EDF w Polsce, w tym Emitenta, pomiędzy EDF a IFM Investors, o których była mowa w raporcie bieżącym 19/2016 z dnia 26 października 2016 r. (*Raport bieżący 1/2017*).

W dniu 27 stycznia 2017 r. Zarząd poinformował o podpisaniu porozumienia między EDF International oraz PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., ENEA S.A., Energa S.A. oraz PGNiG Termika S.A., dotyczące prowadzenia negocjacji w sprawie zakupu przez te podmioty aktywów EDFI w Polsce, w tym akcji KOGENERACJI S.A. (*Raport bieżący 3/2017*).

W dniu 14 lutego 2017 r. Związki Zawodowe działające w Zespole Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. zawarły z Zarządem Spółki porozumienie kończące spór zbiorowy dotyczący ustalenia wysokości wzrostu wynagrodzeń zasadniczych w roku 2016 w KOGENERACJI S.A. (*Raport bieżący 4/2017*).

W dniu 6 marca 2017 r. Zarząd przedstawił deklarację dotyczącą podziału wyniku za rok 2016 z przeznaczeniem części wyniku na wypłatę dywidendy w wysokości 98 042 tys. zł i zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych w kwocie 51 114 tys. zł (*Raport bieżący 5/2017*).

## D. Ujawnienia informacji z zakresu działalności Spółki regulowanej ustawą Prawo Energetyczne

### 1. Wprowadzenie

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w rozumieniu ustawy Prawo energetyczne, spełnia definicję przedsiębiorstwa energetycznego. Działalność regulowana określona w ww. ustawie, zarówno w zakresie podlegającym jak i niepodlegającym koncesjonowaniu stanowi działalność gospodarczą Spółki w zakresie:

- wytwarzania energii elektrycznej (WEE),
- wytwarzania ciepła (WCC),
- dystrybucji energii elektrycznej (DEE),
- przesyłania i dystrybucji ciepła (PCC),
- obrotu energią elektryczną (OEE),
- pozostałej działalności niekoncesjonowanej.

### 2. Podstawa ujawnienia informacji z zakresu działalności Spółki regulowanej ustawą Prawo Energetyczne

Ujawnienia dotyczące informacji z zakresu działalności Spółki regulowanej ustawą Prawo Energetyczne zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 44 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo Energetyczne (Dz. U. z 2012 r., poz. 1059 z późniejszymi zmianami) przy zastosowaniu zasad rachunkowości opisanych w punkcie *II Informacji dodatkowej* niniejszego sprawozdania oraz przy zastosowaniu zasad alokacji przychodów i kosztów oraz aktywów i zobowiązań przedstawionych poniżej.

### 3. Zasady alokacji przychodów i kosztów

#### a. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na poszczególne rodzaje działalności zgodnie z przedmiotem koncesji przyznanej przez Urząd Regulacji Energetyki (URE). Przychody ze sprzedaży energii zakupionej ujmowane są jako przychody ze sprzedaży towarów i prezentowane są w działalności obrót energią elektryczną.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów są alokowane do poszczególnych rodzajów działalności na podstawie prowadzonej ewidencji księgowej.

#### b. Koszty działalności operacyjnej

Do podziału sprawozdania z całkowitych dochodów w zakresie działalności podstawowej na poszczególne działalności zastosowano stałe i zmienne klucze rozliczeniowe:

- stałe klucze rozliczeniowe to wskaźniki uzależnione w głównej mierze od mocy zainstalowanej poszczególnych jednostek wytwórczych oraz zaangażowania w działalność podstawową Spółki.

Pozycje kosztów w zakresie kosztów stałych ujmowane są w poszczególnych działalnościach zgodnie z następującym algorytmem:

1. Identyfikacja kosztów bezpośrednich i przypisanie ich do poszczególnych działalności Spółki, na podstawie prowadzonej ewidencji księgowej.
  2. Podział kosztów pośrednich na poszczególne działalności Spółki za pomocą kluczy podziału kosztów stałych.
- zmienne klucze rozliczeniowe to wskaźniki zależne od wielkości produkcji, sprzedaży lub innych parametrów, które ulegają zmianie w każdym miesiącu.

Pozycje kosztów w zakresie kosztów zmiennych ujmowane są w poszczególnych działalnościach zgodnie z następującym algorytmem:

1. Identyfikacja kosztów bezpośrednich i przypisanie ich do poszczególnych działalności Spółki, na podstawie prowadzonej ewidencji księgowej.
2. Podział kosztów pośrednich na poszczególne działalności Spółki za pomocą kluczy podziału kosztów zmiennych.

