

Spis treści skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2005

1	Strona tytułowa	1
2	Wprowadzenie	5
	Podstawowe dane o grupie emitenta	5
	Graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej grupy	6
	Wykaz jednostek objętych konsolidacją	7
	Wykaz jednostek nieobjętych konsolidacją	8
	Dane uzasadniające dokonanie wyłączeń niektórych jednostek z konsolidacji	9
	Wykaz udziału jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej w kapitałach innych podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej	10
	Informacja o zmianie składu jednostek podlegających konsolidacji lub wycenianych metodą praw własności	10
	Korekty wynikające z zastrzeżeń podmiotów badających sprawozdania	10
	Zastosowane zasady i metody rachunkowości, w tym metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego	11
3	Skonsolidowane sprawozdania podstawowe	23
	Skonsolidowany Bilans	23
	Skonsolidowany Rachunek zysków i strat	25
	Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	27
	Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	30
	Noty objaśniające i dodatkowe noty objaśniające (informacja dodatkowa)	32
4	Rzeczowe aktywa trwałe	32
5	Inwestycje długoterminowe	42
6	Aktywa obrotowe	59
7	Pasywa	68

8	Rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych	89
	Noty do skonsolidowanego rachunku zysków i strat	89
	Noty do skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych	98
9	Sprawozdawczość według segmentów branżowych i geograficznych	101
10	Dodatkowe noty objaśniające	104
	1. Informacje o instrumentach finansowych	104
	2. Dane o pozycjach pozabilansowych	110
	3. Zobowiązania wobec budżetu państwa z tytułu uzyskania praw budynków i budowli	112
	4. Przychody i koszty działalności zaniechanej	112
	5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie	112
	6. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne	112
	7. Podstawowe dane o grupie kapitałowej	112
	8. Wspólne przedsięwzięcia nie podlegające konsolidacji	114
	9. Przeciętne zatrudnienie z podziałem na grupy zawodowe	115
	10. Wynagrodzenia wypłacone osobom zarządzającym i nadzorującym	115
	11. Zaliczki, kredyty, pożyczki i gwarancje dla osób zarządzających i nadzorujących	116
	12. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych sprawozdaniu finansowym za rok bieżący	116
	13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym	116
	14. Informacje o relacjach pomiędzy prawnym poprzednikiem a Spółką dominującą oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów	116
	15. Sprawozdania finansowe i porównywalne dane finansowe skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji	116
	16. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym	117

i porównywalnymi danymi finansowymi a uprzednio sporządzonymi
i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

17. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości	118
18. Korekty błędów podstawowych	118
19. Kontynuacja działalności	118
20. Dane o połączeniu	118
21. Skutki jakie spowodowałyby wycena jednostek podporządkowanych metodą praw własności	118
22. Zmiana składu jednostek podlegających konsolidacji	118
23. Dane uzasadniające dokonanie wyłączeń z konsolidacji niektórych spółek powiązanych	119
24. Skrócone sprawozdania finansowe podmiotów powiązanych nie objętych konsolidacją ani wyceną metodą praw własności	120
ESV	120
VKN	126
ZEC HURT	128
ZEC DIAGPOM	135
ESP MŁOTY	140

2. WPROWADZENIE DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawowe dane o grupie emitenta

Pełna nazwa podmiotu dominującego:	Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA Spółka Akcyjna
Adres siedziby	ul. Łowiecka 24 50-220 Wrocław
Sąd rejestrowy podmiotu dominującego	Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS	KRS 0000001010
Podstawowy przedmiot działalności Emitenta wg PKD	4010 produkcja ciepła i energii elektrycznej
Branża wg klasyfikacji GPW	Usługi inne
Podstawowe segmenty działalności Grupy	Produkcja energii elektrycznej i ciepła Handel energią elektryczną, ciepłem, produktami i usługami energetycznymi Remont i montaż urządzeń energetycznych i przemysłowych Produkcja ogrodnicza oraz przetwórstwo rolno- spożywcze;

KOGENERACJA S.A. pełni rolę spółki dominującej w grupie kapitałowej tj. kontroluje i prowadzi stały nadzór właścicielski nad spółkami podporządkowanymi.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera dane za okresy:

- od 01.01.2005 r. do 30.06.2005 r.
- od 01.01.2004 r. do 30.06.2004 r.
- bilans na dzień 31.12.2004 r.

Skład zarządu:

Jacky Lacombe	- prezes
Michael Kowalik	- członek
Mariusz Misiak	- członek

Skład rady nadzorczej:

