

RAPORT KWARTALNY

zawierający

skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za I kwartał 2019 r.

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

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

(pełna nazwa emitenta)

KOGENERACJA S.A.

Energetyka

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

50-220

Wrocław

(kod pocztowy)

(miejscowość)

łowiecka

24

(ulica)

(numer)

(71)-32-38-111

(71)-32-93-521

kogeneracja@kogeneracja.com.pl

(telefon)

(fax)

(e-mail)

896-000-00-32

931020068

www.kogeneracja.com.pl

(NIP)

(REGON)

(www)

Spis treści

A. WYBRANE DANE FINANSOWE	4
I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE (GRUPA KAPITAŁOWA KOGENERACJA S.A.)	4
II. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE (KOGENERACJA S.A.)	5
III. KURSY WYMIANY EUR/PLN ZASTOSOWANE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH	5
B. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KOGENERACJA S.A. 6	6
I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2019 R.	6
II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 MARCA 2019 R.	7
III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2019 R.	9
IV. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2019 R.	11
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
1. Informacje o Jednostce Dominującej	12
2. Informacje o Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A.	13
3. Kontrola nad Grupą	13
4. Opis organizacji Grupy Kapitałowej	13
5. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	14
6. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I kwartale 2019 r.	15
7. Zasady rachunkowości	15
8. Sezonowość (cykliczność) działalności	20
9. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	20
10. Transakcje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania	20
11. Istotne szacunki	21
12. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	23
13. Segmenty operacyjne	23
14. Przychody ze sprzedaży	24
15. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	25
16. Przychody/koszty finansowe netto	25
17. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, grunty w użytkowaniu wieczystym i nieruchomości inwestycyjne	25
18. Podatek odroczony	26
19. Zapasy	27
20. Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27
21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool	28
22. Rezerwy	28
23. Efektywna stopa podatkowa	29
24. Roszczenia i zobowiązania warunkowe	29
25. Informacja o udzieleniu przez Jednostkę Dominującą lub przez spółki od niej zależne poręczeń lub gwarancji w I kwartale 2019 r.	31
26. Informacje o postępowaniach sądowych	31
27. Transakcje z podmiotami powiązanymi	31
28. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi	36
29. Instrumenty finansowe	36
30. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, instrumentów dłużnych oraz inne oprocentowane zobowiązania finansowe	38
31. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych	39
32. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	39
33. Korekta danych porównawczych	39

C. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KOGENERACJA S.A.	43
I. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2019 R.	43
II. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 MARCA 2019 R.	44
III. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2019 R.	46
IV. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2019 R.	48
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	49
1. Zasady rachunkowości	49
2. Sezonowość (cykliczność) działalności	53
3. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	53
4. Transakcje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania	54
5. Istotne szacunki	54
6. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	56
7. Przychody ze sprzedaży	56
8. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	57
9. Przychody finansowe netto	57
10. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, grunty w użytkowaniu wieczystym i nieruchomości inwestycyjne	57
11. Podatek odroczone	57
12. Zapasy	58
13. Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	59
14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool	59
15. Rezerwy	60
16. Efektywna stopa podatkowa	60
17. Roszczenia i zobowiązania warunkowe	60
18. Informacja o udzieleniu przez Spółkę poręczeń lub gwarancji w I kwartale 2019 r.	62
19. Informacje o postępowaniach sądowych	62
20. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	62
21. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi	64
22. Instrumenty finansowe	64
23. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, instrumentów dłużnych oraz inne oprocentowane zobowiązania finansowe	66
24. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych	67
25. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	67
26. Korekta danych porównawczych	67
D. ANALIZA WYNIKÓW GRUPY ORAZ CZYNNIKÓW WPŁYWAJĄCYCH NA JEJ DZIAŁALNOŚĆ	68
1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy	68
2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.	68
3. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w kolejnych okresach	76
4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej	77
5. Stanowisko Zarządu KOGENERACJI S.A. dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników	77
E. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO QS1/2019	78
1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w I kwartale 2019 r.	78
2. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	78
3. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	78
F. ZATWIERDZENIE RAPORTU KWARTALNEGO	80

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	Za okres	Za okres	Za okres
	3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.	3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.	3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.	3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.
1. Przychody ze sprzedaży	372 205	375 932	86 604	89 970
2. Koszt własny sprzedaży	(280 712)	(241 430)	(65 315)	(57 780)
3. Przychody z tytułu rekompensat KDT	1 292	1 254	301	300
4. Zysk na działalności operacyjnej	86 498	135 351	20 126	32 393
5. Zysk przed opodatkowaniem	88 484	134 993	20 588	32 307
6. Zysk netto	71 911	108 869	16 732	26 055
7. Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	71 518	108 131	16 641	25 879
8. Zysk netto przypisany akcjonariuszom niekontrolującym	393	738	91	176
9. Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej na 1 akcję (w zł/EUR)	4,80	7,26	1,12	1,74
10. Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
11. Całkowite dochody ogółem	71 911	108 869	16 732	26 055

Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	Za okres		Za okres	
	3 miesięcy zakończony	3 miesięcy zakończony	3 miesięcy zakończony	3 miesięcy zakończony
	31 marca 2019 r.	31 marca 2018 r.	31 marca 2019 r.	31 marca 2018 r.
12. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	160 815	172 233	37 418	41 220
13. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(46 089)	(41 670)	(10 724)	(9 973)
14. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(275)	(398)	(64)	(95)

Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	Na dzień		Na dzień	
	31 marca 2019 r.	31 grudnia 2018 r.	31 marca 2019 r.	31 grudnia 2018 r.
	15. Aktywa trwałe	1 765 054	1 735 771	410 354
16. Aktywa obrotowe	828 021	649 506	192 505	151 048
17. Aktywa razem	2 593 075	2 385 277	602 859	554 716
18. Zobowiązania długoterminowe	716 059	666 630	166 475	155 030
19. Zobowiązania krótkoterminowe	338 556	252 098	78 710	58 628
20. Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 534 971	1 463 453	356 862	340 338
21. Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	3 489	3 096	811	720
22. Kapitał własny razem	1 538 460	1 466 549	357 673	341 058
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)	103,25	98,43	24,00	22,89

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

Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.
1. Przychody ze sprzedaży	255 610	239 479	59 475	57 314
2. Koszt własny sprzedaży	(195 304)	(161 419)	(45 443)	(38 632)
3. Zysk na działalności operacyjnej	55 881	77 512	13 002	18 551
4. Zysk przed opodatkowaniem	57 941	77 794	13 482	18 618
5. Zysk netto	47 191	62 599	10 980	14 982
6. Inne całkowite dochody netto	-	-	-	-
7. Całkowite dochody ogółem	47 191	62 599	10 980	14 982

Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.
8. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	87 840	149 595	20 438	35 802
9. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(36 014)	(27 871)	(8 380)	(6 670)
10. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(207)	(391)	(48)	(94)

Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Na dzień 31 marca 2019 r.	Na dzień 31 grudnia 2018 r.	Na dzień 31 marca 2019 r.	Na dzień 31 grudnia 2018 r.
11. Aktywa trwałe	1 434 926	1 406 223	333 603	327 029
12. Aktywa obrotowe	466 291	331 860	108 407	77 177
13. Aktywa razem	1 901 217	1 738 083	442 010	404 206
14. Zobowiązania długoterminowe	199 171	153 191	46 305	35 626
15. Zobowiązania krótkoterminowe	245 045	175 082	56 970	40 717
16. Kapitał własny	1 457 001	1 409 810	338 735	327 863

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 31 marca 2019 roku	4,3013
• 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 31 marca 2019 roku	4,2978
• pozycje skróconych śródrocznych sprawozdań z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2018 roku	4,3000
• 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 31 marca 2018 roku	4,1784

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

I. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.

<i>w tysiącach złotych</i>			1 kwartał 2019 r.	1 kwartał 2018 r.
	<i>Nota</i>		<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane) okres porównawczy</i>
I.	Przychody ze sprzedaży	14	372 205	375 932
II.	Koszt własny sprzedaży	15	(280 712)	(241 430)
III.	Przychody z tytułu rekompensat KDT	10	1 292	1 254
IV.	Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży		92 785	135 756
V.	Pozostałe przychody operacyjne		2 342	1 815
VI.	Koszty sprzedaży		(7 093)	(301)
VII.	Koszty ogólnego zarządu		(1 262)	(1 564)
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne		(274)	(355)
IX.	Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		86 498	135 351
X.	Przychody finansowe		4 169	1 506
XI.	Koszty finansowe		(2 183)	(1 864)
XII.	Przychody/(koszty) finansowe netto	16	1 986	(358)
XIII.	Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		88 484	134 993
XIV.	Podatek dochodowy	23	(16 573)	(26 124)
XV.	Zysk/(strata) netto		71 911	108 869
XVI.	Inne całkowite dochody netto		-	-
XVII.	Całkowite dochody ogółem		71 911	108 869
	Zysk/(strata) netto przypadający na:			
1.	Właścicieli Jednostki Dominującej		71 518	108 131
2.	Udziały niekontrolujące		393	738
	Całkowite dochody przypadające na:			
1.	Właścicieli Jednostki Dominującej		71 518	108 131
2.	Udziały niekontrolujące		393	738
	Zysk podstawowy i rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)		4,80	7,26

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

II. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2019 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 31 marca 2019 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2018 r. (badane) okres porównawczy</i>	<i>Na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane) okres porównawczy (dane przekształcone)</i>
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe				
1. Rzeczowe aktywa trwałe	17	1 560 845	1 589 656	1 569 472
2. Wartości niematerialne, w tym:		42 636	42 667	42 773
- wartość firmy jednostek podporządkowanych		41 559	41 559	41 559
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym		66 626	12 747	12 888
4. Nieruchomości inwestycyjne		15 803	15 666	15 915
5. Należności długoterminowe		8 995	9 936	8 125
6. Pozostałe inwestycje długoterminowe		-	4	4
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	70 149	65 095	32 029
Aktywa trwałe razem		1 765 054	1 735 771	1 681 206
II. Aktywa obrotowe				
1. Zapasy	19	82 960	114 064	74 952
2. Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia		49 465	2 480	-
3. Inwestycje krótkoterminowe		566	1 294	12
4. Należności z tytułu podatku dochodowego		-	1 474	-
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20	227 833	177 448	174 482
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool	21	467 197	352 746	480 846
7. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	9	-	-	660
Aktywa obrotowe razem		828 021	649 506	730 952
Aktywa razem		2 593 075	2 385 277	2 412 158

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2019 r. (ciąg dalszy)

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 31 marca 2019 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2018 r. (badane) okres porównawczy</i>	<i>Na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane) okres porównawczy (dane przekształcone)</i>
PASYWA				
I. Kapitał własny				
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	660 923	599 814
4. Zyski zatrzymane		370 287	298 769	496 981
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej		1 534 971	1 463 453	1 600 556
Udziały niekontrolujące		3 489	3 096	4 900
Kapitał własny razem		1 538 460	1 466 549	1 605 456
II. Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	30a	-	-	24 750
2. Inne długoterminowe zobowiązania finansowe		54 838	267	544
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		9 284	9 526	9 684
4. Przychody przyszłych okresów		87 658	89 358	96 651
5. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	90 442	93 642	79 112
6. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	10	455 280	455 280	330 989
7. Rezerwy długoterminowe	22	18 557	18 557	14 884
Zobowiązania długoterminowe razem		716 059	666 630	556 614
Zobowiązania krótkoterminowe				
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	30a	24 781	24 781	24 811
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	30a	353	185	189
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		13 877	3 052	31 613
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20	204 311	164 110	111 921
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		18 057	17 720	18 310
6. Rezerwy krótkoterminowe	22	77 177	42 250	63 244
Zobowiązania krótkoterminowe razem		338 556	252 098	250 088
Zobowiązania razem		1 054 615	918 728	806 702
Pasywa razem		2 593 075	2 385 277	2 412 158

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

III. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.

w tysiącach złotych

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (niebadane) okres bieżący	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane) okres porównawczy
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk/(strata) brutto za okres	88 484	134 993
II. Korekty		
1. Amortyzacja	38 103	35 807
2. (Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(12)	-
3. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	(252)	(59)
4. Odsetki i dywidendy	188	375
5. Inne korekty	(1 043)	128
6. Zmiana stanu uprawnień do emisji CO ₂ nabytych w celu umorzenia	(46 985)	-
7. Zmiana stanu należności	(49 445)	(25 970)
8. Zmiana stanu zapasów	31 104	26 274
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	113 105	9 340
10. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	95	(366)
11. Podatek dochodowy zapłacony	(12 527)	(8 289)
III. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	160 815	172 233
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy inwestycyjne	601	1 927
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	585	1 927
2. Sprzedaż aktywów finansowych	16	-
II. Wydatki inwestycyjne	(46 690)	(43 597)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(46 690)	(43 597)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(46 089)	(41 670)

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (niebadane) okres bieżący	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane) okres porównawczy
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy finansowe		-	-
II. Wydatki finansowe		(275)	(398)
1. Odsetki zapłacone		(231)	(372)
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(44)	(26)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(275)	(398)
D. Przepływy pieniężne netto, razem		114 451	130 165
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		114 451	130 165
F. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool na początek okresu	21	352 746	350 681
G. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool na koniec okresu	21	467 197	480 846

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

IV. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 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
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 r.	252 503	251 258	599 814	388 850	1 492 425	4 162	1 496 587
Zysk netto	-	-	-	11 929	11 929	(659)	11 270
Inne całkowite dochody	-	-	-	(671)	(671)	-	(671)
Całkowite dochody	-	-	-	11 258	11 258	(659)	10 599
Transakcje z właścicielami							
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(40 230)	(40 230)	(407)	(40 637)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	61 109	(61 109)	-	-	-
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2018 r.	252 503	251 258	660 923	298 769	1 463 453	3 096	1 466 549
Zysk netto	-	-	-	71 518	71 518	393	71 911
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	71 518	71 518	393	71 911
Kapitał własny na dzień 31 marca 2019 r. (niebadane)	252 503	251 258	660 923	370 287	1 534 971	3 489	1 538 460

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 r.	252 503	251 258	599 814	388 850	1 492 425	4 162	1 496 587
Zysk netto	-	-	-	108 131	108 131	738	108 869
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	108 131	108 131	738	108 869
Kapitał własny na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane) (dane przekształcone)	252 503	251 258	599 814	496 981	1 600 556	4 900	1 605 456

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

V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje o Jednostce Dominującej



Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.”) jest Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. (KOGENERACJA S.A., „Jednostka Dominująca”, „Spółka Dominująca”, „Spółka”).

Jednostka Dominująca jako spółka akcyjna zarejestrowana w Polsce została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców w dniu 19 lutego 2001 roku pod numerem KRS 0000001010. Siedziba Spółki Dominującej mieści się we Wrocławiu przy ul. Łowieckiej 24. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

Adres:	ul. Łowiecka 24, 50-220 Wrocław
Telefon:	71/32-38-111
Fax:	71/32-93-521
Strona internetowa:	http://www.kogeneracja.com.pl
e-mail:	kogeneracja@kogeneracja.com.pl
REGON:	931020068
NIP:	896-000-00-32
KRS:	0000001010

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 1 stycznia 2019 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego wchodzili:

Paweł Szczeszek	-	Prezes Zarządu,
Paweł Strączyński	-	Wiceprezes Zarządu.

Jednostkowy raport kwartalny KOGENERACJI S.A.

KOGENERACJA S.A. nie przekazuje odrębnego raportu kwartalnego dotyczącego wyłącznie Jednostki Dominującej lecz stanowi on część skonsolidowanego raportu kwartalnego. Możliwość ta wynika z § 62 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2018, poz. 757). W związku z tym, w punkcie B niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawarta została kwartalna informacja finansowa dotycząca Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

2. Informacje o Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

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 31 marca 2019 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.

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.

Działalność prowadzona jest na podstawie odpowiednich koncesji przyznanych KOGENERACJI S.A. i EC Zielona Góra S.A.

3. Kontrola nad Grupą

Tabela: Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu KOGENERACJI S.A. na dzień przekazania raportu za I kwartał 2019 r.

	ilość głosów na WZA w raporcie za 2018 rok	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA w raporcie za 2018 rok	zmiana % w okresie 01.01.2019- 14.05.2019	ilość głosów na WZA na dzień przekazania raportu	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA na dzień przekazania raportu
PGE Energia Ciepła S.A.	8 652 173	58,07	-	8 652 173	58,07
Aviva OFE Aviva Santander	1 489 000	9,99	-	1 489 000	9,99
OFE PZU "Złota Jesień"	1 160 000	7,79	-	1 160 000	7,79
Aegon OFE	960 690	6,45	-	960 690	6,45
Nationale-Nederlanden OFE	568 117	3,81	1,19	746 117	5,01

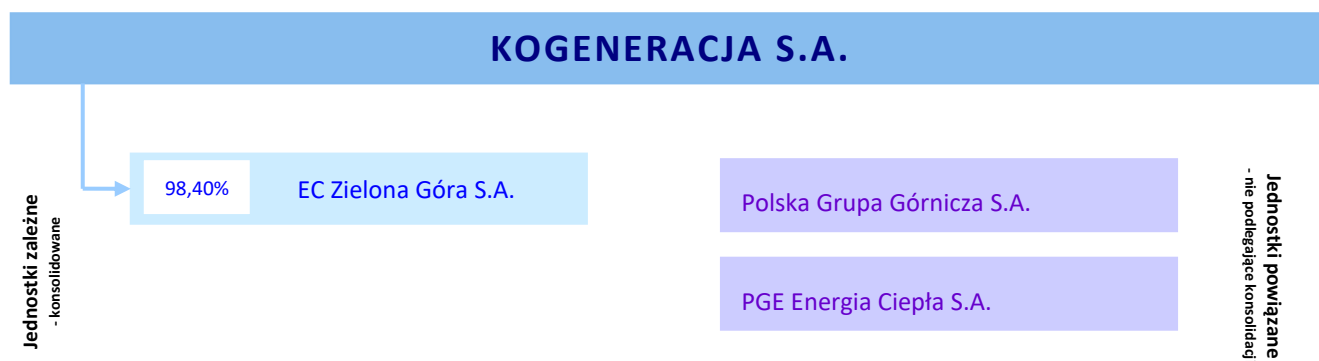
W dniu 4 lutego 2019 r. Spółka otrzymała zawiadomienie, iż Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny zwiększył stan posiadania akcji Spółki powyżej 5% na walnym zgromadzeniu Spółki, tj. z 568 117 do 746 117 ilości akcji i głosów (*Raport bieżący 2/2019*).

4. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

a. Struktura Grupy Kapitałowej

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

Wykres: Struktura Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień 31 marca 2019 r.



LEGENDA:

→ Akcje w posiadaniu KOGENERACJI S.A.

