

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE I WYBRANE  
DANE FINANSOWE ZA OKRES  
1 STYCZNIA – 30 CZERWCA 2018**

<b>Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.</b>		
<hr/>		
(pełna nazwa emitenta)		
<b>KOGENERACJA S.A.</b>	<b>Energetyka</b>	
<hr/>	<hr/>	
(skrótowa nazwa emitenta)	(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)	
<b>50-220</b>	<b>Wrocław</b>	
<hr/>	<hr/>	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
<b>łowiecka</b>	<b>24</b>	
<hr/>	<hr/>	
(ulica)	(numer)	
<b>(71)-32-38-111</b>	<b>(71)-32-93-521</b>	<a href="mailto:kogeneracja@kogeneracja.com.pl">kogeneracja@kogeneracja.com.pl</a>
<hr/>	<hr/>	<hr/>
(telefon)	(fax)	(e-mail)
<b>896-000-00-32</b>	<b>931020068</b>	<a href="http://www.kogeneracja.com.pl">www.kogeneracja.com.pl</a>
<hr/>	<hr/>	<hr/>
(NIP)	(REGON)	(www)

## Spis treści

<b>A. WYBRANE DANE FINANSOWE .....</b>	<b>4</b>
I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE (GRUPA KAPITAŁOWA KOGENERACJA S.A.) .....	4
II. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE (KOGENERACJA S.A.) .....	5
III. KURSY WYMIANY EUR/PLN ZASTOSOWANE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH .....	5
<b>B. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KOGENERACJA S.A..6</b>	
I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2018 R. ....	6
II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 R. ....	7
III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2018 R. ....	9
IV. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2018 R. ....	11
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	12
1. Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A. ....	12
2. Kontrola nad Grupą .....	13
3. Jednostki zależne .....	14
4. Spółki objęte skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym .....	14
5. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I półroczu 2018 r. ....	14
6. Zasady rachunkowości .....	14
7. Sezonowość (cykliczność) działalności .....	19
8. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana .....	19
9. Transakcje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	19
10. Istotne szacunki .....	20
11. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda .....	22
12. Segmenty operacyjne .....	22
13. Przychody ze sprzedaży .....	23
14. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów .....	24
15. Przychody finansowe netto .....	24
16. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, grunty w użytkowaniu wieczystym i nieruchomości inwestycyjne .....	24
17. Podatek odroczony .....	25
18. Zapasy .....	26
19. Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	26
20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool .....	26
21. Rezerwy .....	27
22. Efektywna stopa podatkowa .....	27
23. Test na utratę wartości aktywów .....	28
24. Roszczenia i zobowiązania warunkowe .....	29
25. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	31
26. Instrumenty finansowe .....	33
27. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, instrumentów dłużnych oraz inne oprocentowane zobowiązania finansowe .....	35
28. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych .....	36
29. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	36
30. Korekta danych porównawczych .....	36

<b>C. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KOGENERACJA S.A. ....</b>	<b>44</b>
I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2018 R. ....	44
II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 R. ....	45
III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2018 R. ....	47
IV. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2018 R. ....	49
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	50
1. Zasady rachunkowości .....	50
2. Sezonowość (cykliczność) działalności.....	55
3. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana .....	55
4. Transakcje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego .....	55
5. Istotne szacunki.....	55
6. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda .....	57
7. Przychody ze sprzedaży .....	57
8. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów .....	58
9. Przychody finansowe netto .....	58
10. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, grunty w użytkowaniu wieczystym i nieruchomości inwestycyjne .....	58
11. Podatek odroczoney .....	59
12. Zapasy .....	59
13. Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	60
14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool.....	60
15. Rezerwy .....	60
16. Efektywna stopa podatkowa.....	61
17. Test na utratę wartości aktywów.....	61
18. Roszczenia i zobowiązania warunkowe.....	62
19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	63
20. Instrumenty finansowe.....	66
21. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, instrumentów dłużnych oraz inne oprocentowane zobowiązania finansowe .....	67
22. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych .....	68
23. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	68
24. Korekta danych porównawczych.....	69

## A. Wybrane dane finansowe

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

Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)
1. Przychody ze sprzedaży	519 995	563 475	122 655	132 664
2. Koszt własny sprzedaży	(415 333)	(424 158)	(97 967)	(99 863)
3. Koszty z tytułu rekompensat KDT	(83 672)	(29 313)	(20 061)	(6 901)
4. Zysk na działalności operacyjnej	19 596	108 466	4 622	25 537
5. Zysk przed opodatkowaniem	21 520	108 737	5 076	25 601
6. Zysk netto	16 899	87 871	3 986	20 689
7. Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	17 445	87 378	4 115	20 573
8. Zysk netto przypisany akcjonariuszom niekontrolującym	(546)	493	(129)	116
9. Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej na 1 akcję (w zł/EUR)	1,17	5,86	0,28	1,38
10. Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
11. Całkowite dochody ogółem	16 899	87 871	3 986	20 689
<b>Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>				
12. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	170 896	219 917	40 310	51 777
13. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(49 440)	(55 158)	(11 662)	(12 986)
14. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12 377)	(12 179)	(2 919)	(2 867)
<b>Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej</b>				
	Na dzień 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane)
15. Aktywa trwałe	1 699 502	1 725 453	389 652	413 688
16. Aktywa obrotowe	642 243	600 237	147 249	143 911
17. Aktywa razem	2 341 745	2 325 690	536 901	557 599
18. Zobowiązania długoterminowe	639 969	558 187	146 728	133 829
19. Zobowiązania krótkoterminowe	219 103	261 092	50 235	62 598
20. Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 479 454	1 502 239	339 200	360 172
21. Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	3 219	4 172	738	1 000
22. Kapitał własny razem	1 482 673	1 506 411	339 938	361 172
23. Liczba akcji (w tys. szt.)	14 900	14 900	14 900	14 900
24. Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	99,51	101,10	22,81	24,24

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

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)
<b>Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów</b>				
1. Przychody ze sprzedaży	322 007	335 510	75 954	78 992
2. Zysk na działalności operacyjnej	62 346	69 983	14 706	16 477
3. Zysk przed opodatkowaniem	88 327	105 545	20 834	24 849
4. Zysk netto	75 867	92 001	17 895	21 661
5. Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
6. Całkowite dochody ogółem	75 867	92 001	17 895	21 661
<b>Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych</b>				
7. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	140 921	197 503	33 240	46 500
8. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(33 516)	(6 579)	(7 906)	(1 549)
9. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(13 162)	(11 591)	(3 105)	(2 729)
<b>Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej</b>				
	Na dzień 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane)
10. Aktywa trwałe	1 378 064	1 408 880	315 954	337 788
11. Aktywa obrotowe	366 359	316 254	83 996	75 824
12. Aktywa razem	1 744 423	1 725 134	399 950	413 612
13. Zobowiązania długoterminowe	157 227	164 229	36 048	39 375
14. Zobowiązania krótkoterminowe	176 291	185 637	40 419	44 508
15. Kapitał własny	1 410 905	1 375 268	323 483	329 729

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

- pozycje skróconych śródrocznych sprawozdań z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 30 czerwca 2018 roku 4,3616
- pozycje skróconych śródrocznych sprawozdań z całkowitych dochodów oraz skróconych śródrocznych sprawozdań z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 roku 4,2395
- pozycje skróconych śródrocznych sprawozdań z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2017 roku 4,1709
- pozycje skróconych śródrocznych sprawozdań z całkowitych dochodów oraz skróconych śródrocznych sprawozdań z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku 4,2474

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

### I. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.

<i>w tysiącach złotych</i>		<i>Nota</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie) okres bieżący</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie) okres porównawczy (dane przekształcone)</i>
I.	Przychody ze sprzedaży	13	519 995	563 475
II.	Koszt własny sprzedaży	14	(415 333)	(424 158)
III.	Koszty z tytułu rekompensat KDT	9	(83 672)	(29 313)
<b>IV.</b>	<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>20 990</b>	<b>110 004</b>
V.	Pozostałe przychody operacyjne		4 152	6 308
VI.	Koszty sprzedaży		(856)	(1 655)
VII.	Koszty ogólnego zarządu		(3 336)	(3 700)
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne		(1 354)	(2 491)
<b>IX.</b>	<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>19 596</b>	<b>108 466</b>
X.	Przychody finansowe		4 123	2 650
XI.	Koszty finansowe		(2 199)	(2 379)
<b>XII.</b>	<b>Przychody finansowe netto</b>	15	<b>1 924</b>	<b>271</b>
<b>XIII.</b>	<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>21 520</b>	<b>108 737</b>
XIV.	Podatek dochodowy	22	(4 621)	(20 866)
<b>XV.</b>	<b>Zysk netto</b>		<b>16 899</b>	<b>87 871</b>
<b>XVI.</b>	<b>Inne całkowite dochody netto</b>		-	-
<b>XVII.</b>	<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>16 899</b>	<b>87 871</b>
	<b>Zysk netto przypadający na:</b>			
1.	Właścicieli Jednostki Dominującej		17 445	87 378
2.	Udziały niekontrolujące		(546)	493
	<b>Całkowite dochody przypadające na:</b>			
1.	Właścicieli Jednostki Dominującej		17 445	87 378
2.	Udziały niekontrolujące		(546)	493
	Zysk podstawowy i zysk rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)		1,17	5,86

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

## II. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2018 r.

w tysiącach złotych

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie) okres bieżący	Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane) okres porównawczy	Na dzień 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie) okres porównawczy (dane przekształcone)
<b>AKTYWA</b>				
<b>I. Aktywa trwałe</b>				
1. Rzeczowe aktywa trwałe	16	1 569 128	1 609 634	1 620 749
2. Wartości niematerialne, w tym:		42 729	42 815	42 085
- wartość firmy jednostek podporządkowanych		41 559	41 559	41 559
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym		12 841	12 935	13 029
4. Nieruchomości inwestycyjne		15 724	16 075	16 200
5. Należności długoterminowe		7 853	8 938	11 659
6. Pozostałe inwestycje długoterminowe		146	4	4
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	51 081	35 052	19 379
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>1 699 502</b>	<b>1 725 453</b>	<b>1 723 105</b>
<b>II. Aktywa obrotowe</b>				
1. Zapasy	18	108 776	99 317	96 495
2. Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia		1 482	-	-
3. Inwestycje krótkoterminowe		208	12	32
4. Należności z tytułu podatku dochodowego		657	-	3 563
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	70 700	148 417	103 774
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool	20	459 760	350 681	367 377
7. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	8	660	1 810	9 210
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>642 243</b>	<b>600 237</b>	<b>580 451</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>2 341 745</b>	<b>2 325 690</b>	<b>2 303 556</b>

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2018 r.  
(ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie) okres bieżący	Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane) okres porównawczy	Na dzień 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie) okres porównawczy (dane przekształcone)
<b>PASYWA</b>				
<b>I. Kapitał własny</b>				
1. Kapitał zakładowy		252 503	252 503	252 503
2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		251 258	251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe		660 923	599 814	599 814
4. Zyski zatrzymane		314 770	398 664	354 941
<b>Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>		<b>1 479 454</b>	<b>1 502 239</b>	<b>1 458 516</b>
Udziały niekontrolujące		3 219	4 172	3 615
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>1 482 673</b>	<b>1 506 411</b>	<b>1 462 131</b>
<b>II. Zobowiązania</b>				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	27a	12 480	25 147	37 357
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		5 999	7 663	7 036
3. Przychody przyszłych okresów		95 803	98 265	102 391
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	90 355	81 121	81 442
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	9	420 448	331 107	316 765
6. Rezerwy długoterminowe	21	14 884	14 884	12 031
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>639 969</b>	<b>558 187</b>	<b>557 022</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	27a	24 793	24 811	24 821
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	27a	40 821	230	98 798
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		2 215	15 310	6 567
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	115 355	153 379	108 094
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		16 153	17 975	14 890
6. Rezerwy krótkoterminowe	21	19 766	49 387	31 233
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>219 103</b>	<b>261 092</b>	<b>284 403</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>859 072</b>	<b>819 279</b>	<b>841 425</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>2 341 745</b>	<b>2 325 690</b>	<b>2 303 556</b>

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



### III. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.

w tysiącach złotych

	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)</b>	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)</b>
	okres bieżący	okres porównawczy (dane przekształcone)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk brutto za okres</b>	<b>21 520</b>	<b>108 737</b>
<b>II. Korekty</b>		
1. Amortyzacja	71 093	69 475
2. (Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-	53
3. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	(59)	350
4. Odsetki i dywidendy	756	1 125
5. Inne korekty	(2 188)	400
<b>III. Przepływy z działalności operacyjnej przed zmianą kapitału pracującego</b>	<b>91 122</b>	<b>180 140</b>
1. Zmiana stanu należności	78 146	43 613
2. Zmiana stanu zapasów	(9 459)	3 565
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	39 742	33 448
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(3 486)	(5 782)
<b>IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>196 065</b>	<b>254 984</b>
1. Podatek dochodowy zapłacony	(25 169)	(35 067)
<b>V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>170 896</b>	<b>219 917</b>

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	Nota	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie) okres bieżący	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie) okres porównawczy (dane przekształcone)
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy inwestycyjne</b>		<b>1 866</b>	<b>991</b>
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		1 866	991
<b>II. Wydatki inwestycyjne</b>		<b>(51 306)</b>	<b>(56 149)</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(51 306)	(56 149)
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(49 440)</b>	<b>(55 158)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy finansowe</b>		<b>800</b>	<b>1 941</b>
1. Dotacje otrzymane		800	1 941
<b>II. Wydatki finansowe</b>		<b>(13 177)</b>	<b>(14 120)</b>
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	(571)
2. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	27c	(12 375)	(12 375)
3. Odsetki zapłacone		(751)	(1 121)
4. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(51)	(53)
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(12 377)</b>	<b>(12 179)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>		<b>109 079</b>	<b>152 580</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>		<b>109 079</b>	<b>152 580</b>
<b>F. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool na początek okresu</b>	20	350 681	214 797
<b>G. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool na koniec okresu</b>	20	459 760	367 377

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

**IV. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres  
6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny RAZEM
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 r.</b> <i>(dane przekształcone)</i>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>548 700</b>	<b>416 719</b>	<b>1 469 180</b>	<b>3 693</b>	<b>1 472 873</b>
Zysk netto	-	-	-	131 225	131 225	1 050	132 275
Inne całkowite dochody	-	-	-	(124)	(124)	-	(124)
<b>Całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>131 101</b>	<b>131 101</b>	<b>1 050</b>	<b>132 151</b>
<b>Transakcje z właścicielami</b>							
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(98 042)	(98 042)	(571)	(98 613)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	51 114	(51 114)	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2017 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>599 814</b>	<b>398 664</b>	<b>1 502 239</b>	<b>4 172</b>	<b>1 506 411</b>
Zysk netto	-	-	-	17 445	17 445	(546)	16 899
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>17 445</b>	<b>17 445</b>	<b>(546)</b>	<b>16 899</b>
<b>Transakcje z właścicielami</b>							
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(40 230)	(40 230)	(407)	(40 637)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	61 109	(61 109)	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2018 r.</b> <i>(po przeglądzie)</i>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>660 923</b>	<b>314 770</b>	<b>1 479 454</b>	<b>3 219</b>	<b>1 482 673</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny RAZEM
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017 r.</b> <i>(dane przekształcone)</i>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>548 700</b>	<b>416 719</b>	<b>1 469 180</b>	<b>3 693</b>	<b>1 472 873</b>
Zysk netto	-	-	-	87 378	87 378	493	87 871
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>87 378</b>	<b>87 378</b>	<b>493</b>	<b>87 871</b>
<b>Transakcje z właścicielami</b>							
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(98 042)	(98 042)	(571)	(98 613)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	51 114	(51 114)	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2017 r.</b> <i>(po przeglądzie)</i> <i>(dane przekształcone)</i>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>599 814</b>	<b>354 941</b>	<b>1 458 516</b>	<b>3 615</b>	<b>1 462 131</b>

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

## V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Spółka Dominująca uzyskała następujące numery identyfikacji podatkowej i statystycznej:

NIP: 896-000-00-32

REGON: 931020068

Na dzień publikacji raportu skład Zarządu Spółki Dominującej przedstawiał się następująco:

Piotr Frąszczak	-	Prezes Zarządu,
Krzysztof Skóra	-	Członek Zarządu.

