

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

RAPORT KWARTALNY

zawierający

śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2008 r.

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

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

(pełna nazwa emitenta)

KOGENERACJA S.A.

Usługi inne

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

50-220

Wrocław

(kod pocztowy)

(miejscowość)

Łowiecka

24

(ulica)

(numer)

(071)-32-38-111

(071)-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	4
II. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	5
III. KURSY ZASTOSOWANE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH	5
B. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA PODSTAWOWE	6
I. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	6
II. SKONSOLIDOWANY BILANS	7
III. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
IV. SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	11
C. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIA PODSTAWOWE	12
I. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (KOGENERACJA S.A.)	12
II. JEDNOSTKOWY BILANS (KOGENERACJA S.A.)	13
III. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (KOGENERACJA S.A.)	15
IV. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (KOGENERACJA S.A.)	17
V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	17
1. Uwagi ogólne	17
2. Zasady rachunkowości	17
D. INFORMACJA DODATKOWA	18
I. GRUPA KAPITAŁOWA KOGENERACJA S.A.	18
1. Podstawowe dane o Grupie	18
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej	19
3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I kwartale 2008 roku	22
4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	22
II. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	23
1. Oświadczenie o zgodności	23
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	23
3. Zasady konsolidacji	24
4. Waluty obce	24
5. Rzeczowe aktywa trwałe	24
6. Wartości niematerialne	26
7. Inwestycje	26
8. Grunty w użytkowaniu wieczystym	27
9. Nieruchomości inwestycyjne	27
10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	27
11. Zapasy	27
12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28
13. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	28
14. Kapitał własny	29
15. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	29
16. Świadczenia pracownicze	29
17. Płatności w akcjach własnych	30
18. Rezerwy	30
19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	31
20. Przychody	31
21. Koszty	31
22. Podatek dochodowy	32
23. Raportowanie segmentów działalności	32
24. Działalność zaniechana oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	32
25. Połączenia jednostek wchodzących w skład Grupy	33
26. Ujęcie i wycena świadectw pochodzenia energii oraz praw do emisji CO ₂	33
III. NOTY OBJAŚNIAJĄCE	34
1. Sezonowość (cykliczność) działalności	34
2. Pozytywy o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania	34

3. Istotne zmiany wielkości szacunkowych.....	34
4. Emisje, odkup i spłata zadłużenia, dłużnych papierów wartościowych oraz kapitału	34
5. Zysk przypadający na jedną akcję.....	35
6. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	36
7. Sprawozdawczość segmentów działalności.....	36
8. Podatek odroczony.....	39
9. Rezerwy.....	41
10. Odpisy aktualizujące wartość aktywów.....	42
11. Zobowiązania warunkowe.....	43
12. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub spółki od niego zależnej poręczeń lub gwarancji w I kw. 2008 r.	44
13. Informacje o postępowaniach sądowych.....	44
14. Akcjonariusze Spółki Dominującej.....	44
15. Transakcje z podmiotami powiązanymi	45
16. Transakcje nietypowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi	47
IV. ANALIZA WYNIKÓW GRUPY ORAZ CZYNNIKÓW WPŁYWAJĄCYCH NA JEJ DZIAŁALNOŚĆ.....	48
1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy.....	48
2. Czynniki mające wpływ na osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik finansowy netto w I kwartale.....	48
3. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w kolejnych okresach.....	54
4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej.....	55
5. Stanowisko Zarządu KOGENERACJI S.A. dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	55
V. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO QS1/2008	55
1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w I kwartale 2008 r.	55
2. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	56
3. Zdarzenia po dniu bilansowym	56

A. Wybrane dane finansowe

I. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat	w tys. PLN		w tys. EURO	
	I-III 2008 r.	I-III 2007 r.	I-III 2008 r.	I-III 2007 r.
1. Przychody	271 828	248 654	76 412	63 653
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	71 569	68 764	20 118	17 603
3. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	67 109	63 478	18 865	16 250
4. Zysk (strata) netto	53 862	55 845	15 141	14 296
5. Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	54 111	59 180	15 211	15 149
6. Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	(249)	(3 335)	(70)	(854)
7. Zysk netto na 1 akcję	3,63	3,97	1,02	1,02
Wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych				
8. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	121 557	138 031	34 170	35 335
9. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(82 725)	(46 068)	(23 254)	(11 793)
10. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(7 983)	(30 074)	(2 244)	(7 699)
Wybrane dane ze skonsolidowanego bilansu				
	31 marca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.	31 marca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
11. Aktywa trwałe	1 072 566	1 091 193	304 205	304 632
12. Aktywa obrotowe	345 870	298 049	98 097	83 207
13. Aktywa razem	1 418 436	1 389 242	402 302	387 840
14. Zobowiązania długoterminowe	406 204	411 341	115 209	114 836
15. Zobowiązania krótkoterminowe	176 144	196 238	49 959	54 784
16. Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	818 620	763 948	232 180	213 274
17. Kapitał własny akcjonariuszy mniejszościowych	17 468	17 715	4 954	4 946
18. Kapitał własny razem	836 088	781 663	237 134	218 220
19. Liczba akcji (w tys. szt.)	14 900	14 900	14 900	14 900
20. Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	56,11	52,46	15,92	14,65

II. Wybrane jednostkowe dane finansowe

Wybrane dane z jednostkowego rachunku zysków i strat	w tys. PLN		w tys. EURO	
	I-III 2008 r.	I-III 2007 r.	I-III 2008 r.	I-III 2007 r.
1. Przychody	154 967	140 250	43 562	35 903
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	44 892	53 476	12 619	13 689
3. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	46 135	53 113	12 969	13 596
4. Zysk (strata) netto	36 857	46 261	10 361	11 842
Wybrane dane z jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych				
5. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	84 962	102 230	23 883	26 170
6. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(62 774)	(42 116)	(17 646)	(10 781)
7. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(369)	(29 442)	(104)	(7 537)
Wybrane dane ze jednostkowego bilansu				
	31 marca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.	31 marca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
8. Aktywa trwałe	749 212	751 749	212 494	209 869
9. Aktywa obrotowe	172 627	151 170	48 961	42 203
10. Aktywa razem	921 839	902 919	261 455	252 071
11. Zobowiązania długoterminowe	64 070	60 417	18 172	16 867
12. Zobowiązania krótkoterminowe	68 774	90 742	19 506	25 333
13. Kapitał własny	788 995	751 760	223 778	209 872

III. Kursy zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych

pozycje bilansu - kurs z dnia 31.03.2008 r.	3,5258
pozycje rachunku wyników oraz rachunku przepływów pieniężnych - średni kurs w okresie I-III 2008 r.	3,5574
pozycje bilansu - kurs z dnia 31.12.2007 r.	3,5820
pozycje rachunku wyników oraz rachunku przepływów pieniężnych - średni kurs w okresie I-III 2007 r.	3,9064

B. Skonsolidowane sprawozdania podstawowe

I. Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat

Za okres kończący się 31 marca 2008 r.

w tysiącach złotych

	1 kwartał 2008 r.	1 kwartał 2007 r.
	<i>okres bieżący od 01 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.</i>	<i>okres bieżący od 01 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.</i>
I. Przychody	271 828	248 654
II. Koszt własny sprzedaży	(191 686)	(186 160)
III. Zysk brutto na sprzedaży	80 142	62 494
IV. Pozostałe przychody operacyjne	3 489	21 445
V. Koszty sprzedaży	(1 952)	(6 778)
VI. Koszty ogólnego zarządu	(7 377)	(7 301)
VII. Pozostałe koszty operacyjne	(2 733)	(1 096)
VIII. Zysk na działalności operacyjnej	71 569	68 764
IX. Przychody finansowe	1 946	1 231
X. Koszty finansowe	(6 405)	(6 759)
XI. Koszty finansowe netto (wynik na działalności finansowej)	(4 459)	(5 528)
XII. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	(1)	242
XIII. Zysk przed opodatkowaniem	67 109	63 478
XIV. Podatek dochodowy	(13 247)	(8 254)
XV. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	621
XVI. Zysk netto	53 862	55 845
1. Udział Akcjonariuszy jednostki dominującej w wyniku finansowym	54 111	59 180
2. Udział akcjonariuszy mniejszościowych w wyniku finansowym	(249)	(3 335)

II. Skonsolidowany Bilans

Na dzień 31 marca 2008 r.

w tysiącach złotych

	31 marca 2008 r. okres bieżący	31 grudnia 2007 r. okres poprzedni
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe		
1. Rzeczowe aktywa trwałe	973 566	986 992
2. Wartości niematerialne, w tym:	46 483	47 569
- wartość firmy jednostek podporządkowanych	40 162	40 162
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	6 966	6 554
4. Nieruchomości inwestycyjne	18 456	18 642
5. Należności długoterminowe	6 387	7 889
6. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	4 015	4 016
7. Pozostałe inwestycje długoterminowe	7 202	9 184
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 491	10 347
Aktywa trwałe razem	1 072 566	1 091 193
II. Aktywa obrotowe		
1. Zapasy	44 278	73 925
2. Aktywa biologiczne	7 902	1 349
3. Inwestycje krótkoterminowe	53 765	3 122
4. Należności z tytułu podatku dochodowego	2 592	359
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	114 283	127 093
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	123 050	92 201
Aktywa obrotowe razem	345 870	298 049
Aktywa razem	1 418 436	1 389 242

w tysiącach złotych

PASYWA

I. Kapitał własny

1. Kapitał zakładowy	252 503	252 503
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnych	251 258	251 258
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	(6)	(6)
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	29 935	29 374
5. Zyski zatrzymane	284 930	230 819

Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej

818 620 **763 948**

Udziały mniejszości

17 468 17 715

Kapitał własny razem

836 088 **781 663**

II. Zobowiązania

I) Zobowiązania długoterminowe

1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	312 234	320 839
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	27 031	27 031
3. Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych	35 920	36 055
4. Podatek odroczony	31 019	27 416

Zobowiązania długoterminowe razem

406 204 **411 341**

II) Zobowiązania krótkoterminowe

1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	49 805	51 360
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	57	63
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	9 796	6 182
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	91 569	109 163
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19 401	22 065
6. Rezerwy krótkoterminowe	5 516	7 405

Zobowiązania krótkoterminowe razem

176 144 **196 238**

Zobowiązania razem

582 348 **607 579**

Pasywa razem

1 418 436 **1 389 242**

III. Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych

Za okres kończący się 31 marca 2008 r.

w tysiącach złotych

	Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.	Za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk netto za okres	53 862	55 845
II. Korekty		
1. Amortyzacja	24 162	24 449
2. Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	(30)	-
3. (Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 779)	(17)
4. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	13	41
5. Odsetki i dywidendy	4 694	4 561
6. Podatek dochodowy	13 247	8 254
7. Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych i zależnych	-	(621)
III. Zysk z działalności operacyjnej	94 169	92 512
1. Zmiana stanu należności	14 312	56 371
2. Zmiana stanu zapasów	23 094	25 662
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	(3 438)	(22 458)
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(2 664)	1 169
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	125 473	153 256
1. Podatek dochodowy zapłacony	(7 409)	(15 038)
2. Inne korekty	3 493	(187)
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	121 557	138 031
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy inwestycyjne	2 708	1 607
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	237	486
2. Sprzedaż aktywów finansowych	-	16
3. Odsetki otrzymane	1 570	1 054
4. Pozostałe wpływy	901	51
II. Wydatki inwestycyjne	(85 433)	(47 675)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	(25 114)	(27 993)
2. Nabycie aktywów finansowych	(60 319)	(19 682)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(82 725)	(46 068)

w tysiącach złotych

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

	<i>Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.</i>
I. Wpływy finansowe	10 428	15 004
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	1 908	15 000
2. Inne wpływy finansowe	8 520	4
II. Wydatki finansowe	(18 411)	(45 078)
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(11 965)	(44 501)
2. Odsetki zapłacone	(6 431)	(508)
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(15)	(69)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(7 983)	(30 074)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	30 849	61 889
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	30 849	61 889
F. Środki pieniężne na początek okresu	92 201	107 038
G. Środki pieniężne na koniec okresu	123 050	168 927

IV. Skonsolidowane Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym

Za okres od 01 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał mniejszości	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2007 r.	252 503	251 258	(6)	15 909	203 179	722 843	18 184	741 027
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	-	12 720	(12 720)	-	-	-
Zmiany z tytułu operacji kapitałowych	-	-	-	-	-	-	(242)	(242)
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	59 180	59 180	(3 335)	55 845
Inne	-	-	-	-	12	12	-	12
Kapitał własny na dzień 31 marca 2007 r.	252 503	251 258	(6)	28 629	249 651	782 035	14 607	796 642

Za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał mniejszości	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2008 r.	252 503	251 258	(6)	29 374	230 819	763 948	17 715	781 663
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	54 111	54 111	(249)	53 862
Przydział akcji pracowniczych ACT 2007 (IFRS 2)	-	-	-	561	-	561	2	563
Kapitał własny na dzień 31 marca 2008 r.	252 503	251 258	(6)	29 935	284 930	818 620	17 468	836 088

C. Jednostkowe sprawozdania podstawowe

Zgodnie z § 87 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów („Rozporządzenie”) z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. 209 rok 2005, poz. 1744) raport kwartalny jednostkowy KOGENERACJI S.A. publikowany jest jako część skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

I. Jednostkowy Rachunek Zysków i Strat (KOGENERACJA S.A.)

Za okres kończący się 31 marca 2008 r.

w tysiącach złotych

	1 kwartał 2008 r.	1 kwartał 2007 r.
	<i>okres bieżący od 01 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.</i>	<i>okres bieżący od 01 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.</i>
I. Przychody	154 967	140 250
II. Koszt własny sprzedaży	(108 472)	(104 697)
III. Zysk brutto na sprzedaży	46 495	35 553
IV. Pozostałe przychody operacyjne	2 303	20 216
V. Koszty sprzedaży	(281)	(343)
VI. Koszty ogólnego zarządu	(1 336)	(1 178)
VII. Pozostałe koszty operacyjne	(2 289)	(772)
VIII. Zysk na działalności operacyjnej	44 892	53 476
IX. Przychody finansowe	1 495	1 009
X. Koszty finansowe	(252)	(1 372)
XI. Koszty finansowe netto	1 243	(363)
(wynik na działalności finansowej)		
XIII. Zysk przed opodatkowaniem	46 135	53 113
XIV. Podatek dochodowy	(9 278)	(6 852)
XVI. Zysk netto	36 857	46 261

II. Jednostkowy Bilans (KOGENERACJA S.A.)

Na dzień 31 marca 2008 r.

w tysiącach złotych

AKTYWA

I. Aktywa trwałe

	31 marca 2008 r. okres bieżący	31 grudnia 2007 r. okres poprzedni
1. Rzeczowe aktywa trwałe	460 898	467 315
2. Wartości niematerialne	5 271	5 999
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	6 533	6 554
4. Nieruchomości inwestycyjne	24 717	25 001
5. Należności długoterminowe	2 683	2 671
6. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	187 668	179 168
7. Pozostałe inwestycje długoterminowe	61 442	65 041
Aktywa trwałe razem	749 212	751 749

II. Aktywa obrotowe

1. Zapasy	33 378	64 069
2. Inwestycje krótkoterminowe	60 130	22 947
3. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	56 895	63 749
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 224	405
Aktywa obrotowe razem	172 627	151 170

Aktywa razem	921 839	902 919
---------------------	----------------	----------------

w tysiącach złotych

PASYWA

I. Kapitał własny

1. Kapitał zakładowy	252 503	252 503
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnych	251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	15 730	15 352
4. Zyski zatrzymane	269 504	232 647

Kapitał własny razem	788 995	751 760
-----------------------------	----------------	----------------

II. Zobowiązania

I) Zobowiązania długoterminowe

1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	16 125	16 125
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20 244	20 244
3. Przychody przyszłych okresów	231	239
4. Podatek odroczony	27 470	23 809

Zobowiązania długoterminowe razem	64 070	60 417
--	---------------	---------------

II) Zobowiązania krótkoterminowe

1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	3 645	3 803
2. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 583	3 476
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	43 133	65 049
4. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	12 213	12 714
5. Rezerwy krótkoterminowe	4 200	5 700

Zobowiązania krótkoterminowe razem	68 774	90 742
---	---------------	---------------

Zobowiązania razem	132 844	151 159
---------------------------	----------------	----------------

Pasywa razem	921 839	902 919
---------------------	----------------	----------------

III. Jednostkowy Rachunek Przepływów Pieniężnych (KOGENERACJA S.A.)

Za okres kończący się 31 marca 2008 r.

w tysiącach złotych

	Za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.	Za okres od 01 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk netto za okres	36 857	46 261
II. Korekty		
1. Amortyzacja	11 173	10 645
3. (Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	-	(16)
4. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	249	-
5. Odsetki i dywidendy	(1 276)	(645)
6. Podatek dochodowy	9 278	6 852
III. Zysk z działalności operacyjnej	56 281	63 097
1. Zmiana stanu należności	6 842	48 137
2. Zmiana stanu zapasów	30 691	28 441
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	(8 147)	(29 447)
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(502)	1 255
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	85 165	111 483
1. Podatek dochodowy zapłacony	(3 510)	(9 253)
2. Inne korekty	3 307	-
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	84 962	102 230
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy inwestycyjne	16 794	1 307
1. Sprzedaż aktywów finansowych	-	16
2. Odsetki otrzymane	1 501	1 005
3. Pozostałe wpływy	15 293	286
II. Wydatki inwestycyjne	(79 568)	(43 423)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	(19 249)	(23 741)
2. Nabycie aktywów finansowych	(60 319)	(19 682)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(62 774)	(42 116)

w tysiącach złotych

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

	Za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.	Za okres od 01 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.
I. Wpływy finansowe	-	10 792
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	-	10 792
II. Wydatki finansowe	(369)	(40 234)
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(188)	(39 941)
2. Odsetki zapłacone	(181)	(293)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(369)	(29 442)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	21 819	30 672
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	21 819	30 672
F. Środki pieniężne na początek okresu	405	141
G. Środki pieniężne na koniec okresu	22 224	30 813

IV. Jednostkowe Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym (KOGENERACJA S.A.)

Za okres od 01 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2007 r.	252 503	251 258	5 305	209 730	718 796
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	46 261	46 261
Kapitał własny na dzień 31 marca 2007 r.	252 503	251 258	5 305	255 991	765 057

Za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2008 r.	252 503	251 258	15 352	232 647	751 760
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	36 857	36 857
Przydział akcji pracowniczych ACT 2007 (IFRS 2)	-	-	378	-	378
Kapitał własny na dzień 31 marca 2008 r.	252 503	251 258	15 730	269 504	788 995

V. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Uwagi ogólne

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w notach objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. zawarł, zdaniem Zarządu, wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r., wobec czego skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. powinno być czytane łącznie ze śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

2. Zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości istotne dla przygotowania niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami zastosowanymi przy sporządzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy, tj. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. przedstawionymi w notach objaśniających do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.