Spółka PGE Energia Ciepła S.A. i począwszy od 1 lipca 2018 r. Polska Grupa Górnicza S.A. (PGG S.A.) są wykazywane jako jednostki powiązane, gdyż KOGENERACJA S.A. realizuje istotne transakcje z tymi podmiotami.

W dniu 25 maja 2005 r. pomiędzy Katowickim Holdingiem Węglowym S.A. (obecnie PGG S.A.) a Konsorcjum KOGENERACJA S.A., PGE Paliwa Sp. z o.o. zawarta została Umowa Wieloletnia Sprzedaży Węgla. Z dniem 1 lipca 2018 r. w wyniku procesu restrukturyzacji w Grupie Kapitałowej PGE prawa i obowiązki wynikające z realizacji umowy zostały przeniesione za zgodą wszystkich stron umowy ze spółki PGE Paliwa Sp. z o.o. na PGG S.A.

b. Jednostki zależne

Tabela: Procentowy udział w kapitale zakładowym spółki zależnej Grupy Kapitałowej oraz wartość nominalna akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 31 marca 2019 r. i 31 grudnia 2018 r.

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

EC Zielona Góra S.A. jest przedsiębiorstwem prowadzącym działalność gospodarczą w zakresie wytwarzania energii elektrycznej oraz wytwarzania i dystrybucji ciepła. Siedziba spółki mieści się w Zielonej Górze, al. Zjednoczenia 103.

c. Pozostałe jednostki powiązane

KOGENERACJA S.A. nie posiadała na dzień 31 marca 2019 r. i 31 grudnia 2018 r. udziałów w pozostałych jednostkach powiązanych.

5. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2019 r. objęta skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jedną jednostką zależną - EC Zielona Góra S.A. (konsolidacja pełna).

6. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I kwartale 2019 r.

W I kwartale 2019 roku nie miały miejsca żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

7. Zasady rachunkowości

a. Oświadczenie o zgodności

Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. 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 2019 r. poz. 351) 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 za wyjątkiem Standardów oraz Interpretacji, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardów i Interpretacji, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 r. lub później:

- 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.
- KIMSF 23 *Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego* (opublikowano dnia 7 czerwca 2017 roku) - 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) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiana dotyczy wyceny inwestycji długoterminowych w jednostkach stowarzyszonych.
- Zmiany do MSR 19 *Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu* (opublikowano dnia 7 lutego 2018 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany dotyczą programu określonych świadczeń.

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.
- *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 *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. Zmiany dotyczą ujednoczenia Założeń Konceptyjnych.
- Zmiana do MSSF 3 *Połączenia jednostek* (opublikowano dnia 22 października 2018 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później. Zmiany dotyczą doprecyzowania definicji działalności gospodarczej.
- Zmiany do MSR 1 i MSR 8: *Definicja istotności* (opublikowano dnia 31 października 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.

b. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i pasywów wycenianych według wartości godziwej: instrumentów pochodnych, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy lub przez 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 2019 roku do dnia 31 marca 2019 roku oraz dane porównawcze za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 marca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 13 marca 2019 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 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 11.

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

W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym 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 2018 r., z wyjątkiem tego, że zastosowano nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 r. i później oraz dokonano korekt danych porównawczych będących efektem zmiany zasad (polityki) rachunkowości w celu dostosowania do zasad rachunkowości Grupy Kapitałowej PGE S.A.

Wpływ nowych standardów i interpretacji, które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2019 roku.

MSSF 16 Leasing

W styczniu 2016 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 16 *Leasing* (MSSF 16), który zastąpił MSR 17 *Leasing*, KIMSF 4 *Ustalenie, czy umowa zawiera leasing*, SKI 15 *Leasing operacyjny – specjalne oferty promocyjne* oraz SKI 27 *Ocena istoty transakcji wykorzystujących formę leasingu*. MSSF 16 określa zasady ujmowania dotyczące leasingu w zakresie wyceny, prezentacji i ujawniania informacji.

MSSF 16 wprowadza jednolity model rachunkowości leasingobiorcy i wymaga, aby leasingobiorca ujmował aktywa i zobowiązania wynikające z każdego leasingu z okresem przekraczającym 12 miesięcy, chyba że bazowy składnik aktywów ma niską wartość. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania bazowego składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu, które odzwierciedla jego obowiązek dokonywania opłat leasingowych. Leasingobiorca odrębnie ujmuje amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu. Leasingobiorca aktualizuje wycenę zobowiązania z tytułu leasingu po wystąpieniu określonych zdarzeń (np. zmiany w odniesieniu do okresu leasingu, zmiany w przyszłych opłatach leasingowych wynikającej ze zmiany w indeksie lub stawce stosowanej do ustalenia tych opłat). Co do zasady, leasingobiorca ujmuje aktualizację wyceny zobowiązania z tytułu leasingu jako korektę wartości składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Rachunkowość leasingodawcy zgodnie z MSSF 16 pozostaje zasadniczo niezmieniona względem obowiązującej do 31 grudnia 2018 r. rachunkowości zgodnie z MSR 17. Leasingodawca nadal ujmuje wszystkie umowy leasingowe z zastosowaniem tych samych zasad klasyfikacji co w przypadku MSR 17, rozróżniając leasing operacyjny i leasing finansowy.

Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. dokonała w 2018 r. analizy wpływu zastosowania MSSF 16 na sprawozdania finansowe. Grupa przeprowadziła inwentaryzację posiadanych umów pod kątem identyfikacji tych, które zawierają leasing lub komponent leasingowy zgodnie z MSSF 16.

Zidentyfikowano następujące obszary, na które potencjalnie MSSF 16 ma wpływ:

- prawo wieczystego użytkowania gruntu,
- umowy najmu, dzierżawy.

W wyniku przeprowadzonej analizy Grupa stwierdziła, iż prawo wieczystego użytkowania gruntów spełnia definicję leasingu zawartą w MSSF 16. Umowy najmu i dzierżawy spełniają definicję leasingu, ale w ich przypadku Grupa skorzystała z rozwiązania praktycznego, o którym mowa w paragrafie C8 dla leasingów, których okres leasingu kończy się przed upływem 12 miesięcy od dnia pierwszego zastosowania, tj. 1 stycznia 2019 roku i ujęła te leasingi jako leasingi krótkoterminowe.

Grupa zastosowała nowy standard MSSF 16 *Leasing* na dzień 1 stycznia 2019 roku. Grupa nie dokonała przekształcenia danych porównawczych. Na moment wdrożenia MSSF 16 ujęła składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania w przypadku leasingów wcześniej sklasyfikowanych jako leasingi operacyjne zgodnie z MSR 17 w kwocie równej zobowiązaniu z tytułu leasingu skorygowanej o kwoty wszelkich przedpłat lub naliczonych opłat leasingowych odnoszących się do tego leasingu, ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej bezpośrednio sprzed dnia pierwszego zastosowania, zgodnie z paragrafem C8.b.ii).

Wdrożenie standardu w 2019 r. skutkowało w sposób następujący:

- w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2019 r. wzrost wartości niefinansowych aktywów trwałych (dotyczy głównie prawa wieczystego użytkowania gruntów nabytego nieodpłatnie) o kwotę 56 597 tys. zł (31 marca 2019 r.: 56 338 tys. zł),
- w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za I kwartał 2019 r.: zmniejszenie kosztów operacyjnych (innych niż amortyzacja) o 669 tys. zł, wzrost kosztu własnego sprzedaży (amortyzacja) o 258 tys. zł oraz kosztów finansowych o 609 tys. zł. Wynik brutto zmniejszył się o kwotę 198 tys. zł, podatek o kwotę: 38 tys. zł.

Zmiany do MSSF 9 *Wcześniejsze spłaty z ujemną rekompensatą*

Zmiana do MSSF 9 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. Na skutek zmiany MSSF 9, jednostki wyceniają 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. Zmiana nie ma istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

KIMSF 23 *Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego*

Interpretacja KIMSF 23 *Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego* została opublikowana w 2017 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. Zgodnie z interpretacją elementy niepewne dotyczące rozliczania zobowiązań lub aktywów z tytułu podatku dochodowego należy ujmować w tych zobowiązaniach lub aktywach wyłącznie wówczas, gdy zachodzi prawdopodobieństwo, że jednostka zapłaci lub odzyska przedmiotową kwotę. Ponadto jednostka musi samodzielnie wybrać jednostkę obrachunkową odpowiednią do dokonania oceny (tj. zdecydować, czy w danym przypadku występuje pojedyncza pozycja czy też grupa powiązanych pozycji obciążonych niepewnością). Ocena powinna być dokonana w oparciu o założenie „ryzyka pełnego wykrycia” (organy podatkowe uzyskają dostęp do wszystkich istotnych informacji). Grupa stosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 r. Zmiana nie ma istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Zmiany do MSR 28 *Inwestycje w jednostki stowarzyszone*

Zmiany do MSR 28 *Inwestycje w jednostki stowarzyszone* obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. Zgodnie ze zmianami do MSR 28 jednostki ujmuje długoterminowe inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia, które stanowią część inwestycji netto w te jednostki, w stosunku do których nie stosują metody praw własności, zgodnie z wytycznymi nowego standardu MSSF 9. Dotyczy to w szczególności wymogów dotyczących utraty wartości. Zmiany nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Zmiany do MSR 19 *Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu*

Zmiany do MSR 19 *Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu* mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Celem zawartych w tym dokumencie zmian jest doprecyzowanie, że w przypadku zmiany, ograniczenia lub rozliczenia programu określonych świadczeń jednostka powinna przez pozostałą część okresu sprawozdawczego stosować zaktualizowane założenia wynikające z aktualizacji wyceny jej zobowiązania (składnika aktywów) netto z tytułu określonych świadczeń. Zmiany nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i prezentacji danych w 2018 roku

W 2018 r. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. ujednoliciła stosowane zasady rachunkowości z polityką Grupy Kapitałowej PGE S.A. dokonując odpowiednich zmian danych porównawczych.

- W 2018 r. zmieniono metodę rozchodu uprawnień do emisji CO₂. W poprzednich okresach sprawozdawczych szacując rezerwy na niedobór darmowych uprawnień do emisji CO₂ Grupa stosowała metodę „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” (FIFO). Grupa kupuje uprawnienia do emisji CO₂ w momencie kontraktowania sprzedaży, w oparciu o szacunkowy poziom emisji CO₂ w danym roku czyli w większości przed faktyczną emisją. Ponieważ uprawnienia do emisji CO₂ związane z zakontraktowaną sprzedażą są kupowane zarówno w transakcjach terminowych (forward), jak i począwszy od września 2018 r. bieżących (SPOT), metoda FIFO w pewnych przypadkach może nie odzwierciedlać tego, w jaki sposób Grupa zabezpiecza swoje zapotrzebowanie na uprawnienia. W związku z powyższym Grupa dobrowolnie zmieniła politykę rachunkowości w zakresie szacowania wydatków niezbędnych do wypełnienia obowiązku umorzenia uprawnień do emisji CO₂ na metodę szczegółowej identyfikacji. Ponieważ w chwili zawarcia transakcji zakupu uprawnień do emisji CO₂, zarówno w transakcjach bieżących jak i terminowych Grupa przyporządkowuje partię do danego okresu, metoda ta rzetelnie przedstawia ekonomiczną treść transakcji.
- W 2018 r. spółki Grupy utworzyły rezerwę dotyczącą odpisów na fundusz świadczeń socjalnych po okresie zatrudnienia. Rezerwa dotyczy zarówno pracowników zatrudnionych na dzień bilansowy w spółkach Grupy, jak również emerytów, rencistów i innych uposażonych, których ostatnim zakładem pracy była spółka Grupy. W przypadku pracownika rezerwa jest obecną wartością przyszłych odpisów, które będą tworzone od momentu przejścia pracownika na rentę lub emeryturę w części, do której pracownik nabył prawo z tytułu swojej dotychczasowej pracy w spółce Grupy, z uwzględnieniem wzrostu podstawy odpisu w czasie i prawdopodobieństwa dożycia danego wieku. W przypadku emerytów jest to wartość obecna przyszłych odpisów, z uwzględnieniem wzrostu podstawy odpisu w czasie i prawdopodobieństwa dożycia danego wieku.
- Od dnia 1 stycznia 2018 r. rozchód paliwa (węгля, biomasy i mazutu) wyceniany jest metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło (FIFO).
- Do dnia 31 grudnia 2017 r. spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. kwalifikowały jako niskocenne składniki majątku aktywa o wartości początkowej poniżej 3 500 zł. Począwszy od 2018 r. wszystkie zakupy o wartości początkowej niższej niż 500 zł są traktowane jako materiały i odnoszone w ciężar kosztów zużycia materiałów w miesiącu zakupu lub oddania do użytkowania
- Od dnia 1 stycznia 2018 r. odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe prezentowane są w koszcie sprzedanych produktów, towarów i materiałów (rodzaj kosztu: amortyzacja). Do dnia 31 grudnia 2017 r. prezentowane były w pozostałej działalności operacyjnej.
- Do dnia 31 grudnia 2017 r. przychody z tytułu dzierżawy węzłów cieplnych prezentowane były w przychodach ze sprzedaży. Od dnia 1 stycznia 2018 r. prezentowane są w pozostałej działalności operacyjnej.
- W 2018 r. przekięgowano do zapasów ujęte w środkach trwałych części zamienne (31 marca 2018 r.: 1 944 tys. zł).
- W 2018 r. wykięgowano części zamienne z ewidencji środków trwałych (31 marca 2018 r.: 7 584 tys. zł).

Szczegółowe informacje na temat wprowadzonych zmian przedstawiono w rozdziale B.V *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 33.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki Dominującej w dniu 13 maja 2019 r.

8. Sezonowość (cykliczność) działalności

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

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 372 205 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r.: 375 932 tys. zł).

9. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

W dniu 21 lipca 2015 r. KOGENERACJA S.A. podpisała porozumienie z Wrocławskim Parkiem Technologicznym o zakończeniu współpracy z dniem 30 września 2015 r. W ramach procesu dezinvestycji majątek EC Muchobór częściowo został sprzedany, a pozostałe aktywa wyceniono po demontażu i zakwalifikowano jako aktywa przeznaczone do sprzedaży. Wartość środków trwałych zaprezentowanych na dzień 31 grudnia 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. Pozostała wartość środków trwałych zaprezentowanych jako aktywa przeznaczone do sprzedaży na dzień 31 marca 2018 r. wynosiła 660 tys. zł.

W związku z brakiem możliwości sprzedaży pozostałych aktywów związanych z EC Muchobór w grudniu 2018 roku na podstawie uchwały Zarządu zostały one przeniesione z aktywów przeznaczonych do sprzedaży do rzeczowych aktywów trwałych oraz dokonano odpisu aktualizującego w wysokości 660 tys. zł. Na dzień 31 marca 2019 r. wartość aktywów przeznaczonych do sprzedaży wynosiła 0 zł.

W okresie 3 miesięcy 2019 r. nie wystąpiła działalność zaniechana.

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

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. Na potrzeby kalkulacji modelu przyjęto ścieżki cenowe zastosowane do *Testu na utratę wartości ośrodków generujących przepływy pieniężne, do których została alokowana wartość firmy* (por. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r., nota 14).

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 2019 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 31 marca 2019 r. szacowana kwota rekompensat, która nie będzie podlegała korekcie końcowej wynosi 37 967 tys. zł.

W modelu zastosowano efektywną stopę dyskonta dla 2018 roku na poziomie 3,64%. Na dzień 31 marca 2019 r. efektywna stopa dyskonta dla całego programu wynosi 4,85%.

W związku z rozpoznaniem przez Grupę maksymalnego poziomu Kosztów Osieroconych w całym okresie programu (według szacunków na dzień 31 marca 2019 r.), w kosztach z tytułu KDT Grupa rozpoznaje wartość odpowiadającą wartości kosztów finansowych przypadających na okres sprawozdawczy oraz zmianę szacunków. Decydujący wpływ na zmianę szacunków miał wzrost cen energii elektrycznej w prognozowanym okresie 2018-2024 o ok. 25% przy jednoczesnym utrzymaniu cen gazu na porównywalnym poziomie.

Na dzień 31 marca 2019 r., zgodnie z zasadami księgowymi, rozpoznano część wyników programu przypadającą na bieżący okres sprawozdawczy.

Przychody z tytułu rekompensat KDT w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2019 r. wyniosły 1 292 tys. zł (od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.: 1 254 tys. zł).

Koszty finansowe z tytułu rekompensat KDT za okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 r. wyniosły 1 292 tys. zł (od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.: 1 254 tys. zł).

Wartość zobowiązania z tytułu rekompensat KDT na dzień bilansowy 31 marca 2019 r. wyniosła 455 280 tys. zł (31 grudnia 2018 r.: 455 280 tys. zł, 31 marca 2018 r.: 330 616 tys. zł).

11. Istotne szacunki

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

- a. Odpisy aktualizujące wartość aktywów,
- b. Świadczenia pracownicze - podstawowe założenia przyjęte do aktuarialnego wyliczenia rezerw:
 - dyskonto na poziomie 3,0% 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,
 - przyjęto normalny tryb przechodzenia pracowników na emeryturę według szczegółowych zasad zawartych w ustawie emerytalnej, z wyjątkiem tych zatrudnionych, którzy spełniają warunki wymagane do przejścia na wcześniejszą emeryturę,
 - prawdopodobieństwo niezdolności do pracy uprawniające do otrzymania odprawy z tytułu przejścia na rentę zależne jest od wieku pracownika i zależy od śmiertelności,
 - wzrost wynagrodzeń na poziomie 3% w 2019 r., 3,1% w 2020 r., 4,1% w 2021 r., 3,9% w 2022 i 2023 r. oraz 3% w 2024 r. i kolejnych,
 - umieralność i prawdopodobieństwo dożycia zgodnie z Tablicami Trwania Życia, publikowanymi przez Główny Urząd Statystyczny przyjmując, że populacja zatrudnionych w Spółce odpowiada średniej dla Polski pod względem umieralności. Ponadto, założono, że fakt posiadania pracy powoduje obniżenie śmiertelności o 10%,
 - wzrost podstawy do naliczania odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych na poziomie 3,6% w 2020 r. i w latach kolejnych.

W 2018 r. w celu dostosowania do zasad rachunkowości stosowanych w Grupie Kapitałowej PGE S.A. utworzona została rezerwa na odpisy na fundusz świadczeń socjalnych po okresie zatrudnienia. Rezerwa została obliczona jako suma rezerwy utworzonej dla pracowników zatrudnionych na dzień bilansowy w spółkach Grupy oraz dla emerytów, rencistów i innych uposażonych, których ostatnim zakładem pracy była spółka Grupy. Jest to wartość obecna (na dzień bilansowy) przyszłych odpisów, które będą tworzone od momentu przejścia pracownika na rentę lub emeryturę oraz, w przypadku emerytów, wartość obecna przyszłych odpisów, z uwzględnieniem wzrostu podstawy odpisu w czasie i prawdopodobieństwa dożycia danego wieku. Na dzień 31 marca 2019 r. wartość rezerwy na odpisy na ZFŚS wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyniosła 2 567 tys. zł (31 marca 2018 r.: 2 722 tys. zł), w tym część krótkoterminowa: 29 tys. zł, długoterminowa: 2 538 tys. zł.