Do dnia 28 marca 2018 r. skład Zarządu Spółki Dominującej przedstawiał się następująco:

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

W dniu 28 marca 2018 r. Rada Nadzorcza odwołała Pana Wojciecha Heydla ze składu Zarządu Spółki, w tym ze sprawowanej funkcji Prezesa Zarządu Spółki oraz wyznaczyła Pana Krzysztofa Wrześnińskiego do pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu.

W skład Zarządu Spółki Dominującej od dnia 28 marca 2018 r. do dnia 9 kwietnia 2018 r. wchodził:

Krzysztof Wrześniński	-	Prezes Zarządu,
Marek Salmonowicz	-	Członek Zarządu,
Maciej Tomaszewski	-	Członek Zarządu.

W dniu 9 kwietnia 2018 r. Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu Panów: Krzysztofa Wrześnińskiego, Marka Salmonowicza i Macieja Tomaszewskiego powołując jednocześnie w skład Zarządu Panów: Piotra Frąszczaka i Krzysztofa Skórę.

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

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

Do dnia 13 listopada 2017 r. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. należała do Grupy EDF z siedzibą we Francji.

W dniu 13 listopada 2017 r. zakończona została transakcja pomiędzy Polską Grupą Energetyczną S.A. (PGE) a EDF International S.A.S. i EDF Investment II B.V. dotycząca sprzedaży aktywów EDF w Polsce, w tym wszystkich akcji Spółki Dominującej KOGENERACJA S.A. posiadanych bezpośrednio lub pośrednio przez EDF.

W związku z powyższym od dnia 13 listopada 2017 r. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. należy do Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

KOGENERACJA S.A. oraz jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. na dzień 30 czerwca 2018 roku były spółkami objętymi konsolidacją metodą pełną przez PGE Energia Ciepła S.A. oraz jednostkę dominującą najwyższego szczebla PGE S.A. z siedzibą w Warszawie.

## 2. Kontrola nad Grupą

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

	<i>Udział %</i>	
	<b>Na dzień 30 czerwca 2018 r.</b>	<b>Na dzień 31 grudnia 2017 r.</b>
Investment III B.V.	32,26	32,26
PGE Energia Ciepła S.A.	25,81	17,74
Aviva OFE BZ WBK	9,99	9,99
OFE PZU "Złota Jesień"	7,79	7,79
Aegon OFE	6,45	6,45
Nationale-Nederlanden OFE	3,81	7,38

W dniu 14 marca 2018 r. w wyniku ogłoszonego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji KOGENERACJI S.A., spółka PGE Energia Ciepła S.A. nabyła bezpośrednio 1 202 172 akcji KOGENERACJI S.A. zwiększając swój udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów do 25,81% (*Raport bieżący 6/2018 i 7/2018*).

Grupa PGE osiągnęła łącznie 58,07% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 19 marca 2018 r. KOGENERACJA S.A. otrzymała od Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. zawiadomienie o zmniejszeniu posiadanego udziału poniżej 5% głosów Spółki. Zmniejszenie zaangażowania nastąpiło w odpowiedzi na wezwanie do sprzedaży akcji Spółki, które zostało rozliczone w dniu 14 marca 2018 r. Po rozliczeniu transakcji Fundusz posiada 568 117 akcji Spółki, co stanowi 3,81% kapitału zakładowego Spółki i jest uprawniony do 568 117 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 3,81% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (*Raport bieżący 9/2018*).

### 3. Jednostki zależne

Procentowy udział Spółki Dominującej w kapitale zakładowym spółki zależnej według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. i 31 grudnia 2017 r. przedstawia poniższa tabela.

	Udział %	
	Na dzień 30 czerwca 2018 r.	Na dzień 31 grudnia 2017 r.
EC Zielona Góra S.A.	98,40	98,40

### 4. Spółki objęte skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2018 r. objęta skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostkę zależną EC Zielona Góra S.A. (konsolidacja pełna).

### 5. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I półroczu 2018 r.

W I półroczu 2018 roku nie miały miejsca żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

### 6. Zasady rachunkowości

#### a. Oświadczenie o zgodności

Grupa Kapitałowa stosuje Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (zwane dalej MSSF UE). Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, stosowano przepisy Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2018 r. poz. 395) 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 i 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 na dzień 30 czerwca 2018 r. i nie zostały zastosowane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Grupa ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

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

- MSSF 16 *Leasing* (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Standard znosi rozróżnienie na leasing operacyjny i leasing finansowy dla leasingobiorcy. Wszystkie umowy spełniające definicje leasingu będą ujmowane co do zasady jak obecny leasing finansowy.
- Zmiany do MSSF 9 *Wcześniejsze spłaty z ujemną rekompensatą* (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany dotyczą prawa wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem.

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

- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później.
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony.
- MSSF 17 *Umowy ubezpieczeniowe* (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później, Standard definiuje nowe podejście do rozpoznawania przychodów oraz zysku/ strat w okresie świadczenia usług ubezpieczeniowych.
- KIMSF 23 *Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego* (opublikowano dnia 7 czerwca 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Interpretacja jest stosowana do ustalenia dochodu do opodatkowania, podstawy opodatkowania, nierozliczonych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych i stawek podatkowych.
- Zmiany do MSR 28 *Udziały długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach* (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiana dotyczy wyceny inwestycji długoterminowych w jednostkach stowarzyszonych.
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2015-2017* (opublikowano dnia 12 grudnia 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Zestaw poprawek dotyczących: MSSF 3 – wycena posiadanego wcześniej udziału we wspólnych operacjach; MSSF 11 – brak wyceny posiadanego wcześniej udziału we wspólnych operacjach; MSSF 12 – konsekwencje podatkowe w związku z wypłatą dywidendy; MSR 23 – koszty finansowania w przypadku gdy składnik aktywa został przekazany do użytkowania.
- Zmiany do MSR 19 *Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu* (opublikowano dnia 7 lutego 2018 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany dotyczą programu określonych świadczeń.
- Zmiany do *Odniesień do Założeń Konceptyjnych* zawartych w *Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej* (opublikowano dnia 29 marca 2018 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

## **Wpływ nowych regulacji na przyszłe skonsolidowane sprawozdania Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.:**

### **MSSF 16 Leasing**

Nowy standard zmienia definicję leasingu. Zniesiony zostaje podział na leasing operacyjny i finansowy dla leasingobiorcy. Wszystkie umowy spełniające definicję leasingu będą ujmowane co do zasady jak obecny leasing finansowy.

Wdrożenie standardu będzie skutkowało w sposób następujący:

- w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wzrost wartości niefinansowych aktywów trwałych oraz zobowiązań finansowych,
- w sprawozdaniu z całkowitych dochodów: zmniejszenie kosztów operacyjnych (innych niż amortyzacja), wzrost kosztów amortyzacji oraz kosztów finansowych.

Grupa jest w trakcie analizy jak zastosowanie MSSF 16 może wpłynąć na przyszłe sprawozdania finansowe.

### **Zmiany do MSSF 9**

Zmiana do MSSF 9 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie, z możliwością jej wcześniejszego zastosowania. Na skutek zmiany do MSSF 9, jednostki będą mogły wyceniać aktywa finansowe z tak zwanym prawem do wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem według zamortyzowanego kosztu lub według wartości godziwej poprzez inne całkowite dochody, jeżeli spełniony jest określony warunek – zamiast dokonywania wyceny przez wynik finansowy. Grupa stosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 r. Oczekuje się, że zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe będącego skutkiem zastosowania nowego standardu po raz pierwszy.

Pozostałe standardy oraz ich zmiany nie powinny mieć istotnego wpływu na przyszłe sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej.

## **b. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Dane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (waluta funkcjonalna Jednostki Dominującej i waluta prezentacji niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i pasywów wycenianych według wartości godziwej: instrumentów pochodnych, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy lub inne całkowite dochody.

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

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku oraz dane porównawcze za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.

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



Osądy dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w nocie 10.

W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonano weryfikacji ujęcia księgowego i sprawozdawczego rozliczeń rekompensat z tytułu KDT za I półrocze 2017 r. Ponadto celem doprowadzenia danych do porównywalności ujęto zobowiązanie dotyczące korekty cenowej oraz obniżenie amortyzacji wynikające z weryfikacji okresów żywotności urządzeń okołoprodukcyjnych ujęte w księgach we wrześniu 2017 r. ze skutkiem od 1 stycznia 2017 r., a także zmieniono prezentację leasingu. Szczegółowe informacje dotyczące wprowadzonych korekt przedstawiono w rozdziale B.V *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 30.

Poza wymienionymi, przestrzegano tych samych zasad (polityki rachunkowości) i metod obliczeniowych, co w poprzednim rocznym sprawozdaniu finansowym na dzień i za rok kończący się 31 grudnia 2017 r., za wyjątkiem nowych standardów i interpretacji, które weszły w życie 1 stycznia 2018 roku opisanych poniżej.

Zasady rachunkowości stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zasady rachunkowości były stosowane przez wszystkie jednostki należące do Grupy bezpośrednio w ich księgach rachunkowych lub poprzez dokonanie odpowiednich przekształceń w danych sporządzonych zgodnie z Ustawą o Rachunkowości zawartych w dokumentacji konsolidacyjnej.

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku i później. Grupa zastosowała po raz pierwszy MSSF 15 Przychody z umów z klientami („MSSF 15”) oraz MSSF 9 Instrumenty finansowe („MSSF 9”). Zgodnie z wymogami MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa Grupa ujawniła opis rodzaju oraz skutki zmiany zasad (polityki) rachunkowości w dalszej części tej noty. Pozostałe nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2018 roku nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

#### **Wpływ nowych standardów i interpretacji, które weszły w życie 1 stycznia 2018 roku:**

##### **MSSF 9 Instrumenty finansowe**

W lipcu 2014 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 9 Instrumenty finansowe („MSSF 9”). MSSF 9 obejmuje trzy aspekty związane z instrumentami finansowymi: klasyfikację i wycenę, utratę wartości oraz rachunkowość zabezpieczeń. MSSF 9 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku.

Zmiany wprowadzone przez nowy standard MSSF 9 dotyczyły głównie następujących obszarów:

- Klasyfikacji aktywów finansowych - dotychczasowe cztery kategorie aktywów finansowych wynikające z MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena zostały zastąpione przez trzy kategorie: aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie, w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Zmiana klasyfikacji nie spowodowała zmian w sprawozdaniach finansowych oraz nie wpłynęła na wynik finansowy Grupy.
- Zasad szacowania i ujmowania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (przejście z modelu straty poniesionej na model straty oczekiwanej):
  - dla należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych klientów oraz od jednostek powiązanych Grupa szacuje oczekiwane straty kredytowe na podstawie analizy prawdopodobieństwa poniesienia strat kredytowych dla poszczególnych grup rozrachunków,
  - dla lokat i depozytów w bankach oraz cash-poolingu Grupa szacuje oczekiwane straty kredytowe w oparciu o model służący do oceny tego ryzyka bazujący na ratingach przyznanych bankom przez instytucje zewnętrzne; poszczególnym ratingom przypisywane jest prawdopodobieństwo upadłości, zakłada się, że wyznaczony rating zewnętrzny uwzględnia zmienne makroekonomiczne,
  - dla inwestycji w pozostałe instrumenty kapitałowe, wycena jest dokonywana w wartości godziwej; obecnie Grupa nie posiada istotnych inwestycji w instrumenty kapitałowe.

Grupa zastosowała MSSF 9 od dnia wejścia w życie standardu, bez przekształcania danych porównawczych. Począwszy od 1 stycznia 2018 roku Grupa rozpoznaje oczekiwane straty kredytowe zgodnie z wymogami MSSF 9.

Zastosowanie MSSF 9 nie miało wpływu na wartość bilansową wskazanych wyżej instrumentów finansowych, tj. ich wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2017 jest równa wartości bilansowej na dzień 1 stycznia 2018 roku

	Klasyfikacja	
	MSR 39	MSSF 9
<b>Aktywa finansowe</b>		
Udziały i akcje jednostek innych niż zależne	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Wartość godziwa przez wynik finansowy
Aktywa z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Wartość godziwa przez wynik finansowy
Należności z tytułu dostaw i usług	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt
Należności z tytułu leasingu	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt
<b>Zobowiązania</b>		
Otrzymane pożyczki	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Początkowo ujęta wartość godziwa powiększona o koszty transakcji, powiększona o odwrócenia początkowego dyskonta do daty wyceny oraz pomniejszona o kwotę przychodów ujętą w rachunku wyników
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Początkowo ujęta wartość godziwa powiększona o koszty transakcji, powiększona o odwrócenia początkowego dyskonta do daty wyceny oraz pomniejszona o kwotę przychodów ujętą w rachunku wyników

### **MSSF 15 Przychody z umów z klientami**

Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 15 Przychody z umów z klientami („MSSF 15”), który został wydany w maju 2014 roku, a następnie zmieniony w kwietniu 2016 roku ustanawia tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami. Zgodnie z MSSF 15 przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Nowy standard zastąpił wszystkie dotychczasowe wymogi dotyczące ujmowania przychodów zgodnie z MSSF. Standard ma zastosowanie w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku i później.

Grupa dokonała analizy największych umów z klientami w celu identyfikacji tych, których zapisy mają wpływ na moment rozpoznania przychodów oraz ich wysokość w danym okresie sprawozdawczym:

- przychody z tytułu przyłączenia do sieci dystrybucyjnej. Przychody za przyłączenie do sieci ujmowane są w wysokości opłat przyłączeniowych jednorazowo w momencie, w którym stają się one należne tj. wykonania przyłącza. Implementacja nowego standardu nie zmienia podejścia do ujęcia tych przychodów,
- pełnienie roli pośrednika w stosunku do wybranych, odrębnych usług i towarów, oferowanych klientowi w ramach umowy sprzedaży energii elektrycznej oraz usługi dystrybucji. W tym obszarze nowy standard wpłynął na zmianę prezentacji przychodów Grupy z tytułu opłat dystrybucyjnych, opłat przesyłowych oraz opłat OZE. W wyniku wdrożenia standardu przychody ze sprzedaży oraz koszt własny sprzedaży są niższe o 291 tys. złotych.