Marian Augustyn

Richard Perrier

Wojciech Tabiś

Liliana Dziedzic

Arkadiusz Repczyński

Joachim Wojaczek

Roland Helmenstein

Marek Salmonowicz

Danuta Żeleźna

Antonie Jolly

Gerard Soufflet

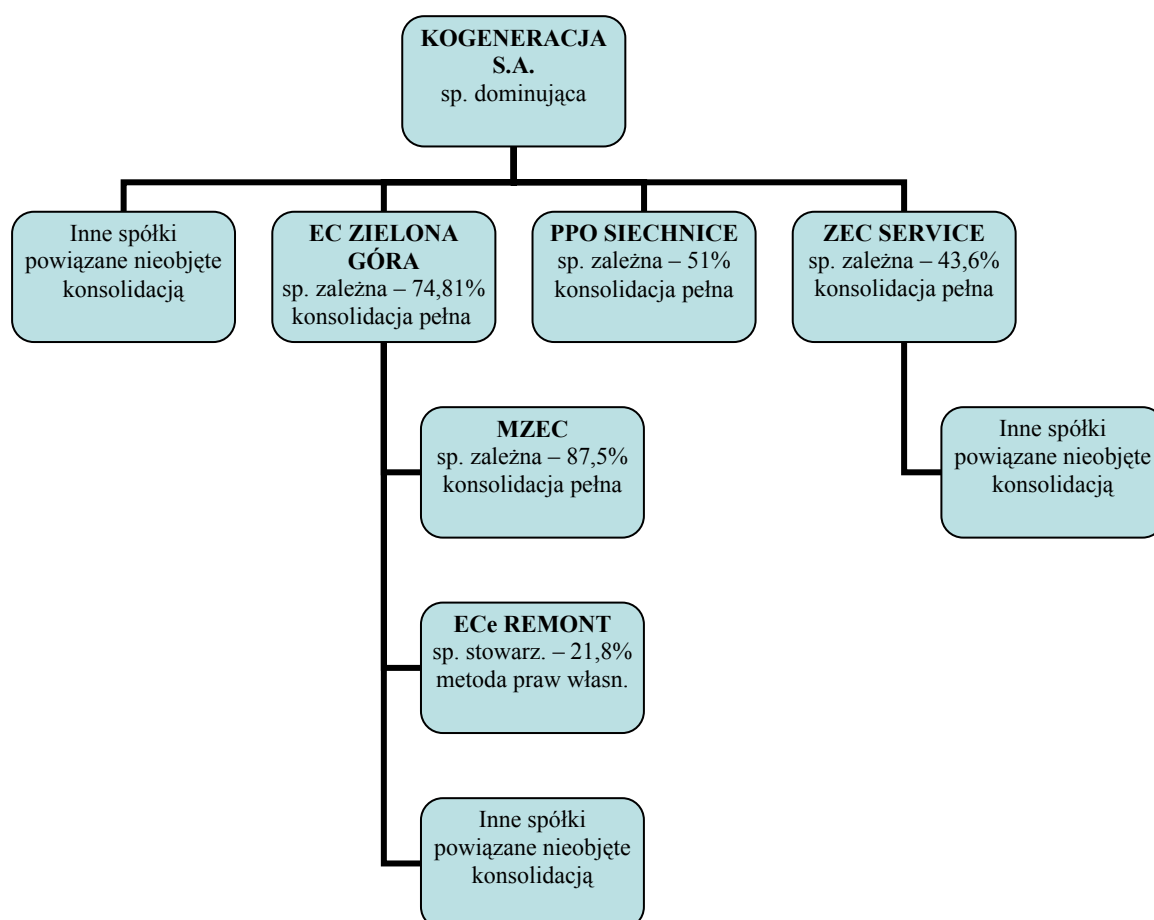
Krzysztof Kryg

Maciej Spławski

KOGENERACJA S.A. jest jednostką dominującą i sporządza sprawozdania skonsolidowane.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową KOGENERACJI S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie stwierdzono istnienia żadnych okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania prowadzonej działalności.

Graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej grupy jednostek powiązanych emitenta w tym informacje dotyczące rodzaju powiązań w grupie



Konsolidacja Grupy Kapitałowej KOGENERACJI S.A. (Grupa, Grupa Kapitałowa) ma charakter dwuszczeblowy. Na pierwszym etapie dokonuje się konsolidacji na poziomie jednostki dominującej niższego szczebla EC Zielona Góra (tzw. subkonsolidacja obejmująca EC ZG, MZEC oraz ECe Remont). Na drugim etapie dane pochodzące z subkonsolidacji są włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego KOGENERACJI S.A.

Ze względu na posiadane przez KOGENERACJĘ S.A. szczególne uprawnienia wynikające z umowy spółki ZEC SERVICE w tym:

- prawo wyznaczenia przewodniczącego Rady Nadzorczej,
 - prawo udzielania przez przewodniczącego zgody na podjęcie przez Radę Nadzorczą uchwał dotyczących kluczowych dla funkcjonowania spółki sprawach
- uznano ZEC SERVICE za podmiot zależny mimo, że udział jednostki dominującej nie stanowi większości ogólnej liczby głosów.

Wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej objętych konsolidacją lub wyceną metodą praw własności

Nazwa	Siedziba	Przedmiot działalności
Elektrociepłownia EC Zielona Góra S.A.	Zielona Góra	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej, produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody)
Miejski Zakład Energetyki Ciepłej MZEC Sp. z o.o.	Zielona Góra	Dzierżawa majątku ciepłowniczego
Przedsiębiorstwo Remontowe Elektrociepłowni "ECeRemont" Sp. z o.o.	Zielona Góra	Remont urządzeń energetycznych.
Przedsiębiorstwo Produkcji Ogrodniczej PPO Siechnice Sp. z o.o.	Siechnice	Produkcja ogrodnicza; przetwórstwo rolno-spożywcze; import surowców i innych materiałów do celów produkcji.
Przedsiębiorstwo Serwisowe Zespołu Elektrociepłowni Wrocław ZEC SERVICE Sp. z o.o.	Wrocław	Remont i montaż urządzeń energetycznych i przemysłowych; produkcja i handel w zakresie wyrobów przemysłowych; inwestycje; usługi elektryczne, termoizolacyjne, budowlano-montażowe oraz konstrukcyjno-technologiczne; prowadzenie badań i pomiarów urządzeń oraz konstrukcyjno-technologiczne; prowadzenie badań i pomiarów urządzeń oraz instalacji energetycznych.