- 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. Rozrachunki z tytułu kosztów osieroconych – omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 10,
- e. Ujawnianie przychodów - przychody są wpływami korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałymi w wyniku (zwykłej) działalności gospodarczej Spółki, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego,
- f. 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 osiągane. 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 bazuje na obserwowalnych danych rynkowych. Pomiar wartości godziwej klasyfikowany jest na różnych poziomach, w zależności od danych wejściowych użytych do wyceny.

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

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

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

Dodatkowe informacje dotyczące założeń przyjętych przy pomiarze wartości godziwej zostały przedstawione w notce 29 *Instrumenty finansowe*.

12. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

KOGENERACJA S.A.

Zysk netto Spółki Dominującej w 2018 roku wyniósł 77 036 tys. zł. Zarząd Spółki proponuje przeznaczenie w całości zysku netto za rok 2018 w kwocie 77 036 tys. zł na kapitał rezerwowy.

Ostateczna decyzja w zakresie podziału zysku netto za rok obrotowy 2018 zostanie podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy KOGENERACJI S.A.

EC Zielona Góra S.A.

W 2018 roku spółka zależna EC Zielona Góra S.A. poniosła stratę netto w kwocie 43 298 tys. zł. Zarząd spółki proponuje pokrycie straty bilansowej za 2018 r. z niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.

Ostateczna decyzja w zakresie pokrycia straty za 2018 rok zostanie podjęta przez Walne Zgromadzenie EC Zielona Góra S.A.

13. Segmenty operacyjne

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

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

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

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

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

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

W segmencie *Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej oraz dystrybucja* przychody w transakcjach z PGE Energia Ciepła S.A. i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. O/Wrocław osiągnęły w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2019 r. wartość 247 081 tys. zł (w tym PGE Energia Ciepła S.A.: 124 188 tys. zł; Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o.: 122 893 tys. zł) co stanowi 65,75% przychodów segmentu (w analogicznym okresie roku poprzedniego przychody wyniosły 261 927 tys. zł, co stanowiło 69,11% przychodów segmentu, w tym PGE Energia Ciepła S.A.: 128 105 tys. zł; Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o.: 133 822 tys. zł).

14. Przychody ze sprzedaży

Tabela: Przychody ze sprzedaży za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. i 2018 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane)</i>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	361 806	375 792
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucja i obrót energią elektryczną	178 521	138 196
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucja energii ciepłej	178 988	192 548
Przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	2 421	31 569
Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 876	13 479
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	10 399	140
	372 205	375 932

Wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. są efektem wyższych cen energii elektrycznej przy niższym wolumenie produkcji.

Niższe przychody ze sprzedaży ciepła za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. są efektem niższego wolumenu produkcji ciepła spowodowanego wyższymi średnimi temperaturami w I kwartale 2019 r.

W okresie 3 miesięcy 2019 roku Grupa uzyskała niższe przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii o 29 148 tys. zł, w tym certyfikatów żółtych o 26 224 tys. zł oraz certyfikatów czerwonych i zielonych o 2 924 tys. zł, głównie z powodu zmiany ustawodawstwa w zakresie świadectw pochodzenia z produkcji w skojarzeniu. Dotychczasowy system wsparcia energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji oparty na świadectwach pochodzenia energii elektrycznej z kogeneracji, wygaś z końcem 2018 roku.

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 31 marca 2019 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. W I kwartale 2018 r. szacowane przychody z tytułu dopłaty gazowej wynosiły 11 778 tys. zł.

Wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów jest efektem wyższego wolumenu zakupionej i odsprzedanej energii elektrycznej w Grupie.

15. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Tabela: Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. i 2018 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane)</i>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(271 007)	(241 226)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(9 705)	(204)
	(280 712)	(241 430)

Wyższy koszt wytworzenia sprzedanych produktów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. to głównie efekt wyższych cen paliw w Spółce Dominującej oraz wyższej rezerwy w Grupie na zakup uprawnień do emisji CO₂ jako efekt wyższych cen zakontraktowanych uprawnień do emisji CO₂.

Wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów jest efektem wyższego wolumenu zakupionej i odsprzedanej energii elektrycznej w Grupie.

16. Przychody/koszty finansowe netto

Wzrost przychodów finansowych to przede wszystkim efekt ujęcia wyceny zapasu CO₂ oraz wyższych przychodów z tytułu odsetek z cash-pool.

Wyższe koszty finansowe to efekt ujęcia odsetek od zobowiązania z tytułu prawa do wieczystego użytkowania gruntów w kwocie 609 tys. zł

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2019 r. spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. poniosły nakłady na nabycie rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 6 689 tys. zł oraz nakłady na nieruchomości inwestycyjne w wysokości 324 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2019 r. Spółka Dominująca poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 4 808 tys. zł, w tym m.in. na modernizację i remonty zespołów młynowych, generatora G-1 w EC Czechnica i EC Wrocław, oraz bloków i systemów ciepłowniczych a także 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 w kwocie 1 881 tys. zł.

18. Podatek odroczony

Tabela: Podatek odroczony na dzień 31 marca 2019 r. i 2018 r. oraz 31 grudnia 2018 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i>	Na dzień 31 grudnia 2018 r. <i>(badane)</i>	Na dzień 31 marca 2018 r. <i>(niebadane)</i>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	70 149	65 095	32 029
Zapasy	923	914	666
Należności	270	277	200
Świadczenia pracownicze	3 649	3 634	4 098
Rezerwy	130 286	98 500	77 712
Pozostałe	393	297	348
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	558	1 121	-
Kompensata	(65 930)	(39 648)	(50 995)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(90 442)	(93 642)	(79 112)
Rzeczowe aktywa trwałe	(153 070)	(126 954)	(122 805)
Zapasy	(1 419)	(4 898)	(6 966)
Należności	(704)	(688)	(582)
Pozostałe	(1 179)	(750)	(127)
Kompensata	65 930	39 648	51 368
Wartość netto			
Rzeczowe aktywa trwałe	(153 070)	(126 954)	(122 805)
Zapasy	(496)	(3 984)	(6 300)
Należności	(434)	(411)	(382)
Świadczenia pracownicze	3 649	3 634	4 098
Rezerwy	130 286	98 500	77 712
Pozostałe	(786)	(453)	221
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	558	1 121	-
RAZEM	(20 293)	(28 547)	(47 456)

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 31 marca 2019 r. w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 70 149 tys. zł oraz rezerwy na podatek odroczony w wysokości 90 442 tys. zł są efektem kompensaty aktywów i rezerwy na podatek odroczony dla poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

19. Zapasy

Tabela: Zapasy na dzień 31 marca 2019 r. i 2018 r. oraz 31 grudnia 2018 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 31 marca 2019 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2018 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane)
Materiały	78 601	91 937	42 203
Zaliczki na dostawy	67	111	121
Certyfikaty pochodzenia energii	4 292	22 016	32 628
	82 960	114 064	74 952

Wartość materiałów, w tym głównie zapasu węgla w Jednostce Dominującej, spadła w I kwartale 2019 r. o kwotę 13 336 tys. zł. Stan wolumenowy zapasu węgla na dzień 31 marca 2019 r. w porównaniu do 31 grudnia 2018 r. jest niższy o 63% (w porównaniu do 31 marca 2018 r. wzrósł o 103%). W 2017 roku wystąpiły problemy z dostawami węgla ze względu na trudną sytuację na rynku przewozowym, co wpłynęło na poziom zapasów węgla w pierwszym kwartale 2018 r. Obecnie Spółka utrzymuje optymalny poziom zapasów. Średnia cena zakupionego węgla (zł/GJ) była wyższa o 6% w porównaniu do 31 grudnia 2018 r. (w porównaniu do 31 marca 2018 r. o 12%).

W Grupie wartość świadectw pochodzenia energii ujętych w zapasach spadła w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 r. o kwotę 17 724 tys. zł, w tym 19 713 tys. zł spadek stanu zapasów na skutek zmiany ustawodawstwa dotyczącego świadectw pochodzenia z produkcji w skojarzeniu: 15 406 tys. zł w spółce zależnej (certyfikaty żółte) oraz 4 307 tys. zł w Jednostce Dominującej (certyfikaty czerwone i żółte) oraz 1 989 tys. zł wzrost stanu zapasów ze względu na wyższy wolumen certyfikatów zielonych w Jednostce Dominującej.

Ponadto ze względu na fakt, iż cena certyfikatów na bazie zawartych przez Spółkę kontraktów sprzedażowych jest niższa od aktualnej ceny rynkowej, na dzień 31 marca 2019 r. wartość certyfikatów została objęta w księgach odpisem aktualizującym, do możliwej do uzyskania wartości netto, czyli ceny z zawartych kontraktów sprzedażowych. Na dzień 31 marca 2019 r. wartość odpisu wynosiła 44 tys. zł.

20. Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Różnica w poziomie należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych według stanu na dzień 31 marca 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku wynika z sezonowości produkcji.

21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool

Tabela: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool na dzień 31 marca 2019 r. i 2018 r. oraz 31 grudnia 2018 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 31 marca 2019 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2018 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane)
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 897	18 935	15 296
Cash-pool oraz lokaty bankowe	465 300	333 811	465 550
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	467 197	352 746	480 846
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	467 197	352 746	480 846

22. Rezerwy

Tabela: Rezerwy na dzień 31 marca 2019 r. i 2018 r. oraz 31 grudnia 2018 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 31 marca 2019 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2018 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane)
Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO ₂	77 177	42 250	63 244
Rezerwa na rekultywację	18 557	18 557	14 884
RAZEM	95 734	60 807	78 128

a. Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO₂

Zgodnie z obowiązującymi przepisami spółki Grupy Kapitałowej zobowiązane są do pokrycia emisji CO₂ związanej z prowadzoną działalnością uprawnieniami do emisji.

Wartość rezerwy na dzień 31 marca 2019 r. wynosiła 77 177 tys. zł (31 grudnia 2018 r.: 42 250 tys. zł), w tym rezerwa w Spółce Dominującej: 56 393 tys. zł (31 grudnia 2018 r.: 29 199 tys. zł), a w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A.: 20 784 tys. zł (31 grudnia 2018 r.: 13 051 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 31 marca 2019 r. 18 557 tys. zł (31 grudnia 2018 r.: 18 557 tys. zł).

23. Efektywna stopa podatkowa

Zysk przed opodatkowaniem za okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 r. w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów kształtował się na poziomie 88 484 tys. zł (zysk przed opodatkowaniem za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.: 134 993 tys. zł). Efektywna stopa podatkowa wyniosła 18,73% (analogiczny okres roku ubiegłego: 19,35%).

24. Roszczenia i zobowiązania warunkowe

a. Porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO₂

Do dnia 31 marca 2019 r. KOGENERACJA S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących w 2019 roku uprawnień do emisji CO₂ z datą realizacji na rok 2020 w ilości 1 210 tys. ton za kwotę 73 401 tys. zł, z datą realizacji na grudzień 2020 roku w ilości 226 tys. ton za kwotę 19 683 tys. zł.

Do dnia 31 marca 2019 r. spółka zależna EC Zielona Góra S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO₂ z datą realizacji na 2020 rok w ilości 518 tys. ton za kwotę 30 793 tys. zł oraz z datą realizacji na grudzień 2020 roku w ilości 70 tys. ton za kwotę 5 761 tys. zł.

Powyższe transakcje są kwalifikowane jako standardowe transakcje zakupu i sprzedaży na potrzeby własne ujemowane w księgach w momencie realizacji dostaw.

b. Wykaz zobowiązań warunkowych

Tabela: Wykaz zobowiązań warunkowych na dzień 31 marca 2019 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2019 r. <i>(badane)</i>	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i>	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	104 500	(104 500)	-	04.01.2019
	104 500	(104 500)	-	

Tabela: Wykaz zobowiązań warunkowych na dzień 31 marca 2018 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2018 r. <i>(badane)</i>	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 31 marca 2018 r. <i>(niebadane)</i>	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	104 500	-	104 500	04.01.2019
	104 500	-	104 500	

W dniu 25 czerwca 2012 r. zostały zawarte umowy w ramach systemu cash-pool, których przedmiotem było 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 w Polsce nieobjętych niniejszym sprawozdaniem finansowym, usługi kompleksowego zarządzania wspólną płynnością finansową.

Zabezpieczeniem umów w ramach systemu cash-pool był 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 udzielonych przez Spółkę Dominującą wynosiła 77 000 tys. zł. Wartość poręczeń udzielonych przez spółkę zależną EC Zielona Góra S.A. wynosiła 27 500 tys. zł.

We wrześniu 2018 roku PGE Energia Ciepła S.A. w imieniu własnym oraz w imieniu pozostałych uczestników wypowiedziała z dniem 4 stycznia 2019 r. powyższą umowę.

Ponadto Spółka Dominująca oraz spółka zależna EC Zielona Góra S.A. zostały włączone do systemów cash-poolingu 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-poolingu funkcjonują bez konieczności wzajemnego poręczania przez uczestników.

c. Pozostałe zobowiązania warunkowe, poręczenia i gwarancje

KOGENERACJA S.A.:

- Zabezpieczeniem wystąpienia negatywnych skutków oraz szkód w środowisku związanych z prowadzeniem składowiska odpadów paleniskowych w EC Czechnica w Siechnicach jest gwarancja bankowa w wysokości 600 tys. zł.
- W dniu 9 października 2017 r. Bank Polska Kasa Opieki S.A. otworzył odnawialną linię na wystawianie gwarancji bankowych do maksymalnej łącznej wysokości 10 000 tys. zł. Zabezpieczeniem roszczenia jest weksel własny in blanco do kwoty 12 000 tys. zł.

EC Zielona Góra S.A.

- W dniu 12 grudnia 2018 roku EC Zielona Góra S.A. podpisała z Izbą Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A. (IRGT) Umowę Poręczenia za zobowiązania zaciągnięte przez PGE Dom Maklerski S.A. wobec IRGT z tytułu rozliczeń transakcji zawieranych przez Dom Maklerski na zlecenie EC Zielona Góra S.A. (jak również transakcji zawartych samodzielnie przez Poręczyciela, jeżeli będą podlegać Transferowi Pozycji). Podpisanie Umowy poręczenia jest konsekwencją rezygnacji przez spółkę z bezpośredniego członkostwa na giełdzie i uczestnictwa w niej za pośrednictwem PGE Dom Maklerski S.A. Zgodnie z Regulaminem giełdy, jej uczestnicy muszą zabezpieczać realizowane na giełdzie transakcje depozytami zabezpieczającymi, które mogą być ustanawiane w formie pieniężnej lub niepieniężnej. Aby skorzystać z niepieniężnej formy zabezpieczeń konieczne jest udzielenie w/w poręczenia i dodatkowo należy je zabezpieczyć gwarancją bankową. Poręczenie jest wystawione na kwotę 60 000 tys. zł i obowiązuje do 31 grudnia 2020 r.
- W dniu 20 grudnia 2018 r. wszedł w życie aneks nr 2 oraz aneks nr 3 wystawiony przez Bank Pekao S.A. do dwóch gwarancji bankowych na rzecz Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, na mocy którego zabezpieczone są zobowiązania EC Zielona Góra S.A. wobec IRGT z tytułu Umowy Poręczenia z dnia 12 grudnia 2018 r. Gwarancje obowiązują do dnia 17 kwietnia 2019 r. i wystawione są na łączną kwotę 28 500 tys. zł.
- W dniu 28 grudnia 2018 roku weszła w życie gwarancja zapłaty wystawiona przez Bank Pekao S.A. na rzecz Polskich Sieci Elektroenergetycznych S.A. tytułem zabezpieczenia płatności zgodnie z umową UPE/WEC/ZIEC/2012 o świadczenie usług przesyłania energii elektrycznej. Gwarancja obowiązuje do dnia 27 grudnia 2019 r. Zobowiązanie warunkowe z tego tytułu wynosi 1 500 tys. zł.
- W dniu 5 października 2017 r. Bank Polska Kasa Opieki S.A. w ramach zawartej umowy grupowej otworzył dla Spółki odnawialną linię na wystawianie gwarancji bankowych do maksymalnej łącznej wysokości 30 000 tys. zł. Zabezpieczeniem roszczenia jest weksel własny in blanco do kwoty 36 000 tys. zł.

25. Informacja o udzieleniu przez Jednostkę Dominującą lub przez spółki od niej zależne poręczeń lub gwarancji w I kwartale 2019 r.

W I kwartale 2019 r. żadna ze spółek należących do Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie udzieliła poręczenia pożyczki lub kredytu ani też nie udzieliła gwarancji stanowiących równowartość 10% kapitałów własnych Spółki Dominującej.

26. Informacje o postępowaniach sądowych

W analizowanym okresie nie były prowadzone przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej względem KOGENERACJI S.A. ani jej podmiotu zależnego żadne istotne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzycelności.

27. 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

Tabela: Wynagrodzenie (płaca całkowita wraz z dodatkowymi świadczeniami) osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką Dominującą

w tysiącach złotych

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane)
Zarząd - wynagrodzenie w okresie pełnienia funkcji	205	504
Zarząd - wynagrodzenie potencjalnie należne	286	1 953
Rada Nadzorcza	72	31
	563	2 488

A. Wynagrodzenie Zarządu

Warunki i wysokość wynagrodzenia Zarządu zostały szczegółowo opisane w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności za 2018 r.*

System wynagradzania Członków Zarządu składa się z części stałej, części zmiennej oraz świadczeń pozapłatowych. Zgodnie z Uchwałą 3/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 maja 2018 roku z Członkiem Zarządu Spółki zawierana jest umowa o świadczenie usług zarządzania na czas pełnienia funkcji, z obowiązkiem świadczenia osobistego. Umowa zawierana jest w ramach prowadzonej przez Członka Zarządu działalności gospodarczej.

Z tytułu świadczenia usług oraz wykonywania innych zobowiązań wynikających z umowy, w tym przeniesienia praw autorskich, Członkom Zarządu przysługuje wynagrodzenie całkowite składające się z części stałej stanowiącej wynagrodzenie miesięczne podstawowe (*Wynagrodzenie stałe*) oraz części zmiennej stanowiącej wynagrodzenie uzupełniające za rok obrotowy Spółki (*Wynagrodzenie zmienne*).