Grupa zastosowała MSSF 15 od dnia wejścia w życie standardu, to jest od 1 stycznia 2018 roku, bez przekształcania danych porównawczych.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, które zostały opublikowane lecz dotychczas nie weszły w życie.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki Dominującej w dniu 6 sierpnia 2018 r.

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

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

W okresie od 1 lipca 2017 r. do 30 czerwca 2018 r. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 964 001 tys. zł (w okresie od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2017 r.: 1 025 961 tys. zł).

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

W dniu 21 lipca 2015 r. Spółka Dominująca KOGENERACJA S.A. podpisała porozumienie z Wrocławskim Parkiem Technologicznym o zakończeniu współpracy z dniem 30 września 2015 r. W ramach procesu dezinwestycji 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 2017 r. jako aktywa przeznaczone do sprzedaży wynosiła 1 810 tys. zł. Wartość ta wynikała z wyceny rzeczoznawcy, który oszacował wartość godziwą w podejściu kosztowym (poziom 3 hierarchii wartości godziwej). Zarząd Spółki Dominującej podjął decyzję o sprzedaży aktywów, został wdrożony aktywny plan do przeprowadzenia tej transakcji.

W dniu 17 stycznia 2018 r. została podpisana umowa sprzedaży agregatów kogeneracyjnych. Na dzień 30 czerwca 2018 r. wartość środków trwałych zaprezentowanych jako aktywa przeznaczone do sprzedaży wynosiła 660 tys. zł.

W okresie 6 miesięcy 2018 r. zakończonym 30 czerwca nie wystąpiła działalność zaniechana.

## **9. Transakcje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

Na podstawie ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (Dz. U. z 2007 r. nr 130, poz. 905) (ustawa o KDT) spółka zależna EC Zielona Góra S.A. ma prawo do środków na pokrycie kosztów osieroconych (tzw. rekompensat KDT).

Zgodnie z Ustawą o KDT EC Zielona Góra S.A. otrzymuje rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych w formie zaliczek kwartalnych. Po upływie każdego roku dokonywana jest korekta roczna, a po upływie całego okresu, na który zawarta została umowa KDT (okres rozliczania KDT), dokonana będzie korekta końcowa.

Wysokość przychodów, kosztów oraz rozrachunków rozpoznawanych w danym roku z tytułu rekompensat KDT jest szacunkiem Zarządu. Szacunek ten jest ustalany w oparciu o interpretacje spółki w zakresie przepisów ustawy o KDT oraz spodziewane kwoty korekt rocznych i korekty końcowej, których wysokość jest określana w decyzjach Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki.

Kwoty spodziewanych korekt rocznych oraz korekty końcowej ustalane są w oparciu o wypracowany model kalkulacji rekompensat KDT. Kluczowymi czynnikami modelu kalkulacji, które mają wpływ na rozpoznawane w sprawozdaniu finansowym przychody, koszty i rozrachunki są ceny sprzedaży energii elektrycznej oraz stopa procentowa wykorzystywana do dyskonta długoterminowego zobowiązania.

Zmiany przyjętych interpretacji zapisów ustawy o KDT lub założeń mogą istotnie wpłynąć na wyniki szacunków i w konsekwencji mogą doprowadzić do istotnych zmian sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników spółki.

W wyniku aktualizacji założeń przyjętych w modelu kalkulacji należnych rekompensat KDT oszacowano, że korekta końcowa będzie niższa niż suma rekompensat KDT wypłaconych w trakcie całego okresu. EC Zielona Góra S.A. w związku z przewidywaniami dotyczącymi przychodów ze sprzedaży w latach 2018 do 2024, tj. pozostałym okresie rozliczeniowym KDT, nie będzie musiała zwracać wszystkich środków otrzymanych w ramach rekompensat KDT, a środki zatrzymane stanowiąc będą dotacją do uzyskiwanych przychodów. Na dzień 30 czerwca 2018 r. szacowana kwota rekompensat, która nie będzie podlegała korekcie końcowej wynosi 75 412 tys. zł.

W modelu zastosowano średnią efektywną stopę dyskonta na poziomie 4,41%.

W związku z rozpoznaniem przez Grupę maksymalnego poziomu Kosztów Osieroconych w całym okresie programu (według szacunków na dzień 30 czerwca 2018 r.), w kosztach z tytułu KDT Grupa rozpoznaje wartość odpowiadającą wartości kosztów finansowych przypadających na okres sprawozdawczy oraz zmianę szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. prognozowane saldo programu po okresie korygowania spadło o 84 965 tys. zł. w efekcie przyjęcia nowych założeń grupowych. Zgodnie z zasadami księgowymi zmiana szacunku została rozpoznana w wynikach spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. w bieżącym okresie sprawozdawczym.

Koszty z tytułu rekompensat KDT w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. wyniosły 83 672 tys. zł.

Koszty finansowe z tytułu rekompensat KDT za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. wyniosły 1 293 tys. zł.

Koszty z tytułu rekompensat KDT w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. wyniosły 29 313 tys. zł.

Koszty finansowe z tytułu rekompensat KDT za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. wyniosły 525 tys. zł.

## **10. Istotne szacunki**

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

- a) Odpisy aktualizujące wartość aktywów - omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego* punkt 23,
- b) Świadczenia pracownicze - podstawowe założenia przyjęte do aktuarialnego wyliczenia rezerw:
  - dyskonto na poziomie 3,2% rocznie,
  - prawdopodobieństwo pozostania pracownikiem Grupy wyliczono na podstawie historycznych danych dotyczących rotacji zatrudnienia oraz szacunków rotacji w branży, uwzględniając wpływ wewnętrznych programów restrukturyzacyjnych,
  - warunki uzyskania uprawnień określono na podstawie obowiązujących Grupę przepisów prawa pracy,
  - długookresowy wzrost wynagrodzeń zdefiniowany na poziomie korporacyjnym,
  - umieralność i prawdopodobieństwo dożycia – zgodnie z Tablicami Trwania Życia 2015 publikowanymi przez Główny Urząd Statystyczny.

- c) Amortyzacja – na koniec każdego roku obrotowego w Grupie Kapitałowej dokonuje się weryfikacji przewidywanych okresów użytkowania środków trwałych, a następnie na tej podstawie dokonuje się zmiany stawek amortyzacyjnych środków trwałych,
- d) Rezerwy - omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego* punkt 21,
- e) Rozrachunki z tytułu kosztów osieroconych – omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 9,
- f) Klasyfikacja leasingów - Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji,
- g) Ujawnianie przychodów - przychody są wpływami korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałymi w wyniku (zwykłej) działalności gospodarczej Grupy, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego,
- h) Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi - regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym. W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej. Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania, jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie nieuzasadnionego dzielenia operacji, angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji. Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągnane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy. Grupa ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Grupa ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

### **Pomiar wartości godziwej**

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

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

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

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

Dodatkowe informacje dotyczące założeń przyjętych przy pomiarze wartości godziwej zostały przedstawione w notce 26 *Instrumenty finansowe*.

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

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

Zgodnie z Uchwałą nr 6b/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z dnia 21 czerwca 2018 r., Spółka przeznaczyła z zysku netto za 2017 r. kwotę 40 230 tys. zł, tj. 2,70 zł na akcję, na wypłatę dywidendy oraz kwotę 61 109 tys. zł na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. zobowiązanie z tego tytułu zaprezentowano w pozycji skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej *Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*.

### **EC Zielona Góra S.A.**

Zgodnie z uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Elektrociepłowni „Zielona Góra” S.A. z dnia 29 maja 2018 r. Spółka przeznaczyła z wyniku finansowego za 2017 r. kwotę 25 490 tys. zł na wypłatę dywidendy (46,00 zł na akcję) oraz kwotę 38 183 tys. zł na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. zobowiązanie z tytułu dywidendy ze spółki zależnej wobec akcjonariuszy niekontrolujących w wysokości 407 tys. zł zaprezentowano w pozycji skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej *Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*.

Spółka EC Zielona Góra S.A. dokonała w dniu 10 lipca 2018 r. wypłaty dywidendy z zysku za 2017 r. w łącznej kwocie 25 490 tys. zł, z czego 25 083 tys. zł przypada Jednostce Dominującej, a 407 tys. zł akcjonariuszom niekontrolującym.

## **12. Segmenty operacyjne**

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

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

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

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

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

Koszty segmentu obejmują koszt własny sprzedaży, koszty z tytułu rekompensat KDT, koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu oraz pozostałe koszty operacyjne.

W segmencie „Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucja” przychody w transakcjach z PGE Energia Ciepła S.A. (dawniej: EDF Polska S.A.) i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. O/Wrocław osiągnęły w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. wartość 367 492 tys. zł (w tym PGE Energia Ciepła S.A.: 191 277 tys. zł; Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o.: 176 215 tys. zł) co stanowi 70,11% przychodów segmentu (w analogicznym okresie roku poprzedniego przychody wyniosły 390 441 tys. zł, co stanowiło 68,52% przychodów segmentu, w tym PGE Energia Ciepła S.A.: 205 513 tys. zł; Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o.: 184 928 tys. zł).

### 13. Przychody ze sprzedaży

w tysiącach złotych

	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)</b>	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)</b>
<b>Przychody ze sprzedaży produktów i usług</b>	<b>513 054</b>	<b>555 441</b>
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucja i obrót energią elektryczną	211 637	211 110
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucja energii cieplnej	256 791	265 777
Przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	40 929	55 317
Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług	3 697	23 237
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>6 941</b>	<b>8 034</b>
	<b>519 995</b>	<b>563 475</b>

Niższe przychody ze sprzedaży ciepła w I półroczu 2018 r. są efektem wyższych średnich temperatur w wybranych miesiącach I półroczu 2018 r.

W I półroczu 2018 roku Spółka Dominująca uzyskała niższe przychody o 3 982 tys. zł zarówno z tytułu certyfikatów na energię produkowaną w skojarzeniu (certyfikaty czerwone) oraz pochodzącą ze źródeł odnawialnych ze współspalania biomasy (certyfikaty zielone).

W I półroczu 2018 r. spółka zależna EC Zielona Góra S.A. osiągnęła przychody z certyfikatów niższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 10 406 tys. zł. Niższe przychody z certyfikatów to efekt dwóch czynników: braku sprzedaży białych certyfikatów oraz niższych przychodów z wytworzenia żółtych certyfikatów.

Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług to głównie szacowana dopłata gazowa w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. należna z tytułu art. 46 ust. 5 ustawy o KDT. Na dzień 30 czerwca 2018 r. szacuje się, że dopłata gazowa ze względu na istotny wzrost prognoz cenowych dla energii elektrycznej nie będzie należna, dlatego została ujęta w księgach w wartości zerowej.

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)</b>	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(406 204)	(416 231)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(9 129)	(7 927)
	<b>(415 333)</b>	<b>(424 158)</b>

Niższy koszt wytworzenia sprzedanych produktów w I półroczu 2018 roku to głównie efekt niższego kosztu zakupionych uprawnień CO<sub>2</sub> ze względu na niższą cenę wynikającą z kontraktów forward zrealizowanych w I półroczu 2018 r.

#### 15. Przychody finansowe netto

Wzrost wyniku na działalności finansowej to przede wszystkim efekt wyższych o 846 tys. zł przychodów z tytułu odsetek z cash pool, wyceny kontraktu forward dotyczącego zabezpieczenia zobowiązań inwestycyjnych (przychód za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.: 688 tys. zł; koszt za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.: 604 tys. zł), a także efekt dyskonta dotyczącego rozliczania rekompensat kosztów osieroconych KDT w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. Koszty finansowe z tytułu rekompensat KDT za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. wyniosły 1 293 tys. zł. (od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.: 525 tys. zł).

#### 16. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, grunty w użytkowaniu wieczystym i nieruchomości inwestycyjne

W I półroczu 2018 r. spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. poniosły nakłady na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 28 751 tys. zł, nieruchomości inwestycyjnych 36 tys. zł oraz wartości niematerialnych 1 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. Spółka Dominująca poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 20 290 tys. zł, w tym m.in. na modernizację i remonty zespołów młynowych (1 656 tys. zł), generatora G-1 w EC Czechnica i EC Wrocław (8 000 tys. zł), modernizację systemów ciepłowniczych (560 tys. zł) obiektów pozablokowych (1 323 tys. zł) oraz na modernizację i remonty wieloletnie podstawowych urządzeń produkcyjnych.

W spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. poniesiono nakłady na modernizację miejskiej sieci ciepłowniczej, modernizację bloku gazowego oraz urządzeń pozablokowych 8 461 tys. zł.



## 17. Podatek odroczony

w tysiącach złotych

	Na dzień 30 czerwca 2018 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Na dzień 31 grudnia 2017 r. <i>(badane)</i>	Na dzień 30 czerwca 2017 r. <i>(po przeglądzie)</i>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>51 081</b>	<b>35 052</b>	<b>19 379</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	50 014	50 106	42 365
Zapasy	890	897	911
Należności	139	169	202
Świadczenia pracownicze	3 310	4 048	3 186
Rezerwy	6 623	12 321	7 980
Pozostałe	156	153	156
Kompensata	<b>(10 051)</b>	<b>(32 642)</b>	<b>(35 421)</b>
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>(90 355)</b>	<b>(81 121)</b>	<b>(81 442)</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	<b>(92 676)</b>	<b>(107 906)</b>	<b>(105 961)</b>
Zapasy	<b>(7 076)</b>	<b>(5 103)</b>	<b>(10 072)</b>
Należności	<b>(621)</b>	<b>(699)</b>	<b>(677)</b>
Pozostałe	<b>(33)</b>	<b>(55)</b>	<b>(153)</b>
Kompensata	10 051	32 642	35 421
<b>Wartość netto</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	<b>(42 662)</b>	<b>(57 800)</b>	<b>(63 596)</b>
Zapasy	<b>(6 186)</b>	<b>(4 206)</b>	<b>(9 161)</b>
Należności	<b>(482)</b>	<b>(530)</b>	<b>(475)</b>
Świadczenia pracownicze	3 310	4 048	3 186
Rezerwy	6 623	12 321	7 980
Pozostałe	123	98	3
<b>RAZEM</b>	<b>(39 274)</b>	<b>(46 069)</b>	<b>(62 063)</b>

Zgodnie z § 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.

Powyższe warunki są spełnione na poziomie poszczególnych spółek należących do Grupy, dlatego kompensacie podlegają aktywa i rezerwy odrębnie dla każdej ze spółek.

W konsekwencji wykazane na dzień 30 czerwca 2018 r. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 51 081 tys. zł oraz rezerwy na podatek odroczony w wysokości 90 355 tys. zł są efektem kompensaty aktywów i rezerwy na podatek odroczony dla poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

## 18. Zapasy

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Na dzień 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)</b>	<b>Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane)</b>	<b>Na dzień 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)</b>
Materiały	74 839	75 556	46 746
Zaliczki na dostawy	167	569	188
Świadectwa pochodzenia energii	33 770	23 192	49 561
	<b>108 776</b>	<b>99 317</b>	<b>96 495</b>

Wartość świadectw pochodzenia energii wzrosła w I półroczu 2018 r. o kwotę 10 578 tys. zł.

W spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. wartość świadectw pochodzenia energii ujętych w zapasach wzrosła w I półroczu 2018 r. na skutek ograniczonej sprzedaży spowodowanej niskimi cenami rynkowymi żółtych certyfikatów.

W Spółce Dominującej wartość świadectw pochodzenia energii ujętych w zapasach spadła w I półroczu 2018 r. o kwotę 1 699 tys. zł ze względu na niższy wolumen certyfikatów zielonych wykazany w zapasach. Ponadto ze względu na fakt, iż cena certyfikatów na bazie zawartych przez Grupę kontraktów sprzedażowych jest niższa od aktualnej ceny rynkowej, na dzień 30 czerwca 2018 r. wartość certyfikatów została objęta w księgach odpisem aktualizującym do możliwej do uzyskania wartości netto, czyli ceny z zawartych kontraktów sprzedażowych. Na dzień 30 czerwca 2018 r. wartość odpisu wynosiła 1 531 tys. zł.

## 19. Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Różnica w poziomie należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe według stanu na dzień 30 czerwca 2018 r. i 31 grudnia 2017 r. wynika z sezonowości produkcji.

## 20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Na dzień 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)</b>	<b>Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane)</b>	<b>Na dzień 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)</b>
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	9 814	14 761	9 897
Cash-pool oraz lokaty bankowe	449 946	335 920	357 480
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>459 760</b>	<b>350 681</b>	<b>367 377</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	459 760	350 681	350 681

## 21. Rezerwy

w tysiącach złotych

	Na dzień 30 czerwca 2018 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Na dzień 31 grudnia 2017 r. <i>(badane)</i>	Na dzień 30 czerwca 2017 r. <i>(po przeglądzie)</i>
Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	19 766	49 387	29 970
Rezerwa na rekultywację	14 884	14 884	13 294
<b>RAZEM</b>	<b>34 650</b>	<b>64 271</b>	<b>43 264</b>

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

Zgodnie z obowiązującymi przepisami spółki Grupy Kapitałowej zobowiązane są do pokrycia emisji CO<sub>2</sub> związanej z prowadzoną działalnością uprawnieniami do emisji.

Rezerwę na niedobór uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> tworzy się z powodu między innymi:

- zmniejszających się z każdym rokiem limitów darmowych uprawnień CO<sub>2</sub> przyznawanych jednostkom wytwórczym,
- niższego wolumenu produkcji energii zielonej w EC Czechnica i zastąpienie produkcją energii z węgla.

Wartość rezerwy na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosła 19 766 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 49 387 tys. zł) w tym rezerwa w Spółce Dominującej: 14 021 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 35 583 tys. zł), a w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A.: 5 745 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 13 804 tys. zł). Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw krótkoterminowych.

### b. 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 30 czerwca 2018 r. 14 884 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 14 884 tys. zł). Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw długoterminowych.

## 22. Efektywna stopa podatkowa

W I półroczu 2018 r. zysk przed opodatkowaniem w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów kształtował się na poziomie 21 520 tys. zł (1 stycznia - 30 czerwca 2017 r.: 108 737 tys. zł). Efektywna stopa podatkowa wyniosła 21,47% i kształtowała się na poziomie porównywalnym do analogicznego okresu roku ubiegłego.

## 23. Test na utratę wartości aktywów

### Test na utratę wartości ośrodków generujących przepływy pieniężne, do których została alokowana wartość firmy

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości związane z ośrodkami generującymi środki pieniężne, do których alokowano wartość firmy, tj. dla jednostki zależnej, EC Zielona Góra S.A. oraz Jednostki Dominującej.

Metodologia testów jest zgodna z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 36 „Utrata wartości aktywów”. Testy polegały na porównaniu wartości bilansowej ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU), do których została przypisana wartość firmy 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 przeprowadzonych testach przyjęto za wartość odzyskiwalną tzw. wartość użytkową. Zgodnie ze standardem wartość użytkowa jest to bieżąca, szacunkowa wartość przyszłych przepływów pieniężnych, których uzyskania oczekuje się z tytułu dalszego użytkowania ośrodka wypracowującego środki pieniężne - metoda DCF. Zastosowany model zakłada obliczenie wartości KOGENERACJI S.A. na podstawie metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) w latach 2018 - 2042, a w przypadku EC Zielona Góra S.A. w latach 2018-2025. Zdaniem Grupy przyjęcie projekcji finansowych dłuższych niż, rekomendowane przez MSR 36, pięcioletnich jest zasadne ze względu na istotny i długoterminowy wpływ szacowanych zmian w otoczeniu regulacyjnym.

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

- prognozy cen energii elektrycznej na lata 2018-2042, zakładające wzrost rynkowej ceny hurtowej o 162% do roku 2042 w KOGENERACJI S.A., (porównanie do realnie występujących cen w KOGENERACJI S.A. może się różnić ze względu na profil produkcji i sposób kontraktacji) oraz prognozy cen energii elektrycznej na lata 2018-2025 w EC Zielona Góra S.A. (wzrost ceny o 42%),
- prognozy cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na lata 2018-2042 w KOGENERACJI S.A., zakładające wzrost ceny o 498% (porównanie do realnie występujących cen w KOGENERACJI S.A. może się różnić ze względu na sposób kontraktacji) oraz prognozy cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na lata 2018-2025 w EC Zielona Góra S.A. (wzrost ceny o 164%),
- prognozy rynkowych cen węgla kamiennego na lata 2018-2042, zakładające wzrost cen o 118%, (porównanie do realnie występujących cen w KOGENERACJI S.A. może się różnić ze względu na sposób kontraktacji),
- prognozy cen gazu na lata 2018-2025, zakładające wzrost ceny o 19% (EC Zielona Góra S.A.),
- przyjęcie ilości otrzymanych nieodpłatnie uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> dla potrzeb produkcji energii elektrycznej na lata 2015 - 2020 zgodnie z wnioskiem rządu polskiego 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 przychodów z Rynku Mocy w okresie 2021-2030,
- uwzględnienie systemu wsparcia dla wysokosprawnej kogeneracji w okresie 2018-2023,
- utrzymanie zdolności produkcyjnych w wyniku prowadzenia inwestycji o charakterze odtworzeniowym,
- przyjęcie średniego ważonego kosztu kapitału po opodatkowaniu (WACC) w okresie projekcji na poziomie 7,29%,
- otrzymanie przez uprawnionych wytwórców rekompensat z tytułu przedterminowego rozwiązania kontraktów długoterminowych oraz częściowy ich zwrot.

Wyniki analizy wrażliwości wykazały, że największy wpływ na wartość użytkową wycenianych aktywów mają przede wszystkim zmiany założeń dotyczących średnioważonego kosztu kapitału, ceny energii elektrycznej oraz rynku mocy. W poniższej tabeli zaprezentowano wpływ jaki ma zwiększenie i zmniejszenie średnioważonego kosztu kapitału (WACC) o 0,5 p.p. , ceny energii elektrycznej w całym okresie prognozy o 1% oraz zmiany założeń dotyczących rynku mocy o 5% na wartość bieżącą netto (NPV).

<b>KOGENERACJA S.A. - test na utratę wartości</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Wpływ na wartość bieżącą netto (NPV) (w mln zł)</b>
Zmiana ceny energii elektrycznej w całym okresie prognozy	1%	1 461
	-1%	1 409
Zmiana średnioważonego kosztu kapitału (WACC)	0,5 p.p.	1 359
	-0,5 p.p.	1 517
Założenie dotyczące tzw. rynku mocy	5%	1 440
	-5%	1 430

<b>EC Zielona Góra S.A. - test na utratę wartości</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Wpływ na wartość bieżącą netto (NPV) (w mln zł)</b>
Zmiana ceny energii elektrycznej w całym okresie prognozy	1%	251
	-1%	224
Zmiana średnioważonego kosztu kapitału (WACC)	0,5 p.p.	235
	-0,5 p.p.	239
Założenie dotyczące tzw. rynku mocy	5%	238
	-5%	237

Wartość firmy, która powstaje na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego została przypisana do ośrodka generującego przepływy pieniężne EC Zielona Góra S.A.

Wyniki przeprowadzonego testu wykazują, że wartość użytkowa ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest wyższa od wartości bilansowej. Test nie wykazał konieczności dokonywania odpisu aktualizującego wartość firmy EC Zielona Góra S.A. na dzień 30 czerwca 2018 r. Wartość użytkowa przewyższa wartość bilansową tego ośrodka wypracowującego przepływy pieniężne, do którego alokowano wartość firmy.

Wartość nadwyżki między wartością odzyskiwalną z testu a wartością testowaną wynosi odpowiednio dla EC Zielona Góra S.A. 237 mln złotych i dla KOGENERACJI S.A. 302 mln złotych.

## **24. Roszczenia i zobowiązania warunkowe**

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

Do dnia 30 czerwca 2018 r. KOGENERACJA S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących w 2018 roku uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> z datą realizacji na rok 2019 w ilości 1 054 tys. ton za kwotę 26 787 tys. zł, z datą realizacji na rok 2020 w ilości 658 tys. ton za kwotę 25 241 tys. zł oraz z datą realizacji w grudniu 2020 roku w ilości 42 tys. ton za kwotę 1 999 tys. zł.

Do dnia 30 czerwca 2018 r. spółka zależna EC Zielona Góra S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących w 2018 roku uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> z datą realizacji na rok 2019 w ilości 506 tys. ton za kwotę 12 797 tys. zł, z datą realizacji na rok 2020 w ilości 287 tys. ton za kwotę 11 017 tys. zł oraz z datą realizacji w grudniu 2020 roku w ilości 19 tys. ton za kwotę 914 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. Wykaz zobowiązań warunkowych**

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2018 r. <i>(badane)</i>	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 30 czerwca 2018 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	104 500	-	104 500	31-08-2019
	<b>104 500</b>	<b>-</b>	<b>104 500</b>	

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2017 r. <i>(badane)</i>	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 30 czerwca 2017 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	104 500	-	104 500	31-08-2019
	<b>104 500</b>	<b>-</b>	<b>104 500</b>	

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

Zabezpieczeniem umów w ramach systemu cash-pool jest system wzajemnych poręczeń pomiędzy spółkami Grupy PGE Energia Ciepła S.A. (w tym KOGENERACJI S.A. i EC Zielona Góra S.A.). Ogólna wartość poręczeń na dzień 30 czerwca 2018 r. udzielonych przez Spółkę Dominującą wynosi 77 000 tys. zł, a przez spółkę zależną EC Zielona Góra S.A. 27 500 tys. zł.

Ponadto Spółka Dominująca oraz spółka zależna EC Zielona Góra S.A. zostały włączone do systemów cash pooling Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. na mocy aneksów do obecnie funkcjonujących umów zawartych przez PGE S.A. i pozostałych uczestników systemu:

- aneks z dnia 26 czerwca 2018 r. do Umowy Systemu Zarządzania Środkami Pieniężnymi w grupie rachunków zawartej pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. pełniącego funkcję Koordynującego oraz innych spółek grupy PGE S.A. będącymi Uczestnikami Systemu,
- aneks z dnia 22 czerwca 2018 r. do Umowy o świadczenie usługi cash pooling rzeczywisty zawartej pomiędzy Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. oraz PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. pełniącego funkcję Koordynującego oraz innych spółek grupy PGE S.A. będącymi Uczestnikami Systemu.

Nowe systemy cash pooling funkcjonują bez konieczności wzajemnego poręczania przez uczestników.

## 25. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### a. Podmioty powiązane

Grupa jest powiązana z jednostkami należącymi do Grupy PGE, spółkami Skarbu Państwa oraz kadrą kierowniczą obejmującą w szczególności członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osoby blisko z nimi związane.

### b. Transakcje z kadrą kierowniczą

#### Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. <i>(po przeglądzie)</i>
Zarząd - wynagrodzenie w okresie pełnienia funkcji	1 271	1 606
Zarząd - wynagrodzenie potencjalnie należne	451	2 159
Rada Nadzorcza	77	38
	<b>1 799</b>	<b>3 803</b>

Szczegółowe informacje dotyczące wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej przedstawiono w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.* w nocie numer 5 *Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę* oraz w nocie numer 6 *Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty*.

#### Inne informacje

W I półroczu 2018 i 2017 r. nie udzielano pożyczek w ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej.

Kadra kierownicza Spółki Dominującej posiadała 0,16 % praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej na dzień 30 czerwca 2018 r.

### c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi dotyczą przede wszystkim:

- usług dostawy węgla energetycznego i biomasy (PGE Paliwa Sp. z o.o., spółka należąca do Grupy PGE),
- sprzedaży energii elektrycznej i handlu prawami majątkowymi, usług wsparcia funkcji nietechnicznych, usług konsultingowych oraz usługi kompleksowego zarządzania wspólną płynnością finansową tzw. cash-pool, (PGE Energia Ciepła S.A., spółka należąca do Grupy PGE),
- usługi ubezpieczeniowe (EDF Assurances - transakcje dotyczą danych porównawczych),
- obsługi składowisk węgla, obsługi urządzeń odpowielania, nawęglania, zagospodarowania odpadów produkcyjnych, zarządzanie składowiskiem odpadów (PGE Ekoserwis Sp. z o.o., spółka należąca do Grupy PGE),

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.**

- sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej, zakupu gazu, oleju opałowego, opłaty koncesyjne i OZE, transport kolejowy (Spółki Skarbu Państwa, w tym m.in. PGNiG S.A., Tauron Sprzedaż Sp. z o.o., Tauron Dystrybucja S.A., PSE S.A., TGE S.A., Spółki Grupy LOTOS, PKP Cargo S.A.).

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

a) Wzajemne należności z pozostałymi podmiotami powiązаныmi

w tysiącach złotych

	Na dzień 30 czerwca 2018 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Na dzień 31 grudnia 2017 r. <i>(badane)</i>
PGE Energia Ciepła S.A.	21 247	47 308
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	3 724	3 818
Spółki Skarbu Państwa	1 812	929
	<b>26 783</b>	<b>52 055</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	23 030	48 274
Pozostałe należności	3 753	3 781
	<b>26 783</b>	<b>52 055</b>

b) Wzajemne zobowiązania z pozostałymi podmiotami powiązаныmi

w tysiącach złotych

	Na dzień 30 czerwca 2018 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Na dzień 31 grudnia 2017 r. <i>(badane)</i>
PGE Paliwa Sp. z o.o.	30 950	23 694
PGE Energia Ciepła S.A.	21 045	6 246
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	3 326	3 705
Investment III B.V.	12 979	-
Spółki Skarbu Państwa	11 575	25 245
	<b>79 875</b>	<b>58 890</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	56 448	58 029
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	66	861
Zobowiązania z tytułu dywidendy	23 361	-
	<b>79 875</b>	<b>58 890</b>



**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.**

c) Przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. <i>(po przeglądzie)</i></b>	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. <i>(po przeglądzie)</i></b>
PGE Energia Ciepła S.A.	191 277	205 513
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	167	552
Spółki Skarbu Państwa	2 970	-
	<b>194 414</b>	<b>206 065</b>

d) Koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. <i>(po przeglądzie)</i></b>	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. <i>(po przeglądzie)</i></b>
PGE Paliwa Sp. z o.o.	114 309	88 895
PGE Energia Ciepła S.A.	62 562	63 183
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	9 888	9 777
EDF Assurances	-	2 046
Spółki Skarbu Państwa	99 505	-
	<b>286 264</b>	<b>163 901</b>

W dniu 13 listopada 2017 r. Grupa PGE nabyła polskie aktywa od EDF. Po transakcji nabycia zmienione zostały nazwy spółek Grupy:

- PGE Paliwa Sp. z o.o. – dawniej EDF Paliwa Sp. z o.o.
- PGE Energia Ciepła S.A. – dawniej EDF Polska S.A.
- PGE Ekoserwis Sp. z o.o. – EDF Ekoserwis Sp. z o.o.