Nazwa	Sądy prowadzące rejestry	% kapitału*	% głosów**
EC Zielona Góra S.A.	Sąd Rejonowy dla Zielonej Góry VII Wydział Gospodarczy KRS	74,81%	74,81%
MZEC Zielona Góra Sp. z o.o.	Sąd Rejonowy dla Zielonej Góry VII Wydział Gospodarczy KRS	87,5%***	87,5%***
ECe Remont Sp. z o. o.	Sąd Rejonowy dla Zielonej Góry VII Wydział Gospodarczy KRS	21,8%***	21,8%***
PPO Siechnice Sp. z o.o.	Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy KRS	51,0%	51,0%
ZEC SERVICE Sp. zo.o.	Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy KRS	43,56%	43,56%

* posiadany przez emitenta udział w kapitale spółki powiązanej,

** posiadany przez emitenta udział w całkowitej liczbie głosów

*** udział posiadany bezpośrednio przez jednostkę dominującą niższego szczebla EC Zielona Góra.

Obliczenie udziału pośredniego KOGENERACJI S.A.:

- w MZEC $87,5\% \times 74,81\% = 65,46\%$
- w ECe Remont $21,8\% \times 74,81\% = 16,31\%$

Zastosowane metody konsolidacji:

EC Zielona Góra S.A.	Metoda konsolidacji pełnej
MZEC Zielona Góra Sp. z o.o.	Metoda konsolidacji pełnej
ECe Remont Sp. z o. o.	Metoda praw własności
PPO Siechnice Sp. z o.o.	Metoda konsolidacji pełnej
ZEC SERVICE Sp. z o.o.	Metoda konsolidacji pełnej

Wykaz jednostek nieobjętych konsolidacją lub wyceną metodą praw własności

Nazwa	Charakter powiązania	Metoda ujęcia w przypadku objęcia sprawozdaniem	Wynik finansowy za I półrocze 2005 [tys. zł]
ESV sp. z o.o.	Stowarzyszona	Metoda praw własności	395
HURT sp. z o.o.	Stowarzyszona	Metoda praw własności	131
DIAGPOM** sp. z o.o.	Stowarzyszona	Metoda praw własności	83
VKN sp. z o.o.	Zależna	Konsolidacja pełna	-373
ESP MŁOTY S.A.*	Stowarzyszona	Metoda praw własności	-
CITR	Stowarzyszona	Metoda praw własności	72

* obecnie spółka jest w stanie likwidacji

** powiązanie o charakterze pośrednim (udziały są w posiadaniu spółki zależnej ZEC SERVICE

Powyższe jednostki wyłączono z konsolidacji ze względu na ich nieistotny wpływ na sprawozdanie Grupy Kapitałowej. Zgodnie z przyjętą przez KOGENERACJĘ S.A. polityką, wpływ jednostki powiązanej uważa się za nieistotny jeżeli wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym tej jednostki są nieznaczące w stosunku do danych sprawozdania finansowego jednostki dominującej. Za podstawowe kryterium przyjmuje się przy tym liczone w rachunku narastającym przychody netto ze sprzedaży towarów i produktów oraz operacji finansowych. Tak ustalone przychody jednostki wyłączonej z konsolidacji lub wyceny metodą praw własności nie mogą przekraczać 5% przychodów spółki dominującej. Jednocześnie suma przychodów wyłączonych jednostek nie może przekraczać 10% sumy przychodów wszystkich powiązanych jednostek.

Jako dodatkowe kryterium stosuje się sumę bilansową. Sposób ustalania istotności jest przy tym taki sam jak w przypadku przychodów.

Dane uzasadniające dokonanie wyłączeń niektórych jednostek z konsolidacji oraz z wyceny metodą praw własności

Przychody spółek powiązanych

NAZWA JENOSTKI	przychody ze sprzedaży towarów i produktów	przychody finansowe	ogółem	% w KOGENERACJI	% całości	narastająco w całości
MŁOTY*	-	7	7	0,00%	0,00%	0,00%
CITR	342	3	345	0,15%	0,07%	0,07%
DIAGPOM	1 420	1	1 421	0,62%	0,29%	0,37%
ZEC HURT	2 509	-	2 509	1,10%	0,52%	0,89%
MZEC	2 715	99	2 814	1,23%	0,58%	1,47%
ESV	3 973	6	3 979	1,74%	0,82%	2,29%
VKN	4 783	2	4 785	2,10%	0,99%	3,28%
EC REMONT	9 426	8	9 434	4,13%	1,95%	5,23%
ZEC SERVICE	21 496	81	21 577	9,45%	4,46%	9,69%
PPO SIECHNICE	25 579	150	25 729	11,27%	5,32%	15,02%
EC ZIELONA GÓRA	174 599	8 003	182 602	79,99%	37,77%	52,79%
KOGENERACJA	223 843	4 428	228 271	100,00%	47,21%	100,00%
suma	470 685,00	12 788,00	483 473,00	-	100,00%	-

* spółka w likwidacji (dane za 2003 r.)

Sumy bilansowe jednostek powiązanych

NAZWA JEDNOSTKI	sumy bilansow e	% w kogeneracji	% w całości	narastająco w całości
MŁOTY *	199	0,02%	0,01%	0,01%
CITR	340	0,04%	0,02%	0,03%
DIAGPOM	1 019	0,13%	0,06%	0,10%
VKN	3 343	0,42%	0,21%	0,30%
ZEC HURT	3 567	0,44%	0,22%	0,52%
EC REMONT	8 404	1,04%	0,52%	1,04%
ESV	10 697	1,33%	0,66%	1,70%
ZEC SERVICE	23 598	2,93%	1,46%	3,16%
PPO SIECHNICE	29 102	3,62%	1,80%	4,96%
MZEC	38 501	4,79%	2,38%	7,33%
EC ZIELONA GÓRA	696 192	86,55%	42,99%	50,33%
KOGENERACJA	804 395	100,00%	49,67%	100,00%
sum a	1 619 357	-	100,00%	-

* spółka w likwidacji (dane za 2003 r.)

Wykaz udziału jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej w kapitałach innych podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej.

Dane w procentach	Podmiot, którego udziały są w posiadaniu innych jednostek				
	ZEC DIAGPOM Sp. z o.o.	ZEC HURT Sp. z o.o.	MZEC Sp. z o.o.	Ece Remont Sp. z o.o.	CITR Sp. z o.o.
ZEC SERVICE Sp. z o.o.	78,4	33,4	-	-	-
EC Zielona Góra S.A.	-	-	87,5	21,8	30,2

Informacja o zmianie składu jednostek podlegających konsolidacji lub wycenianych metodą praw własności

W bieżącym okresie nie wystąpiły żadne zmiany w stosunku do lat ubiegłych jeśli chodzi o skład jednostek podlegających konsolidacji lub wycenie metodą praw własności.