Wynagrodzenie stałe ustalane jest w przedziale kwotowym mieszczącym się od 4 do 8 - krotności podstawy wymiaru, o której mowa w ustawie z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami z uwzględnieniem obowiązujących, szczegółowych przepisów prawa kształtujących jej wysokość. Wynagrodzenie stałe jest wypłacone w wysokości wynikającej z potrącenia z *Wynagrodzeniem stałym* należności publicznoprawnych w części obciążającej Zarządzających, których płatnikiem jest Spółka.

Wynagrodzenie zmienne jest uzależnione od poziomu realizacji Celów Zarządczych i nie może przekroczyć 40 % wynagrodzenia stałego, otrzymanego w roku obrotowym Spółki, za który ma być przyznane wynagrodzenie zmienne. Pełnienie funkcji w Zarządzie przez okres krótszy niż pełen rok obrotowy nie powoduje utraty wynagrodzenia zmiennego, pod warunkiem że czas pełnienia funkcji był dłuższy niż 3 miesiące.

Wyznaczanie celów Zarządczych na dany rok obrotowy, a także sposób ich oceny wykonania jest ustalane przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały.

Tabela: Wartość brutto wynagrodzeń Członków Zarządu za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (w okresie pełnienia funkcji)

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2019 r.	Pensja podstawowa	Premia o cele za 2018 r.	Płaca całkowita	Dodatkowe świadczenia	RAZEM dochody w 2019 r.
Paweł Szczeszek	01.01.2019-31.03.2019	106	-	106	-	106
Paweł Strączyński	01.01.2019-31.03.2019	99	-	99	-	99
		205	-	205	-	205

Pan Wojciech Heydel po okresie pełnienia funkcji otrzymał w I kwartale 2019 r. wynagrodzenie z tytułu umowy o zakazie konkurencji zawartej w okresie sprawowania funkcji w wysokości 110 tys. zł.

Pan Krzysztof Skóra po okresie pełnienia funkcji otrzymał w I kwartale 2019 r. wynagrodzenie z tytułu umowy o zakazie konkurencji zawartej w okresie sprawowania funkcji w wysokości 50 tys. zł.

Tabela: Wartość brutto wynagrodzeń Członków Zarządu za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (w okresie pełnienia funkcji)

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2018 r.	Pensja podstawowa	Premia o cele za 2017 r.	Premia dodatkowa	Dodatkowe świadczenia	RAZEM dochody w 2018 r.
Wojciech Heydel	01.01.2018-28.03.2018	164	-	-	16	180
Marek Salmonowicz	01.01.2018-31.03.2018	81	-	-	2	83
Maciej Tomaszewski	01.01.2018-31.03.2018	91	-	-	10	101
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2018-31.03.2018	127	-	-	13	140
		463	-	-	41	504

B. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty

Pomiędzy Spółką a Członkami Zarządu: Pawłem Szczeszkiem i Pawłem Strączyńskim zawarte zostały umowy o zakazie konkurencji obowiązującym po ustaniu pełnienia funkcji, przy czym zgodnie z uchwałą 3/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 maja 2018 r. umowa ta może być zawarta jedynie w przypadku pełnienia funkcji przez Członka Zarządu przez okres co najmniej 6 miesięcy, z zastrzeżeniem, że wysokość odszkodowania miesięcznego mieścić się będzie w przedziale 25% - 50% stałego wynagrodzenia. Okres zakazu konkurencji nie może przekraczać 6 miesięcy po ustaniu pełnienia funkcji przez Członka Zarządu.

Wynagrodzenie potencjalnie należne z tytułu premii o cele za rok 2019 w okresie sprawowania funkcji w zarządzie Spółki przyznawane będzie decyzją Rady Nadzorczej po zatwierdzeniu sprawozdań za dany rok obrotowy.

Tabela: Wynagrodzenie potencjalnie należne Członków Zarządu na dzień 31 marca 2019 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Premia o cele za 2019 r.	Świadczenia z tyt. zakazu konkurencji	RAZEM
Paweł Szczeszek	42	105	147
Paweł Strączyński	40	99	139
	82	204	286

C. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Zgodnie z §4 Regulaminu Rady Nadzorczej Członkom Rady Nadzorczej może zostać przyznane wynagrodzenie. Wynagrodzenie określa Walne Zgromadzenie. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów poniesionych w związku z pełnieniem obowiązków w Radzie.

Zgodnie z Uchwałą 3/2018 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 kwietnia 2018 roku członkom Rady Nadzorczej przyznano miesięczne wynagrodzenie, jako iloczyn podstawy wymiaru, o której mowa w ustawie z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami z uwzględnieniem obowiązujących, szczegółowych przepisów prawa kształtujących jej wysokość oraz mnożnika 1.

Do dnia 12 kwietnia 2018 r. zgodnie z Uchwałą 5/2017 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 września 2017 r. prawo do wynagrodzenia z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki mieli członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności określone w zasadach ładu korporacyjnego uchwalanych przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Miesięczne wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej ustalano jako iloczyn przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego oraz mnożnika 1. Członkom tym przysługiwało wynagrodzenie bez względu na liczbę zwołanych posiedzeń. Wynagrodzenie nie przysługiwało za ten miesiąc, w którym Członek Rady Nadzorczej nie był obecny na żadnym z prawidłowo zwołanych posiedzeń, a nieobecność nie została usprawiedliwiona. O usprawiedliwieniu albo nieusprawiedliwieniu nieobecności Członka Rady Nadzorczej na posiedzeniu decydowała Rada Nadzorcza w drodze uchwały.

Tabela: Wartość brutto wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (w okresie pełnienia funkcji)

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2019 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.	Świadczenia dodatkowe	RAZEM Wynagrodzenie otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.
Raimondo Eggink	01.01.2019-31.03.2019	14	-	14
Jakub Frejlich	01.01.2019-31.03.2019	14	-	14
Maciej Jankiewicz	01.01.2019-31.03.2019	14	-	14
Roman Nowak	01.01.2019-31.03.2019	14	-	14
Radosław Pobol	01.01.2019-31.03.2019	14	2	16
Radosław Woszczyk	01.01.2019-31.03.2019	-	-	-
		70	2	72

Tabela: Wartość brutto wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (w okresie pełnienia funkcji)

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2018 r.	Wynagrodzenie otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.	Świadczenia dodatkowe	RAZEM Wynagrodzenie otrzymane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.
Raimondo Eggink	01.01.2018-31.03.2018	14	2	16
Jakub Frejlich	01.01.2018-31.03.2018	-	1	1
Mariusz Grodzki	01.01.2018-31.03.2018	-	-	-
Laurent Guillermin	01.01.2018-29.01.2018	-	-	-
Roman Nowak	01.01.2018-31.03.2018	-	-	-
Krzysztof Skóra	01.01.2018-31.03.2018	14	-	14
Radosław Woszczyk	01.01.2018-31.03.2018	-	-	-
		28	3	31

Inne informacje

W 2019 i 2018 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 31 marca 2019 r.

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczą przede wszystkim:

- usług dostawy węgla energetycznego i biomasy (w okresie od 1 lipca 2018 r.: PGG S.A., do 1 lipca 2018 r. i wcześniej: PGE Paliwa Sp. z o.o.),
- 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),
- obsługi składowisk węgla, obsługi urządzeń odpopielania, nawęglania, zagospodarowania odpadów produkcyjnych, zarządzanie składowiskiem odpadów (PGE Ekoserwis Sp. z o.o., spółka należąca do Grupy PGE),
- sprzedaży i dystrybucji energii elektrycznej, zakupu gazu, oleju opałowego, opłat koncesyjnych, transportu kolejowego (Spółki Skarbu Państwa, w tym m.in. PGE S.A., PGE Obrót S.A., PGNiG S.A., PGE Dom Maklerski S.A., Tauron Sprzedaż Sp. z o.o., Tauron Dystrybucja S.A., PSE S.A., spółki Grupy LOTOS, PKP Cargo S.A.).

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

Tabela: Wzajemne należności z pozostałymi podmiotami powiązanymi

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 31 marca 2019 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2018 r. (badane)
PGE Energia Ciepła S.A.	71 802	35 256
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	3 803	3 802
Spółki Skarbu Państwa, w tym:	29 322	50 604
<i>PGE S.A.</i>	3 035	-
<i>PGE Obrót S.A.</i>	5 409	-
<i>PSE S.A.</i>	1 256	488
<i>PGE Dom Maklerski S.A.</i>	19 269	49 779
	104 927	89 662
Należności z tytułu dostaw i usług	82 448	36 106
Należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	710	-
Pozostałe należności	21 769	53 556
	104 927	89 662

Tabela: Wzajemne zobowiązania z pozostałymi podmiotami powiązanymi

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 31 marca 2019 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2018 r. (badane)
PGE Paliwa Sp. z o.o.	-	1 784
PGE Energia Ciepła S.A.	50 813	6 498
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	4 037	3 857
Spółki Skarbu Państwa, w tym:	59 070	24 123
<i>Polska Grupa Górnicza S.A.</i>	31 251	7 757
<i>PGE S.A.</i>	9 816	1 348
<i>PKP Cargo S.A.</i>	1 123	15
<i>PZU S.A.</i>	2 178	2 596
<i>PGNiG</i>	13 947	11 969
	113 920	36 262
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	111 681	32 018
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	188	1 690
Pozostałe zobowiązania	2 051	2 554
	113 920	36 262

Tabela: Przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach (łącznie z przychodami finansowymi)

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. <i>(niebadane)</i>
PGE Energia Ciepła S.A.	124 188	128 105
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	86	86
Spółki Skarbu Państwa, w tym:	70 457	1 484
PGE S.A.	11 495	-
PGE Obrót S.A.	4 402	-
PGNiG	107	120
PSE S.A.	722	677
PGE Dom Maklerski S.A.	51 908	-
	194 731	129 675

Tabela: Koszty poniesione we wzajemnych transakcjach (łącznie z kosztami finansowymi)

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. <i>(niebadane)</i>
PGE Paliwa Sp. z o.o.	1 391	47 219
PGE Energia Ciepła S.A.	42 801	8 821
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	5 532	5 400
Spółki Skarbu Państwa, w tym:	133 347	58 019
Polska Grupa Górnicza S.A.	57 188	-
PGE S.A.	18 269	-
PKP Cargo S.A.	2 022	-
PGNiG	51 845	56 757
	183 071	119 459

28. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi

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

29. Instrumenty finansowe

a. Wartości bilansowe i wartości godziwe

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

Tabela: Zestawienie wartości godziwych z wartościami bilansowymi wraz z hierarchią instrumentu finansowego

<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość bilansowa na dzień 31 marca 2019 r. (niebadane)	Wartość godziwa na dzień 31 marca 2019 r. (niebadane)	Hierarchia instrumentu finansowego	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2018 r. (badane)	Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2018 r. (badane)	Hierarchia instrumentu finansowego
Aktywa						
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej						
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	566	566	2	1 298	1 298	2
Aktywa finansowe niewyceniane w wartości godziwej						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	236 828	236 828	2	180 570	180 570	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool	460 430	460 430	2	352 746	352 746	2
Należności z tytułu leasingu	6 767	6 767	2	6 814	6 814	2
Zobowiązania						
Zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej						
Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW	(24 781)	(24 781)	2	(24 781)	(24 781)	2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(630 032)	(630 032)	2	(590 165)	(590 165)	2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(55 191)	(55 191)	2	(452)	(452)	2

b. Wycena w wartości godziwej – techniki wyceny

Tabela: Techniki wyceny użyte do pomiaru wartości godziwych należących do poziomu 2 i poziomu 3 hierarchii wartości godziwej na dzień 31 marca 2019 r. i 31 grudnia 2018 r.

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.

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.

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

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

Tabela: Zobowiązania finansowe na dzień 31 marca 2019 r. i 2018 r. oraz 31 grudnia 2018 r.

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 marca 2019 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2018 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane)
Długoterminowa część kredytów i pożyczek	-	-	24 750
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	54 838	267	95
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	-	-	449
Zobowiązania długoterminowe	54 838	267	25 294
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek	24 781	24 781	24 811
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	353	185	135
Zobowiązania z tytułu zawartego kontraktu na walutę obcą	-	-	54
Zobowiązania krótkoterminowe	25 134	24 966	25 000

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 31 marca 2019 r. z tego tytułu wynosi 24 781 tys. zł (31 grudnia 2018 r.: 24 781 tys. zł).

c. Spłata pożyczek i kredytów

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2019 r. spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie dokonywały spłaty zadłużenia z tytułu pożyczek i kredytów.

d. Emisja obligacji

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r. Spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie emitowały i nie dokonywały wykupu dłużnych papierów wartościowych.

e. Inne zobowiązania finansowe

Grupa zastosowała nowy standard MSSF 16 *Leasing* na dzień 1 stycznia 2019 roku. Prawo wieczystego użytkowania gruntów, wcześniej sklasyfikowane zgodnie z MSR 17 jako leasing operacyjny i ujmowane w ewidencji pozabilansowej, spełnia obecnie definicję leasingu zawartą w nowym MSSF 16. W związku z tym Grupa ujęła w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania w kwocie równej zobowiązaniu z tytułu leasingu skorygowanej o kwoty wszelkich przedpłat lub naliczonych opłat leasingowych. Na dzień 31 marca 2019 r. ujęto długoterminowe zobowiązanie finansowe z powyższego tytułu w kwocie 54 675 tys. zł oraz krótkoterminowe w kwocie 191 tys. zł.

Ponadto jako zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego ujęto leasing samochodów służbowych w kwocie 325 tys. zł (w tym część długoterminowa: 163 tys. zł i krótkoterminowa: 162 tys. zł).

31. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych umów inwestycyjnych zawartych przez Grupę Kapitałową nieujętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2019 r. wyniosła 33 155 tys. zł.

Nakłady w Spółce Dominującej zostaną poniesione głównie na wykonanie cyklicznej oceny instalacji oraz badanie pobranych próbek katalizatorów na tej instalacji, zaprojektowanie oraz dostawę jedno- i dwufunkcyjnych kompaktowych węzłów ciepłych wraz z modułami przyłączeniowymi, budowę przyłączy i modernizację sieci ciepłowniczych, wykonanie przeglądów i napraw zaworów bezpieczeństwa urządzeń ciśnieniowych, modernizację sieci ciepłowniczej oraz remonty i diagnostyka kotłów parowych i wodnych.

Inwestycje w spółce zależnej związane są z budową i uruchomieniem zasilania awaryjnego oraz modernizacją czerpni powietrza w Elektrociepłowni Zielona Góra S.A., a także budową odcinka sieci ciepłej wraz z przyłączami i przebudową istniejących systemów ciepłowniczych celem zmniejszenia strat na przesyłe.

32. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu 31 marca 2019 r. wystąpiły następujące zdarzenia:

- W dniu 16 kwietnia 2019 r. Zarząd Spółki KOGENERACJA S.A. poinformował o zmianie Polityki Dywidendy (*Raport bieżący 4/2019*) oraz przedstawił deklarację dotyczącą przeznaczenia w całości zysku netto za rok 2018 na kapitał rezerwowy (*Raport bieżący 5/2019*).
- W dniu 16 kwietnia 2019 r. Zarząd Spółki KOGENERACJA S.A. poinformował o dodatkowej liczbie uprawnień do emisji CO₂ przyznanej w 2019 r. instalacjom wytwarzającym energię elektryczną należącym do Grupy KOGENERACJA S.A. z puli niewydzianych uprawnień do emisji CO₂ za poprzednie lata okresu rozliczeniowego w ilości ok. 0,97 mln (w tym KOGENERACJA S.A. 0,47 mln uprawnień a spółka zależna EC Zielona Góra S.A. 0,5 mln uprawnień), co jest efektem rozliczenia nakładów inwestycyjnych dokonanych w Grupie PGE (*Raport bieżący 6/2019*).
- W dniu 29 kwietnia 2019 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości szacunkowe wybrane skonsolidowane dane finansowe i operacyjne za I kwartał 2019 r. (*Raport bieżący 7/2019*).

33. Korekta danych porównawczych

W związku z przyjęciem polityki rachunkowości PGE S.A. dokonano weryfikacji ujęcia księgowego i sprawozdawczego poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz ze zmian w kapitale własnym.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2018 r.:

- ujęcie odpisu na ZFŚS po okresie zatrudnienia w kwocie 2 722 tys. zł, w tym część długoterminowa: 2 611 tys. zł, część krótkoterminowa: 111 tys. zł (rezerwa została obliczona jako suma rezerwy utworzonej dla pracowników zatrudnionych na dzień bilansowy w spółce Grupy oraz dla emerytów, rencistów i innych uposażonych, których ostatnim zakładem pracy była spółka Grupy), wpływ na rezerwę z tytułu podatku odroczonego: 517 tys. zł,
- ujęcie wyceny zapasów: 35 tys. zł,
- przeksięgowanie do zapasów części zamiennych ujętych w środkach trwałych w kwocie 1 944 tys. zł,
- wyksięgowanie części zamiennych z ewidencji środków trwałych w kwocie 7 584 tys. zł.

a. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2018 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane)	Korekty	Na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane)
	<i>okres porównawczy (dane zatwierdzone)</i>		<i>okres porównawczy (dane przekształcone)</i>
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe			
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1 579 000	(9 528)	1 569 472
2. Wartości niematerialne, w tym:	42 773	-	42 773
- wartość firmy jednostek podporządkowanych	41 559	-	41 559
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	12 888	-	12 888
4. Nieruchomości inwestycyjne	15 915	-	15 915
5. Należności długoterminowe	8 125	-	8 125
6. Pozostałe inwestycje długoterminowe	4	-	4
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32 029	-	32 029
Aktywa trwałe razem	1 690 734	(9 528)	1 681 206
II. Aktywa obrotowe			
1. Zapasy	73 043	1 909	74 952
2. Inwestycje krótkoterminowe	12	-	12
3. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	174 482	-	174 482
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool	480 846	-	480 846
5. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	660	-	660
Aktywa obrotowe razem	729 043	1 909	730 952
Aktywa razem	2 419 777	(7 619)	2 412 158

**Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2018 r.
(ciąg dalszy)**

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane)	Korekty	Na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane)
	<i>okres porównawczy (dane zatwierdzone)</i>		<i>okres porównawczy (dane przekształcone)</i>
PASYWA			
I. Kapitał własny			
1. Kapitał zakładowy	252 503	-	252 503
2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	-	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	599 814	-	599 814
4. Zyski zatrzymane	506 795	(9 814)	496 981
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 610 370	(9 814)	1 600 556
Udziały niekontrolujące	4 910	(10)	4 900
Kapitał własny razem	1 615 280	(9 824)	1 605 456
II. Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	24 750	-	24 750
2. Inne długoterminowe zobowiązania finansowe	544	-	544
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7 073	2 611	9 684
4. Przychody przyszłych okresów	96 651	-	96 651
5. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	79 629	(517)	79 112
6. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	330 989	-	330 989
7. Rezerwy długoterminowe	14 884	-	14 884
Zobowiązania długoterminowe razem	554 520	2 094	556 614
Zobowiązania krótkoterminowe			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	24 811	-	24 811
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	189	-	189
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	31 613	-	31 613
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	111 921	-	111 921
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18 199	111	18 310
6. Rezerwy krótkoterminowe	63 244	-	63 244
Zobowiązania krótkoterminowe razem	249 977	111	250 088
Zobowiązania razem	804 497	2 205	806 702
Pasywa razem	2 419 777	(7 619)	2 412 158

b. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym na dzień 31 marca 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
Kapitał własny na dzień 31 marca 2018 r. (dane zatwierdzone)	252 503	251 258	599 814	506 795	1 610 370	4 910	1 615 280
<i>Korekta</i>	-	-	-	(9 814)	(9 814)	(10)	(9 824)
Kapitał własny na dzień 31 marca 2018 r. (sprawozdanie po przekształceniach)	252 503	251 258	599 814	496 981	1 600 556	4 900	1 605 456

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

I. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.

w tysiącach złotych

		1 kwartał 2019 r.		1 kwartał 2018 r.	
		Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (niebadane) okres bieżący		Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane) okres porównawczy	
	Nota				
I.	Przychody ze sprzedaży	7	255 610		239 479
II.	Koszt własny sprzedaży	8	(195 304)		(161 419)
III.	Zysk/(strata) brutto na sprzedaży		60 306		78 060
IV.	Pozostałe przychody operacyjne		1 093		973
V.	Koszty sprzedaży		(4 492)		(136)
VI.	Koszty ogólnego zarządu		(793)		(1 197)
VII.	Pozostałe koszty operacyjne		(233)		(188)
VIII.	Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		55 881		77 512
IX.	Przychody finansowe		2 850		654
X.	Koszty finansowe		(790)		(372)
XI.	Przychody finansowe netto	9	2 060		282
XII.	Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		57 941		77 794
XIII.	Podatek dochodowy	16	(10 750)		(15 195)
XIV.	Zysk/(strata) netto		47 191		62 599
XV.	Inne całkowite dochody netto		-		-
XVI.	Całkowite dochody ogółem		47 191		62 599
	Zysk podstawowy i rozwodniony na 1 akcję (w złotych)		3,17		4,20

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

II. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2019 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>Na dzień</i> <i>31 marca 2019 r.</i> <i>(niebadane)</i> okres bieżący	<i>Na dzień</i> <i>31 grudnia 2018 r.</i> <i>(badane)</i> okres porównawczy	<i>Na dzień</i> <i>31 marca 2018 r.</i> <i>(niebadane)</i> okres porównawczy <i>(dane przekształcone)</i>
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe				
1. Rzeczowe aktywa trwałe	10	1 174 190	1 196 587	1 177 207
2. Wartości niematerialne		2 397	2 419	2 495
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym		64 472	12 714	12 854
4. Nieruchomości inwestycyjne		15 803	15 666	15 893
5. Należności długoterminowe		8 952	9 725	7 934
6. Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałych jednostkach powiązanych		169 112	169 112	169 112
Aktywa trwałe razem		1 434 926	1 406 223	1 385 495
II. Aktywa obrotowe				
1. Zapasy	12	75 408	91 096	42 034
2. Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia		35 940	1 815	-
3. Inwestycje krótkoterminowe		380	939	12
4. Należności z tytułu podatku dochodowego		-	1 474	-
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13	167 816	101 408	110 826
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	186 747	135 128	251 392
7. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	3	-	-	660
Aktywa obrotowe razem		466 291	331 860	404 924
Aktywa razem		1 901 217	1 738 083	1 790 419

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

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2019 r. (ciąg dalszy)

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>Na dzień 31 marca 2019 r. (niebadane) okres bieżący</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2018 r. (badane) okres porównawczy</i>	<i>Na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane) okres porównawczy (dane przekształcone)</i>
PASYWA				
I. Kapitał własny				
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	660 923	599 814
4. Zyski zatrzymane		292 317	245 126	332 699
Kapitał własny razem		1 457 001	1 409 810	1 436 274
II. Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	22a	-	-	24 750
2. Inne długoterminowe zobowiązania finansowe		50 302	88	63
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		7 531	7 730	7 527
4. Przychody przyszłych okresów		32 205	33 011	35 429
5. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	90 576	93 805	79 505
6. Pozostałe zobowiązania długoterminowe		-	-	373
7. Rezerwy długoterminowe	15	18 557	18 557	14 884
Zobowiązania długoterminowe razem		199 171	153 191	162 531
Zobowiązania krótkoterminowe				
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	22a	24 781	24 781	24 811
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	22a	235	70	135
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		10 610	-	26 078
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13	140 582	108 452	81 384
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		12 444	12 580	13 138
6. Rezerwy krótkoterminowe	15	56 393	29 199	46 068
Zobowiązania krótkoterminowe razem		245 045	175 082	191 614
Zobowiązania razem		444 216	328 273	354 145

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

III. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.

w tysiącach złotych

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (niebadane) okres bieżący	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane) okres porównawczy
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk brutto za okres	57 941	77 794
II. Korekty		
1. Amortyzacja	27 690	25 718
2. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	35	(60)
3. Odsetki i dywidendy	188	374
4. Inne korekty	(1 122)	-
5. Zmiana stanu uprawnień do emisji CO ₂ nabytych w celu umorzenia	(34 125)	-
6. Zmiana stanu należności	(66 344)	(5 723)
7. Zmiana stanu zapasów	15 688	37 314
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	90 118	13 564
9. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(335)	926
10. Podatek dochodowy zapłacony	(1 894)	(312)
III. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	87 840	149 595
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy inwestycyjne	718	1 927
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	718	1 927
II. Wydatki inwestycyjne	(36 732)	(29 798)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(36 732)	(29 798)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(36 014)	(27 871)

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

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (ciąg dalszy)

w tysiącach złotych

		Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (niebadane) okres bieżący	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane) okres porównawczy
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy finansowe		-	-
II. Wydatki finansowe		(207)	(391)
1. Odsetki zapłacone		(188)	(371)
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(19)	(20)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(207)	(391)
D. Przepływy pieniężne netto, razem		51 619	121 333
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		51 619	121 333
F. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool na początek okresu	14	135 128	130 059
G. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool na koniec okresu	14	186 747	251 392

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

IV. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.

w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 r.	252 503	251 258	599 814	270 100	1 373 675
Zysk netto	-	-	-	77 036	77 036
Inne całkowite dochody	-	-	-	(671)	(671)
Całkowite dochody	-	-	-	76 365	76 365
Transakcje z właścicielami:					
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(40 230)	(40 230)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	61 109	(61 109)	-
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2018 r.	252 503	251 258	660 923	245 126	1 409 810
Zysk netto	-	-	-	47 191	47 191
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	47 191	47 191
Kapitał własny na dzień 31 marca 2019 r. (niebadane)	252 503	251 258	660 923	292 317	1 457 001

w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 r.	252 503	251 258	599 814	270 100	1 373 675
Zysk netto	-	-	-	62 599	62 599
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	-	-	-	62 599	62 599
Kapitał własny na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane) (dane przekształcone)	252 503	251 258	599 814	332 699	1 436 274

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

KOGENERACJA S.A. stosuje Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (zwane dalej MSSF UE). 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 2019 r. poz. 351) 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 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.

Standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 r. lub później:

- 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.
- KIMSF 23 *Niepewność związana z ujemnym podatkiem dochodowym* (opublikowano dnia 7 czerwca 2017 roku) - 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) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiana dotyczy wyceny inwestycji długoterminowych w jednostkach stowarzyszonych.
- Zmiany do MSR 19 *Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu* (opublikowano dnia 7 lutego 2018 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany dotyczą programu określonych świadczeń.

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 odroczonej 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.

- *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 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. Zmiany dotyczą ujednoczenia Założeń Konceptyjnych.
- *Zmiana do MSSF 3 Połączenia jednostek* (opublikowano dnia 22 października 2018 roku) – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później. Zmiany dotyczą doprecyzowania definicji działalności gospodarczej.
- *Zmiany do MSR 1 i MSR 8: Definicja istotności* (opublikowano dnia 31 października 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.

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 przez 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 2019 r. do dnia 31 marca 2019 r., dane porównawcze za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 marca 2018 r. oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym KOGENERACJI S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 13 marca 2019 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w nocie 5.

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 2018 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku i później.

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 2019 roku nie mają istotnego wpływu na śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

Wpływ nowych standardów i interpretacji, które weszły w życie 1 stycznia 2019 roku.

MSSF 16 *Leasing*

W styczniu 2016 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 16 *Leasing* (MSSF 16), który zastąpił MSR 17 *Leasing*, KIMSF 4 *Ustalenie, czy umowa zawiera leasing*, SKI 15 *Leasing operacyjny – specjalne oferty promocyjne* oraz SKI 27 *Ocena istoty transakcji wykorzystujących formę leasingu*. MSSF 16 określa zasady ujmowania dotyczące leasingu w zakresie wyceny, prezentacji i ujawniania informacji.

MSSF 16 wprowadza jednolity model rachunkowości leasingobiorcy i wymaga, aby leasingobiorca ujmował aktywa i zobowiązania wynikające z każdego leasingu z okresem przekraczającym 12 miesięcy, chyba że bazowy składnik aktywów ma niską wartość. W dacie rozpoczęcia leasingobiorca ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania bazowego składnika aktywów oraz zobowiązanie z tytułu leasingu, które odzwierciedla jego obowiązek dokonywania opłat leasingowych. Leasingobiorca odrębnie ujmuje amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu. Leasingobiorca aktualizuje wycenę zobowiązania z tytułu leasingu po wystąpieniu określonych zdarzeń (np. zmiany w odniesieniu do okresu leasingu, zmiany w przyszłych opłatach leasingowych wynikającej ze zmiany w indeksie lub stawce stosowanej do ustalenia tych opłat). Co do zasady, leasingobiorca ujmuje aktualizację wyceny zobowiązania z tytułu leasingu jako korektę wartości składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Rachunkowość leasingodawcy zgodnie z MSSF 16 pozostaje zasadniczo niezmienną względem obowiązującej do dnia 31 grudnia 2018 r. rachunkowości zgodnie z MSR 17. Leasingodawca nadal ujmuje wszystkie umowy leasingowe z zastosowaniem tych samych zasad klasyfikacji co w przypadku MSR 17, rozróżniając leasing operacyjny i leasing finansowy.

KOGENERACJA S.A. dokonała analizy wpływu zastosowania MSSF 16 na sprawozdania finansowe. Spółka przeprowadziła inwentaryzację posiadanych umów pod kątem identyfikacji tych, które zawierają leasing lub komponent leasingowy zgodnie z MSSF 16.

Zidentyfikowano następujące obszary, na które potencjalnie MSSF 16 ma wpływ:

- prawo wieczystego użytkowania gruntu,
- umowy najmu, dzierżawy.

W wyniku przeprowadzonej analizy Spółka stwierdziła, iż prawo wieczystego użytkowania gruntów spełnia definicję leasingu zawartą w MSSF 16. Umowy najmu i dzierżawy spełniają definicję leasingu, ale w ich przypadku Spółka skorzystała z rozwiązania praktycznego, o którym mowa w paragrafie C8 dla leasingów, których okres leasingu kończy się przed upływem 12 miesięcy od dnia pierwszego zastosowania, tj. 1 stycznia 2019 roku i ujęła te leasingi jako leasingi krótkoterminowe.

Spółka zastosowała nowy standard MSSF 16 *Leasing* na dzień 1 stycznia 2019 roku. Spółka nie dokonała przekształcenia danych porównawczych. Na moment wdrożenia MSSF 16 ujęła składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania w przypadku leasingów wcześniej sklasyfikowanych jako leasingi operacyjne zgodnie z MSR 17 w kwocie równej zobowiązaniu z tytułu leasingu skorygowanej o kwoty wszelkich przedpłat lub naliczonych opłat leasingowych odnoszących się do tego leasingu, ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej bezpośrednio przed dnia pierwszego zastosowania, zgodnie z paragrafem C8.b.ii).

Wdrożenie standardu w 2019 roku skutkowało w sposób następujący:

- w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2019 r. wzrost wartości niefinansowych aktywów trwałych (dotyczy głównie prawa wieczystego użytkowania gruntów nabytego nieodpłatnie) o kwotę 52 078 tys. zł (31 marca 2019 r.: 51 877 tys. zł),
- w jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za I kwartał 2019 r.: zmniejszenie kosztów operacyjnych (innych niż amortyzacja) o 564 tys. zł, wzrost kosztu własnego sprzedaży (amortyzacja) o 201 tys. zł oraz kosztów finansowych o 561 tys. zł. Wynik brutto zmniejszył się o kwotę 198 tys. zł, podatek o kwotę 38 tys. zł.

Zmiany do MSSF 9 *Wcześniejse spłaty z ujemną rekompensatą*

Zmiana do MSSF 9 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. Na skutek zmiany 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. Zmiana nie ma istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

KIMSF 23 *Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego*

Interpretacja KIMSF 23 *Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego* została opublikowana w 2017 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. Zgodnie z interpretacją elementy niepewne dotyczące rozliczania zobowiązań lub aktywów z tytułu podatku dochodowego należy ujmować w tych zobowiązaniach lub aktywach wyłącznie wówczas, gdy zachodzi prawdopodobieństwo, że jednostka zapłaci lub odzyska przedmiotową kwotę. Ponadto jednostka musi samodzielnie wybrać jednostkę obrachunkową odpowiednią do dokonania oceny (tj. zdecydować, czy w danym przypadku występuje pojedyncza pozycja czy też grupa powiązanych pozycji obciążonych niepewnością). Ocena powinna być dokonana w oparciu o założenie „ryzyka pełnego wykrycia” (organy podatkowe uzyskają dostęp do wszystkich istotnych informacji). Spółka stosuje powyższe zmiany od 1 stycznia 2019 r. Zmiana nie ma istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

Zmiany do MSR 28 *Inwestycje w jednostki stowarzyszone*

Zmiany do MSR 28 *Inwestycje w jednostki stowarzyszone* obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. Zgodnie ze zmianami do MSR 28 jednostki ujmują długoterminowe inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia, które stanowią część inwestycji netto w te jednostki, w stosunku do których nie stosują metody praw własności, zgodnie z wytycznymi nowego standardu MSSF 9. Dotyczy to w szczególności wymogów dotyczących utraty wartości. Zmiany nie mają istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki.

Zmiany do MSR 19 *Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu*

Zmiany do MSR 19 *Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu* mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później. Celem zawartych w tym dokumencie zmian jest doprecyzowanie, że w przypadku zmiany, ograniczenia lub rozliczenia programu określonych świadczeń jednostka powinna przez pozostałą część okresu sprawozdawczego stosować zaktualizowane założenia wynikające z aktualizacji wyceny jej zobowiązania (składnika aktywów) netto z tytułu określonych świadczeń. Zmiany nie mają istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i prezentacji danych w 2018 roku

W 2018 r. KOGENERACJA S.A. ujednoliciła stosowane zasady rachunkowości z polityką Grupy Kapitałowej PGE S.A. dokonując odpowiednich zmian danych porównawczych.

- W 2018 r. zmieniono metodę rozchodu uprawnień do emisji CO₂. W poprzednich okresach sprawozdawczych szacując rezerwy na niedobór darmowych uprawnień do emisji CO₂ KOGENERACJA S.A. stosowała metodę „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” (FIFO). KOGENERACJA S.A. kupuje uprawnienia do emisji CO₂ w momencie kontraktowania sprzedaży, w oparciu o szacunkowy poziom emisji CO₂ w danym roku czyli w znakomitej większości przed faktyczną emisją. Ponieważ uprawnienia do emisji CO₂ związane z zakontraktowaną sprzedażą są kupowane zarówno w transakcjach terminowych (forward), jak i począwszy od września 2018 r. bieżących (SPOT), metoda FIFO w pewnych przypadkach może nie odzwierciedlać tego, w jaki sposób KOGENERACJA S.A. zabezpiecza swoje zapotrzebowanie na uprawnienia. W związku z powyższym KOGENERACJA S.A. dobrowolnie zmieniła politykę rachunkowości w zakresie szacowania

wydatków niezbędnych do wypełnienia obowiązku umorzenia uprawnień do emisji CO₂ na metodę szczegółowej identyfikacji. Ponieważ w chwili zawarcia transakcji zakupu uprawnień do emisji CO₂, zarówno w transakcjach bieżących jak i terminowych Spółka przyporządkowuje partię do danego okresu, metoda ta rzetelnie przedstawia ekonomiczną treść transakcji.

- W 2018 r. KOGENERACJA S.A. utworzyła rezerwę dotyczącą odpisów na fundusz świadczeń socjalnych po okresie zatrudnienia. Rezerwa dotyczy zarówno pracowników zatrudnionych na dzień bilansowy w Spółce, jak również emerytów, rencistów i innych uposażonych, których ostatnim zakładem pracy była Spółka. W przypadku pracownika rezerwa jest obecną wartością przyszłych odpisów, które będą tworzone od momentu przejścia pracownika na rentę lub emeryturę, w części, do której pracownik nabył prawo z tytułu swojej dotychczasowej pracy w Spółce, z uwzględnieniem wzrostu podstawy odpisu w czasie i prawdopodobieństwa dożycia danego wieku. W przypadku emerytów jest to wartość obecna przyszłych odpisów, z uwzględnieniem wzrostu podstawy odpisu w czasie i prawdopodobieństwa dożycia danego wieku.
- Do dnia 31 grudnia 2017 r. Spółka wyceniała rozchód paliwa metodą cen średnioważonych. Od dnia 1 stycznia 2018 r. rozchód paliwa (węгля, biomasy i mazutu) wyceniany jest metodą pierwsze weszło, pierwsze wyszło (FIFO).
- Do dnia 31 grudnia 2017 r. KOGENERACJA S.A. kwalifikowała jako niskocenne składniki majątku aktywa o wartości początkowej poniżej 3 500 zł. Począwszy od 2018 r. wszystkie zakupy o wartości początkowej niższej niż 500 zł są traktowane jako materiały i odnoszone w ciężar kosztów zużycia materiałów w miesiącu zakupu lub oddania do użytkowania.
- Od dnia 1 stycznia 2018 r. odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe prezentowane są w koszcie sprzedanych produktów, towarów i materiałów (rodzaj kosztu: amortyzacja). Do dnia 31 grudnia 2017 r. prezentowane były w pozostałej działalności operacyjnej.
- Do dnia 31 grudnia 2017 r. przychody z tytułu dzierżawy węzłów ciepłych prezentowane były w przychodach ze sprzedaży. Od dnia 1 stycznia 2018 r. prezentowane są w pozostałej działalności operacyjnej.

Szczegółowe informacje na temat wprowadzonych zmian przedstawiono w rozdziale B.V *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 26.