W ramach transakcji ze spółkami powiązanymi zaprezentowano wzajemne rozrachunki, przychody i koszty ze Spółkami Skarbu Państwa. Od dnia 13 listopada 2017 roku kontrolę nad Grupą objęła Grupa PGE S.A. i z tym dniem Spółki Skarbu Państwa wykazywane są jako podmioty powiązane z Grupą Kapitałową KOGENERACJA S.A.

## 26. Instrumenty finansowe

### a. Wartości bilansowe i wartości godziwe

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

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2018 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Wartość godziwa na dzień 30 czerwca 2018 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Hierarchia instrumentu finansowego	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2017 r. <i>(badane)</i>	Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2017 r. <i>(badane)</i>	Hierarchia instrumentu finansowego
<b>Aktywa</b>						
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>						
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	354	354	2	17	17	2
<b>Aktywa finansowe niewyceniane w wartości godziwej</b>						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	65 479	65 479	2	147 058	147 058	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool	459 760	459 760	2	350 681	350 681	2
Należności z tytułu leasingu	6 886	6 886	2	7 265	7 265	2
<b>Zobowiązania</b>						
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>						
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	-	-	2	(350)	(350)	2
<b>Zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej</b>						
Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW	(37 168)	(37 168)	2	(49 561)	(49 561)	2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(528 201)	(528 201)	2	(458 570)	(458 570)	2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(184)	(184)	2	(277)	(277)	2
Zobowiązanie z tytułu dywidendy wobec akcjonariuszy	(40 742)	(40 742)	2	-	-	2

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

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	
Rodzaj	Technika wyceny
Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy	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.
Należności oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług	Według oceny Grupy wartość godziwa należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług jest spójna z wartością bilansową ze względu na krótki okres wymagalności.
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash pool	Według oceny Grupy wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz cash pool jest spójna z wartością bilansową ze względu na krótki okres wymagalności.

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.**

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

## 27. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, instrumentów dłużnych oraz inne oprocentowane zobowiązania finansowe

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 30 czerwca 2018 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Na dzień 31 grudnia 2017 r. <i>(badane)</i>	Na dzień 30 czerwca 2017 r. <i>(po przeglądzie)</i>
Długoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	12 375	24 750	37 125
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	-	292	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	105	105	232
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>12 480</b>	<b>25 147</b>	<b>37 357</b>
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	24 793	24 811	24 821
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	-	58	666
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	184	172	90
Zobowiązanie z tytułu dywidendy wobec akcjonariuszy	40 637	-	98 042
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>65 614</b>	<b>25 041</b>	<b>123 619</b>

### b. Zaciągnięte pożyczki i kredyty

W dniu 29 października 2013 r. KOGENERACJA S.A. podpisała z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej umowę pożyczki na zaprojektowanie i wykonanie instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą według technologii wapienno-gipsowej w Elektrociepłowni Wrocław. Zobowiązanie Spółki Dominującej na dzień 30 czerwca 2018 r. z tego tytułu wynosi 37 168 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 49 561 tys. zł).

### c. Spłata pożyczek i kredytów

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. Spółka Dominująca dokonała spłaty raty pożyczki z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w kwocie 12 375 tys. zł.

#### d. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe

Na dzień 30 czerwca 2018 r. zobowiązanie z tytułu dywidendy Jednostki Dominującej KOGENERACJA S.A. (40 230 tys. zł) oraz zobowiązanie spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. (407 tys. zł wobec udziałowców niekontrolujących) zaprezentowano w pozycji skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej *Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*.

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

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych umów inwestycyjnych zawartych przez Grupę Kapitałową nieujętych jeszcze w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosła 45 243 tys. zł (30 czerwca 2017 r. 17 745 tys. zł).

Nakłady w Spółce Dominującej zostaną poniesione głównie na remonty i modernizacje turbozespołów, generatorów, kotłów i urządzeń obiegów młynowych, zaprojektowanie oraz dostawę kompaktowych węzłów cieplnych wraz z modułami przyłączeniowymi, wykonanie antykorozyjnych powłok oraz dostawę, wymianę i uruchomienie wentylatorów spalin dla kotła OP-230/K1 w EC Wrocław.

Inwestycje w spółce zależnej związane są z budową i uruchomieniem zasilania awaryjnego w Elektrociepłowni Zielona Góra S.A. oraz z przebudową odcinka sieci ciepłej wraz z przyłączami.

### 29. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu 30 czerwca 2018 r. miały miejsce następujące zdarzenia:

W dniu 26 lipca 2018 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości wstępne wybrane skonsolidowane wyniki finansowe i operacyjne za I półrocze 2018 r. (*Raport bieżący 36 /2018*).

### 30. Korekta danych porównawczych

#### Korekta związana z ujęciem księgowym programu KDT

W trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku dokonano weryfikacji ujęcia księgowego i sprawozdawczego rozliczeń z tytułu rekompensat z tytułu KDT.

W ramach przeprowadzonej analizy uznano ujęcie księgowe zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku za odmienne w stosunku do zapisów polityki rachunkowości GK PGE S.A. W związku z tym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku dokonano zmiany metodologii ujęcia księgowego z tytułu KDT oraz adekwatnie skorygowano bilans otwarcia.

Wprowadzona przez Grupę zmiana sposobu ujęcia rozliczeń z tytułu KDT odzwierciedla metodologię rozrachunków z tytułu KDT przyjętą przez nową jednostkę dominującą Grupy – PGE S.A.

Korekta ta obejmowała zmianę sposobu rozpoznania przychodów z tytułu rekompensat z tytułu KDT, szacowanie rezerwy z tytułu rozliczenia z tytułu korekty końcowej oraz sposobu ujmowania związanych z nią kosztów.

Ponadto w ramach korekty zastosowano tzw. warunek ograniczający polegający na tym, że na każdy dzień bilansowy stosowane jest następujące ograniczenie: skumulowany wynik finansowy z tytułu KDT nie może przekroczyć wartości środków przewidzianych do otrzymania od Zarządcy Rozliczeń w całkowitym rozliczeniu. Po przekroczeniu tej wartości – środki z tytułu KDT nie stanowią przychodów Spółki i ponieważ będą podlegały zwrotowi, odnoszone są na zobowiązanie z tytułu korekty końcowej.

Wpływ poszczególnych elementów opisanych powyżej korekt na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. jest następujący:

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:

- zwiększenie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe: 19 479 tys. zł,
- korekta z tytułu zmiany szacunków z uwzględnieniem warunku ograniczającego - zwiększenie rezerwy zaprezentowanej na dzień 30 czerwca 2017: 80 566 tys. zł,
- wyksięgowanie kwoty rozpoznanych przychodów przyszłych okresów: 75 203 tys. zł,
- wpływ na podatek odroczony: -2 682 tys. zł.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów:

- zmniejszenie przychodów z tytułu rekompensat KDT: 39 104 tys. zł,
- zmniejszenie kosztów finansowych (dyskonto dotyczące kosztów osieroconych): 4 670 tys. zł,
- wpływ na podatek dochodowy: 6 542 tys. zł.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych:

- zmiana stanu należności: 19 479 tys. zł,
- zmiana stanu zobowiązań: 53 913 tys. zł.

#### **Pozostałe korekty**

W celu doprowadzenia danych za I półrocze 2017 r. do porównywalności ujęto zobowiązanie dotyczące korekty cenowej oraz obniżenie amortyzacji wynikające z weryfikacji okresów żywotności urządzeń okołoprodukcyjnych ujęte w księgach we wrześniu 2017 r. ze skutkiem od 1 stycznia 2017 r. a także zmieniono prezentację leasingu. Powyższe korekty netto spowodowały wzrost wyniku finansowego o kwotę 329 tys. zł.

Wpływ poszczególnych elementów opisanych powyżej korekt na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. jest następujący:

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej:

- zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych: 5 866 tys. zł,
- Zwiększenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe: 5 460 tys. zł.
- wpływ na podatek odroczony: 77 tys. zł.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów:

- zmniejszenie przychodów ze sprzedaży: 5 664 tys. zł,
- zmniejszenie kosztu własnego sprzedaży: 5 868 tys. zł
- zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych: 203 tys. zł,
- wpływ na podatek dochodowy: 77 tys. zł.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych:

- zmiana amortyzacji: 5 865 tys. zł,
- zmiana stanu zobowiązań: 5 460 tys. zł.

Poniżej zaprezentowano wpływ zmiany metodologii ujęcia programu KDT oraz pozostałych korekt na dane wykazane w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2017 roku, a także w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych oraz zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.**

**a. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)</i>	<i>Korekty</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)</i>
	<i>okres porównawczy (dane zatwierdzone)</i>		<i>okres porównawczy (dane przekształcone)</i>
I. Przychody ze sprzedaży	569 139	(5 664)	563 475
II. Koszt własny sprzedaży	(430 024)	5 866	(424 158)
III. Koszty z tytułu rekompensat KDT	9 791	(39 104)	(29 313)
<b>IV. Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>148 906</b>	<b>(38 902)</b>	<b>110 004</b>
V. Pozostałe przychody operacyjne	6 308	-	6 308
VI. Koszty sprzedaży	(1 655)	-	(1 655)
VII. Koszty ogólnego zarządu	(3 700)	-	(3 700)
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(2 694)	203	(2 491)
<b>IX. Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>147 165</b>	<b>(38 699)</b>	<b>108 466</b>
X. Przychody finansowe	2 650	-	2 650
XI. Koszty finansowe	(7 049)	4 670	(2 379)
<b>XII. Koszty finansowe netto</b>	<b>(4 399)</b>	<b>4 670</b>	<b>271</b>
<b>XIII. Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>142 766</b>	<b>(34 029)</b>	<b>108 737</b>
XIV. Podatek dochodowy	(27 332)	6 466	(20 866)
<b>XV. Zysk netto</b>	<b>115 434</b>	<b>(27 563)</b>	<b>87 871</b>
<b>XVI. Inne całkowite dochody netto</b>	-	-	-
<b>XVII. Całkowite dochody ogółem</b>	<b>115 434</b>	<b>(27 563)</b>	<b>87 871</b>
<b>Zysk netto przypadający na:</b>			
1. Właściciele Jednostki Dominującej	114 495	(27 117)	87 378
2. Udziały niekontrolujące	939	(446)	493
<b>Całkowite dochody przypadające na:</b>			
1. Właściciele Jednostki Dominującej	114 495	(27 117)	87 378
2. Udziały niekontrolujące	939	(446)	493
Zysk podstawowy i zysk rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)	7,68	(1,82)	5,86

b. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2017 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Na dzień 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)</b>	<b>Korekty</b>	<b>Na dzień 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)</b>
	<i>okres porównawczy (dane zatwierdzone)</i>		<i>okres porównawczy (dane przekształcone)</i>
<b>AKTYWA</b>			
<b>I. Aktywa trwałe</b>			
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1 614 883	5 866	1 620 749
2. Wartości niematerialne, w tym:	42 085	-	42 085
- wartość firmy jednostek podporządkowanych	41 559	-	41 559
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	13 029	-	13 029
4. Nieruchomości inwestycyjne	16 200	-	16 200
5. Należności długoterminowe	11 659	-	11 659
6. Pozostałe inwestycje długoterminowe	4	-	4
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 061	(2 682)	19 379
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>1 719 921</b>	<b>3 184</b>	<b>1 723 105</b>
<b>II. Aktywa obrotowe</b>			
1. Zapasy	96 495	-	96 495
2. Inwestycje krótkoterminowe	32	-	32
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	3 563	-	3 563
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	84 295	19 479	103 774
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool	367 377	-	367 377
6. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	9 210	-	9 210
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>560 972</b>	<b>19 479</b>	<b>580 451</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 280 893</b>	<b>22 663</b>	<b>2 303 556</b>

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2017 r.  
(ciąg dalszy)**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Na dzień 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)</b>	<b>Korekty</b>	<b>Na dzień 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)</b>
	<i>okres porównawczy (dane zatwierdzone)</i>		<i>okres porównawczy (dane przekształcone)</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	599 814	-	599 814
4. Zyski zatrzymane	343 360	11 581	354 941
<b>Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>	<b>1 446 935</b>	<b>11 581</b>	<b>1 458 516</b>
Udziały niekontrolujące	3 433	182	3 615
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 450 368</b>	<b>11 763</b>	<b>1 462 131</b>
<b>II. Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	37 357	-	37 357
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7 036	-	7 036
3. Przychody przyszłych okresów	159 176	(56 785)	102 391
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	81 365	77	81 442
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	236 199	80 566	316 765
6. Rezerwy długoterminowe	12 031	-	12 031
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>533 164</b>	<b>23 858</b>	<b>557 022</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	24 821	-	24 821
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	98 798	-	98 798
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	6 567	-	6 567
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	121 052	(12 958)	108 094
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14 890	-	14 890
6. Rezerwy krótkoterminowe	31 233	-	31 233
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>297 361</b>	<b>(12 958)</b>	<b>284 403</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>830 525</b>	<b>10 900</b>	<b>841 425</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 280 893</b>	<b>22 663</b>	<b>2 303 556</b>



**c. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.**

w tysiącach złotych

	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)</b>	<b>Korekty</b>	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)</b>
	<i>okres porównawczy (dane zatwierdzone)</i>		<i>okres porównawczy (dane przekształcone)</i>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>I. Zysk brutto za okres</b>	<b>142 766</b>	<b>(34 029)</b>	<b>108 737</b>
<b>II. Korekty</b>			
1. Amortyzacja	75 340	(5 865)	69 475
2. Zysk z tytułu działalności inwestycyjnej	53	-	53
3. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	350	-	350
4. Odsetki i dywidendy	1 125	-	1 125
5. Inne korekty	400	-	400
<b>III. Przepływy z działalności operacyjnej przed zmianą kapitału pracującego</b>	<b>220 034</b>	<b>(39 894)</b>	<b>180 140</b>
1. Zmiana stanu należności	63 092	(19 479)	43 613
2. Zmiana stanu zapasów	3 565	-	3 565
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	(25 925)	59 373	33 448
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(5 782)	-	(5 782)
<b>IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>254 984</b>	<b>-</b>	<b>254 984</b>
1. Podatek dochodowy zapłacony	(35 067)	-	(35 067)
<b>V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>219 917</b>	<b>-</b>	<b>219 917</b>

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie) okres porównawczy (dane zatwierdzone)</b>	<b>Korekty</b>	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie) okres porównawczy (dane przekształcone)</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>I. Wpływy inwestycyjne</b>	<b>991</b>	-	<b>991</b>
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	991	-	991
<b>II. Wydatki inwestycyjne</b>	<b>(56 149)</b>	-	<b>(56 149)</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(56 149)	-	(56 149)
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(55 158)</b>	-	<b>(55 158)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
<b>I. Wpływy finansowe</b>	<b>1 941</b>	-	<b>1 941</b>
1. Dotacje otrzymane	1 941	-	1 941
<b>II. Wydatki finansowe</b>	<b>(14 120)</b>	-	<b>(14 120)</b>
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(571)	-	(571)
2. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(12 375)	-	(12 375)
3. Odsetki zapłacone	(1 121)	-	(1 121)
4. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(53)	-	(53)
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(12 179)</b>	-	<b>(12 179)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>152 580</b>	-	<b>152 580</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>152 580</b>	-	<b>152 580</b>
<b>F. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool na początek okresu</b>	214 797	-	214 797
<b>G. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool na koniec okresu</b>	367 377	-	367 377

d. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym na dzień 30 czerwca 2017 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny RAZEM
<b>Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2017 r. (dane zatwierdzone)</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>599 814</b>	<b>343 360</b>	<b>1 446 935</b>	<b>3 433</b>	<b>1 450 368</b>
<i>Korekta</i>	-	-	-	11 581	<b>11 581</b>	182	<b>11 763</b>
<b>Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2017 r. (sprawozdanie po przekształceniach)</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>599 814</b>	<b>354 941</b>	<b>1 458 516</b>	<b>3 615</b>	<b>1 462 131</b>

Wrocław, 6 sierpnia 2018 r.