D. Informacja dodatkowa

I. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.

1. Podstawowe dane o Grupie

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

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

Spółka uzyskała następujące numery identyfikacji podatkowej i statystycznej:

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

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 31 marca 2008 r. wchodził:

Denis Bretaudeau	- Prezes Zarządu
Michael Kowalik	- Członek Zarządu
Mariusz Misiak	- Członek Zarządu
Krzysztof Wrzesiński	- Członek Zarządu

Przedmiotem działalności Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych są:

- 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,
- gospodarcze wykorzystanie ubocznych produktów spalania.

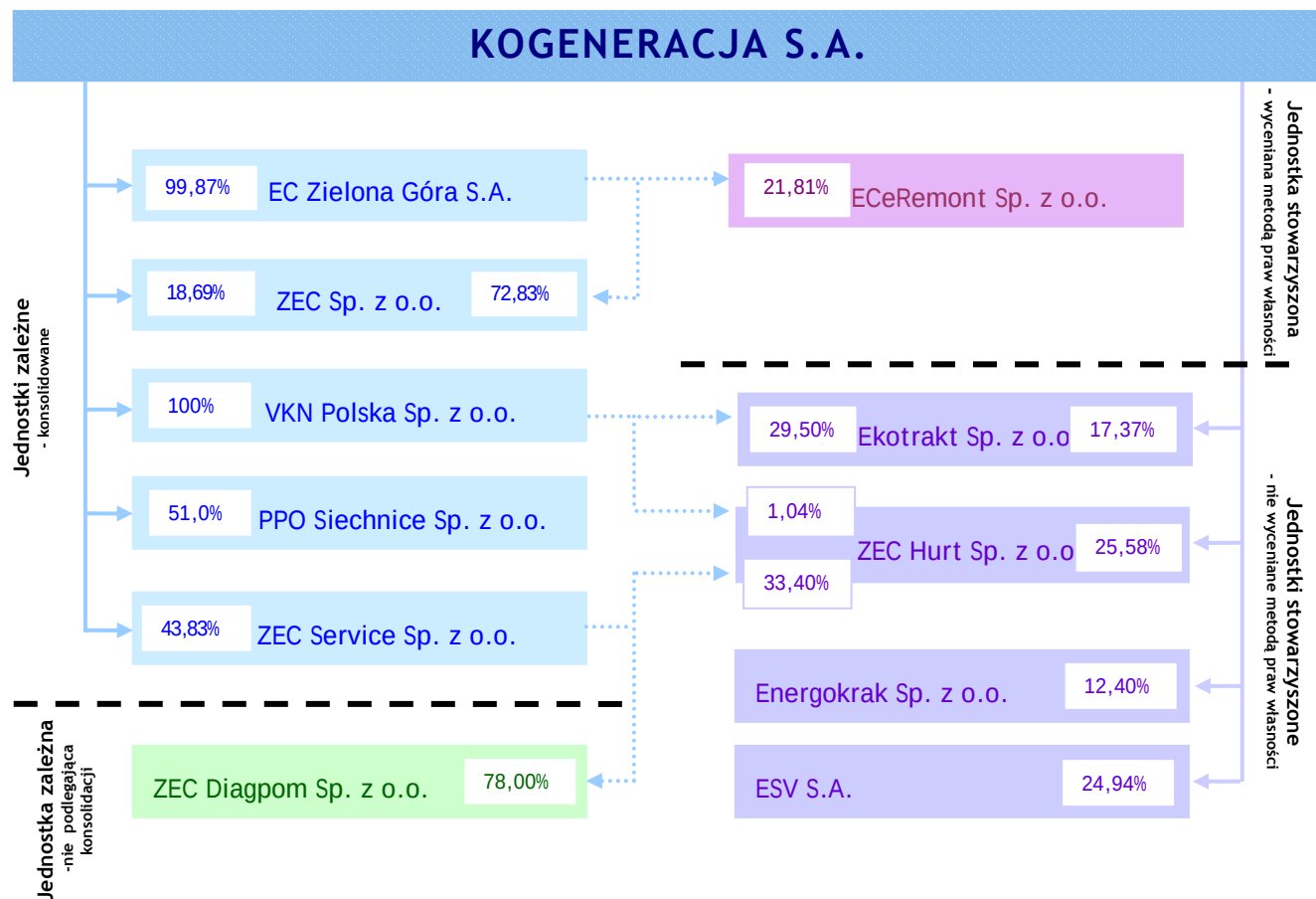
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31 marca 2008 r. obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą”), a także udział Grupy w aktywach netto jednostek stowarzyszonych i współzależnych.

2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 2 Rozporządzenia)

a. Struktura Grupy Kapitałowej

Graficzną strukturę Grupy Kapitałowej oraz udział KOGENERACJI S.A. w kapitale własnym poszczególnych spółek zależnych i stowarzyszonych ilustruje poniższy schemat.



KOGENERACJA S.A. posiada taki sam procentowy udział głosów jak i procentowy udział w kapitałach zakładowych spółek, za wyjątkiem: ECeRemont Sp. z o.o., gdzie procentowy udział głosów jest wyższy niż udział w kapitale i wynosi 35,81%.

Ze względu na posiadane przez KOGENERACJĘ S.A. szczególne uprawnienia wynikające z umowy spółki ZEC Service Sp. z o.o. w tym: prawo wyznaczenia przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz prawo udzielania przez przewodniczącego zgody na podjęcie przez Radę Nadzorczą uchwał dotyczących kluczowych dla funkcjonowania spółki spraw, uznano ZEC Service Sp. z o.o. za podmiot zależny, mimo że udział Jednostki Dominującej nie stanowi większości ogólnej liczby głosów i objęto spółkę konsolidacją.

b. Jednostki zależne

Udział Spółki Dominującej w jednostkach zależnych przedstawia się następująco (powiązania bezpośrednie):

Stan na 31 marca 2007 r.

	<i>Kapitał zakładowy</i>	<i>Ilość udziałów/akcji (szt.)</i>	<i>Wartość nominalna udziału/akcji (zł)</i>	<i>Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)</i>		
				<i>Ilość udziałów/akcji (szt.)</i>	<i>Wartość nominalna udziału/akcji (zł)</i>	<i>% kapitału</i>
EC Zielona Góra S.A.	13 199 900	527 996	25	527 199	13 179 975	99,85
VKN Polska Sp. z o.o. *)	1 100 000	2 200	500	1 551	775 500	70,50
PPO Siechnice Sp. z o.o.	18 680 500	37 361	500	19 054	9 527 000	51,00
ZEC Service Sp. z o.o.	562 500	1 118	500	490	245 000	43,56
ZEC Sp. z o.o.	39 660 000	19 830	2 000	3 934	7 868 000	19,84

Stan na 31 marca 2008 r.

	<i>Kapitał zakładowy</i>	<i>Ilość udziałów/akcji (szt.)</i>	<i>Wartość nominalna udziału/akcji (zł)</i>	<i>Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)</i>		
				<i>Ilość udziałów/akcji (szt.)</i>	<i>Wartość nominalna udziału/akcji (zł)</i>	<i>% kapitału</i>
EC Zielona Góra S.A.	13 199 900	527 996	25	527 299	13 182 475	99,87
VKN Polska Sp. z o.o.	9 600 000	19 200	500	19 200	9 600 000	100,00
PPO Siechnice Sp. z o.o.	18 680 500	37 361	500	19 054	9 527 000	51,00
ZEC Service Sp. z o.o.	562 500	1 118	500	490	245 000	43,83
ZEC Sp. z o.o.	42 090 000	21 045	2 000	3 934	7 868 000	18,69

Udziały pośrednie w Spółkach zależnych wg stanu na 31 marca 2007 i 2008 roku przedstawiają poniższe tabele.