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 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r. KOGENERACJA S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 255 610 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r.: 239 479 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 dezinvestycji majątek EC Muchobór częściowo został sprzedany, a pozostałe aktywa wyceniono po demontażu i zakwalifikowano jako aktywa przeznaczone do sprzedaży. Wartość środków trwałych zaprezentowanych na dzień 31 grudnia 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. Pozostała wartość środków trwałych zaprezentowanych jako aktywa przeznaczone do sprzedaży na dzień 31 marca 2018 r. wynosiła 660 tys. zł.

W związku z brakiem możliwości sprzedaży pozostałych aktywów związanych z EC Muchobór w grudniu 2018 roku na podstawie uchwały Zarządu zostały one przeniesione z aktywów przeznaczonych do sprzedaży do rzeczowych aktywów trwałych oraz dokonano odpisu aktualizującego w wysokości 660 tys. zł. Na dzień 31 marca 2019 r. wartość aktywów przeznaczonych do sprzedaży wynosiła 0 zł.

W okresie 3 miesięcy 2019 r. zakończonym 31 marca nie wystąpiła działalność zaniechana.

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

W okresach sprawozdawczych objętych niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu 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,
- b. Świadczenia pracownicze - podstawowe założenia przyjęte do aktuarialnego wyliczenia rezerw:
 - dyskonto na poziomie 3,0% 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,
 - przyjęto normalny tryb przechodzenia pracowników na emeryturę według szczegółowych zasad zawartych w ustawie emerytalnej, z wyjątkiem tych zatrudnionych, którzy spełniają warunki wymagane do przejścia na wcześniejszą emeryturę,
 - prawdopodobieństwo niezdolności do pracy uprawniające do otrzymania odprawy z tytułu przejścia na rentę zależne jest od wieku pracownika i zależy od śmiertelności,
 - wzrost wynagrodzeń na poziomie 3% w 2019 r., 3,1% w 2020 r., 4,1% w 2021 r., 3,9% w 2022 i 2023 r. oraz 3% w 2024 r. i kolejnych,
 - umieralność i prawdopodobieństwo dożycia zgodnie z Tablicami Trwania Życia, publikowanymi przez Główny Urząd Statystyczny przyjmując, że populacja zatrudnionych w Spółce odpowiada średniej dla Polski pod względem umieralności. Ponadto, założono, że fakt posiadania pracy powoduje obniżenie śmiertelności o 10%,
 - wzrost podstawy do naliczania odpisu na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych na poziomie 3,6% w 2020 r. i w latach kolejnych.

W 2018 r. w celu dostosowania do zasad rachunkowości stosowanych w Grupie Kapitałowej PGE S.A. utworzona została rezerwa na odpisy na fundusz świadczeń socjalnych po okresie zatrudnienia. Rezerwa została obliczona jako suma rezerwy utworzonej dla pracowników zatrudnionych na dzień bilansowy w Spółce oraz dla emerytów, rencistów i innych uposażonych, których ostatnim zakładem pracy była Spółka. Jest to wartość obecna (na dzień bilansowy) przyszłych odpisów, które będą tworzone od momentu przejścia pracownika na rentę lub emeryturę oraz, w przypadku emerytów, wartość obecna przyszłych odpisów, z uwzględnieniem wzrostu podstawy odpisu w czasie i prawdopodobieństwa dożycia danego wieku. Na dzień 31 marca 2019 r. wartość rezerwy na odpisy na ZFŚS wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyniosła 1 819 tys. zł (31 marca 2018 r.: 1 966 tys. zł), w tym część krótkoterminowa: 22 tys. zł, długoterminowa: 1 797 tys. zł.

- 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. Ujawnianie przychodów - przychody są wpływami korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałymi w wyniku (zwykłej) działalności gospodarczej Spółki, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego,
- e. 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 osiągane. 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 bazuje na obserwowalnych danych rynkowych. Pomiar wartości godziwej klasyfikowany jest na różnych poziomach, w zależności od danych wejściowych użytych do wyceny.

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

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

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 notce 22 *Instrumenty finansowe*.

6. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

Zysk netto Spółki w 2018 roku wyniósł 77 036 tys. zł. Zarząd Spółki proponuje przeznaczenie w całości zysku netto za rok 2018 w kwocie 77 036 tys. zł na kapitał rezerwowy.

Ostateczna decyzja w zakresie podziału zysku netto za rok obrotowy 2018 zostanie podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy KOGENERACJI S.A.

7. Przychody ze sprzedaży

Tabela: Przychody ze sprzedaży za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (niebadane)</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane)</i>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	247 878	239 340
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz dystrybucja i obrót energią elektryczną	97 611	76 203
Przychody ze sprzedaży ciepła oraz dystrybucja energii cieplnej	146 139	155 631
Przychody z tytułu certyfikatów pochodzenia energii	2 471	5 927
Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów i usług	1 657	1 579
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	7 732	139
	255 610	239 479

Wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. są efektem wyższych cen energii elektrycznej przy niższym wolumenie produkcji.

Niższe przychody ze sprzedaży ciepła w I kwartale 2019 r. są efektem niższego wolumenu produkcji ciepła spowodowanego wyższymi średnimi temperaturami w wybranych miesiącach 2018 r.

W okresie 3 miesięcy 2019 roku KOGENERACJA S.A. uzyskała niższe przychody o 4 485 tys. zł zarówno z tytułu certyfikatów czerwonych, żółtych i białych oraz wyższe o 1 029 tys. zł przychody na energię pochodzącą ze źródeł odnawialnych ze współspalania biomasy (certyfikaty zielone).

Wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów jest efektem wyższego wolumenu zakupionej i odsprzedanej energii elektrycznej w Spółce.

8. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Tabela: Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(187 637)	(161 337)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(7 667)	(82)
	(195 304)	(161 419)

Wyższy koszt wytworzenia sprzedanych produktów w I kwartale 2019 r. to głównie efekt wyższych cen paliw oraz wyższej rezerwy na zakup uprawnień do emisji CO₂.

Wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów jest efektem wyższego wolumenu zakupionej i odsprzedanej energii elektrycznej w Spółce.

9. Przychody finansowe netto

Wzrost przychodów finansowych to przede wszystkim efekt ujęcia wyceny zapasu CO₂ w kwocie 2 606 tys. zł oraz wyższych przychodów z tytułu odsetek z cash-pool.

Wyższe koszty finansowe to efekt ujęcia odsetek od zobowiązania z tytułu prawa do wieczystego użytkowania gruntów w kwocie 561 tys. zł

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

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2019 r. KOGENERACJA S.A. poniosła nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 4 808 tys. zł, w tym m.in. na modernizację i remonty zespołów młynowych, generatora G-1 w EC Czechnica i EC Wrocław, oraz bloków i systemów ciepłowniczych a także na modernizację i remonty wieloletnie podstawowych urządzeń produkcyjnych.

11. Podatek odroczony

Wykazane w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 90 576 tys. zł są efektem kompensaty aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (28 255 tys. zł) i rezerwy na podatek odroczony (118 831 tys. zł).

Tabela: Podatek odroczony na dzień 31 marca 2019 r. i 2018 r. oraz 31 grudnia 2018 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 31 marca 2019 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2018 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Zapasy	917	908	660
Należności	92	94	118
Świadczenia pracownicze	2 452	2 667	2 984
Rezerwy	24 203	9 447	11 592
Pozostałe	33	40	213
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	558	1 121	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Rzeczowe aktywa trwałe	(115 795)	(105 010)	(92 206)
Zapasy	(1 419)	(1 860)	(2 207)
Należności	(704)	(688)	(582)
Pozostałe	(913)	(524)	(77)
Wartość netto			
Rzeczowe aktywa trwałe	(115 795)	(105 010)	(92 206)
Zapasy	(502)	(952)	(1 547)
Należności	(612)	(594)	(464)
Świadczenia pracownicze	2 452	2 667	2 984
Rezerwy	24 203	9 447	11 592
Pozostałe	(880)	(484)	136
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	558	1 121	-
RAZEM	(90 576)	(93 805)	(79 505)

12. Zapasy

Tabela: Zapasy na dzień 31 marca 2019 r. i 2018 r. oraz 31 grudnia 2018 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 31 marca 2019 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2018 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane)
Materiały	71 353	84 686	34 336
Zaliczki na dostawy	60	97	118
Świadectwa pochodzenia energii	3 995	6 313	7 580
	75 408	91 096	42 034

Wartość materiałów, w tym głównie zapasu węgla, spadła w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 r. o kwotę 13 333 tys. zł. Stan wolumenowy zapasu węgla na dzień 31 marca 2019 r. w porównaniu do 31 grudnia 2018 r. jest niższy o 63% (w porównaniu do 31 marca 2018 r. wzrósł o 103%). W 2017 roku wystąpiły problemy z dostawami węgla ze względu na trudną sytuację na rynku przewozowym, co wpłynęło na poziom zapasów węgla w pierwszym kwartale 2018 r. Obecnie Spółka utrzymuje optymalny poziom zapasów. Średnia cena zakupionego węgla (zł/GJ) była wyższa o 6% w porównaniu do 31 grudnia 2018 r. (w porównaniu do 31 marca 2018 r. o 12%).

W Spółce wartość świadectw pochodzenia energii ujętych w zapasach spadła w I kwartale 2019 r. o kwotę 2 318 tys. zł, w tym 4 307 tys. zł spadek stanu zapasów na skutek zmiany ustawodawstwa dotyczącego świadectw pochodzenia z produkcji w skojarzeniu (certyfikaty czerwone i żółte) oraz 1 989 tys. zł wzrost stanu zapasów ze względu na wyższy wolumen certyfikatów zielonych.

Ponadto ze względu na fakt, iż cena certyfikatów na bazie zawartych przez Spółkę kontraktów sprzedażowych jest niższa od aktualnej ceny rynkowej, na dzień 31 marca 2019 r. wartość certyfikatów została objęta w księgach odpisem aktualizującym, do możliwej do uzyskania wartości netto, czyli ceny z zawartych kontraktów sprzedażowych. Na dzień 31 marca 2019 r. wartość odpisu wynosiła 44 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 pozostałych według stanu na dzień 31 marca 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku wynika z sezonowości produkcji.

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool

Tabela: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool na dzień 31 marca 2019 r. i 2018 r. oraz 31 grudnia 2018 r.

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 marca 2019 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2018 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane)
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	250	2 388	381
Cash-pool oraz lokaty bankowe	186 497	132 740	251 011
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	186 747	135 128	251 392
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz cash-pool, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	186 747	135 128	251 392

15. Rezerwy

Tabela: Rezerwy na dzień 31 marca 2019 r. i 2018 r. oraz 31 grudnia 2018 r.

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 marca 2019 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2018 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane)
Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO ₂	56 393	29 199	46 068
Rezerwa na rekultywację	18 557	18 557	14 884
RAZEM	74 950	47 756	60 952

a. Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO₂

Zgodnie z obowiązującymi przepisami KOGENERACJA S.A. jest zobowiązana do pokrycia emisji CO₂ związanej z prowadzoną działalnością uprawnieniami do emisji.

Wartość rezerwy na niedobór uprawnień do emisji CO₂ na dzień 31 marca 2019 r. wynosiła 56 393 tys. zł (31 grudnia 2018 r.: 29 199 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 31 marca 2019 r. 18 557 tys. zł (31 grudnia 2018 r.: 18 557 tys. zł).

16. Efektywna stopa podatkowa

W okresie 1 stycznia do 31 marca 2019 r. zysk przed opodatkowaniem w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów wyniósł 57 941 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.: 77 794 tys. zł).

Efektywna stopa podatkowa wyniosła 18,55 % i była niższa o 0,98 p.p. w porównaniu do I kwartału 2018 r.

17. Roszczenia i zobowiązania warunkowe

a. Porozumienia transakcyjne na zakup brakujących uprawnień do emisji CO₂

Do dnia 31 marca 2019 r. KOGENERACJA S.A. zawarła porozumienia transakcyjne na zakup brakujących w 2019 roku uprawnień do emisji CO₂ z datą realizacji na rok 2020 w ilości 1 210 tys. ton za kwotę 73 401 tys. zł, z datą realizacji na grudzień 2020 roku w ilości 226 tys. ton za kwotę 19 683 tys. zł.

Powyższe transakcje są kwalifikowane jako standardowe transakcje zakupu na potrzeby własne ujmowane w księgach w momencie realizacji dostaw.

b. Wykaz zobowiązań warunkowych

Tabela: Zobowiązania warunkowe Spółki na dzień 31 marca 2019 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2019 r. <i>(badane)</i>	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i>	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	77 000	(77 000)	-	04.01.2019
	77 000	(77 000)	-	

Tabela: Zobowiązania warunkowe Spółki na dzień 31 marca 2018 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2018 r. <i>(badane)</i>	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 31 marca 2018 r. <i>(niebadane)</i>	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Poręczenia z tyt. umowy cash-pool	77 000	-	77 000	04.01.2019
	77 000	-	77 000	

W dniu 25 czerwca 2012 r. zostały zawarte umowy w ramach systemu cash-pool. Przedmiotem umów było świadczenie przez ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach na rzecz KOGENERACJI S.A. oraz innych spółek Grupy PGE w Polsce (obecnie pod kontrolą Grupy PGE Energia Ciepła S.A.), usługi kompleksowego zarządzania wspólną płynnością finansową.

Zabezpieczeniem umów w ramach systemu cash-pool był system wzajemnych poręczeń pomiędzy spółkami Grupy PGE Energia Ciepła S.A. (w tym KOGENERACJI S.A.). W dniu 7 stycznia 2016 r. zostały zawarte aneksy do umowy w ramach systemu cash-pool (*Raport bieżący 1/2016*) zmieniające m. in. limity zadłużenia oraz wysokość poręczeń. Od dnia 7 stycznia 2016 r. wartość poręczeń udzielonych przez Spółkę wynosiła 77 000 tys. zł.

We wrześniu 2018 roku PGE Energia Ciepła S.A. w imieniu własnym oraz pozostałych uczestników, w tym KOGENERACJI S.A., wypowiedziała z dniem 4 stycznia 2019 r. powyższą umowę.

Ponadto KOGENERACJA S.A. została włączona do systemów cash-poolingu 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-poolingu funkcjonują bez konieczności wzajemnego poręczania przez uczestników.

c. Pozostałe zobowiązania warunkowe, poręczenia i gwarancje

- Zabezpieczeniem wystąpienia negatywnych skutków oraz szkód w środowisku związanych z prowadzeniem składowiska odpadów paleniskowych w EC Czechnica w Siechnicach jest gwarancja bankowa w wysokości 600 tys. zł.
- W dniu 5 października 2017 r. Bank Polska Kasa Opieki S.A. otworzył odnawialną linię na wystawianie gwarancji bankowych do maksymalnej łącznej wysokości 10 000 tys. zł. Zabezpieczeniem roszczenia jest weksel własny in blanco do kwoty 12 000 tys. zł.

18. Informacja o udzieleniu przez Spółkę poręczeń lub gwarancji w I kwartale 2019 r.

W I kwartale 2019 r. KOGENERACJA S.A. nie udzieliła poręczenia pożyczki lub kredytu ani też nie udzieliła gwarancji stanowiących równowartość 10% kapitałów własnych.

19. Informacje o postępowaniach sądowych

W analizowanym okresie nie były prowadzone przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej względem KOGENERACJI S.A. żadne istotne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności.

20. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

a. Podmioty powiązane

KOGENERACJA S.A. 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

Transakcje z kadrą kierowniczą omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 27b.

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi dotyczą przede wszystkim:

- usług dostawy węgla energetycznego i biomasy (w okresie od 1 lipca 2018 r.: PGG S.A., do 1 lipca 2018 r. i wcześniej: PGE Paliwa Sp. z o.o.),
- 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),
- 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, opłat koncesyjnych, transportu kolejowego, ubezpieczeń (Spółki Skarbu Państwa, w tym m.in. PGE S.A., PGE Obrót S.A., PGNiG S.A., PZU S.A., Tauron Sprzedaż Sp. z o.o., Tauron Dystrybucja S.A., PSE S.A., Spółki Grupy LOTOS, PKP Cargo S.A.).

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

Tabela: Wzajemne należności z pozostałymi podmiotami powiązanymi

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 31 marca 2019 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2018 r. (badane)
Pozostałe spółki powiązane		
PGE Energia Ciepła S.A.	47 221	31 780
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	3 803	3 802
Spółki Skarbu Państwa, w tym:	8 011	223
PGE S.A.	2 343	-
PGE Obrót S.A.	5 409	-
RAZEM	59 035	35 805
Należności z tytułu dostaw i usług	55 145	32 027
Pozostałe należności	3 890	3 778
	59 035	35 805

Tabela: Wzajemne zobowiązania z pozostałymi podmiotami powiązanymi

<i>w tysiącach złotych</i>	Na dzień 31 marca 2019 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2018 r. (badane)
Pozostałe spółki powiązane		
PGE Paliwa Sp. z o.o.	-	1 784
PGE Energia Ciepła S.A.	34 254	4 771
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	4 037	3 857
Spółki Skarbu Państwa, w tym:	41 664	11 877
Polska Grupa Górnicza S.A.	31 251	7 757
PGE S.A.	7 018	1 348
PKP Cargo S.A.	1 123	15
PZU S.A.	1 690	2 571
RAZEM	79 955	22 289
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	78 180	18 071
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	188	1 690
Pozostałe zobowiązania	1 587	2 528
	79 955	22 289

Tabela: Przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. <i>(niebadane)</i>
Pozostałe spółki powiązane		
PGE Energia Ciepła S.A.	94 783	83 009
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	86	86
Spółki Skarbu Państwa, w tym:	14 701	498
PGE S.A.	10 061	-
PGE Obrót S.A.	4 402	-
RAZEM	109 570	83 593

Tabela: Koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. <i>(niebadane)</i>
Pozostałe spółki powiązane		
PGE Paliwa Sp. z o.o.	1 391	47 219
PGE Energia Ciepła S.A.	39 644	6 403
PGE Ekoserwis Sp. z o.o.	5 532	5 400
Spółki Skarbu Państwa, w tym:	76 497	3 108
Polska Grupa Górnicza S.A.	57 188	-
PGE S.A.	16 282	-
PKP Cargo S.A.	2 022	-
PGNiG Obrót Detaliczny Sp. z o.o.	-	2 351
RAZEM	123 064	62 130

21. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi

KOGENERACJA S.A. w okresie sprawozdawczym nie zawierała transakcji nietypowych pomiędzy podmiotami powiązаныmi, wykraczających poza bieżącą działalność operacyjną.