.....  
Piotr Frąszczak  
Prezes Zarządu

.....  
Krzysztof Skóra  
Członek Zarządu

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

### I. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.

<i>w tysiącach złotych</i>		<i>Nota</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)</i>
			<i>okres bieżący</i>	<i>okres porównawczy (dane przekształcone)</i>
I.	Przychody ze sprzedaży	7	322 007	335 510
II.	Koszt własny sprzedaży	8	(258 453)	(263 881)
<b>III.</b>	<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>		<b>63 554</b>	<b>71 629</b>
IV.	Pozostałe przychody operacyjne		2 249	3 464
V.	Koszty sprzedaży		(589)	(1 022)
VI.	Koszty ogólnego zarządu		(1 724)	(2 378)
VII.	Pozostałe koszty operacyjne		(1 144)	(1 710)
<b>VIII.</b>	<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>62 346</b>	<b>69 983</b>
IX.	Przychody finansowe		26 722	36 772
X.	Koszty finansowe		(741)	(1 210)
<b>XI.</b>	<b>Przychody finansowe netto</b>	9	<b>25 981</b>	<b>35 562</b>
<b>XII.</b>	<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>88 327</b>	<b>105 545</b>
XIII.	Podatek dochodowy	16	(12 460)	(13 544)
<b>XIV.</b>	<b>Zysk netto</b>		<b>75 867</b>	<b>92 001</b>
<b>XV.</b>	<b>Inne całkowite dochody netto</b>		-	-
<b>XVI.</b>	<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>75 867</b>	<b>92 001</b>
	Zysk podstawowy i zysk rozwodniony na 1 akcję (w złotych)		5,09	6,17

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

## II. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2018 r.

<i>w tysiącach złotych</i>				
	<i>Nota</i>	<i>Na dzień</i> <b>30 czerwca 2018 r.</b> <i>(po przeglądzie)</i>  okres bieżący	<i>Na dzień</i> <b>31 grudnia 2017 r.</b> <i>(badane)</i>  okres porównawczy	<i>Na dzień</i> <b>30 czerwca 2017 r.</b> <i>(po przeglądzie)</i>  okres porównawczy <i>(dane przekształcone)</i>
<b>AKTYWA</b>				
<b>I. Aktywa trwałe</b>				
1. Rzeczowe aktywa trwałe	10	1 170 298	1 199 564	1 207 060
2. Wartości niematerialne		2 461	2 528	1 806
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym		12 807	12 901	12 994
4. Nieruchomości inwestycyjne		15 709	16 046	16 156
5. Należności długoterminowe		7 677	8 729	7 272
6. Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałych jednostkach powiązanych		169 112	169 112	169 112
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>1 378 064</b>	<b>1 408 880</b>	<b>1 414 400</b>
<b>II. Aktywa obrotowe</b>				
1. Zapasy	12	76 597	79 348	53 036
2. Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia		1 116	-	-
3. Inwestycje krótkoterminowe		12	12	15
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13	63 672	105 025	29 304
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool	14	224 302	130 059	259 425
6. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	3	660	1 810	9 210
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>366 359</b>	<b>316 254</b>	<b>350 990</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 744 423</b>	<b>1 725 134</b>	<b>1 765 390</b>

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

**Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2018 r.  
(ciąg dalszy)**

w tysiącach złotych

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie) okres bieżący	Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane) okres porównawczy	Na dzień 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie) okres porównawczy (dane przekształcone)
<b>PASYWA</b>				
<b>I. Kapitał własny</b>				
1. Kapitał zakładowy		252 503	252 503	252 503
2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		251 258	251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe		660 923	599 814	599 814
4. Zyski zatrzymane		246 221	271 693	262 479
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>1 410 905</b>	<b>1 375 268</b>	<b>1 366 054</b>
<b>II. Zobowiązania</b>				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	21a	12 418	24 817	37 306
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		4 618	6 235	4 419
3. Przychody przyszłych okresów		34 623	36 235	37 501
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	90 574	81 397	81 776
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe		110	661	1 125
6. Rezerwy długoterminowe	15	14 884	14 884	12 031
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>157 227</b>	<b>164 229</b>	<b>174 158</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	21a	24 793	24 811	24 821
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	21a	40 368	148	98 151
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		2 215	9 675	6 567
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13	83 496	103 882	62 140
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		11 398	11 538	9 913
6. Rezerwy krótkoterminowe	15	14 021	35 583	23 586
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>176 291</b>	<b>185 637</b>	<b>225 178</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>333 518</b>	<b>349 866</b>	<b>399 336</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 744 423</b>	<b>1 725 134</b>	<b>1 765 390</b>

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

### III. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.

w tysiącach złotych

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)  okres bieżący	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)  okres porównawczy (dane przekształcone)
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk brutto za okres</b>	<b>88 327</b>	<b>105 545</b>
<b>II. Korekty</b>		
1. Amortyzacja	51 356	50 788
2. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	(59)	(149)
3. Odsetki i dywidendy	(24 329)	(34 089)
4. Inne korekty	(1 134)	(53)
<b>III. Przepływy z działalności operacyjnej przed zmianą kapitału pracującego</b>	<b>114 161</b>	<b>122 042</b>
1. Zmiana stanu należności	66 832	78 111
2. Zmiana stanu zapasów	2 751	22 172
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	(30 322)	(22 738)
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(1 757)	(3 345)
<b>IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>151 665</b>	<b>196 242</b>
1. Podatek dochodowy zapłacony	(10 744)	1 261
<b>V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>140 921</b>	<b>197 503</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy inwestycyjne</b>	<b>1 866</b>	<b>36 026</b>
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 866	812
2. Dywidendy otrzymane	-	35 214
<b>II. Wydatki inwestycyjne</b>	<b>(35 382)</b>	<b>(42 605)</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(35 382)	(42 605)
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(33 516)</b>	<b>(6 579)</b>

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

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (ciąg dalszy)

<i>w tysiącach złotych</i>		<b>Nota</b>	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)</b>	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)</b>
			okres bieżący	okres porównawczy (dane przekształcone)
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>I. Wpływy finansowe</b>				
1. Dotacje otrzymane			-	1 941
<b>II. Wydatki finansowe</b>				
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	21c		(13 162)	(13 532)
2. Odsetki zapłacone			(751)	(1 118)
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			(36)	(39)
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>			<b>(13 162)</b>	<b>(11 591)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>			<b>94 243</b>	<b>179 333</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>				
F. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool na początek okresu	14		130 059	80 092
G. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool na koniec okresu	14		224 302	259 425

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



**IV. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres  
6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.**

*w tysiącach złotych*

	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 2017 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>548 700</b>	<b>319 634</b>	<b>1 372 095</b>
Zysk netto	-	-	-	101 339	<b>101 339</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	(124)	<b>(124)</b>
<b>Całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>101 215</b>	<b>101 215</b>
<b>Transakcje z właścicielami:</b>					
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(98 042)	<b>(98 042)</b>
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	51 114	(51 114)	-
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2017 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>599 814</b>	<b>271 693</b>	<b>1 375 268</b>
Zysk netto	-	-	-	75 867	<b>75 867</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>75 867</b>	<b>75 867</b>
<b>Transakcje z właścicielami:</b>					
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(40 230)	<b>(40 230)</b>
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	61 109	(61 109)	-
<b>Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>660 923</b>	<b>246 221</b>	<b>1 410 905</b>

*w tysiącach złotych*

	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 2017 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>548 700</b>	<b>319 634</b>	<b>1 372 095</b>
Zysk netto	-	-	-	92 001	<b>92 001</b>
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody</b>	-	-	-	<b>92 001</b>	<b>92 001</b>
<b>Transakcje z właścicielami:</b>					
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(98 042)	<b>(98 042)</b>
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	51 114	(51 114)	-
<b>Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>599 814</b>	<b>262 479</b>	<b>1 366 054</b>

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

## V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

### 1. Zasady rachunkowości

#### a. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez UE, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego. W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, stosowano przepisy Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2018 r. poz. 395) oraz wydane na jej podstawie przepisy wykonawcze. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. powinno być czytane razem ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za ten sam okres oraz zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.

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 i 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 na dzień 30 czerwca 2018 r. i nie zostały zastosowane w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Spółka ma zamiar zastosować je dla okresów, dla których są obowiązujące po raz pierwszy.

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

- MSSF 16 *Leasing* (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Standard znosi rozróżnienie na leasing operacyjny i leasing finansowy dla leasingobiorcy. Wszystkie umowy spełniające definicje leasingu będą ujmowane co do zasady jak obecny leasing finansowy.
- Zmiany do MSSF 9 *Wcześniejsze spłaty z ujemną rekompensatą* (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany dotyczą prawa wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem.

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

- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) – zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później.
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) – prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony.
- MSSF 17 *Umowy ubezpieczeniowe* (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych

rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później, Standard definiuje nowe podejście do rozpoznawania przychodów oraz zysku/ strat w okresie świadczenia usług ubezpieczeniowych.

- KIMSF 23 *Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego* (opublikowano dnia 7 czerwca 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Interpretacja jest stosowana do ustalenia dochodu do opodatkowania, podstawy opodatkowania, nierozliczonych strat podatkowych, niewykorzystanych ulg podatkowych i stawek podatkowych.
- Zmiany do MSR 28 *Udziały długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach* (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiana dotyczy wyceny inwestycji długoterminowych w jednostkach stowarzyszonych.
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2015-2017* (opublikowano dnia 12 grudnia 2017 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Zestaw poprawek dotyczących: MSSF 3 – wycena posiadanego wcześniej udziału we wspólnych operacjach; MSSF 11 – brak wyceny posiadanego wcześniej udziału we wspólnych operacjach; MSSF 12 – konsekwencje podatkowe w związku z wypłatą dywidendy; MSR 23 – koszty finansowania w przypadku gdy składnik aktywa został przekazany do użytkowania.
- Zmiany do MSR 19 *Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu* (opublikowano dnia 7 lutego 2018 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany dotyczą programu określonych świadczeń.
- Zmiany do *Odniesień do Założeń Konceptyjnych zawartych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej* (opublikowano dnia 29 marca 2018 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Dаты stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

#### **Wpływ nowych regulacji na przyszłe jednostkowe sprawozdania KOGENERACJI S.A.:**

##### **MSSF 16 Leasing**

Nowy standard zmienia definicję leasingu. Zniesiony zostaje podział na leasing operacyjny i finansowy dla leasingobiorcy. Wszystkie umowy spełniające definicję leasingu będą ujmowane co do zasady jak obecny leasing finansowy.

Wdrożenie standardu będzie skutkowało w sposób następujący:

- w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wzrost wartości niefinansowych aktywów trwałych oraz zobowiązań finansowych,
- w sprawozdaniu z całkowitych dochodów: zmniejszenie kosztów operacyjnych (innych niż amortyzacja), wzrost kosztów amortyzacji oraz kosztów finansowych.

Spółka jest w trakcie analizy jak zastosowanie MSSF 16 może wpłynąć na przyszłe sprawozdania finansowe.

## **Zmiany do MSSF 9**

Zmiana do MSSF 9 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie, z możliwością jej wcześniejszego zastosowania. Na skutek zmiany do MSSF 9, jednostki będą mogły wyceniać aktywa finansowe z tak zwanym prawem do wcześniejszej spłaty z negatywnym wynagrodzeniem według zamortyzowanego kosztu lub według wartości godziwej poprzez inne całkowite dochody, jeżeli spełniony jest określony warunek – zamiast dokonywania wyceny przez wynik finansowy. Spółka stosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 r. Oczekuje się, że zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe będącego skutkiem zastosowania nowego standardu po raz pierwszy.

Pozostałe standardy oraz ich zmiany nie powinny mieć istotnego wpływu na przyszłe sprawozdania finansowe Spółki.

## **b. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

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

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i pasywów wycenianych według wartości godziwej: instrumentów pochodnych, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy lub inne całkowite dochody.

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

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe KOGENERACJI S.A. obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r. oraz dane porównawcze za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r.

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

Osądy dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w nocie 5.

W niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki rachunkowości) i metod obliczeniowych, co w poprzednim rocznym sprawozdaniu finansowym na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2017 r., w związku z czym niniejsze sprawozdanie powinno być czytane łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym za rok 2017, za wyjątkiem zmiany ujęcia zobowiązania dotyczącego korekty cenowej, obniżenia amortyzacji wynikającego z weryfikacji okresów żywotności urządzeń okołoprodukcyjnych ujętego w księgach

we wrześniu 2017 r. ze skutkiem od 1 stycznia 2017 r. oraz prezentacji leasingu. Powyższe korekty netto spowodowały wzrost wyniku finansowego o kwotę 329 tys. zł.

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku i później. Spółka zastosowała po raz pierwszy MSSF 15 Przychody z umów z klientami („MSSF 15”) oraz MSSF 9 Instrumenty finansowe („MSSF 9”). Zgodnie z wymogami MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa Spółka ujawniła opis rodzaju oraz skutki zmiany zasad (polityki) rachunkowości w dalszej części tej noty. Pozostałe nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2018 roku nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

#### **Wpływ nowych standardów i interpretacji, które weszły w życie 1 stycznia 2018 roku:**

##### **MSSF 9 Instrumenty finansowe**

W lipcu 2014 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 9 Instrumenty finansowe („MSSF 9”). MSSF 9 obejmuje trzy aspekty związane z instrumentami finansowymi: klasyfikację i wycenę, utratę wartości oraz rachunkowość zabezpieczeń. MSSF 9 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku.