Korekty wynikające z zastrzeżeń podmiotów badających sprawozdania

Opinie audytorskie za prezentowane okresy nie zawierają zastrzeżeń.

ZASTOSOWANE ZASADY I METODY RACHUNKOWOŚCI, W TYM METODY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ POMIARU WYNIKU FINANSOWEGO.**ZASTOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu SKONSOLIDOWANYCH sprawozdań finansowych są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

ZASADY OGÓLNE

Niniejsze sprawozdanie jest sporządzone w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

Spółka stosuje założenia podstawowe oraz przestrzega cech jakościowych sprawozdania finansowego opisanych w „Założeniach koncepcyjnych sporządzania i prezentacji sprawozdań finansowych”.

ZASADA MEMORIAŁU

Zgodnie z zasadą memoriału skutki transakcji i innych zdarzeń ujmuje się z chwilą wystąpienia (a nie w momencie wpływu lub wypływu środków pieniężnych) oraz wykazuje się je w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym okresu, którego dotyczą. Sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z zasadą memoriału dostarcza użytkownikom nie tylko informacji o przeszłych transakcjach pociągających za sobą wpływ lub wypływ środków pieniężnych, lecz również o obowiązkach jednostki do zapłaty pieniężnej w przyszłości oraz o zasobach odpowiadających środkom pieniężnym, które jednostka otrzyma w przyszłości.

ZASADA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o założenie, że Spółka jest w stanie kontynuować działalność i będzie ją kontynuowała w dającej się przewidzieć przyszłości. Spółka nie zamierza, ani nie musi zaniechać działalności gospodarczej lub istotnie ograniczyć jej zakresu. Nie są też znane żadne inne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.

CECHY JAKOŚCIOWE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**ZROZUMIAŁOŚĆ**

Sprawozdanie jest sporządzane w sposób umożliwiający jego zrozumienie przez użytkowników. Zakłada się przy tym, że użytkownicy posiadają wystarczającą wiedzę z zakresu biznesu, działalności gospodarczej i rachunkowości oraz wykazują ochotę do uważnego zapoznania się z prezentowanymi informacjami.

ISTOTNOŚĆ I PRZYDATNOŚĆ

W sprawozdaniu spółka ujmuje wszystkie informacje, które ze względu na swoją naturę lub istotność mogą być użyteczne przy podejmowaniu przez użytkowników decyzji.

WIARYGODNOŚĆ I WIERNE ODZWIERCIEDLENIE

Spółka dąży do tego aby informacje zawarte w sprawozdaniu były wiarygodne. Informacje są wiarygodne, gdy nie zawierają istotnych błędów oraz gdy zostały sporządzone w sposób bezstronny.

PRZEWAGA TREŚCI NAD FORMĄ

Przy sporządzaniu sprawozdań finansowych bierze się pod uwagę przede wszystkim rzeczywistą ekonomiczną istotę transakcji, zdarzeń oraz sytuacji gospodarczych. W przypadku gdyby normy prawne regulujące dane sytuacje stały w sprzeczności z ich istotą gospodarczą, prezentacji podlega obraz ekonomiczny Grupy.

ZASADA OSTROŻNEJ WYCENY

Zasada ostrożnej wyceny polega na rozważeniu przy stosowaniu subiektywnych ocen potrzebnych do dokonywania oszacowań w warunkach niepewności, tak aby aktywa lub przychody nie zostały zawyżone, zobowiązania lub koszty – zaniżone.

PORÓWNYWALNOŚĆ

W celu zachowania porównywalności sprawozdań finansowych za kolejne okresy spółka wycenia i prezentuje finansowe skutki podobnych transakcji i innych zdarzeń w ten sam sposób. W celu zapewnienia porównywalności dokonano jednakże przekształcenia niektórych pozycji sprawozdań za prezentowane w sprawozdaniu ubiegłe okresy w tym:

- 1) skorygowano wartość rzeczowych aktywów trwałych pomniejszając ich wartość o tzw. aktywa socjalne. Odpowiednio skorygowano również amortyzację oraz podatek odroczony,
- 2) usunięto z bilansu rozliczane uprzednio międzyokresowo koszty emisji akcji serii B.

Obydwie wyżej omówione wyżej pozycje nie przyniosą korzyści ekonomicznych Grupie, z tego względu zgodnie z MSSF nie powinny być ujmowane jak aktywa bilansowe.

- 3) Zastosowano MSR 23 – koszty finansowania zewnętrznego. Grupa stosuje w tym zakresie podejście wzorcowe zgodnie z którym Koszty finansowania zewnętrznego ujmuje się jako koszty w okresie w którym je poniesiono niezależnie od sposobu wykorzystania pożyczki lub kredytu. Zastosowanie tego standardu ma wpływ na sposób ujmowania odsetek od kredytów inwestycyjnych przeznaczonych na budowę bloku gazowo – parowego w Elektrociepłowni Zielona Góra. Według zasad stosowanych w raportach publikowanych za poprzednie lata odsetki naliczone do dnia oddania bloku do użytkowania były włączane do wartości początkowej środków trwałych wchodzących w skład bloku, a następnie odpisywane w ciężar kosztów amortyzacji. Zastosowanie MSR 23 w niniejszym raporcie spowodowało zmniejszenie wartości środków trwałych o kwotę kosztów finansowych oraz obciążenie tymi kosztami niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych. Konsekwencją eliminacji kosztów

finansowania zewnętrznego z wartości początkowej środków trwałych jest zmniejszony koszt amortyzacji.