22. Instrumenty finansowe

a. Wartości bilansowe i wartości godziwe

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

Tabela: Zestawienie wartości godziwych z wartościami bilansowymi wraz z hierarchią instrumentu finansowego

<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość bilansowa na dzień 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i>	Wartość godziwa na dzień 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i>	Hierarchia instrumentu finansowego	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2018 r. <i>(badane)</i>	Wartość godziwa na dzień 31 grudnia 2018 r. <i>(badane)</i>	Hierarchia instrumentu finansowego
Aktywa						
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej						
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	380	380	2	939	939	2
Aktywa finansowe niewyceniane w wartości godziwej						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	170 000	170 000	2	104 320	104 320	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	186 747	186 747	2	135 128	135 128	2
Należności z tytułu leasingu	6 767	6 767	2	6 814	6 814	2
Zobowiązania						
Zobowiązania finansowe niewyceniane w wartości godziwej						
Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW	(24 781)	(24 781)	2	(24 781)	(24 781)	2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(116 853)	(116 853)	2	(85 552)	(85 552)	2
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(50 537)	(50 537)	2	(158)	(158)	2

b. Wycena w wartości godziwej – techniki wyceny

Tabela: Techniki wyceny użyte do pomiaru wartości godziwych należących do poziomu 2 i poziomu 3 hierarchii wartości godziwej na dzień 31 marca 2019 r. i 2018 r. oraz 31 grudnia 2018 r.

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.

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

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

Tabela: Zobowiązania finansowe na dzień 31 marca 2019 r. i 2018 r. oraz 31 grudnia 2018 r.

w tysiącach złotych

	Na dzień 31 marca 2019 r. (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2018 r. (badane)	Na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane)
Długoterminowa część kredytów i pożyczek	-	-	24 750
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	50 302	88	63
Zobowiązania długoterminowe	50 302	88	24 813
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek	24 781	24 781	24 811
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	235	70	135
Zobowiązania krótkoterminowe	25 016	24 851	24 946

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 31 marca 2019 r. z tego tytułu wynosi 24 781 tys. zł (31 grudnia 2018 r.: 24 781 tys. zł).

c. Spłata pożyczek i kredytów

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2019 r. KOGENERACJA S.A. nie dokonywała spłaty zadłużenia z tytułu pożyczek i kredytów.

d. Emisja obligacji

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2019 r. KOGENERACJA S.A. nie emitowała i nie dokonywała wykupu dłużnych papierów wartościowych.

e. Inne zobowiązania finansowe

KOGENERACJA S.A. zastosowała nowy standard MSSF 16 *Leasing* na dzień 1 stycznia 2019 roku. Prawo wieczystego użytkowania gruntów, wcześniej sklasyfikowane zgodnie z MSR 17 jako leasing operacyjny i ujmowane w ewidencji pozabilansowej, spełnia obecnie definicję leasingu zawartą w nowym MSSF 16. W związku z tym Spółka ujęła w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązanie z tytułu prawa do użytkowania w kwocie równej zobowiązaniu z tytułu leasingu skorygowanej o kwoty wszelkich przedpłat lub naliczonych opłat leasingowych. Na dzień 31 marca 2019 r. ujęto długoterminowe zobowiązanie finansowe z powyższego tytułu w kwocie 50 287 tys. zł oraz krótkoterminowe w kwocie 191 tys. zł.

Ponadto jako zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego ujęto leasing samochodów służbowych w kwocie 59 tys. zł (w tym część długoterminowa: 15 tys. zł i krótkoterminowa: 44 tys. zł).

24. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych umów inwestycyjnych zawartych przez KOGENERACJĘ S.A. nieujętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2019 r. wyniosła 29 358 tys. zł.

Nakłady w Spółce zostaną poniesione głównie na wykonanie cyklicznej oceny instalacji oraz badanie pobranych próbek katalizatorów na tej instalacji, zaprojektowanie oraz dostawę jedno- i dwufunkcyjnych kompaktowych węzłów cieplnych wraz z modułami przyłączeniowymi, budowę przyłączy i modernizację sieci ciepłowniczych, wykonanie przeglądów i napraw zaworów bezpieczeństwa urządzeń ciśnieniowych, modernizację sieci ciepłowniczej oraz remonty i diagnostyka kotłów parowych i wodnych.

25. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 32.

26. Korekta danych porównawczych

W związku z przyjęciem polityki rachunkowości PGE S.A. dokonano weryfikacji ujęcia księgowego i sprawozdawczego poszczególnych pozycji skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz ze zmian w kapitale własnym. W skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2018 r. ujęty został odpis na ZFŚS po okresie zatrudnienia w kwocie 1 996 tys. zł, w tym część długoterminowa: 1 883 tys. zł, część krótkoterminowa: 83 tys. zł (rezerwa została obliczona jako suma rezerwy utworzonej dla pracowników zatrudnionych na dzień bilansowy w Spółce oraz dla emerytów, rencistów i innych uposażonych, których ostatnim zakładem pracy była Spółka), wpływ na rezerwę z tytułu podatku odroczonego: 373 tys. zł.

D. Analiza wyników Grupy oraz czynników wpływających na jej działalność

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy

Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. osiągnęła za okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku dodatni wynik finansowy netto w wysokości 71 911 tys. zł, niższy aniżeli w okresie porównywanym 2018 roku o 36 958 tys. zł (108 869 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku).

Wpływ na różnicę na wyniku finansowym netto Grupy 36 958 tys. zł pomiędzy powyższymi okresami miały głównie:

- wyższy koszt własny sprzedaży o 39 282 tys. zł,
- niższe przychody ze sprzedaży o 3 727 tys. zł (niższe przychody z certyfikatów o 29 148 tys. zł, w tym certyfikatów żółtych o 25 692 tys. zł, brak przychodów z tytułu dopłaty gazowej w spółce zależnej (11 681 tys. zł), niższe przychody ze sprzedaży ciepła o 13 560 tys. zł, wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 40 325 tys. zł),
- dodatnia różnica na podatku dochodowym o 9 551 tys. zł.

Jednostka Dominująca osiągnęła dodatni wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku w wysokości 47 191 tys. zł, niższy aniżeli w 2018 roku o 15 408 tys. zł (62 599 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku).

Jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. wypracowała dodatni wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku w wysokości 24 012 tys. zł, niższy aniżeli w 2018 roku o 21 654 tys. zł (dodatni wynik finansowy w wysokości 45 666 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku).

Grupa nie odnotowała istotnych niepowodzeń w I kwartale 2019 roku.

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

a. Elementy skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku Grupa Kapitałowa odnotowała spadek dodatniego skonsolidowanego wyniku finansowego netto o 36 958 tys. zł, tj. o 34%.

w tysiącach złotych	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży, w tym:	372 205	375 932	(3 727)
przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	178 521	138 196	40 325
przychody ze sprzedaży ciepła	178 988	192 548	(13 560)
certyfikaty	2 421	31 569	(29 148)
Koszt własny sprzedaży	(280 712)	(241 430)	(39 282)
Przychody z tytułu rekompensat KDT	1 292	1 254	38
Wynik na sprzedaży	92 785	135 756	(42 971)
Koszty sprzedaży	(7 093)	(301)	(6 792)
Koszty zarządu	(1 262)	(1 564)	302
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	2 068	1 460	608
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	86 498	135 351	(48 853)
Wynik na działalności finansowej	1 986	(358)	2 344
Podatek dochodowy	(16 573)	(26 124)	9 551
Wynik finansowy netto	71 911	108 869	(36 958)
Inne całkowite dochody netto	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	71 911	108 869	(36 958)

KOGENERACJA S.A.

a. Elementy jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów - KOGENERACJA S.A.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Podstawowe dane finansowe w I kwartale 2019 r. i 2018 r.

w tysiącach złotych	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	255 610	239 479	16 131
Koszt własny sprzedaży	(195 304)	(161 419)	(33 885)
Wynik na sprzedaży	60 306	78 060	(17 754)
Koszty sprzedaży	(4 492)	(136)	(4 356)
Koszty zarządu	(793)	(1 197)	404
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	860	785	75
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	55 881	77 512	(21 631)
Wynik na działalności finansowej	2 060	282	1 778
Podatek dochodowy	(10 750)	(15 195)	4 445
Wynik finansowy netto	47 191	62 599	(15 408)
Inne całkowite dochody netto	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	47 191	62 599	(15 408)

W I kwartale 2019 roku Spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 47 191 tys. zł. Odnotowano niższy wynik o 15 408 tys. zł w stosunku do I kwartału roku poprzedniego.

b. Sprzedaż produktów - KOGENERACJA S.A.

Tabela: KOGENERACJA S.A. - Wolumen sprzedaży produktów w I kwartale 2019 r. i 2018 r.

J.m.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.	Zmiana (ilość)	
Ciepło	TJ	3 918	4 252	(334)
Energia elektryczna	GWh	430	427	3
-produkcja własna	GWh	388	419	(31)
-odsprzedaż	GWh	42	8	34
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	5 465	5 790	(325)

Sprzedaż ciepła w I kwartale 2019 roku wyniosła 3 918 TJ i była niższa aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek sprzedaży ciepła o 334 TJ, tj. o 8% spowodowany wyższymi temperaturami w miesiącu lutym i marcu 2019 r. w porównaniu do temperatur w 2018 r.

Sprzedaż energii elektrycznej w I kwartale 2019 roku ukształtowała się na poziomie 430 GWh i była nieznacznie wyższa w porównaniu z 2018 rokiem o 3 GWh, tj. o 1%. Wzrost sprzedaży energii elektrycznej w I kwartale 2019 r. w porównaniu do I kwartału 2018 r. spowodowany był wyższym wolumenem zakupionej i odsprzedanej energii elektrycznej przy niższej produkcji własnej o 7%.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 5 465 TJ (w tym 3 918 TJ przypada na ciepło) i była niższa od sprzedaży okresu analogicznego roku ubiegłego o 6%.

c. Przychody - KOGENERACJA S.A.

Tabela: Przychody Spółki w I kwartale 2019 r. i 2018 r.

w tysiącach złotych	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	255 610	239 479	16 131
Przychody ze sprzedaży produktów	247 878	239 340	8 538
w tym: certyfikaty	2 471	5 927	(3 456)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	7 732	139	7 593

W I kwartale 2019 roku Spółka osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w kwocie 255 610 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 247 878 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 7 732 tys. zł. W I kwartale 2018 roku przychody kształtowały się na poziomie 239 479 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów 239 340 tys. zł, a ze sprzedaży towarów i materiałów 139 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży produktów osiągnięte w I kwartale 2019 roku były wyższe o 8 538 tys. zł. Na wzrost przychodów ze sprzedaży produktów miały wpływ przede wszystkim:

- wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 21 408 tys. zł,
- niższe przychody ze sprzedaży energii cieplnej o 9 492 tys. zł,
- niższe przychody ze sprzedaży certyfikatów o 3 456 tys. zł,
- wyższe pozostałe przychody o 78 tys. zł.

Niższe przychody ze sprzedaży ciepła to efekt niższego wolumenu sprzedaży o 8% przy wyższych cenach sprzedaży ciepła. Wzrost przychodu ze sprzedaży energii elektrycznej to efekt wyższych cen energii elektrycznej o 38% oraz wyższego wolumenu sprzedaży o 1% przy niższej produkcji własnej o 7%.

Przychody z certyfikatów w I kwartale 2019 r. wyniosły 2 471 tys. zł: przychody z czerwonych certyfikatów w kwocie 465 tys. zł, zielonych certyfikatów w kwocie 1 990 tys. zł, żółtych certyfikatów w kwocie 16 tys. zł. Produkcja energii z biomasy w I kwartale 2019 r. wyniosła 17 301 MWh a w I kwartale 2018 r. wyniosła 15 752 MWh. W I kwartale 2018 roku przychody z tytułu certyfikatów wyniosły 5 927 tys. zł: przychody z czerwonych certyfikatów w kwocie 4 271 tys. zł, zielonych certyfikatów w kwocie 960 tys. zł, żółtych certyfikatów w kwocie 548 tys. zł, białych 148 tys. zł. Dotychczasowy system wsparcia energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji, oparty na świadectwach pochodzenia energii elektrycznej z kogeneracji, wygasł z końcem 2018 roku.

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

W I kwartale 2019 roku **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o ok. 23 % w relacji do I kwartału 2018 roku i wyniosły 127 129 tys. zł. W I kwartale 2018 roku koszty te osiągnęły poziom 103 131 tys. zł. Wyższy poziom kosztów zmiennych o 23 998 tys. zł to konsekwencja wyższych kosztów zakupu uprawnień CO₂ o 16 709 tys. zł, wyższych kosztów paliwowych o 6 552 tys. zł, wyższych pozostałych kosztów zmiennych o 737 tys. zł.

Wyższe koszty paliwowe o 6 552 tys. zł związane były z wyższą ceną zakupu węgla o 10% przy niższym wolumenie zużycia węgla do produkcji w I kwartale 2019 r. w relacji do I kwartału 2018 r. o 6%, co związane było z wyższymi temperaturami zewnętrznymi i niższym zapotrzebowaniem na ciepło a także wyższym wolumenem zużytej biomasy o ok. 7% i wyższą ceną zakupionej biomasy o ok. 4%.

Wyższa cena węgla wpłynęła na wzrost kosztów paliwowych w I kwartale 2019 roku o 8 382 tys. zł. Cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w I kwartale 2019 r. wyniosła: 12,75 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu wraz z kosztami transportu: 27,18 zł/GJ a cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w I kwartale 2018 r.: 11,43 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu wraz z kosztami transportu: 21,55 zł/GJ.

Wzrost kosztów z tytułu niedoboru i zakupu CO₂ o 16 709 tys. zł to efekt wyższych cen zakupu praw do emisji CO₂ w I kwartale 2019 r. o ok. 14% (transakcje forward zakontraktowane w latach 2017-2018) oraz niższą emisją spowodowaną niższą produkcją w skojarzeniu.

Wzrost pozostałych kosztów zmiennych o 737 tys. zł (5 593 tys. zł w I kwartale 2019 r.; 4 856 tys. zł w I kwartale 2018 r.) to głównie:

- wzrost pozostałych kosztów związanych z zakupem energii o 677 tys. zł,
- wzrost kosztów ochrony środowiska o 70 tys. zł.

Tabela: Koszty stałe i zmienne Spółki w I kwartale 2019 r. i 2018 r.

	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 31 marca 2019 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2019 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2019 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2019 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.
<i>w tysiącach złotych</i>								
Koszty zmienne	(127 129)	(103 131)	-	-	-	-	(127 129)	(103 131)
koszty paliwowe	(94 342)	(87 790)	-	-	-	-	(94 342)	(87 790)
uprawnienia CO ₂	(27 194)	(10 485)	-	-	-	-	(27 194)	(10 485)
pozostałe koszty zmienne	(5 593)	(4 856)	-	-	-	-	(5 593)	(4 856)
Koszty stałe	(60 508)	(58 254)	(793)	(1 197)	(4 492)	(136)	(65 793)	(59 588)
koszty pracy	(11 646)	(10 792)	(734)	(971)	(123)	(223)	(12 503)	(11 986)
remonty	(3 973)	(4 025)	-	-	-	-	(3 973)	(4 025)
amortyzacja	(27 672)	(25 696)	(18)	(22)	-	-	(27 690)	(25 718)
usługi	(13 182)	(12 820)	(6)	(153)	(4 113)	-	(17 301)	(12 973)
pozostałe koszty stałe	(4 035)	(4 921)	(35)	(51)	(256)	86	(4 326)	(4 886)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(7 667)	(34)	-	-	-	-	(7 667)	(34)
Koszty razem	(195 304)	(161 419)	(793)	(1 197)	(4 492)	(136)	(200 589)	(162 753)

Koszty stałe wytworzenia sprzedanych produktów w I kwartale 2019 roku były wyższe o 6 205 tys. zł i wyniosły 65 793 tys. zł, przy wyższych kosztach amortyzacji o 1 972 tys. zł, wyższych kosztach usług obcych o 4 328 tys. zł, nieznacznie niższych kosztach remontów urządzeń produkcyjnych o 52 tys. zł, wyższych kosztach pracy o 517 tys. zł oraz przy niższych pozostałych kosztach stałych o 560 tys. zł w porównaniu do I kwartału 2018 r. Koszty stałe w I kwartale 2018 roku wyniosły 59 588 tys. zł.

Wyższe koszty pracy w I kwartale 2019 r. o 517 tys. zł to wynik wzrostu kosztów wynagrodzeń związanych z wyższym stanem zatrudnienia (stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2019 r. wynosił 361 osób, stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2018 r. wynosił 353 osoby).

Wyższe koszty usług obcych w kosztach sprzedaży to koszty usług w ramach umowy z PGE S.A. o zarządzanie handlowe zdolnościami wytwórczymi obowiązującej od 1 stycznia 2019 r. Dotychczas obowiązujące umowy handlowe zostały przeniesione z PGE EC S.A. na PGE S.A. Umowa obejmuje zarządzanie w obszarach: obrót energią elektryczną, prawami majątkowymi, uprawnieniami do emisji CO₂, dostawy gazu i surowców produkcyjnych. W ramach obowiązującej umowy został wprowadzony nowy prowizyjny system rozliczeń z tytułu kosztów usług, podczas gdy w latach poprzednich opłata z tytułu świadczonych usług ujęta była w cenie sprzedaży/zakupu.

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

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I kwartale 2019 roku był dodatni i osiągnął poziom wyższy od analogicznego okresu roku ubiegłego o 75 tys. zł. W I kwartale 2019 r. osiągnięto wyższe pozostałe przychody operacyjne o 120 tys. zł oraz wyższe pozostałe koszty operacyjne o 45 tys. zł.

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

Wynik na działalności finansowej w I kwartale 2019 roku był dodatni i osiągnął poziom 2 060 tys. zł w porównaniu do poziomu 282 tys. zł w I kwartale 2018 roku. Wzrost przychodów finansowych o 2 196 tys. zł to efekt wyceny nadwyżki zakontraktowanych uprawnień do emisji CO₂ do realizacji w kwietniu 2019 r. Wzrost kosztów finansowych o 418 tys. zł to głównie efekt wyższych odsetek od zobowiązania z tytułu prawa do wieczystego użytkowania gruntów, tj. pozycji wykazywanych dotychczas pozabilansowo a po zmianie MSSF 16 ujawnionych w księgach spółki.

g. Wynik finansowy netto - KOGENERACJA S.A.

Spółka w I kwartale 2019 roku osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 47 191 tys. zł, natomiast w I kwartale 2018 roku wynik ukształtował się na poziomie 62 599 tys. zł. Wynik finansowy osiągnięty w analizowanym okresie jest niższy o 15 408 tys. zł.

Spadek wyniku finansowego netto to efekt głównie spadku wyniku na sprzedaży (różnica o 17 754 tys. zł), ze względu na wzrost kosztu uprawnień do emisji CO₂ oraz wzrost kosztów paliwowych.

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

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

EC Zielona Góra S.A.