Zmiany wprowadzone przez nowy standard MSSF 9 dotyczyły głównie następujących obszarów:

- Klasyfikacji aktywów finansowych - dotychczasowe cztery kategorie aktywów finansowych wynikające z MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena zostały zastąpione przez trzy kategorie: aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie, w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Zmiana klasyfikacji nie spowodowała zmian w sprawozdaniach finansowych oraz nie wpłynęła na wynik finansowy Spółki.
- Zasad szacowania i ujmowania odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (przejście z modelu straty poniesionej na model straty oczekiwanej):
  - dla należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych klientów oraz od jednostek powiązanych Spółka szacuje oczekiwane straty kredytowe na podstawie analizy prawdopodobieństwa poniesienia strat kredytowych dla poszczególnych grup rozrachunków,
  - dla lokat i depozytów w bankach oraz cash-poolingu Spółka szacuje oczekiwane straty kredytowe w oparciu o model służący do oceny tego ryzyka bazujący na ratingach przyznanych bankom przez instytucje zewnętrzne; poszczególnym ratingom przypisywane jest prawdopodobieństwo upadłości, zakłada się, że wyznaczony rating zewnętrzny uwzględnia zmienne makroekonomiczne,
  - dla inwestycji w pozostałe instrumenty kapitałowe, wycena jest dokonywana w wartości godziwej; obecnie Spółka nie posiada istotnych inwestycji w instrumenty kapitałowe.

Spółka zastosowała MSSF 9 od dnia wejścia w życie standardu, bez przekształcania danych porównawczych. Począwszy od 1 stycznia 2018 roku Spółka rozpoznaje oczekiwane straty kredytowe zgodnie z wymogami MSSF 9.

Dla inwestycji w udziały i akcje jednostek zależnych i stowarzyszonych, o których mowa w punkcie 2.1 MSSF 9, wycena jest dokonywana na dotychczasowych zasadach, tj. według historycznego kosztu nabycia pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zastosowanie MSSF 9 nie miało wpływu na wartość bilansową wskazanych wyżej instrumentów finansowych, tj. ich wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2017 jest równa wartości bilansowej na dzień 1 stycznia 2018 roku.

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.**

	Klasyfikacja	
	MSR 39	MSSF 9
<b>Aktywa finansowe</b>		
Udziały i akcje jednostek innych niż zależne	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Wartość godziwa przez wynik finansowy
Aktywa z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Wartość godziwa przez wynik finansowy
Należności z tytułu dostaw i usług	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt
Należności z tytułu leasingu	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt
<b>Zobowiązania</b>		
Otrzymane pożyczki	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Początkowo ujęta wartość godziwa powiększona o koszty transakcji, powiększona o odwrócenia początkowego dyskonta do daty wyceny oraz pomniejszona o kwotę przychodów ujętą w rachunku wyników
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Początkowo ujęta wartość godziwa powiększona o koszty transakcji, powiększona o odwrócenia początkowego dyskonta do daty wyceny oraz pomniejszona o kwotę przychodów ujętą w rachunku wyników

#### **MSSF 15 Przychody z umów z klientami**

Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 15 Przychody z umów z klientami („MSSF 15”), który został wydany w maju 2014 roku, a następnie zmieniony w kwietniu 2016 roku ustanawia tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami. Zgodnie z MSSF 15 przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Nowy standard zastąpił wszystkie dotychczasowe wymogi dotyczące ujmowania przychodów zgodnie z MSSF. Standard ma zastosowanie w odniesieniu do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku i później.

Spółka dokonała analizy największych umów z klientami w celu identyfikacji tych, których zapisy mają wpływ na moment rozpoznania przychodów oraz ich wysokość w danym okresie sprawozdawczym:

- przychody z tytułu przyłączenia do sieci dystrybucyjnej. Przychody za przyłączenie do sieci ujmowane są w wysokości opłat przyłączeniowych jednorazowo w momencie, w którym stają się one należne tj. wykonania przyłącza. Implementacja nowego standardu nie zmienia podejścia do ujęcia tych przychodów,
- pełnienie roli pośrednika w stosunku do wybranych, odrębnych usług i towarów, oferowanych klientowi w ramach umowy sprzedaży energii elektrycznej oraz usługi dystrybucji. W tym obszarze nowy standard wpłynął na zmianę prezentacji przychodów Spółki z tytułu opłat dystrybucyjnych, opłat przesyłowych oraz opłat OZE. W wyniku wdrożenia standardu przychody ze sprzedaży oraz koszt własny sprzedaży są niższe o 291 tys. złotych.

Spółka zastosowała MSSF 15 od dnia wejścia w życie standardu, to jest od 1 stycznia 2018 roku, bez przekształcania danych porównawczych.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, które zostały opublikowane lecz dotychczas nie weszły w życie.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 6 sierpnia 2018 r.

## 2. Sezonowość (cykliczność) działalności

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

W okresie od 1 lipca 2017 r. do 30 czerwca 2018 r. KOGENERACJA S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 569 742 tys. zł (w okresie od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2017 r.: 596 547 tys. zł).

## 3. 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 dezinwestycji 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 2017 r. jako aktywa przeznaczone do sprzedaży wynosiła 1 810 tys. zł. Wartość ta wynikała z wyceny rzeczoznawcy, który oszacował wartość godziwą w podejściu kosztowym (poziom 3 hierarchii wartości godziwej). Zarząd Spółki podjął decyzję o sprzedaży aktywów, został wdrożony aktywny plan do przeprowadzenia tej transakcji.

W dniu 17 stycznia 2018 r. została podpisana umowa sprzedaży agregatów kogeneracyjnych. Na dzień 30 czerwca 2018 r. wartość środków trwałych zaprezentowanych jako aktywa przeznaczone do sprzedaży wynosiła 660 tys. zł.

W okresie 6 miesięcy 2018 r. zakończonym 30 czerwca nie wystąpiła działalność zaniechana.

## 4. Transakcje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

W okresach sprawozdawczych objętych niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły transakcje o charakterze niestandardowym.

## 5. Istotne szacunki

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

- a) Odpisy aktualizujące wartość aktywów - omówiono w rozdziale omówiono w rozdziale *B.V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego* punkt 17,
- b) Świadczenia pracownicze - podstawowe założenia przyjęte do aktuarialnego wyliczenia rezerw:
  - dyskonto na poziomie 3,2% rocznie,
  - prawdopodobieństwo pozostania pracownikiem Spółki wyliczono na podstawie historycznych danych dotyczących rotacji zatrudnienia oraz szacunków rotacji w branży, uwzględniając wpływ wewnętrznych programów restrukturyzacyjnych,
  - warunki uzyskania uprawnień określono na podstawie obowiązujących Spółkę przepisów prawa pracy,
  - długookresowy wzrost wynagrodzeń zdefiniowany na poziomie korporacyjnym,
  - umieralność i prawdopodobieństwo dożycia – zgodnie z Tablicami Trwania Życia 2015 publikowanymi przez Główny Urząd Statystyczny.
- c) Amortyzacja – 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,
- d) Rezerwy - omówiono w rozdziale omówiono w rozdziale *B.V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego* punkt 15,

- e) Klasyfikacja leasingów - Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji,
- f) Ujawnianie przychodów - przychody są wpływami korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałymi w wyniku (zwykłej) działalności gospodarczej Spółki, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego,
- g) Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi - regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym. W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej. Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania, jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie nieuzasadnionego dzielenia operacji, angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji. Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągnane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja spółki. Spółka ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Spółka ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

### **Pomiar wartości godziwej**

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

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

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



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

Dodatkowe informacje dotyczące założeń przyjętych przy pomiarze wartości godziwej zostały przedstawione w notcie 20 *Instrumenty finansowe*.

## 6. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

Zgodnie z Uchwałą nr 6b/2018 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z dnia 21 czerwca 2018 r., Spółka przeznaczyła z zysku netto za 2017 r. kwotę 40 230 tys. zł, tj. 2,70 zł na akcję, na wypłatę dywidendy oraz kwotę 61 109 tys. zł na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. zobowiązanie z tego tytułu zaprezentowano w pozycji skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej *Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*.

## 7. Przychody ze sprzedaży

w tysiącach złotych

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)
<b>Przychody ze sprzedaży produktów i usług</b>	<b>321 709</b>	<b>335 060</b>
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucja i obrót energią elektryczną	103 404	105 013
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucja energii cieplnej	206 793	215 108
Przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	8 517	12 499
Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług	2 995	2 440
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	<b>298</b>	<b>450</b>
	<b>322 007</b>	<b>335 510</b>

Niższe przychody ze sprzedaży ciepła w I półroczu 2018 r. są efektem wyższych średnich temperatur w wybranych miesiącach I półroczu 2018 r.

W I półroczu 2018 roku KOGENERACJA S.A. uzyskała niższe przychody o 3 982 tys. zł zarówno z tytułu certyfikatów na energię produkowaną w skojarzeniu (certyfikaty czerwone) oraz pochodzącą ze źródeł odnawialnych ze współspalania biomasy (certyfikaty zielone).

## 8. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

w tysiącach złotych

	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)</b>	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(258 318)	(263 783)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(135)	(98)
	<b>(258 453)</b>	<b>(263 881)</b>

Niższy koszt wytworzenia sprzedanych produktów w I półroczu 2018 roku to głównie efekt niższego kosztu zakupionych uprawnień CO<sub>2</sub> ze względu na niższą cenę wynikającą z kontraktów forward zrealizowanych w I półroczu 2018 r.

## 9. Przychody finansowe netto

Obniżenie wyniku na działalności finansowej to efekt niższej o 10 131 tys. zł dywidendy od spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. (2018 r.: 25 083 tys. zł, 2017 r.: 35 214 tys. zł).

## 10. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, grunty w użytkowaniu wieczystym i nieruchomości inwestycyjne

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. KOGENERACJA S.A. poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 20 290 tys. zł, w tym m.in. na modernizację i remonty zespołów młynowych (1 656 tys. zł), generatora G-1 w EC Czechnica i EC Wrocław (8 000 tys. zł), modernizację systemów ciepłowniczych 560 tys. zł obiektów pozablokowych 1 323 tys. zł. oraz na modernizację i remonty wieloletnie podstawowych urządzeń produkcyjnych.

## 11. Podatek odroczony

w tysiącach złotych

	Na dzień 30 czerwca 2018 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Na dzień 31 grudnia 2017 r. <i>(badane)</i>	Na dzień 30 czerwca 2017 r. <i>(po przeglądzie)</i>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>			
Zapasy	884	891	905
Należności	95	118	148
Świadczenia pracownicze	2 283	2 799	2 045
Rezerwy	5 492	9 589	6 527
Pozostałe	12	55	27
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	(96 684)	(91 735)	(87 630)
Zapasy	(2 002)	(2 361)	(2 998)
Należności	(621)	(698)	(677)
Pozostałe	(33)	(55)	(123)
<b>Wartość netto</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	(96 684)	(91 735)	(87 630)
Zapasy	(1 118)	(1 470)	(2 093)
Należności	(526)	(580)	(529)
Świadczenia pracownicze	2 283	2 799	2 045
Rezerwy	5 492	9 589	6 527
Pozostałe	(21)	-	(96)
<b>RAZEM</b>	<b>(90 574)</b>	<b>(81 397)</b>	<b>(81 776)</b>

## 12. Zapasy

w tysiącach złotych

	Na dzień 30 czerwca 2018 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Na dzień 31 grudnia 2017 r. <i>(badane)</i>	Na dzień 30 czerwca 2017 r. <i>(po przeglądzie)</i>
Materiały	69 367	70 078	40 551
Zaliczki na dostawy	167	508	156
Świadczenia pochodzenia energii	7 063	8 762	12 329
	<b>76 597</b>	<b>79 348</b>	<b>53 036</b>

Wartość świadectw pochodzenia energii ujętych w zapasach spadła w I półroczu 2018 r. o kwotę 1 699 tys. zł ze względu na niższy wolumen certyfikatów zielonych wykazany w zapasach. Ponadto ze względu na fakt, iż cena certyfikatów na bazie zawartych przez Spółkę kontraktów sprzedażowych jest niższa od aktualnej ceny rynkowej, na dzień 30 czerwca 2018 r. wartość certyfikatów została objęta w księgach odpisem aktualizującym, do możliwej do uzyskania wartości netto, czyli ceny z zawartych kontraktów sprzedażowych. Na dzień 30 czerwca 2018 r. wartość odpisu wynosiła 1 531 tys. zł.

### 13. Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Różnica w poziomie należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe według stanu na dzień 30 czerwca 2018 i 31 grudnia 2017 r. wynika z sezonowości produkcji.

### 14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool

w tysiącach złotych

	Na dzień 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	394	404	78
Cash-pool oraz lokaty bankowe	223 908	129 655	259 347
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>224 302</b>	<b>130 059</b>	<b>259 425</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	224 302	130 059	130 059

### 15. Rezerwy

w tysiącach złotych

	Na dzień 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)
Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	14 021	35 583	22 323
Rezerwa na rekultywację	14 884	14 884	13 294
<b>RAZEM</b>	<b>28 905</b>	<b>50 467</b>	<b>35 617</b>

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

Zgodnie z obowiązującymi przepisami KOGENERACJA S.A. zobowiązana jest do pokrycia emisji CO<sub>2</sub> związanej z prowadzoną działalnością uprawnieniami do emisji.

Rezerwę na niedobór uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> tworzy się z powodu między innymi:

- zmniejszających się z każdym rokiem limitów darmowych uprawnień CO<sub>2</sub> przyznawanych jednostkom wytwórczym,
- niższego wolumenu produkcji energii zielonej w EC Czechnica i zastąpienie produkcją energii z węgla.

Wartość rezerwy na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosła 14 021 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 35 583 tys. zł). Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw krótkoterminowych.

## b. 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 30 czerwca 2018 r. 14 884 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 14 884 tys. zł tys. zł). Rezerwa została zakwalifikowana do rezerw długoterminowych.

## 16. Efektywna stopa podatkowa

W I półroczu 2018 r. zysk przed opodatkowaniem w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów wyniósł 88 327 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.: 105 545 tys. zł).

Efektywna stopa podatkowa wyniosła 14,11% i była wyższa o 1,3 p.p. w porównaniu do I półroczu 2017 r. Głównymi pozycjami różniącymi wynik przed opodatkowaniem od podstawy opodatkowania w obydwu okresach są zadeklarowane (w 2017 r. otrzymane) dywidendy.

## 17. Test na utratę wartości aktywów

### Test na utratę wartości ośrodków generujących przepływy pieniężne, do których została alokowana wartość firmy

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości związane z ośrodkami generującymi środki pieniężne, do których alokowano wartość firmy.