Stan na 31 marca 2007 r.

Udział KOGENERACJI S.A.		Udział bezpośredni w%	EC ZG 99,85	VKN 70,50	PPO 51,00	ZEC Service 43,56	ZEC 19,84	RAZEM udział bezpośredni i pośredni w%
ZEC Diapom Sp.z o.o.	udział sp. zależnej	-	-	-	-	78,00	-	33,97
	udział pośredni	-	-	-	-	33,97	-	
ZEC Sp. z o.o.	udział sp. zależnej	-	71,16	-	-	-	-	90,89
	udział pośredni	19,84	71,05	-	-	-	-	

Stan na 31 marca 2008 r.

Udział KOGENERACJI S.A.		Udział bezpośredni w%	EC ZG 99,87	VKN 100,00	PPO 51,00	ZEC Service 43,83	ZEC 18,69	RAZEM udział bezpośredni i pośredni w%
ZEC Diapom Sp.z o.o.	udział sp. zależnej	-	-	-	-	78,00	-	34,19
	udział pośredni	-	-	-	-	34,19	-	
ZEC Sp. z o.o.	udział sp. zależnej	-	72,83	-	-	-	-	91,42
	udział pośredni	18,69	72,73	-	-	-	-	

c. Jednostki stowarzyszone

KOGENERACJA posiada udziały/akcje w 5. jednostkach stowarzyszonych. Powiązania ze spółkami stowarzyszonymi ECeRemont Sp.z o.o., ZEC Hurt Sp. z o.o. oraz z Ekotrakt Sp. z o.o. mają również charakter pośredni.

Udziały bezpośrednie, pośrednie i udział całkowity wg stanu na 31 grudnia 2006 i 2007 roku przedstawiają poniższe tabele.

Stan na 31 marca 2007 r.

Udział KOGENERACJI S.A.		Udział bezpośredni w%	EC ZG 99,85	VKN 70,50	PPO 51,00	ZEC Service 43,56	ZEC 19,84	RAZEM udział bezpośredni i pośredni w%
Energokrak Sp. z o.o.	udział sp. zależnej	-	-	-	-	-	-	12,40
	udział pośredni	12,40	-	-	-	-	-	
ESV S.A.	udział sp. zależnej	-	-	-	-	-	-	22,99
	udział pośredni	22,99	-	-	-	-	-	
ZEC Hurt Sp. z o.o.	udział sp. zależnej	-	-	-	-	33,40	-	40,13
	udział pośredni	25,58	-	-	-	14,55	-	
Ekotrakt Sp. z o.o.	udział sp. zależnej	-	29,50	-	-	-	-	35,81
	udział pośredni	15,01	-	20,80	-	-	-	
ECeRemont Sp. z o.o.	udział sp. zależnej	-	21,81	-	-	-	-	21,78
	udział pośredni	-	21,78	-	-	-	-	

Stan na 31 marca 2008 r.

Udział KOGENERACJI S.A.		Udział bezpośredni w%	EC ZG 99,87	VKN 100,00	PPO 51,00	ZEC Service 43,83	ZEC 18,69	RAZEM udział bezpośredni i pośredni w%
Energokrak Sp. z o.o.	udział sp. zależnej							
	udział pośredni	12,40	-	-	-	-	-	12,40
ESV S.A.	udział sp. zależnej							
	udział pośredni	24,94	-	-	-	-	-	24,94
ZEC Hurt Sp. z o.o.	udział sp. zależnej		-	1,04	-	33,40	-	
	udział pośredni	25,58	-	1,04	-	14,64	-	41,26
Ekotrakt Sp. z o.o.	udział sp. zależnej			29,50				
	udział pośredni	17,37	-	29,50	-	-	-	46,87
ECeRemont Sp. z o.o.	udział sp. zależnej	-	21,81	-	-	-	-	
	udział pośredni	-	21,78	-	-	-	-	21,78

d. Jednostka dominująca najwyższego szczebla

Jednostką dominującą najwyższego szczebla jest Grupa EDF z siedzibą we Francji.

3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I kwartale 2008 roku

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 3 Rozporządzenia)

W dniu 29 stycznia 2008 r. Zarząd KOGENERACJI S.A. złożył w obecności notariusza oświadczenie o objęciu 17 000 udziałów (o wartości nominalnej 500 zł każdy) w podwyższonym kapitale zakładowym VKN Polska Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o 8 500 tys. zł uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników VKN Polska Sp. z o.o. w dniu 22 stycznia 2008 roku. Zgodnie z tą uchwałą KOGENERACJA S.A., jako jedyny wspólnik, zobowiązała się dokonać wpłaty na podwyższony kapitał w terminie 8 dni od dnia złożenia oświadczenia o objęciu udziałów. Płatność została przekazana 4 lutego 2008 roku.

4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 2 Rozporządzenia)

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 5 jednostek zależnych oraz wyceniła metodą praw własności udziały w 1 jednostce stowarzyszonej:

- EC Zielona Góra S.A. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- Zielonogórska Energetyka Ciepła Sp. z o.o. (konsolidacja pełna),
- Przedsiębiorstwo Produkcji Ogrodniczej Siechnice Sp. z o.o. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- ZEC Service Sp. z o.o. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- VKN Polska Sp. z o.o. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- ECeRemont Sp. z o.o. (wycena metodą praw własności).

Pozostałe spółki nie zostały objęte konsolidacją metodą pełną ani metodą praw własności ze względu na brak istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

II. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy 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 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, stosowano przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. , Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

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

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu bilansowym. Ponadto na dzień bilansowy Spółka nie zakończyła jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które wejdą w życie po dniu bilansowym, na sprawozdanie finansowe Spółki za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Dane w śródrocznym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich, który jest walutą prezentacji Grupy, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

W niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki rachunkowości) i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i pasywów wycenianych według wartości godziwej: instrumentów pochodnych, instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

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

3. Zasady konsolidacji

a. Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę Dominującą. Kontrola ma miejsce wtedy, gdy Spółka Dominująca posiada zdolność kierowania bezpośrednio lub pośrednio polityką finansową i operacyjną danej jednostki w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności. Przy ocenie stopnia kontroli bierze się pod uwagę wpływ istniejących i potencjalnych praw głosu, które na dzień bilansowy mogą zostać zrealizowane lub mogą podlegać konwersji.

Sprawozdania finansowe spółek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym począwszy od dnia uzyskania nad nimi kontroli aż do momentu jej wygaśnięcia.

b. Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone są to jednostki gospodarcze, na których politykę operacyjną i finansową Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz ich nie kontroluje. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera udział Grupy w zyskach i stratach jednostek stowarzyszonych wykazywanych metodą praw własności, od momentu uzyskania znaczącego wpływu do momentu jego wygaśnięcia. W przypadku, gdy udział Grupy w stratach przewyższa wartość udziałów w jednostce stowarzyszonej, wartość bilansowa jest zredukowana do zera. Wówczas ujmowanie wszelkich dodatkowych strat jest zaniechane, za wyjątkiem strat wynikających z przyjęcia na siebie przez Grupę prawnych lub zwyczajowych obowiązków lub z faktu dokonania płatności w imieniu jednostki stowarzyszonej.

c. Korekty konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz koszty Grupy są eliminowane w trakcie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Niezrealizowane zyski wynikające z transakcji z jednostkami stowarzyszonymi są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania proporcjonalnie do wysokości udziału Grupy w tych jednostkach. Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie co niezrealizowane zyski, ale wyłącznie w przypadku, gdy nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości.

4. Waluty obce

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

5. Rzeczowe aktywa trwałe

a. Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku (tj. kwotę należną sprzedającemu, pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania), w tym również niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy. Koszt

wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego.

Pozycje rzeczowych aktywów trwałych, które zostały przeszacowane przez Grupę zgodnie z wymogami MSR 29 „Rachunkowość w warunkach hiperinflacji”, są wyceniane w oparciu o skorygowany koszt zakupu, który stanowi wartość godziwą na dzień dokonania przeszacowania skorygowaną odpowiednimi wskaźnikami hiperinflacyjnymi. W Elektrociepłowni Zielona Góra i Miejskim Zakładzie Energetyki Ciepłej (obecnie Zielonogórska Energetyka Ciepła) środki trwałe zostały wycenione wg wartości godziwej na dzień objęcia kontroli nad tymi jednostkami.

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

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów. Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty w okresie, w którym je poniesiono.

b. Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których Grupa ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Nieruchomość zajmowana przez właściciela nabyta w drodze leasingu finansowego jest wykazywana początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszana o odpisy amortyzacyjne (zob. poniżej) oraz odpisy z tytułu utraty wartości (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt 13).

c. Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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

d. Amortyzacja

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

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

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych środków trwałych (o ile nie jest nieznaczną) jest przez Grupę corocznie weryfikowana.

6. Wartości niematerialne

a. Wartość firmy

Wszelkie połączenia jednostek, z wyłączeniem jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, rozliczane są metodą nabycia. W odniesieniu do przejęć od 1 stycznia 2004 r., wartość firmy wylicza się jako nadwyżkę kosztów poniesionych w wyniku połączenia jednostek nad udziałem nabywcy w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów netto.