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

W I kwartale 2019 roku Spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 24 012 tys. zł i był on niższy o 21 654 tys. zł w stosunku do wyniku w I kwartale 2018 r.

Tabela: Podstawowe dane finansowe EC Zielona Góra w I kwartale 2019 r. i 2018 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	116 595	136 452	(19 857)
Koszt własny sprzedaży	(86 535)	(80 941)	(5 594)
Przychody z tytułu rekompensat KDT	1 292	1 254	38
Wynik na sprzedaży	31 352	56 765	(25 413)
Koszty sprzedaży	(2 601)	(165)	(2 436)
Koszty zarządu	(469)	(366)	(103)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 379	845	534
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	29 661	57 079	(27 418)
Wynik na działalności finansowej	(26)	(640)	614
Podatek dochodowy	(5 623)	(10 773)	5 150
Wynik finansowy netto	24 012	45 666	(21 654)

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

Tabela: EC Zielona Góra S.A. - Wolumen sprzedaży produktów w I kwartale 2019 r. i 2018 r.

	<i>J.m.</i>	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	518	601	(83)
Energia elektryczna	GWh	350	363	(13)
-blok gazowo-parowy	GWh	338	362	(24)
-odsprzedaż	GWh	12	1	11
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	1 778	1 908	(130)

W I kwartale 2019 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 518 TJ i była niższa, w porównaniu do I kwartału 2018 r. o 83 TJ (tj. o 14%). Niższa sprzedaż ciepła wynikała przede wszystkim z wyższych średnich temperatur w I kwartale 2019 r.

W analizowanym okresie **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 350 GWh i była niższa w porównaniu z I kwartałem 2018 r. o 13 GWh (tj. o 4%). Niższa sprzedaż energii elektrycznej to efekt mniej korzystnych dla sprzedaży warunków handlowych. W wyniku wyższego kosztu zakupu uprawnień CO₂ oraz braku wsparcia w postaci żółtych certyfikatów jednostkowy koszt zmienny wyprodukowanej energii elektrycznej był wyższy w porównaniu do I kwartału

2018 r. W związku z tym cena oferty sprzedaży energii elektrycznej zgłaszanej przez EC Zielona Góra S.A. ponad zawarte kontrakty była wyższa od notowanych cen rynkowych na TGE S.A., co w efekcie wpłynęło na niższą sprzedaż energii elektrycznej w I kwartale 2019 r. w porównaniu do I kwartału 2018 r.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1 778 TJ i była niższa w porównaniu do I kwartału 2018 r. o 130 TJ, tj. o 7%.

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

W I kwartale 2019 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w wysokości 116 595 tys. zł (w tym przychody ze sprzedaży produktów wynosiły 113 928 tys. zł) i były one niższe w porównaniu z I kwartałem 2018 r. o 19 857 tys. zł.

Tabela: Przychody EC Zielona Góra S.A. w I kwartale 2019 r. i 2018 r.

w tysiącach złotych	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (niebadane)	Za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane)	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	116 595	136 452	(19 857)
Przychody ze sprzedaży produktów w tym: certyfikaty	113 928 (50)	136 451 25 642	(22 523) (25 692)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 667	1	2 666
Przychody z tytułu rekompensat KDT	1 292	1 254	38

Przychody ze sprzedaży produktów osiągnięte w I kwartale 2019 r. były niższe o 22 523 tys. zł. Na spadek przychodów ze sprzedaży produktów miały wpływ przede wszystkim:

- niższe pozostałe przychody o 11 681 tys. zł głównie z tytułu braku dopłaty gazowej. Zgodnie z prognozami cen energii elektrycznej na rynku konkurencyjnym w bieżącym roku dopłata gazowa nie będzie spółce należna;
- wyższe przychody z tytułu sprzedaży energii elektrycznej o 18 917 tys. zł spowodowane wyższymi cenami sprzedaży energii na rynku przy jednocześnie niższym wolumenie sprzedaży;
- niższe przychody ze sprzedaży certyfikatów o 25 692 tys. zł, głównie ze względu na brak przychodów z wytworzenia żółtych certyfikatów z powodu zmiany przepisów prawa w tym zakresie;
- niższe przychody ze sprzedaży ciepła o 4 069 tys. zł – niższy wolumen sprzedawanego ciepła o 14%, przy jednocześnie wyższej cenie.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów były wyższe w I kwartale 2019 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 2 666 tys. zł. W marcu 2019 r. wystąpił planowany postój BGP, podczas którego sprzedawano energię elektryczną zakupioną na rynku celem odsprzedaży.

Przychody z tytułu rekompensat KDT ukształtowały się na poziomie 1 292 tys. zł i były wyższe w porównaniu z przychodami osiągniętymi w I kwartale 2018 r. o 38 tys. zł. Zastosowanie najnowszych długoterminowych prognoz cenowych dla energii elektrycznej, przy jednoczesnym utrzymaniu cen gazu na tym samym poziomie spowodowało zmianę kwoty należnej kosztów osieroconych na koniec programu.

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

W I kwartale 2019 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 61 580 tys. zł i były wyższe o 2 281 tys. zł w stosunku do I kwartału 2018 r.

Wzrost kosztów zmiennych nastąpił w obszarze:

- uprawnień CO₂ – wzrost o 4 361 tys. zł, spowodowany wyższym średnim kosztem uprawnień (o 143 %), przy jednocześnie niższej emisji w efekcie niższej produkcji energii elektrycznej i ciepła,
- pozostałe koszty zmienne – głównie wyższe koszty umorzenia certyfikatów (wzrost o 219 tys. zł).

Spadek kosztów zmiennych nastąpił w obszarze kosztów paliwowych - niższe zużycie gazu w efekcie niższej produkcji energii elektrycznej i ciepła, przy jednocześnie wyższej średniej cenie zużycia gazu (spadek o 2 299 tys. zł).

W I kwartale 2019 r. **koszty stałe** wyniosły 25 987 tys. zł i były wyższe o 3 936 tys. zł w stosunku do I kwartału 2018 r. w wyniku:

- wyższych kosztów usług o 3 106 tys. zł, głównie z tytułu podpisania nowej umowy z PGE S.A. o zarządzanie handlowe zdolnościami wytwórczymi oraz umów z Centrum Usług Wspólnych. Dotychczas obowiązujące umowy handlowe zostały przeniesione z PGE EC S.A. na PGE S.A. Umowa obejmuje zarządzanie w obszarach: obrót energią elektryczną, prawami majątkowymi, uprawnieniami do emisji CO₂. W ramach obowiązującej umowy został wprowadzony nowy prowizyjny system rozliczeń z tytułu kosztów usług, podczas gdy w latach poprzednich opłata z tytułu świadczonych usług ujęta była w cenie sprzedaży,
- wyższych kosztów remontów o 688 tys. zł z powodu odmiennego harmonogramu przeprowadzanych prac na urządzeniach produkcyjnych oraz sieciach ciepłych a także wyższych kosztów remontów cyklicznych rozliczanych w czasie,
- wyższych pozostałych kosztów stałych o 323 tys. zł, głównie podatku od nieruchomości, zużycia materiałów i reklamy,
- niższych kosztów pracy o 193 tys. zł.

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w analizowanym okresie była wyższa o 1 916 tys. zł w stosunku do I kwartału 2018 r. w wyniku zakupu energii na rynku na pokrycie kontraktacji podczas planowanego postoju BGP w marcu.

Tabela: Koszty stałe i zmienne EC Zielona Góra S.A. w I kwartale 2019 r. i 2018 r.

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 31 marca 2019 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2019 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2019 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2019 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2018 r.
	Koszty zmienne	(61 580)	(59 299)	-	-	-	-	(61 580)
koszty paliwowe	(52 096)	(54 395)	-	-	-	-	(52 096)	(54 395)
uprawnienia CO ₂	(7 733)	(3 372)	-	-	-	-	(7 733)	(3 372)
pozostałe koszty zmienne	(1 751)	(1 532)	-	-	-	-	(1 751)	(1 532)
Koszty stałe	(22 917)	(21 520)	(469)	(366)	(2 601)	(165)	(25 987)	(22 051)
koszty pracy	(4 226)	(4 279)	(98)	(238)	-	-	(4 324)	(4 517)
remonty	(2 323)	(1 635)	-	-	-	-	(2 323)	(1 635)
amortyzacja	(10 220)	(10 210)	-	-	(6)	(4)	(10 226)	(10 214)
usługi	(4 194)	(3 392)	(5)	(88)	(2 387)	-	(6 586)	(3 480)
pozostałe koszty stałe	(1 954)	(2 004)	(366)	(40)	(208)	(161)	(2 528)	(2 205)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(2 038)	(122)	-	-	-	-	(2 038)	(122)
Koszty razem	(86 535)	(80 941)	(469)	(366)	(2 601)	(165)	(89 605)	(81 472)

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

W I kwartale 2019 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 1 379 tys. zł i był wyższy w porównaniu I kwartału 2018 r. o 534 tys. zł. W analizowanym kwartale wynik na pozostałej działalności operacyjnej był efektem po stronie przychodów: zysku na sprzedaży aktywów trwałych, rozliczenia dotacji i odpisu ujemnej wartości firmy, natomiast po stronie kosztów odnotowano niższy odpis na należności przeterminowane.

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

Wynik na działalności finansowej w I kwartale 2019 r. był ujemny i wyniósł 26 tys. zł. W I kwartale 2018 r. wynik na działalności finansowej również był ujemny i wyniósł 640 tys. zł. Wpływ na tę różnicę miały wyższe o 468 tys. zł przychody finansowe, głównie odsetki z cash-pool wyższe o 439 tys. w porównaniu do I kwartału 2018 r., przy jednocześnie niższych o 146 tys. zł kosztach finansowych, głównie związanych z wyceną walutowych kontraktów forward.

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

W I kwartale bieżącego roku spółka uzyskała wynik finansowy netto w wysokości 24 012 tys. zł. Był on niższy o 21 654 tys. zł od wyniku osiągniętego w I kwartale 2018 r. Najistotniejszy wpływ na wysokość wyniku finansowego miał niższy wynik na sprzedaży. Najistotniejszy wpływ na wysokość wyniku finansowego miał brak przychodów z tytułu wytworzenia certyfikatów żółtych (25 692 tys. zł) oraz dopłaty gazowej 11 778 tys. zł) a także wyższy koszt zakupu uprawnień do emisji CO₂ (4 361 tys. zł) przy wyższych przychodach ze sprzedaży energii elektrycznej o 18 917 tys. zł spowodowanych wyższymi cenami energii elektrycznej.

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

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

Duży wolumen sprzedawanej również poza sezonem grzewczym energii elektrycznej „łagodzi” wpływ obniżonych przychodów z tytułu sprzedaży ciepła (w okresie letnim) na całość przychodów osiągniętych przez spółkę.

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

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

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

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

W 2018 roku została podjęta decyzja o uruchomieniu kolejnej fazy przygotowania projektu budowy „Nowej Elektrociepłowni Czechnica” w Siechnicach. Nowa jednostka ma zastąpić funkcjonującą obecnie elektrociepłownię węglową. Przedsięwzięcie wpisuje się w Strategię Ciepłownictwa Grupy PGE, która zakłada zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego oraz polepszenie stanu powietrza w polskich miastach.

W ramach przygotowania inwestycji zakończono prace związane z opracowaniem studium wykonalności nowej elektrociepłowni. Obecnie prowadzone są procedury związane z uzyskaniem środowiskowych warunków realizacji przedsięwzięcia, uzgodnieniem warunków dostawy paliw, wyprowadzenia mocy oraz przygotowaniem do uruchomienia w trybie konkurencyjnym procesu wyboru Generalnego Realizatora Inwestycji, składającej się z:

- bloku gazowo-parowego, z dwoma lub trzema turbinami gazowymi, kotłów odzysknicowych oraz jednej turbiny parowej o łącznej mocy elektrycznej w przedziale 155-180 MW i mocy cieplnej na poziomie ok. 160 MWt,
- części szczytowej składającej się z czterech kotłów o łącznej mocy ok. 150 MWt oraz akumulatora ciepła.

Wprowadzenie w warunkach przetargu możliwości zastosowania dwóch albo trzech turbin gazowych oraz przedziału mocy jest warunkiem otwartości formuły planowanego postępowania.

Aktualny harmonogram projektu zakłada uruchomienie Bloku Gazowo-Parowego w sierpniu 2023 roku. Do tego czasu zapewniona będzie produkcja energii elektrycznej i ciepła z obecnie eksploatowanych urządzeń oraz części szczytowej nowej elektrociepłowni Czechnica, której uruchomienie planowane jest w drugiej połowie 2022 roku.

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

W I kwartale 2019 roku nie wystąpiły inne, niż wymienione powyżej, zdarzenia istotne dla oceny sytuacji majątkowo-finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

Stan zatrudnienia w Spółce Dominującej na dzień 31 marca 2019 roku wynosił 361 osób, stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2018 roku wynosił 353 osoby.

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

Prognozy wyników Spółki ani Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na rok 2019 nie były publikowane. W dniu 29 kwietnia 2019 roku Spółka Dominująca opublikowała szacunek wybranych skonsolidowanych wyników finansowych i operacyjnych za I kwartał 2019 roku (*Raport Bieżący 7/2019*).

E. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego QS1/2019

Poniższe informacje stanowią uzupełnienie raportu zgodnie z § 66 pkt 8 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r.- Dz.U. z 2018, poz.757 („Rozporządzenie”).

1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w I kwartale 2019 r.

KOGENERACJA S.A. przekazuje wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej w postaci raportów bieżących. Poniżej przedstawiono raporty bieżące opublikowane w I kwartale 2019 roku:

- W dniu 4 lutego 2019 r. KOGENERACJA S.A. otrzymała od Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. zawiadomienie, iż Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny zwiększył stan posiadania akcji Spółki powyżej 5% (*Raport bieżący 2/2019*).
- W dniu 15 lutego 2019 r. KOGENERACJA S.A. przekazała do publicznej wiadomości wstępne wybrane skonsolidowane wyniki finansowe i operacyjne za 2018 r. (*Raport bieżący 3/2019*).

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

Na dzień sporządzenia raportu, tj. na dzień 13 maja 2019 r. stan posiadania akcji KOGENERACJI S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące był następujący:

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

Wiceprezes Zarządu Pan Paweł Strączyński posiada 300 akcji jednostki powiązanej PGE S.A. o łącznej wartości nominalnej 3 075 zł.

Stan ten nie uległ zmianie od dnia publikacji ostatniego raportu.

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

Akcje KOGENERACJI S.A. notowane są na Rynku Głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie od 26 maja 2000 r.

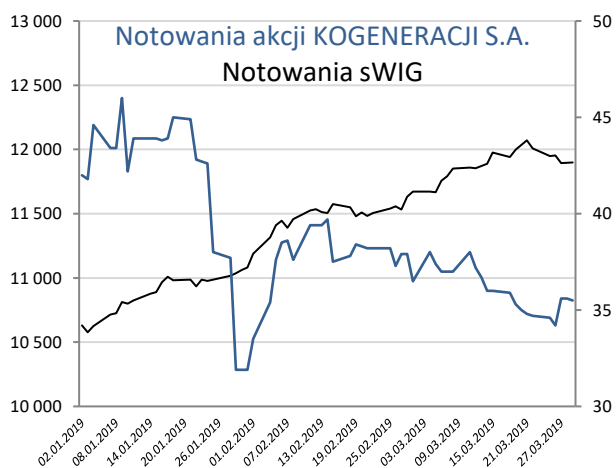
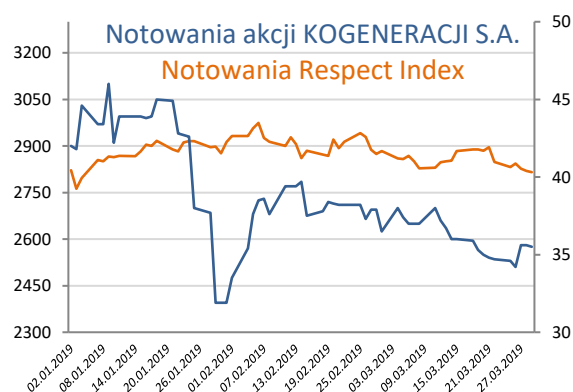
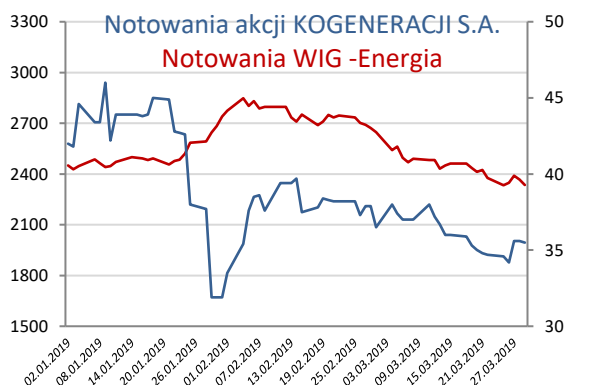
Tabela: Główne informacje o kursie akcji

(w zł)	2019 I kwartał	2018	2017	2016	2015
Kurs akcji na pierwszej sesji w roku	42,0	85,0	91,95	65,05	57,00
Kurs akcji na ostatniej sesji w roku/kwartale	35,5	40,0	85,00	90,68	66,00
Kurs maksymalny	46,0	85,0	104,95	100,90	82,00
Kurs minimalny	31,9	35,9	74,10	61,99	50,62

Indeksy

Akcje KOGENERACJI S.A. wchodzą w skład indeksów: indeksu sWIG80 (udział ok.1,6%), subindeksu sektorowego WIG Energia (udział ok.1,6%) i Respect Index - indeksu spółek odpowiedzialnych społecznie (udział ok.0,18%).

Wykresy: Notowania akcji KOGENERACJI S.A. w I kwartale 2019 roku vs. notowania sWIG, WIG Energia i Respect Index



Od 27 grudnia 2018 r. obowiązuje nowy skład uczestników Respect Index (XI edycja). KOGENERACJA S.A. po raz dziewiąty znalazła się w gronie najbardziej odpowiedzialnych firm na warszawskiej Giełdzie. Spółka weszła do prestiżowego indeksu w lutym 2012 r. (IV edycja) i kolejne weryfikacje przechodzi pomyślnie utrzymując wysoki poziom jakości raportowania, relacji inwestorskich i ładu korporacyjnego, także z uwzględnieniem czynników ekologicznych, społecznych i pracowniczych.

F. Zatwierdzenie raportu kwartalnego

Niniejszy raport kwartalny zawierający skrócone śródroczne skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informację dodatkową został zatwierdzony do udostępnienia przez Zarząd Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w dniu 13 maja 2019 roku.

Wrocław, 13 maja 2019 r.

.....
Paweł Szczeszek
Prezes Zarządu

.....
Paweł Strączyński
Wiceprezes Zarządu