#### **c. Pozostała działalność operacyjna i finansowa**

Podział poszczególnych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów w zakresie pozostałej działalności operacyjnej został dokonany według odpowiednich kluczy podziału uwzględniających wyłączenia dotyczące działalności niekoncesjonowanej. Pozycje podzielone w ten sposób to m.in.: rezerwy związane z ekwiwalentem energetycznym (klucz wynagrodzeń), utworzenie/rozwiązanie rezerwy na rekultywację oraz odpis aktualizujący wartość zapasów (klucz kosztów zmiennych), odpis na należności (klucz przychodowy stosowany do podziału kosztów stałych).

Poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów w zakresie działalności finansowej zostały zakwalifikowane do działalności pozostałej, z wyłączeniem odsetek związanych z systemem finansowania działalności operacyjnej (cash pool), które prezentowane są jako pozycja nieprzypisana.

#### **d. Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy nie jest przypisywany do żadnego rodzaju działalności i jest prezentowany jako pozycja nieprzypisana.

### **4. Zasady alokacji aktywów i zobowiązań**

Pozycje aktywów i pasywów Spółki zostały podzielone na poszczególne rodzaje działalności przy wykorzystaniu następującego algorytmu postępowania:

1. Na podstawie ewidencji księgowej wyodrębniono pozycje bezpośrednio związane z wykonywaniem poszczególnych działalności, m.in.: wartości niematerialne, rzeczowe aktywa trwałe, należności z tytułu sprzedaży energii elektrycznej, rezerwę na zakup praw do emisji CO<sub>2</sub> i zobowiązanie z tytułu podatku akcyzowego.
2. Pozycje nie dające się ze swojej natury przyporządkować do poszczególnych działalności zostały podzielone zgodnie z odpowiednimi kluczami podziału, przy uwzględnieniu wyłączeń na działalność niekoncesjonowaną. Pozycje podzielone w ten sposób to m.in.: pozostałe należności (klucz przychodowy), należności z tytułu podatku VAT (klucz kosztów zmiennych oraz klucz środków trwałych w budowie), zobowiązania z tytułu podatku VAT (klucz przychodowy), rezerwy na świadczenia pracownicze (klucz wynagrodzeń), zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, przychody przyszłych okresów oraz pozostałe rezerwy (klucz kosztów zmiennych).
3. Środki pieniężne, należności/zobowiązania z tytułu podatku dochodowego, aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zobowiązania związane z systemem wzajemnego finansowania cash-pool oraz kapitały własne nie są przypisywane do żadnego rodzaju działalności i są prezentowane jako pozycja nieprzypisana.

## 5. Informacja finansowa regulacyjna w zakresie dystrybucji energii elektrycznej

### a. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku

w tysiącach złotych

	Dystrybucja energii elektrycznej	Pozostała działalność	Pozycje nieprzypisane	RAZEM
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>3 950</b>	<b>594 759</b>	-	<b>598 709</b>
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	3 950	594 257	-	598 207
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	502	-	502
<b>II. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>(2 755)</b>	<b>(515 397)</b>	-	<b>(518 152)</b>
1. Amortyzacja	(456)	(107 821)	-	(108 277)
2. Zużycie materiałów i energii	(124)	(233 862)	-	(233 986)
3. Usługi obce	(1 695)	(69 911)	-	(71 606)
4. Podatki i opłaty	(250)	(52 386)	-	(52 636)
5. Wynagrodzenia	(118)	(35 627)	-	(35 745)
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(59)	(9 948)	-	(10 007)
7. Pozostałe koszty rodzajowe	(53)	(5 452)	-	(5 505)
8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	(390)	-	(390)
<b>III. Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>1 195</b>	<b>79 362</b>	-	<b>80 557</b>
<b>IV. Pozostałe przychody operacyjne</b>	-	<b>9 470</b>	-	<b>9 470</b>
1. Dotacje	-	3 070	-	3 070
2. Inne przychody operacyjne	-	6 400	-	6 400
<b>V. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(3)</b>	<b>(5 445)</b>	-	<b>(5 448)</b>
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	(653)	-	(653)
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	(3)	(570)	-	(573)
3. Inne koszty operacyjne	-	(4 222)	-	(4 222)
<b>VI. Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>1 192</b>	<b>83 387</b>	-	<b>84 579</b>
<b>VII. Przychody finansowe</b>	-	<b>83 061</b>	-	<b>83 061</b>
1. Dywidendy i udziały w zyskach	-	81 241	-	81 241
2. Odsetki	-	1 791	-	1 791
3. Inne	-	29	-	29
<b>VIII. Koszty finansowe</b>	-	<b>(2 688)</b>	-	<b>(2 688)</b>
1. Odsetki	-	(2 513)	-	(2 513)
2. Inne	-	(175)	-	(175)
<b>IX. Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>1 192</b>	<b>163 760</b>	-	<b>164 952</b>
X. Podatek dochodowy	-	-	(15 796)	(15 796)
<b>XI. Zysk netto</b>	<b>1 192</b>	<b>163 760</b>	<b>(15 796)</b>	<b>149 156</b>