W odniesieniu do połączeń dokonanych przed tą datą, wartość firmy jest ujęta na podstawie kosztu założonego, który reprezentuje kwotę zaksięgowaną zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Klasyfikacja i podejście księgowe do połączeń jednostek gospodarczych sprzed 1 stycznia 2004 r. nie były korygowane w bilansie otwarcia według MSSF UE na 1 stycznia 2004 r.

Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość firmy jest alokowana do ośrodków generujących środki pieniężne i nie jest amortyzowana, ale podlega corocznym testom na utratę wartości (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt 13).

W przypadku połączeń, dla których ustalono nadwyżkę możliwych do zidentyfikowania aktywów netto nad ceną nabycia, kwota ta jest bezpośrednio odnoszona do rachunku zysków i start.

b. Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Grupę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne (zob. poniżej) oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt 13). Wydatki poniesione na wewnętrznie wytworzoną wartość firmy lub znaki towarowe ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

c. Nakłady poniesione w terminie późniejszym

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

d. Amortyzacja

Wartości niematerialne amortyzowane są metodą liniową biorąc pod uwagę okres ich użytkowania chyba, że nie jest on określony. Wartość firmy i wartości niematerialne z nieokreślonym okresem użytkowania podlegają testom ze względu na utratę wartości na każdy dzień bilansowy. Inne wartości niematerialne są amortyzowane od dnia kiedy są dostępne do użytkowania. Szacunkowy okres użytkowania jest następujący:

- | | |
|--------------------------------------|-------------|
| • Programy komputerowe | 2 – 8 lat |
| • Patenty i znaki towarowe | 10 – 20 lat |
| • Aktywowane koszty prac rozwojowych | 5 – 7 lat |

7. Inwestycje

a. Inwestycje w obligacje i instrumenty kapitałowe

Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu są zaklasyfikowane jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wszelkie zyski i straty dotyczące tych inwestycji ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Jeśli Grupa ma zamiar i możliwość utrzymywania bonów i obligacji Skarbu Państwa do terminu ich wymagalności, wówczas bony i obligacje wyceniane są w bilansie według zamortyzowanego kosztu, pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt 13).

Inne instrumenty finansowe posiadane przez Grupę są sklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży i są wykazywane w wartości godziwej. Wszystkie zyski i straty dotyczące tych instrumentów finansowych wynikające z wyceny do wartości godziwej ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym, z wyjątkiem utraty wartości oraz, w przypadku pozycji

pieniężnych jak na przykład obligacje - zysków i strat z tytułu różnic kursowych. Jeśli inwestycje te są wyłączone z bilansu, skumulowane zyski lub straty poprzednio ujęte bezpośrednio w kapitale własnym, są ujmowane w rachunku zysków i strat. Jeśli są to inwestycje oprocentowane, odsetki skalkulowane przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej są ujęte w rachunku zysków i strat.

Wartością godziwą instrumentów finansowych zaklasyfikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy lub dostępne do sprzedaży jest ich zgłoszona bieżąca oferta kupna na dzień bilansowy.

Instrumenty finansowe zaklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy lub dostępne do sprzedaży są ujmowane/wyłączane przez Grupę na dzień dokonania zakupu/sprzedaży inwestycji. Papiery wartościowe utrzymywane do dnia ich terminu wymagalności są ujmowane/wyłączane na dzień ich przeniesienia do /przez Grupę.

Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych są wyceniane według ceny nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości (zob. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów, pkt 13)

8. Grunty w użytkowaniu wieczystym

Grunty w użytkowaniu wieczystym nabyte w drodze decyzji administracyjnej są wyceniane w wartości zerowej.

Grunty w użytkowaniu wieczystym nabyte odpłatnie od podmiotów trzecich są wyceniane w cenie nabycia pomniejszonej o dokonane odpisy amortyzacyjne.

9. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskiwania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub z obu przyczyn. Nieruchomości inwestycyjne ujmowane są początkowo w cenie nabycia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji.

Do wyceny po początkowym ujęciu Grupa wybrała model ceny nabycia, o którym mowa w paragrafie 56 Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 40 („Nieruchomości inwestycyjne”).

10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Należności z tytułu dostaw i usług są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące (zob. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów, pkt 13).

11. Zapasy

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

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

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

Kwiaty doniczkowe i sadzonki kwiatów wyceniane są w wartości godziwej pomniejszonej o oszacowane koszty związane ze sprzedażą, a zyski i straty z wyceny ujmowane są w rachunku zysków i strat. Koszty sprzedaży obejmują wszystkie koszty, które byłyby konieczne do poniesienia, aby sprzedać aktywa, poza kosztami transportu oraz innymi kosztami ponoszonymi w celu wprowadzenia aktywów na rynek. Sadzonki warzyw wyceniane są w koszcie wytworzenia z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, stanowiących integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Grupy.

13. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Wartość bilansowa aktywów Grupy innych niż zapasy (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt 11), aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt 22) poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Grupa dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów.

Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialne, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania są szacowane na każdy dzień bilansowy.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka generującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Odpisy z tytułu utraty wartości ujmowane są w rachunku zysków i strat.

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

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

a. Kalkulacja wartości odzyskiwalnej

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

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

b. Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości

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

Odpisy z tytułu utraty wartości w odniesieniu do inwestycji w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży nie są odwracane przez wynik finansowy. Jeżeli wartość godziwa instrumentów dłużnych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży wzrośnie a jej wzrost może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po ujęciu utraty wartości to uprzednio ujętą stratę z tytułu utraty wartości odwraca się z kwotą odwrócenia wykazaną w rachunku zysków i strat.

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

14. Kapitał własny

a. Dywidendy

Dywidendy ujmują się jako zobowiązania w okresie, w którym zostały uchwalone.

15. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

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

16. Świadczenia pracownicze

a. Program określonych składek

Wszystkie jednostki Grupy zatrudniające pracowników zobowiązane są, na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te, zgodnie z MSR 19, stanowią program państwowy oraz mają charakter programu określonych składek. W związku z powyższym, zobowiązanie spółek Grupy za każdy okres jest szacowane na podstawie kwot składek do wniesienia za dany rok.

b. Program określonych świadczeń – odprawy emerytalne

Spółki Grupy zobowiązane są na podstawie obowiązujących przepisów do wypłaty odpraw emerytalnych w wysokości zgodnej z przepisami kodeksu pracy oraz układów zbiorowych pracy.

Zobowiązanie Spółek Grupy wynikające z odpraw emerytalnych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik osiągnie wiek emerytalny oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej odprawy emerytalnej. Odprawy te są dyskontowane do wartości bieżącej. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na dzień bilansowy. Zobowiązanie z tytułu odpraw emerytalnych ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia pracy przez danego pracownika.

Kalkulacja przeprowadzana jest przez uprawnionego aktuarium przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych oraz przewidywań poziomu zatrudnienia w przyszłości.

c. Inne długoterminowe świadczenia pracownicze – nagrody jubileuszowe

Spółki Grupy oferują zatrudnionym pracownikom nagrody jubileuszowe, których wysokość zależy od długości stażu pracy pracownika uzyskanego w trakcie zatrudnienia w spółkach Grupy oraz od wysokości wynagrodzenia pracownika w momencie nabycia prawa do nagrody jubileuszowej.

Zobowiązanie Grupy wynikające z nagród jubileuszowych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik nabyte prawo do poszczególnych nagród jubileuszowych oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej nagrody jubileuszowej. Nagrody te są dyskontowane do wartości bieżącej. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na dzień bilansowy. Kalkulacja jest przeprowadzana przez uprawnionego aktuarium przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Rotacja pracowników jest szacowana na podstawie danych historycznych oraz przewidywań poziomu zatrudnienia w przyszłości.

d. Inne długoterminowe świadczenia pracownicze – ekwiwalenty energetyczne

Rezerwa na ekwiwalenty energetyczne dla emerytów jest tworzona w związku ze zobowiązaniem nałożonym na Grupę Protokołem Dodatkowym Nr 14 z 3 października 2005 r. do Ponadzakładowego Układu Zbiorowego Pracy Dla Pracowników Przemysłu Energetycznego.