4) Zastosowano MSSF 3 – Połączenie jednostek gospodarczych. Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 2236/2004 z dnia 29 grudnia 2004 roku przyjęto do stosowania MSSF 3 – Połączenia jednostek gospodarczych (Business Combination).

Zgodnie z MSSF 3:

- a) powstała przy połączeniu dodatnia wartość firmy nie podlega amortyzacji,
- b) przy połączeniu nie powstaje ujemna wartość firmy.

Zgodnie z art. 2 Rozporządzenia przepisy MSSF 3 znajdują zastosowanie dopiero od dnia 1 stycznia 2005r. W tekście załączonego do rozporządzenia MSSF 3 znajdują się przepisy przejściowe (paragrafy 78 do 85) które nakazują prospektywne zastosowanie regulacji, a w zakresie wcześniej ujętej wartości firmy lub ujemnej wartości firmy odpowiednie rozliczenia stosuje się od pierwszego rocznego okresu po dniu 31.03.2004, a więc od roku 2005. Jednocześnie dla zapewnienia porównywalności Grupa zastosowała się do postanowień standardu zaprzestając amortyzacji wartości firmy powstałej przy zakupie EC Zielona Góra oraz wyksięgując ujemną wartość firmy związaną z MZEC Zielona Góra oraz ECe Remont na dzień 01.01.2004..

Standard nakazuje ponadto zaliczenie kapitałów akcjonariuszy mniejszościowych do kapitałów własnych. Ponadto zgodnie ze standardami udziały mniejszości stanowią część prezentowanego wyniku finansowego a nie pomniejszają go jak dotychczas.

ZASADY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ USTALENIE WYNIKU FINANSOWEGO

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne Spółek Grupy Kapitałowej stanowi głównie oprogramowanie komputerów. Są one wyceniane w cenach nabycia pomniejszonych o odpisy umorzeniowe dokonywane metodą liniową.

W bilansie wartości niematerialne i prawne są wykazywane w wartości netto, tj. pomniejszone o skumulowaną amortyzację. Podstawą dokonywania odpisów amortyzacyjnych są przyjęte przez Spółki Grupy Kapitałowej plany amortyzacji.

Wartość firmy z konsolidacji

We wrześniu 2001 roku KOGENERACJA S.A. dokonała zakupu pakietu 36,3% akcji Elektrociepłowni „Zielona Góra” S.A. Zakup ten związany był z istniejącymi już wtedy planami budowy w Zielonej Górze nowoczesnego bloku gazowo – parowego. W związku z koniecznością sfinansowania projektu w lutym 2002 r. KOGENERACJA S.A. objęła w całości nową emisję akcji EC ZG co łącznie z pierwszym nabyciem zagwarantowało uzyskanie pakietu kontrolnego (58,2%). Pieniądze pochodzące z emisji akcji w wysokości 55.386.780 PLN zostały przeznaczone w całości na realizację części inwestycji. Pozostałymi źródłami finansowania projektu były pożyczki podporządkowane oraz długoterminowe kredyty bankowe.

Podstawowym zadaniem inwestycyjnym była budowa bloku gazowo – parowego o mocy elektrycznej rzędu 190 Mwh oraz mocy cieplnej 95 MWt wraz z układem wyprowadzenia mocy do stacji rozdzielniczej PSE.

Przewidywany okres pracy i zwrotu tego typu projektów wynosi kilkadziesiąt lat. Ponadto w dniu 26 stycznia 2001 podpisano z PSE S.A. 20-letni kontrakt na sprzedaż energii elektrycznej z bloku gazowo-parowego. Wydarzenie to pozwoliło na sfinalizowanie negocjacji z PGNiG na dostawy gazu i podpisanie długoterminowej umowy.

Wobec powyższego należy przewidywać, że korzyści ekonomiczne wynikające z nabycia pakietu kontrolnego EC Zielona Góra oraz budowy bloku energetycznego będą realizowane w okresie nie krótszym niż 20 lat.

Zagrożeniem dla rentowności i celowości inwestycji jest polityka rządu oraz Unii Europejskiej w zakresie wyeliminowania kontraktów długoterminowych w energetyce, którym objęty jest także budowany blok gazowo-parowy.

Ponadto w latach 2003-2005 dokonano zakupów akcji EC ZG od pracowników tej spółki, efektem czego udział KOGENERACJI S.A. wzrósł do 74,6% ogółu akcji EC Zielona Góra. Ustalenie wartości firmy od kolejnych zakupów następuje na koniec kwartałów.

Wartość firmy z tytułu przejęcia EC Zielona Góra jest wykazywana jako składnik aktywów. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość firmy wykazana w bilansie nie podlega amortyzacji począwszy od dnia 1 stycznia 2005 r.

Wartość firmy przynajmniej raz w roku poddawana jest weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości. Testu dokonuje się poprzez porównanie wartości bilansowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne do którego wartość firmy jest przypisana z jego wartością odzyskiwaną (tj wartością godziwą pomniejszoną o koszty sprzedaży lub jego wartością użytkową w zależności od tego która z nich jest wyższa).

Rzeczowe aktywa trwałe

Zgodnie z MSR 16 rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

- a) które są utrzymywane w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub w celach administracyjnych,
- b) którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres. Stosowane jest przy tym uproszczenie polegające na ograniczeniu środków trwałych do składników, które oprócz spełnienia powyższych warunków, mają wartość początkową przekraczającą 3 500 tys. zł.

Ponadto do rzeczowych aktywów trwałych Grupa zalicza także środki trwałe w budowie oraz zaliczki na środki trwałe w budowie.

Ewidencja środków trwałych jest prowadzona ilościowo i wartościowo w podziale na grupy rodzajowe według klasyfikacji GUS.