Za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Dystrybucja energii elektrycznej</i>	<i>Pozostała działalność</i>	<i>Pozycje nieprzypisane</i>	<i>RAZEM</i>
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>4 285</b>	<b>546 927</b>	-	<b>551 212</b>
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 285	545 716	-	550 001
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	1 211	-	1 211
<b>II. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>(4 892)</b>	<b>(491 502)</b>	-	<b>(496 394)</b>
1. Amortyzacja	(241)	(98 772)	-	(99 013)
2. Zużycie materiałów i energii	(739)	(235 387)	-	(236 126)
3. Usługi obce	(2 325)	(67 785)	-	(70 110)
4. Podatki i opłaty	(255)	(36 160)	-	(36 415)
5. Wynagrodzenia	(261)	(35 863)	-	(36 124)
6. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(116)	(11 944)	-	(12 060)
7. Pozostałe koszty rodzajowe	(955)	(4 575)	-	(5 530)
8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	(1 016)	-	(1 016)
<b>III. Zysk/(strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>(607)</b>	<b>55 425</b>	-	<b>54 818</b>
<b>IV. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>292</b>	<b>14 239</b>	-	<b>14 531</b>
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	948	-	948
2. Dotacje	-	2 208	-	2 208
3. Inne przychody operacyjne	292	11 083	-	11 375
<b>V. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(12)</b>	<b>(14 885)</b>	-	<b>(14 897)</b>
1. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	(3)	(268)	-	(271)
2. Inne koszty operacyjne	(9)	(14 617)	-	(14 626)
<b>VI. Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>(327)</b>	<b>54 779</b>	-	<b>54 452</b>
<b>VII. Przychody finansowe</b>	-	<b>100 640</b>	-	<b>100 640</b>
1. Dywidendy i udziały w zyskach	-	99 410	-	99 410
2. Odsetki	-	1 179	-	1 179
3. Zysk ze zbycia inwestycji	-	1	-	1
4. Aktualizacja wartości inwestycji	-	15	-	15
5. Inne	-	35	-	35
<b>VIII. Koszty finansowe</b>	-	<b>(1 676)</b>	-	<b>(1 676)</b>
1. Odsetki	-	(1 493)	-	(1 493)
2. Inne	-	(183)	-	(183)
<b>IX. Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>(327)</b>	<b>153 743</b>	-	<b>153 416</b>
X. Podatek dochodowy	-	-	(11 681)	(11 681)
<b>XI. Zysk netto</b>	<b>(327)</b>	<b>153 743</b>	<b>(11 681)</b>	<b>141 735</b>

**b. Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

**Stan na dzień 31 grudnia 2016 roku**

w tysiącach złotych

	<i>Dystrybucja energii elektrycznej</i>	<i>Pozostała działalność</i>	<i>Pozycje nieprzypisane</i>	<b>RAZEM</b>
<b>AKTYWA</b>				
<b>I. Aktywa trwałe</b>				
1. Rzeczowe aktywa trwałe	6 077	1 247 163	-	1 253 240
2. Wartości niematerialne	411	1 452	-	1 863
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	442	12 646	-	13 088
4. Nieruchomości inwestycyjne	-	16 717	-	16 717
5. Należności długoterminowe	-	8 319	-	8 319
6. Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałych jednostkach powiązanych	-	169 112	-	169 112
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>6 930</b>	<b>1 455 409</b>	<b>-</b>	<b>1 462 339</b>
<b>II. Aktywa obrotowe</b>				
1. Zapasy	366	74 842	-	75 208
2. Inwestycje krótkoterminowe	-	12	-	12
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	1 415	1 415
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	146	138 085	-	138 231
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	80 092	80 092
6. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	2 550	-	2 550
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>512</b>	<b>215 489</b>	<b>81 507</b>	<b>297 508</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>7 442</b>	<b>1 670 898</b>	<b>81 507</b>	<b>1 759 847</b>