Zgodnie z ustalonym w Protokole, o którym mowa w punkcie poprzednim, brzemieniem załącznika 6 pkt 7. emeryci i renciści, którzy z dniem przejścia na emeryturę lub rentę korzystali z przysługujących pracownikom zniżek przy zakupie energii, nabywają prawo z dniem 1 stycznia 2006 r. do ekwiwalentu pieniężnego w wysokości 3 000 kWh x 80% ceny energii elektrycznej i składnika zmiennego opłaty przesyłowej oraz 100% opłaty stałej sieciowej i opłaty abonamentowej wg taryfy jednostrefowej ogólnie obowiązującej dla gospodarstw domowych. Uprawnienie takie przysługują również osobom pobierającym zasiłki i świadczenia przedemerytalne oraz wdowom i sierotom po osobach uprawnionych. Rezerwa na ekwiwalenty energetyczne dla emerytów jest obliczana przy zastosowaniu metody aktuarialnej.

e. Rezerwa na zaległe urlopy

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

f. Nagrody roczne

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

g. Premia o cele

Rezerwa na premie o cele jest tworzona w księgach roku którego dotyczy, w wysokości przewidywanej wypłaty powiększonej o narzuty na wynagrodzenia. Wykorzystanie rezerwy następuje w miesiącu i w kwocie wypłaty premii powiększonej o narzuty. Rozwiązanie rezerwy następuje w wysokości ewentualnej nadwyżki rezerwy nad faktyczną wypłatą.

17. Płatności w akcjach własnych

Sposób ujęcia i prezentacji programu przyznania akcji jest określony w MSSF 2 „Płatności w akcjach własnych” („Share based payments”) oraz w interpretacji KIMSF 11. Standardy nakazują ujęcie programu jako przyrostu kapitału własnego z jednej strony oraz jako kosztów świadczeń pracowniczych z drugiej strony. Program wycenia się w wysokości wartości godziwej (rynkowej) akcji na dzień ich przyznania. Przyrost kapitału i kosztu następuje przy tym proporcjonalnie do upływu czasu w okresie od daty przyznania do daty przekazania. Ujęcie programu przyznania akcji spowoduje zmniejszenie wyniku finansowego oraz przyrost kapitału własnego.

18. Rezerwy

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

a. Czynności procesowe

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

b. Umowy obciążenia

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

c. Rezerwa podatkowa

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

19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

20. Przychody

a. Sprzedaż wyrobów gotowych/towarów i świadczenie usług

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

b. Przychody ze świadczenia usług

Przychody ze świadczenia usług są ujmowane w rachunku zysków i strat w proporcji do realizacji transakcji na dzień bilansowy.

c. Przychody z tytułu najmu

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania umowy.

21. Koszty

a. Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

Płatności z tytułu zawartych przez Grupę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w rachunku zysków i strat liniowo przez okres trwania leasingu. Otrzymane specjalne oferty promocyjne ujmowane są w rachunku zysków i strat łącznie z kosztami z tytułu leasingu.

b. Płatności z tytułu leasingu finansowego

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

c. Koszty finansowe netto

Koszty finansowe netto obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia ustalone w oparciu o efektywną stopę procentową, odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Grupę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski i straty z tytułu różnic kursowych oraz zyski i straty dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w rachunku zysków i strat na zasadzie memorialowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, kiedy Grupa nabywa prawa do jej otrzymania. Część opłaty z tytułu leasingu finansowego stanowiąca koszt finansowania, wykazuje się w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

22. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczanymi bezpośrednio z kapitałem własnym. Wówczas ujmuje się go w kapitale własnym. Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu opodatkowanego dochodu za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

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

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

23. Raportowanie segmentów działalności

Segment działalności jest wyodrębnioną częścią Grupy, która zajmuje się dostarczaniem określonych produktów lub usług (segment branżowy) lub dostarczaniem produktów lub usług w określonym środowisku ekonomicznym (segment geograficzny), który podlega ryzykom i czerpie korzyści odmienne niż inne segmenty.

24. Działalność zaniechana oraz aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

Bezpośrednio przed przeklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży, wycena aktywów (lub wszystkich aktywów i zobowiązań stanowiących grupę przeznaczoną do zbycia) jest uaktualniana zgodnie z odpowiednim MSSF UE.

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

Utrata wartości ujęta przy początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży jest ujmowana w rachunku zysków i strat, nawet w przypadku, gdy grupa przeznaczona do sprzedaży podlegała uprzednio przeszacowaniu, którego skutki ujęto w kapitale własnym. Dotyczy to również zysków i strat wynikających z późniejszej zmiany wartości.

Działalność zaniechana jest częścią działalności Grupy, która stanowi oddzielną znaczną część działalności lub segment geograficzny lub jest jednostką zależną nabytą wyłącznie w celu odsprzedaży.

Klasyfikacja do działalności zaniechanej dokonuje się w wyniku sprzedaży lub w momencie, kiedy działalność spełnia kryteria zaklasyfikowania do przeznaczonej do sprzedaży. Aktywa trwale, które mają zostać wycofane z użytkowania, mogą również zostać ujęte jako działalność zaniechana.

25. Połączenia jednostek wchodzących w skład Grupy

Połączenia jednostek wchodzących w skład Grupy mają miejsce, kiedy połączeniem objęte są spółki podlegające kontroli Grupy zarówno przed jak i po połączeniu, przy założeniu, że kontrola taka nie jest krótkotrwała.

W związku z brakiem szczegółowych wytycznych dotyczących sposobu ujęcia połączeń jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, stosuje się metodę wyceny łączonych spółek według wartości księgowej.

26. Ujęcie i wycena świadectw pochodzenia energii oraz praw do emisji CO₂

Świadectwa pochodzenia wyceniane są początkowo według wartości godziwej oraz prawa do emisji wyceniane są początkowo według ceny nabycia.

Na dzień bilansowy świadectwa pochodzenia energii wycenia się według wartości godziwej oraz prawa do emisji wycenia się według ceny nabycia nie wyższej od ich wartości rynkowej.

W przypadku braku na dzień bilansowy wystarczającej ilości świadectw pochodzenia oraz praw do emisji wymaganych do zaspokojenia obowiązku umorzenia Spółka tworzy rezerwę na zakup świadectw pochodzenia i praw do emisji według cen rynkowych na dzień bilansowy.

III. Noty objaśniające

1. Sezonowość (cykliczność) działalności

(zgodnie z § 91 ust.4, pkt 3 Rozporządzenia)

Działalność Grupy ma charakter sezonowy. W przypadku segmentu wytwarzania energii i ciepła oraz segmentu dystrybucji ciepła główne przychody koncentrują się w tzw. sezonie grzewczym obejmującym zimowe miesiące roku. Segment rolnictwa i ogrodnictwa osiąga główną część swoich obrotów w miesiącach wiosennych i letnich. Segment usług serwisowych dla przemysłu jest w mniejszym stopniu uzależniony od sezonowości produkcji, aczkolwiek jest widoczna zależność w zakresie wykonywania remontów i modernizacji dla przedsiębiorstw energetycznych, które zlecają tego typu prace, głównie poza okresem grzewczym.

2. Pozycje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania

W grudniu 2006 roku Spółka Dominująca zawarła umowę „Ubezpieczenia utraty zysku wskutek anomalii pogodowych – derywatyw pogodowy collar”. Umowa zakłada otrzymanie lub zapłacenie przez Spółkę odszkodowania w zależności od kształtowania się indeksu pogodowego w okresach podlegających ochronie (dla każdego roku obowiązywania umowy okresy ochrony przypadają na miesiące od stycznia do kwietnia oraz od października do grudnia). Strony ustaliły odpowiednie progi wartości indeksu pogodowego, od których rozpoczyna się odpowiedzialność ubezpieczyciela (wysokie temperatury) oraz Spółki (niskie temperatury).

W przypadku kształtowania się indeksu pomiędzy wyznaczonymi progami żadna ze stron nie jest zobowiązana do zapłaty odszkodowania. Rozliczenie (wyplacenie) odszkodowań nastąpi po zakończeniu każdego kolejnego roku obowiązywania umowy. Umowa została zawarta na okres trzech lat tj. od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2009 r. Maksymalna kwota odszkodowania nie może przekroczyć 6 000 tys. zł w skali rocznego okresu ochrony oraz 16 000 tys. zł w skali 3 letniego okresu trwania umowy.

Dla potrzeb sporządzenia sprawozdania finansowego umowa została zakwalifikowana do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wartość instrumentu na dzień bilansowy wynosi 2 098,6 tys. zł.

3. Istotne zmiany wielkości szacunkowych

(zgodnie z § 91 ust.4 Rozporządzenia)

Przy sporządzaniu sprawozdania Grupa dokonuje odpowiednich szacunków obejmujących głównie niżej wymienione obszary:

- a) Derywatyw pogodowy – omówiono w rozdziale III. *Noty objaśniające*, punkt 2,
- b) Odpisy z aktualizujące wartość aktywów – omówiono w rozdziale III. *Noty objaśniające*, punkt 10,
- c) Świadczenia pracownicze – szacunek jest przeprowadzany w zakresie nagród jubileuszowych, odpraw emerytalno-rentowych oraz ekwiwalentu energetycznego na podstawie planu finansowego,
- d) Amortyzacja – omówiono w rozdziale II Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości w punkcie 5d,
- e) Rezerwy – omówiono w rozdziale III. *Noty objaśniające* punkt 9.

4. Emisje, odkup i spłata zadłużenia, dłużnych papierów wartościowych oraz kapitału

(zgodnie z § 91 ust.4, pkt 4 Rozporządzenia)

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 roku Grupa zaciągnęła kredyty i pożyczki w łącznej kwocie 1 908 tys. zł, w tym:

- a) 1 644 tys. zł – PPO Siechnice Sp. z o.o.,
- b) 265 tys. zł – ZEC Service Sp. z o.o.