Wartość początkową środków trwałych ustala się w przypadku spółki dominującej według cen nabycia, kosztów wytworzenia lub wartości po aktualizacji wyceny i powiększa o koszty przeprowadzonych modernizacji. Wartość początkową środków trwałych spółek podporządkowanych stanowi wyceniona przez niezależnego rzeczoznawcę wartość godziwa ustalona na dzień uzyskania znacznego wpływu lub kontroli nad spółką. Przy wycenie zastosowano metodę bieżącego kosztu odtworzenia pomniejszonego o dotychczasowe zużycie.

Niektóre środki trwałe będące w posiadaniu spółki dominującej, zostały nabyte lub wytworzone przed lub w trakcie okresów objętych hiperinflacją. Środki trwałe zostały w 1995 roku przeszacowane zgodnie z dokonaną przez zewnętrznego eksperta wyceną rynkową. Kwoty wynikające z wyceny wchodzi obecnie w skład wartości początkowej środków trwałych stanowiącej podstawę naliczania i dokonywania odpisów amortyzacyjnych.

Wycena następująca po początkowym ujęciu następuje zgodnie z modelem opartym na cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Model ten zakłada, że po początkowym ujęciu pozycji rzeczowych aktywów trwałych jako składnika aktywów wykazuje się ją według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonej o zakumulowaną amortyzację oraz o zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Podstawą ustalenia wysokości stawek amortyzacyjnych środków trwałych jest określony przez zarządcę danego składnika aktywów trwałych rzeczywisty okres użyteczności ekonomicznej.

Grunty w użytkowaniu wieczystym zostały wprowadzone do ksiąg rachunkowych spółki pod datą 01.01.2002. (przed tą datą były objęte ewidencją pozabilansową). Jako podstawę wyceny przyjęto bieżącą wartość rynkową ustaloną dla potrzeb opłat za użytkowanie wieczyste. Grunty te są amortyzowane metodą liniową poprzez rozłożenie ich wartości na okresy pozostające do zakończenia użytkowania. Równolegle dokonuje się w tej samej kwocie przeksięgowania w dobro pozostałych przychodów operacyjnych rozliczeń międzyokresowych.

Roczne stawki amortyzacyjne, stosowane przez Grupę dla poszczególnych grup rodzajowych, są następujące:

Grupa 0	Grunty	1,0 - 5 %
Grupa 1	Budynki	1,5 - 2,5 %
Grupa 2	Budowle	1,5 % - 4,5 %
	z wyjątkiem:	
	211 przewody sieci technologicznych wewnątrzzakładowych	5% - 10%
Grupa 3	Kotły i maszyny energetyczne	1,5 % - 7 %
Grupa 4	Maszyny i urządzenia	10 % - 18 %
	z wyjątkiem:	
	491 – zespoły komputerowe	30,0 %
Grupa 5	Maszyny, urządzenia i aparaty specjalne branżowe	14,0 - 18,0 %
	z wyjątkiem:	
	580 – Ładowarki	20,0 %
Grupa 6	Urządzenia techniczne	5 % - 20 %

Grupa 7	środki transportowe	7,0 - 14,0 %
Grupa 8	narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie	14,0 - 20,0 %
	z wyjątkiem:	
	aparatura elektroniczna	25,0 %

Remonty generalne

Począwszy od 01.01.2004 Grupa zastosowała zasady ujmowania kosztów generalnych remontów i przeglądów zgodne z par.14 MSR 16 (Rzeczowe aktywa trwałe). Paragraf 14 standardu ma zastosowanie jeżeli warunkiem ciągłego wykorzystywania środka trwałego jest przeprowadzanie w regularnych odstępach czasu, generalnych przeglądów niezależnie od wymiany poszczególnych części składowych. W momencie przeprowadzania takiego remontu, jeśli kryteria ujmowania są spełnione, jego koszty są ujęte w wartości bilansowej odpowiedniej pozycji rzeczowych aktywów trwałych. Pozostałe koszty poprzedniego przeglądu są odpisywane.

Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonym o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.

Aktywa finansowe

Zgodnie z MSR 32 Aktywa finansowe stanowi każdy składnik aktywów mający postać:

- a) środków pieniężnych,
- b) instrumentu kapitałowego innej jednostki,
- c) umownego prawa do:
 - otrzymania środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych od innej jednostki lub,
 - wymiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na potencjalnie korzystnych warunkach
- d) kontraktu, który będzie rozliczony lub może być rozliczony przez jednostkę we własnych instrumentach kapitałowych, i jest:
 - instrumentem niepochodnym, z którego wynika lub może wynikać obowiązek przyjęcia przez jednostkę zmiennej liczby własnych instrumentów kapitałowych lub
 - instrumentem pochodnym, który będzie rozliczony lub może być rozliczony w inny sposób, niż przez wymianę ustalonej kwoty środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych na ustaloną liczbę własnych instrumentów kapitałowych jednostki.

Aktywa finansowe zostały zakwalifikowane i przedstawione w sprawozdaniu finansowym (dodatkowa nota objaśniająca 1) według następującej klasyfikacji:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów lub zobowiązania finansowego niekwalifikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego.

Po początkowym ujęciu, aktywa finansowe są wyceniane w wartości godziwej, za wyjątkiem:

- a) pożyczek i należności, które wycenia się w zamortyzowanym koszcie,
 - b) inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności które są wyceniane w zamortyzowanym koszcie.
- W przypadku pożyczek lub należności o charakterze krótkoterminowym a także do których stosuje się zmienną stopę procentową spółka stosuje uproszczenie polegające na ustalaniu ich wartości w wysokości kosztu nabycia powiększonego o naliczone, lecz nieotrzymane do dnia bilansowego odsetki,
- c) inwestycje w instrumenty kapitałowe nieposiadające kwotowań cen rynkowych z aktywnego rynku, i których wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona, a także powiązane z nimi instrumenty pochodne – są one wyceniane według kosztu nabycia skorygowanego o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Środki pieniężne w walucie krajowej zostały wycenione w wartości nominalnej. Środki pieniężne w walutach obcych występujące na rachunku bankowym zostały do bilansu wycenione wg średniego kursu z tabeli NBP opublikowanej na ostatni dzień okresu sprawozdawczego.