Stan na dzień 31 grudnia 2016 roku

w tysiącach złotych

	<i>Dystrybucja energii elektrycznej</i>	<i>Pozostała działalność</i>	<i>Pozycje nieprzypisane</i>	<i>RAZEM</i>
<b>PASYWA</b>				
<b>I. Kapitał własny</b>				
1. Kapitał zakładowy	-	-	252 503	252 503
2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	548 700	548 700
4. Zysk z lat ubiegłych	-	-	170 479	170 479
5. Zysk netto	-	-	149 156	149 156
<b>Kapitał własny razem</b>	-	-	<b>1 372 096</b>	<b>1 372 096</b>
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>				
1. Rezerwy na zobowiązania, świadczenia pracownicze oraz podatek odroczony	141	62 621	74 952	137 714
2. Zobowiązania długoterminowe	127	51 239	-	51 366
3. Zobowiązania krótkoterminowe	620	160 601	-	161 221
4. Przychody przyszłych okresów - długoterminowe	572	36 878	-	37 450
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem</b>	<b>1 460</b>	<b>311 339</b>	<b>74 952</b>	<b>387 751</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 460</b>	<b>311 339</b>	<b>1 447 048</b>	<b>1 759 847</b>

Stan na dzień 31 grudnia 2015 roku

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Dystrybucja energii elektrycznej</i>	<i>Pozostała działalność</i>	<i>Pozycje nieprzypisane</i>	<i>RAZEM</i>
<b>AKTYWA</b>				
<b>I. Aktywa trwałe</b>				
1. Rzeczowe aktywa trwałe	4 812	1 233 655	-	1 238 467
2. Wartości niematerialne	401	3 297	-	3 698
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	211	13 064	-	13 275
4. Nieruchomości inwestycyjne	-	17 466	-	17 466
5. Należności długoterminowe	-	9 441	-	9 441
6. Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałych jednostkach powiązanych	-	169 112	-	169 112
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>5 424</b>	<b>1 446 035</b>	<b>-</b>	<b>1 451 459</b>
<b>II. Aktywa obrotowe</b>				
1. Zapasy	1 155	111 708	-	112 863
2. Inwestycje krótkoterminowe	-	12	-	12
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	1 297	1 297
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	306	137 454	-	137 760
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	77 275	77 275
6. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	5 472	-	5 472
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>1 461</b>	<b>254 646</b>	<b>78 572</b>	<b>334 679</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>6 885</b>	<b>1 700 681</b>	<b>78 572</b>	<b>1 786 138</b>

Stan na dzień 31 grudnia 2015 roku

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Dystrybucja energii elektrycznej</i>	<i>Pozostała działalność</i>	<i>Pozycje nieprzypisane</i>	<i>RAZEM</i>
<b>PASYWA</b>				
<b>I. Kapitał własny</b>				
1. Kapitał zakładowy	-	-	252 503	252 503
2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	500 090	500 090
4. Zysk z lat ubiegłych	-	-	170 551	170 551
5. Zysk netto	-	-	141 735	141 735
<b>Kapitał własny razem</b>	-	-	<b>1 316 137</b>	<b>1 316 137</b>
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>				
1. Rezerwy na zobowiązania, świadczenia pracownicze oraz podatek odroczony	407	62 311	60 858	123 576
2. Zobowiązania długoterminowe	251	78 339	-	78 590
3. Zobowiązania krótkoterminowe	946	226 346	-	227 292
4. Przychody przyszłych okresów - długoterminowe	582	39 961	-	40 543
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania razem</b>	<b>2 186</b>	<b>406 957</b>	<b>60 858</b>	<b>470 001</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 186</b>	<b>406 957</b>	<b>1 376 995</b>	<b>1 786 138</b>

Wrocław, 6 marca 2017 r.

.....  
Wojciech Heydel  
*Prezes Zarządu*

.....  
Marek Salmonowicz  
*Członek Zarządu*

.....  
Maciej Tomaszewski  
*Członek Zarządu*

.....  
Krzysztof Wrzesiński  
*Członek Zarządu*