Ad a. Zaciągnięte przez PPO Siechnice zadłużenie dotyczy przede wszystkim kredytu inwestycyjnego przeznaczonego na budowę 6 ha szklarni (1 189 tys. zł). Pozostała część, tj. 455 tys. zł stanowi kredyt operacyjny w rachunku bieżącym.

Ad b. Kredyty zaciągnięte w spółce ZEC Service Sp. z o.o. mają charakter bieżący operacyjny.

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 roku Grupa dokonała spłat zadłużenia na kwotę 11 965 tys. zł, w tym:

- a) 9 314 tys. zł – EC ZG S.A.,
- b) 1 975 tys. zł – ZEC Service Sp. z o.o.,
- c) 300 tys. zł – ZEC Zielona Góra Sp. z o.o.,
- d) 188 tys. zł – KOGENERACJA S.A.,
- e) 147 tys. zł – VKN Polska Sp. z o.o.,
- f) 41 tys. zł – PPO Siechnice Sp. z o.o.

Ad a. Spłaty zadłużenia finansowego dotyczą działalności bieżącej. Kwota całkowitej spłaty obejmuje również kredyty związane z budową bloku gazowo-parowego w EC ZG S.A.

Ad d. W związku z przeprowadzaną modernizacją kotła BC-1 na terenie Elektrociepłowni Wrocław KOGENERACJA S.A. spłaca zaciągniętą w latach 2006-2007 w Wojewódzkim Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej pożyczkę inwestycyjną w kwocie 21 500 tys. zł. Termin spłaty rat pożyczki przypada na czerwiec i grudzień.

Emisje kapitałowych papierów wartościowych (udziałów, akcji) dokonane przez spółkę zależną zostały wyeliminowane ze skonsolidowanego bilansu w ramach korekt konsolidacyjnych.

Spółki Grupy nie dokonywały emisji dłużnych papierów wartościowych.

5. Zysk przypadający na jedną akcję

a. Podstawowy zysk przypadający na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję dokonana została w oparciu o zysk netto akcjonariuszy Spółki Dominującej w kwocie 54 111 tys. zł (31 marca 2007 r.: 59 180 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w liczbie 14 900 000 (31 marca 2007 r.: 14 900 000). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

b. Zysk netto Akcjonariuszy Spółki Dominującej

w tysiącach złotych

	31 marca 2008 r.	31 marca 2007 r.
Zysk netto akcjonariuszy Spółki Dominującej	54 111	59 180

c. Średnia ważona liczba akcji zwykłych

	31 marca 2008 r.	31 marca 2007 r.
Ilość akcji zwykłych na początek okresu (tys. akcji)	14 900	14 900
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu	14 900	14 900

d. Zysk netto akcjonariuszy na akcje zwykłą

	31 marca 2008 r.	31 marca 2007 r.
Zysk netto akcjonariuszy Spółki Dominującej (w tys. złotych)	54 111	59 180
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu (w tys. akcji)	14 900	14 900
Zysk netto udziałowców spółki Dominującej na akcję zwykłą (w złotych)	3,63	3,97

6. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

(zgodnie z § 91 ust.4, pkt 5 Rozporządzenia)

KOGENERACJA S.A.

Spółka Dominująca dokonała wypłaty dywidendy za 2006 r. w dniu 24 sierpnia 2007 roku, w łącznej kwocie 27 565 tys. zł, co daje 1,85 zł na akcję.

Zarząd Spółki Dominującej proponuje wypłatę dywidendy za 2007 roku w łącznej kwocie 30 545 tys. zł, co daje 2,05 zł na akcję.

7. Sprawozdawczość segmentów działalności

(zgodnie z § 91 ust.9 Rozporządzenia)

Sprawozdawczość segmentów działalności może być zgodnie z MSR 14 prezentowana w odniesieniu do segmentów branżowych lub/i geograficznych. Podstawowy wzór sprawozdawczy stanowi podział na segmenty branżowe, który wynika ze struktury zarządzania oraz raportowania wewnętrznego Grupy oraz jest prezentowany w niniejszym sprawozdaniu.

Ceny stosowane w rozliczeniach pomiędzy poszczególnymi segmentami oparte są o ceny rynkowe.

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.

Wydatek inwestycyjny w ramach segmentu jest to całkowity koszt poniesiony w danym okresie na nabycie aktywów w obrębie segmentu, których czas użytkowania jest dłuższy od jednego okresu sprawozdawczego.

a. Segmenty branżowe

Grupa wyodrębnia poniższe główne segmenty branżowe:

- 1) Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej
- 2) Dystrybucja ciepła
- 3) Usługi remontowe i serwisowe dla energetyki i przemysłu
- 4) Rolnictwo i ogrodnictwo
- 5) Pozostała działalność

Wszystkie segmenty kontynuują działalność.

b. Segmenty geograficzne

Segment Geograficzny, w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 14, jest dającym się wyodrębnić obszarem jednostki gospodarczej (Grupy Kapitałowej), w ramach którego następuje dystrybucja towarów lub świadczenia usług w określonym środowisku ekonomicznym, który podlega ryzyku i charakteryzuje się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych, różnym od tych które są właściwe dla innych obszarów działających w odmiennym środowisku ekonomicznym.

Segment geograficzny może stanowić jeden kraj, dwa lub więcej krajów lub region w obrębie danego kraju. W powyższym znaczeniu działalność Grupy nie jest zróżnicowana geograficznie i w związku z tym nie dokonano podziału działalności na segmenty geograficzne.

Wszystkie segmenty kontynuują działalność.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za I kwartał 2008 r.

Branżowy rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Wytwarzanie energii i ciepła	Dystrybucja ciepła	Usługi serwisowe dla przemysłu	Rolnictwo i ogrodnictwo	Pozostała działalność	Wylączenia	Wartość skonsolidowana
I. Przychody operacyjne							
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	232 442	19 818	7 133	10 706	-	-	270 099
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	21 075	5	3 054	1	-	(24 135)	-
Przychody segmentu ogółem	253 517	19 823	10 187	10 707	-	(24 135)	270 099
II. Koszty operacyjne							
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	(176 775)	(2 840)	(9 651)	(12 069)	-	-	(201 335)
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	(2 613)	(15 357)	(1 101)	(5 193)	-	24 264	-
Koszty segmentu ogółem	(179 388)	(18 197)	(10 752)	(17 262)	-	24 264	(201 335)
udział segmentu w wyniku finansowym jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	621	-	621
III. Wynik segmentu	74 129	1 626	(565)	(6 555)	621	129	69 385
IV. Koszty i przychody nieprzypisane							
Przychody finansowe							1 231
Koszty finansowe							(6 759)
							242
Podatek dochodowy i inne obowiązkowe obciążenia wyniku							(8 254)
V. Wynik finansowy netto							55 845

Dane bilansowe na dzień 31 marca 2007 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Wytwarzanie energii i ciepła	Dystrybucja ciepła	Usługi serwisowe dla przemysłu	Rolnictwo i ogrodnictwo	Pozostała działalność	Wylączenia	Wartość skonsolidowana
Aktywa segmentu	1 412 620	33 158	23 837	40 125	-	(104 124)	1 405 616
Inwestycje segmentu w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	1 076	-	1 076
Aktywa ogółem	1 412 620	33 158	23 837	40 125	1 076	(104 124)	1 406 692
Pasywa segmentu	1 412 620	33 158	23 837	40 125	1 076	(104 124)	1 406 692
Pasywa ogółem	1 412 620	33 158	23 837	40 125	1 076	(104 124)	1 406 692
Nakłady inwestycyjne (koszty nabycia aktywów)	6 568	159	15	1 839	-	-	8 581
Amortyzacja	21 952	1 399	258	848	-	(8)	24 449

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za I kwartał 2008 r.