Metodologia testów jest zgodna z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 36 „*Utrata wartości aktywów*”. Testy polegały na porównaniu wartości bilansowej ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU), do których została przypisana wartość firmy 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 przeprowadzonych testach przyjęto za wartość odzyskiwalną tzw. wartość użytkową. Zgodnie ze standardem wartość użytkowa jest to bieżąca, szacunkowa wartość przyszłych przepływów pieniężnych, których uzyskania oczekuje się z tytułu dalszego użytkowania ośrodka wypracowującego środki pieniężne - metoda DCF. Zastosowany model zakłada obliczenie wartości KOGENERACJI S.A. na podstawie metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) w latach 2018 - 2042. Zdaniem Spółki przyjęcie projekcji finansowych dłuższych niż, rekomendowane przez MSR 36, pięcioletnich jest zasadne ze względu na istotny i długoterminowy wpływ szacowanych zmian w otoczeniu regulacyjnym.

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

- prognozy cen energii elektrycznej na lata 2018-2042, zakładające wzrost rynkowej ceny hurtowej o 162% do roku 2042 w KOGENERACJI S.A., (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 2018-2042 w KOGENERACJI S.A., zakładające wzrost ceny o 498% (porównanie do realnie występujących cen w KOGENERACJI S.A. może się różnić ze względu na sposób kontraktacji),
- prognozy rynkowych cen węgla kamiennego na lata 2018-2042, zakładające wzrost cen o 118%, (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 rządu polskiego 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 przychodów z Rynku Mocy w okresie 2021-2030,
- uwzględnienie systemu wsparcia dla wysokosprawnej kogeneracji w okresie 2018-2023,
- utrzymanie zdolności produkcyjnych w wyniku prowadzenia inwestycji o charakterze odtworzeniowym,
- przyjęcie średniego ważonego kosztu kapitału po opodatkowaniu (WACC) w okresie projekcji na poziomie 7,29%,
- otrzymanie przez uprawnionych wytwórców rekompensat z tytułu przedterminowego rozwiązania kontraktów długoterminowych oraz częściowy ich zwrot.

Wyniki analizy wrażliwości wykazały, że największy wpływ na wartość użytkową wycenianych aktywów mają przede wszystkim zmiany założeń dotyczących średnioważonego kosztu kapitału oraz ceny energii elektrycznej. W poniższej tabeli zaprezentowano wpływ jaki ma zwiększenie i zmniejszenie średnioważonego kosztu kapitału (WACC) o 0,5 p.p. oraz ceny energii elektrycznej w całym okresie prognozy o 1% na wartość bieżącą netto (NPV).

<b>KOGENERACJA S.A. - test na utratę wartości</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Wpływ na wartość bieżącą netto (NPV) (w mln zł)</b>
Zmiana ceny energii elektrycznej w całym okresie prognozy	1%	1 461
	-1%	1 409
Zmiana średnioważonego kosztu kapitału (WACC)	0,5 p.p.	1 359
	-0,5 p.p.	1 517
Założenie dotyczące tzw. rynku mocy	5%	1 440
	-5%	1 430

Wyniki przeprowadzonego testu wykazują, że wartość użytkowa ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest wyższa od wartości bilansowej.

Wartość nadwyżki między wartością odzyskiwalną z testu a wartością testowaną wynosi dla KOGENERACJI S.A. 302 mln zł.

## **18. Roszczenia i zobowiązania warunkowe**

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

Do dnia 30 czerwca 2018 r. KOGENERACJA S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących w 2018 roku uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> z datą realizacji na rok 2019 w ilości 1 054 tys. ton za kwotę 26 787 tys. zł, z datą realizacji na rok 2020 w ilości 658 tys. ton za kwotę 25 241 tys. zł oraz z datą realizacji w grudniu 2020 roku w ilości 42 tys. ton za kwotę 1 999 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 KOGENERACJI S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2018 r. <i>(badane)</i>	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 30 czerwca 2018 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	77 000	-	77 000	31-08-2019
	<b>77 000</b>	<b>-</b>	<b>77 000</b>	

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2017 r. <i>(badane)</i>	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 30 czerwca 2017 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	77 000	-	77 000	31-08-2019
	<b>77 000</b>	<b>-</b>	<b>77 000</b>	

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

Zabezpieczeniem umów w ramach systemu cash-pool jest system wzajemnych poręczeń pomiędzy spółkami Grupy PGE Energia Ciepła S.A. Ogólna wartość poręczeń na dzień 30 czerwca 2018 r. udzielonych przez KOGENERACJĘ S.A. wynosi 77 000 tys. zł.

Ponadto KOGENERACJA S.A. została włączona do systemów cash pooling Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. na mocy aneksów do obecnie funkcjonujących umów zawartych przez PGE S.A. i pozostałych uczestników systemu:

- aneks z dnia 26 czerwca 2018 r. do Umowy Systemu Zarządzania Środkami Pieniężnymi w grupie rachunków zawartej pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. pełniącego funkcję Koordynującego oraz innych spółek Grupy PGE S.A. będącymi Uczestnikami Systemu,
- aneks z dnia 22 czerwca 2018 r. do Umowy o świadczenie usługi cash pooling rzeczywisty zawartej pomiędzy Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. oraz PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. pełniącego funkcję Koordynującego oraz innych spółek grupy PGE S.A. będącymi Uczestnikami Systemu.

Nowe systemy cash pooling funkcjonują bez konieczności wzajemnego poręczania przez uczestników.

## **19. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

### **a. Podmioty powiązane**

Spółka jest powiązana z jednostkami należącymi do Grupy PGE, spółkami Skarbu Państwa oraz kadrami kierowniczą obejmującą w szczególności członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osoby blisko z nimi związane.

#### **b. Transakcje z Kadrą kierowniczą**

Transakcje z kadrą kierowniczą omówiono w rozdziale w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.* w nocie numer 5 *Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką* oraz w nocie numer 6 *Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty.*

#### **c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi**

Transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczą przede wszystkim:

- usług dostawy węgla energetycznego i biomasy (PGE Paliwa Sp. z o.o., spółka należąca do Grupy PGE),
- sprzedaży energii elektrycznej i handlu prawami majątkowymi, usług wsparcia funkcji nietechnicznych, usług konsultingowych, usługi kompleksowego zarządzania wspólną płynnością finansową tzw. cash-pool, (PGE Energia Ciepła S.A., spółka należąca do Grupy PGE),
- usługi ubezpieczeniowe (EDF Assurances - transakcje dotyczą danych porównawczych),
- obsługi składowisk węgla, obsługi urządzeń odpopielania i nawęglania, zarządzanie składowiskiem odpadów, zagospodarowania odpadów produkcyjnych (PGE Ekoserwis Sp. z o.o., spółka należąca do Grupy PGE),
- sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej, zakupu gazu, oleju opałowego, opłaty koncesyjne i OZE, transport kolejowy (Spółki Skarbu Państwa, w tym m.in. PGNiG S.A., Tauron Sprzedaż Sp. z o.o., Tauron Dystrybucja S.A., PSE S.A., TGE S.A., Spółki Grupy LOTOS, PKP Cargo S.A. ).

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

##### a) Wzajemne należności z pozostałymi podmiotami powiązanymi

w tysiącach złotych

	<b>Na dzień 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)</b>	<b>Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane)</b>
Pozostałe spółki powiązane		
PGE Energia Ciepła S.A.	9 652	33 132
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	3 724	3 818
Spółki Skarbu Państwa	209	609
Spółka zależna		
EC Zielona Góra S.A.	25 083	-
<b>RAZEM</b>	<b>38 668</b>	<b>37 559</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	9 832	33 778
Należności z tytułu dywidendy	25 083	-
Pozostałe należności	3 753	3 781
	<b>38 668</b>	<b>37 559</b>



**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.**

b) Wzajemne zobowiązania z pozostałymi podmiotami powiązanymi

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Na dzień 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)</b>	<b>Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane)</b>
Pozostałe spółki powiązane		
PGE Paliwa Sp. z o.o.	30 938	23 688
PGE Energia Ciepła S.A.	18 451	4 735
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	3 326	3 705
Investment III B.V.	12 979	-
Spółki Skarbu Państwa	816	3 403
<b>RAZEM</b>	<b>66 510</b>	<b>35 531</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	43 083	34 670
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	66	861
Zobowiązania z tytułu dywidendy	23 361	-
	<b>66 510</b>	<b>35 531</b>

c) Przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)</b>	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)</b>
Spółki niepodlegające konsolidacji		
PGE Energia Ciepła S.A.	117 404	122 192
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	167	552
Spółki Skarbu Państwa	813	-
Spółka zależna		
EC Zielona Góra S.A.	25 083	35 278
<b>RAZEM</b>	<b>143 467</b>	<b>158 022</b>

d) Koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)</b>	<b>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)</b>
Spółki niepodlegające konsolidacji		
PGE Paliwa Sp. z o.o.	114 275	88 895
PGE Energia Ciepła S.A.	56 992	56 421
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	9 888	9 777
EDF Assurances	-	1 503
Spółki Skarbu Państwa	4 675	-
<b>RAZEM</b>	<b>185 830</b>	<b>156 596</b>

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.**

W dniu 13 listopada 2017 r. Grupa PGE nabyła polskie aktywa od EDF. Po transakcji nabycia zmienione zostały nazwy spółek Grupy:

- PGE Paliwa Sp. z o.o. – dawniej EDF Paliwa Sp. z o.o.
- PGE Energia Ciepła S.A. – dawniej EDF Polska S.A.
- PGE Ekoserwis Sp. z o.o. – EDF Ekoserwis Sp. z o.o.

W ramach transakcji ze spółkami powiązаныmi zaprezentowano wzajemne rozrachunki, przychody i koszty ze Spółkami Skarbu Państwa. Od dnia 13 listopada 2017 roku kontrolę nad Spółką objęła Grupa PGE S.A. i z tym dniem Spółki Skarbu Państwa wykazywane są jako podmioty powiązane z KOGENERACJĄ S.A.

## 20. Instrumenty finansowe

### a. Wartości bilansowe i wartości godziwe

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2018 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Wartość godziwa na dzień 30 czerwca 2018 r. <i>(po przeglądzie)</i>	Hierarchia instrumentu finansowego	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2017 r. <i>(badane)</i>	Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2017 r. <i>(badane)</i>	Hierarchia instrumentu finansowego
<b>Aktywa</b>						
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej</b>						
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	12	12	2	12	12	2
<b>Aktywa finansowe niewyceniane w wartości godziwej</b>						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	58 274	58 274	2	103 737	103 737	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool	224 302	224 302	2	130 059	130 059	2
Należności z tytułu leasingu	6 886	6 886	2	7 265	7 265	2
<b>Zobowiązania</b>						
<b>Zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej</b>						
Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW	(37 168)	(37 168)	2	(49 561)	(49 561)	2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(77 682)	(77 682)	2	(84 604)	(84 604)	2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(181)	(181)	2	(215)	(215)	2
Zobowiązanie z tytułu dywidendy wobec akcjonariuszy	(40 230)	(40 230)	2	-	-	2

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

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	
Rodzaj	Technika wyceny
Aktywa finansowe w wartości godziwej wyceniane przez wynik finansowy	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.
Należności oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług	Według oceny Spółki wartość godziwa należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług jest spójna z wartością bilansową ze względu na krótki okres wymagalności.
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash pool	Według oceny Spółki wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz cash pool jest spójna z wartością bilansową ze względu na krótki okres wymagalności.

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

**21. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, instrumentów dłużnych oraz inne oprocentowane zobowiązania finansowe**

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

w tysiącach złotych

	Na dzień 30 czerwca 2018 r. (po przeglądzie)	Na dzień 31 grudnia 2017 r. (badane)	Na dzień 30 czerwca 2017 r. (po przeglądzie)
Długoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	12 375	24 750	37 125
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	43	67	181
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>12 418</b>	<b>24 817</b>	<b>37 306</b>
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	24 793	24 811	24 821
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	-	-	43
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	138	148	66
Zobowiązanie z tytułu dywidendy wobec akcjonariuszy	40 230	-	98 042
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>65 161</b>	<b>24 959</b>	<b>122 972</b>

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

W dniu 29 października 2013 r. KOGENERACJA S.A. podpisała z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej umowę pożyczki na zaprojektowanie i wykonanie instalacji odsiarczania spalin metodą moką według technologii wapienno-gipsowej w Elektrociepłowni Wrocław. Zobowiązanie Spółki na dzień 30 czerwca 2018 r. z tego tytułu wynosi 37 168 tys. zł (31 grudnia 2017 r.: 49 561 tys. zł).

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. KOGENERACJA S.A. dokonała spłaty raty pożyczki z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w kwocie 12 375 tys. zł.

#### **d. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe**

Na dzień 30 czerwca 2018 r. zobowiązanie z tytułu dywidendy KOGENERACJI S.A. w kwocie 40 230 tys. zł zaprezentowano w pozycji skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej *Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*.

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

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych umów inwestycyjnych zawartych przez Spółkę nieujętych jeszcze w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosła 43 041 tys. zł (30 czerwca 2017 r. 14 286 tys. zł).

Nakłady w KOGENERACJI S.A. zostaną poniesione głównie na remonty i modernizacje turbozespołów, generatorów, kotłów i urządzeń obiegów młynowych, zaprojektowanie oraz dostawę kompaktowych węzłów cieplnych wraz z modułami przyłączeniowymi, wykonanie antykorozyjnych powłok oraz dostawę, wymianę i uruchomienie wentylatorów spalin dla kotła OP-230/K1 w EC Wrocław.

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

Po dniu 30 czerwca 2018 r. miały miejsce następujące zdarzenia:

W dniu 26 lipca 2018 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości wstępne wybrane skonsolidowane wyniki finansowe i operacyjne za I półrocze 2018 r. (*Raport bieżący 36 /2018*).

## 24. Korekta danych porównawczych

W celu doprowadzenia danych za I półrocze 2017 r. do porównywalności ujęto zobowiązanie dotyczące korekty cenowej oraz obniżenie amortyzacji wynikające z weryfikacji okresów żywotności urządzeń okołoprodukcyjnych ujęte w księgach we wrześniu 2017 r. ze skutkiem od 1 stycznia 2017 r. a także zmieniono prezentację leasingu. Powyższe korekty netto spowodowały wzrost wyniku finansowego o kwotę 329 tys. zł.

Wpływ poszczególnych elementów opisanych powyżej korekt na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. jest następujący:

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej:

- zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych: 5 866 tys. zł,
- Zwiększenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe: 5 460 tys. zł.
- wpływ na podatek odroczony: 77 tys. zł.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów:

- zmniejszenie przychodów ze sprzedaży: 5 664 tys. zł,
- zmniejszenie kosztu własnego sprzedaży: 5 868 tys. zł
- zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych: 203 tys. zł,
- wpływ na podatek dochodowy: 77 tys. zł.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych:

- zmiana amortyzacji: 5 865 tys. zł,
- zmiana stanu zobowiązań: 5 460 tys. zł.

**Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.**

---

Wrocław, 6 sierpnia 2018 r.

.....  
Piotr Frąszczak  
*Prezes Zarządu*

.....  
Krzysztof Skóra  
*Członek Zarządu*