W bilansie aktywa finansowe są prezentowane w jako inwestycje długoterminowe i inwestycje krótkoterminowe.

I

Należności i zobowiązania

Należności i zobowiązania są wyceniane w kwotach wymagających zapłaty. Należności wykazane w bilansie pomniejsza się o dokonane odpisy aktualizujące ich wartość. Należności w walutach obcych zostały wycenione według średnich kursów ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień okresu sprawozdawczego.

Zapasy

Zapasy materiałów są wycenione w zależności od przeznaczenia:

- paliwo produkcyjne jest wycenione wg średnioważonych cen zakupu podwyższonych dla potrzeb wyceny bilansowej o koszty zakupu przypadające na zapas paliwa produkcyjnego,
- pozostałe materiały są wyceniane wg średnioważonych cen ewidencyjnych. Powstałe odchylenia od cen ewidencyjnych są wynikiem występowania różnych cen na te same materiały. Odchylenia są rozliczane na koniec roku w ciężar kosztów zużytych materiałów.

Grupa kwalifikuje do materiałów rzeczowe składniki majątku o wartości poniżej 3.500 zł. W momencie wydania do używania ich wartość odnosi się do kosztów zużycia materiałów.

Wartość zapasów pomniejszają odpisy z tytułu utraty wartości. Odpisy dokonywane są w razie utraty przydatności gospodarczej zapasów.

Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe czynne stanowią koszty dotyczące przyszłych okresów, które są wyceniane w kwotach faktycznie poniesionych, oraz równowartość przypadających na bieżący okres przychodów nie będących jeszcze należnościami (z tytułu tzw. długoterminowych kontraktów na budowę).

Rozliczenia międzyokresowe obejmują przede wszystkim:

- rozliczenia zużycia materiałów i energii
- pozostałych kosztów rodzajowych,
- rozliczenie odpisów na ZFŚS,
- rozliczenie podatku odroczonego,
- równowartość przychodów z tytułu rozliczenia kontraktów długoterminowych (nie stanowiących jeszcze należności),
- innych kosztów

Rozliczenia międzyokresowe bierne obejmują przewidywane, lecz nie poniesione wydatki. Do biernych rozliczeń międzyokresowych zalicza się przede wszystkim równowartość gruntów w użytkowaniu wieczystym oraz otrzymane nieodpłatnie środki trwałe i dotacje. Rozliczenia międzyokresowe z tytułu użytkowania wieczystego pomniejsza się o kwoty odpowiadające równowartości odpisów amortyzacyjnych gruntów uznając jednocześnie pozostałe przychody operacyjne.

Kapitały własne***Kapitał zakładowy***

jest wykazywany w wartości nominalnej wynikającej ze statutu Spółki dominującej i wpisanej do krajowego rejestru sądowego. Kapitały zakładowe spółek zależnych podlegają całkowitemu wyłączeniu ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Kapitał zapasowy

został utworzony w dniu przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w spółkę akcyjną z części funduszu założycielskiego i funduszu przedsiębiorstwa po wydzieleniu kapitału akcyjnego. W kolejnych latach fundusz ten podlegał obligatoryjnym zwiększeniom z zysku netto do czasu gdy uzyskał wysokość 1/3 kapitału akcyjnego. W następnych latach odpisy z zysku netto miały charakter fakultatywny i tworzone były zgodnie ze statutem Spółki dominującej. Ponadto kapitał zapasowy jest zwiększany poprzez przebiegowanie z kapitału z aktualizacji wyceny środków trwałych kwot odpowiadających wysokości aktualizacji wartości środków trwałych, których likwidacja przypada na dany okres obrotowy. Kapitał zapasowy jest zmniejszany na pokrycie niepodzielonej straty z lat ubiegłych, a w kwocie przewyższającej ustawowe minimum może być przeznaczony przez walne zgromadzenie akcjonariuszy przeznaczony na wypłatę dywidendy.

W 2001 roku po sądowej rejestracji emisji akcji serii B w dniu 19 lutego 2001 kapitał zapasowy został powiększony o różnicę między rzeczywistą ceną wyemitowanych akcji a ich wartością nominalną (agio).

Do kapitału zapasowego włącza się wartość udziałów grupy w kapitałach zapasowych objętych konsolidacją pełną spółek zależnych powstałą pomiędzy dniem objęcia kontroli a dniem bilansowym.

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny środków trwałych

został utworzony w wysokości przyrostu wartości netto środków trwałych w spółce dominującej na dzień 1.01.1995 i jest przeznaczony na zasilenie kapitału zapasowego w wartości ekwiwalentnej kwotom aktualizacji wycofywanych z użytkowania środków trwałych.

Do kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny włącza się wartość udziałów grupy w pozostałych kapitałach rezerwowych z aktualizacji wyceny objętych konsolidacją pełną spółek zależnych powstałych pomiędzy dniem objęcia kontroli a dniem bilansowym.

Pozostałe fundusze rezerwowe

mogą być tworzone przez walne zgromadzenie akcjonariuszy z części lub całości zatwierdzonych zysków spółki dominującej. Walne zgromadzenie może również wskazać konkretny cel na który środki te mają być przeznaczone (np. inwestycje, restrukturyzacja, opcje managerskie).

Do pozostałych kapitałów rezerwowych włącza się wartość udziałów grupy w pozostałych kapitałach rezerwowych objętych konsolidacją pełną spółek zależnych powstałych pomiędzy dniem objęcia kontroli a dniem bilansowym.

Kapitały mniejszości

Kapitały mniejszości zostały obliczone jako iloczyn aktywów netto jednostek zależnych oraz wyrażonego procentowo udziału akcjonariuszy mniejszościowych w kapitałach własnych tych jednostek.

Rezerwy

Do rezerw zaliczane są zobowiązania, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne.

Rezerwa i aktywa na podatek dochodowy od osób prawnych

Spółki Grupy Kapitałowej tworzą rezerwy i aktywa w związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości. Dodatnią różnicę zalicza się do obowiązkowych obciążeń wyniku finansowego, jako rezerwę na podatek odroczony, natomiast różnica ujemna pomniejsza obowiązkowe obciążenia wyniku oraz powiększa rozliczenia międzyokresowe.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dokonuje się ponadto:

- a) utworzenia rezerw bądź aktywów na odroczony podatek dochodowy związany z korektami konsolidacyjnymi oraz wzajemnymi transakcjami,

b) wyłączenia podatku odroczonego naliczonego w sprawozdaniach jednostkowych od kwot, które podlegają eliminacji w procesie konsolidacji (w tym wzajemne transakcje).

Można odstąpić od naliczenia bądź dokonania wyłączenia podatku odroczonego w przypadku gdy odstąpienie takie nie zniekształca w sposób istotny prezentowanej w sprawozdaniu finansowym sytuacji finansowej, majątkowej oraz rentowności Grupy.

Inne rezerwy

Grupa tworzy rezerwy na:

- nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne (wyceniane metodą aktuarialną);
- nagrody roczne;
- czynności procesowe;
- na sprawy podatkowe w toku;
- urlopy.

Ponadto tworzy się rezerwy na znane jednostce ryzyko bądź przyszłe zobowiązania.

Fundusze specjalne

Grupa dysponuje Zakładowymi Funduszami Świadczeń Socjalnych w każdej z konsolidowanych spółek.

Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzy się na podstawie przepisów Ustawy z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych (Dz. U. Nr 43 poz.163 z późniejszymi zmianami) i przepisów wykonawczych do ustawy.

Przychody

Przychody są wpływami korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstałymi w wyniku (zwykłej) działalności gospodarczej jednostki, skutkującymi zwiększeniem kapitału własnego, innymi niż zwiększenie kapitału wynikające z wpłat udziałowców.

Przychody ze sprzedaży ustalane są według wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej na podstawie faktur własnych, pomniejszone o podatek od towarów i usług. Ponadto jednostka ujmuje jako przychody inne wpływy spełniające kryteria kwalifikacji do przychodów.

Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej obejmują koszty wytworzenia sprzedanych produktów, wartość sprzedanych towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Zgodnie z zasadą memoriału i ostrożnej wyceny Grupa kapitałowa ewidencjonuje niewątpliwe pozostałe przychody operacyjne, do których zalicza się przychody i koszty nie związane bezpośrednio ze zwykłą działalnością Grupy Kapitałowej.

Głównymi kategoriami zaliczanymi do pozostałych przychodów operacyjnych są:

- rozwiązane rezerwy
- odwrócenie odpisów aktualizujące wartość majątku niefinansowego
- przychody z majątku trwałego w postaci równowartości amortyzacji nieodpłatnie otrzymanych środków trwałych oraz gruntów w użytkowaniu wieczystym,
- przychody z tytułu rozliczenia dotacji.

- rozwiązanie rezerwy na tzw. dostawy nefakturowane.

Do głównych pozycji pozostałych kosztów operacyjnych zalicza się:

- utworzenie rezerw na zobowiązania
- koszty utrzymania obiektów socjalnych,
- utworzenie rezerwy na tzw. dostawy nefakturowane,
- kary, grzywny, odszkodowania
- koszty postępowania spornego i komorniczego.

Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe są ujmowane w ciągu roku z zachowaniem zasady współmierności przychodów i kosztów.

Przychody i koszty finansowe zostały wycenione w oparciu o dane bankowe, publikowane taryfy bankowe oraz kursy walutowe i zasady naliczania. Składają się na nie:

- odsetki,
- różnice kursowe,
- rezerwy dotyczące działalności finansowej,
- dywidendy od posiadanych udziałów i akcji,
- oprocentowanie leasingu,
- dyskonto weksli,
- zysk lub strata ze sprzedaży akcji,

Zgodnie z obowiązującymi zasadami sprzedaż posiadanych przez Grupę Kapitałową papierów wartościowych wykazywana jest w sprawozdaniu finansowym wynikowo.

Poza w/w wyjątkiem poszczególne tytuły są ujmowane i prezentowane odpowiednio jako przychód lub koszt uzyskania.

Zyski i straty nadzwyczajne

Zyski i straty nadzwyczajne obejmują straty i zyski powstające na skutek zdarzeń trudnych do przewidzenia, poza działalnością operacyjną Grupy Kapitałowej i nie związane z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia jak np. skutki powodzi i innych kataklizmów.

Wynik finansowy

Wynik finansowy jest wyliczony zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Wynik finansowy wykazany w rachunku zysków i strat składa się z: wyniku na sprzedaży, wyniku na pozostałej działalności operacyjnej, wyniku na działalności finansowej, wyniku na operacjach nadzwyczajnych i obowiązkowych obciążeniach wyniku finansowego.

Wynik finansowy został ustalony z uwzględnieniem zasad:

- współmierności przychodów i kosztów,
- ostrożnej wyceny.

Wynik netto uwzględnia zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, skorygowanego o zmianę stanu rezerw oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Średnie kursy wymiany oraz przeliczenie podstawowych danych

	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
Rb**	4,0805	3,8839	4,2756	4,0401
Rb - 1	4,7300	4,5422	4,9149	4,5422

*Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

** Okres bieżącego półrocza, za które zostało sporządzone ostatnie sprawozdanie finansowe zbadane przez podmiot uprawniony

Bilans na 31.12.2004 roku przeliczono według kursu 4,0790.

Przeliczenie podstawowych danych finansowych na EURO zostało umieszczone na stronie tytułowej.