Branżowy rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 marca 2008 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Wytwarzanie energii i ciepła	Dystrybucja ciepła	Usługi serwisowe dla przemysłu	Rolnictwo i ogrodnictwo	Pozostała działalność	Wylączenia	Wartość skonsolidowana
I. Przychody operacyjne							
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	231 172	20 867	7 066	9 069	7 143	-	275 317
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	21 896	31	6 501	4	1 855	(30 287)	-
Przychody segmentu ogółem	253 068	20 898	13 567	9 073	8 998	(30 287)	275 317
II. Koszty operacyjne							
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	(177 485)	(3 199)	(10 136)	(5 192)	(7 736)	-	(203 748)
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	(6 253)	(15 964)	(2 119)	(5 310)	(139)	29 785	-
Koszty segmentu ogółem	(183 738)	(19 163)	(12 255)	(10 502)	(7 875)	29 785	(203 748)
udział segmentu w wyniku finansowym jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-
III. Wynik segmentu	69 330	1 735	1 312	(1 429)	1 123	(502)	71 569
IV. Koszty i przychody nieprzypisane							
Przychody finansowe							1 946
Koszty finansowe							(6 405)
Odpis wartości firmy/ujemnej wartości firmy							(1)
Podatek dochodowy i inne obowiązkowe obciążenia wyniku							(13 247)
V. Wynik finansowy netto							53 862

Dane bilansowe na dzień 31 marca 2008 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Wytwarzanie energii i ciepła	Dystrybucja ciepła	Usługi serwisowe dla przemysłu	Rolnictwo i ogrodnictwo	Pozostała działalność	Wylączenia	Wartość skonsolidowana
Aktywa segmentu	1 344 244	69 087	23 526	56 316	16 172	(90 909)	1 418 436
Aktywa ogółem	1 344 244	69 087	23 526	56 316	16 172	(90 909)	1 418 436
Pasywa segmentu	1 344 244	69 087	23 526	56 316	16 172	(90 909)	1 418 436
Pasywa ogółem	1 344 244	69 087	23 526	56 316	16 172	(90 909)	1 418 436
Nakłady inwestycyjne (koszty nabycia aktywów)	4 828	350	275	1 990	631	(565)	7 509
Amortyzacja	21 676	1 201	287	985	76	(63)	24 162

8. Podatek odroczony

(zgodnie z § 91 ust.4 Rozporządzenia)

a. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

w tysiącach złotych	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	31 marca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.	31 marca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.	31 marca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	10 547	10 614	(37 355)	(36 786)	(26 808)	(26 172)
Wartości niematerialne	125	-	-	-	125	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	(293)	(305)	(293)	(305)
Pozostałe inwestycje	938	938	(410)	(1 022)	528	(84)
Zapasy	165	166	(3 399)	(2 308)	(3 234)	(2 142)
Należności	73	73	(820)	(766)	(747)	(693)
Pożyczki udzielone i otrzymane	1 363	1 281	(1 592)	(1 490)	(229)	(209)
Świadczenia pracownicze	7 780	8 573	-	-	7 780	8 573
Rezerwy	1 054	1 407	-	-	1 054	1 407
Pozostałe	255	278	(6)	-	249	278
ETR-efektywna stawka podatkowa	-	-	(339)	-	(339)	-
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	386	2 278	-	-	386	2 278
Aktywa/zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego	22 686	25 608	(44 214)	(42 677)	(21 528)	(17 069)
Kompensata	(13 195)	(15 261)	13 195	15 261	-	-
Aktywa/zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego wykazane w bilansie	9 491	10 347	(31 019)	(27 416)	(21 528)	(17 069)

b. Nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na dzień 31 marca 2008 r. nie ujęto zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącego inwestycji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych, ponieważ Spółka Dominująca kontroluje moment powstania zobowiązania i jest przekonana, że zobowiązanie to nie powstanie w dającej się przewidzieć przyszłości.

c. Odliczenie straty podatkowej

Grupa ujęła w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym aktywo z tytułu podatku odroczonego na poniesione w okresach poprzednich straty podatkowe.

Zgodnie z prawem strata poniesiona w roku podatkowym można obniżyć dochód w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym, że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Straty podatkowe Grupy mogą zostać wykorzystane do 2010 r.

Na podstawie zatwierdzonych budżetów na kolejne lata, przedstawiających przewidywaną wysokość dochodu do opodatkowania do 2010 roku przez poszczególne jednostki zależne, Grupa oszacowała maksymalną wysokość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Przeprowadzone szacunki potwierdziły możliwość ujęcia w bilansie aktywa na stratę podatkową w całości.

d. Kompensata aktywów i rezerw na odroczony podatek

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

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

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 w bilansie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 9 491 tys. złotych oraz rezerwy w wysokości 31 019 tys. złotych stanowią saldo aktywów/rezerwy dla poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

e. Zmiana różnic przejściowych w okresie

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 01.01.2007 r.	Zmiana różnic przejściowych ujęta w rachunku zysków i strat	Stan na 31.12.2007 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	118 886	18 861	137 747
Aktywa biologiczne	1 273	(1 273)	-
Nieruchomości inwestycyjne	1 867	(259)	1 608
Pozostałe inwestycje	(6 459)	6 906	447
Zapasy	(36 509)	47 780	11 271
Należności	73 024	(69 379)	3 645
Pożyczki udzielone i otrzymane	1 403	(302)	1 101
Świadczenia pracownicze	(31 457)	(13 664)	(45 121)
Rezerwy	(8 527)	1 122	(7 405)
Pozostałe	8 351	(9 815)	(1 464)
Wysokość pomniejszenia podatku dochodowego z tytułu strat podatkowych podlegających odliczeniu w przyszłych okresach	(29 047)	17 056	(11 991)
	92 805	(2 967)	89 838

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 01.01.2008 r.	Zmiana różnic przejęciowych ujęta w rachunku zysków i strat	Stan na 31.03.2008 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	137 747	3 343	141 090
Aktywa biologiczne	-	(656)	(656)
Nieruchomości inwestycyjne	1 608	(65)	1 543
Pozostałe inwestycje	447	(3 227)	(2 780)
Zapasy	11 271	5 748	17 019
Należności	3 645	287	3 932
Pożyczki udzielone i otrzymane	1 101	103	1 204
Świadczenia pracownicze	(45 121)	4 265	(40 856)
Rezerwy	(7 405)	1 769	(5 636)
Pozostałe	(1 464)	152	(1 312)
ETR-podstawa efektywnej stawki podatkowej	-	1 787	1 787
Wysokość pomniejszenia podatku dochodowego z tytułu strat podatkowych podlegających odliczeniu w przyszłych okresach	(11 991)	9 960	(2 031)
	89 838	23 466	113 304

9. Rezerwy

(zgodnie z § 91 ust.4 Rozporządzenia)

<i>w tysiącach złotych</i>	Rezerwa na czynności procesowe	Rezerwa na koszty likwidacji środków trwałych	Rezerwy podatkowe	Inne rezerwy	RAZEM
Wartość na dzień 1 stycznia 2007 r.	35	1 000	-	356	1 391
Zwiększenia	-	-	-	14	14
Wykorzystanie	-	-	-	(49)	(49)
Rozwiązanie	-	-	-	(227)	(227)
Wartość na dzień 31 marca 2007 r.	35	1 000	-	94	1 129
Wartość na dzień 1 stycznia 2008 r.	-	1 950	3 750	1 705	7 405
Zwiększenia	-	-	-	100	100
Wykorzystanie	-	(1 499)	-	(405)	(1 904)
Rozwiązanie	-	-	-	(85)	(85)
Wartość na dzień 31 marca 2008 r.	-	451	3 750	1 315	5 516

10. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

(zgodnie z § 91 ust.4 Rozporządzenia)

w tysiącach złotych

	31.12.2006 r.	Utworzenie odpisu	Odwrócenie odpisu	Wykorzystanie odpisu	31.03.2007 r.
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	(6 642)	-	-	-	(6 642)
a) Inwestycje długoterminowe	(6 539)	-	-	-	(6 539)
b) Inwestycje krótkoterminowe	(103)	-	-	-	(103)
Odpisy aktualizujące aktywa niefinansowe	(20 144)	(196)	150	36	(20 154)
a) Aktywa trwałe	(10 761)	-	-	-	(10 761)
Wartość firmy	(9 798)	-	-	-	(9 798)
Rzeczowe aktywa trwałe	(963)	-	-	-	(963)
b) Aktywa obrotowe	(9 383)	(196)	150	36	(9 393)
Zapasy	(254)	-	-	-	(254)
Należności krótkoterminowe	(9 129)	(196)	150	36	(9 139)
Odpisy aktualizujące razem	(26 786)	(196)	150	36	(26 796)

w tysiącach złotych

	31.12.2007 r.	Utworzenie odpisu	Odwrócenie odpisu	Wykorzystanie odpisu	31.03.2008 r.
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	(4 732)	-	30	-	(4 702)
a) Inwestycje długoterminowe	(4 629)	-	-	-	(4 629)
b) Inwestycje krótkoterminowe	(103)	-	30	-	(73)
Odpisy aktualizujące aktywa niefinansowe	(12 604)	(242)	132	40	(12 674)
a) Aktywa trwałe	(10 034)	-	-	-	(10 034)
Wartość firmy	(10 034)	-	-	-	(10 034)
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	-
b) Aktywa obrotowe	(2 570)	(242)	132	40	(2 640)
Zapasy	(901)	-	6	-	(895)
Należności krótkoterminowe	(1 669)	(242)	126	40	(1 745)
Odpisy aktualizujące razem	(17 336)	(242)	162	40	(17 376)

11. Zobowiązania warunkowe

(zgodnie z § 91 ust.4, pkt 7 Rozporządzenia)

a. Wykaz zobowiązań warunkowych

W poniższych tabelach przedstawiono informacje o zobowiązaniach warunkowych Grupy.

Wyszczególnienie zobowiązań pozabilansowych	stan na 31 grudnia 2006 r.	zwiększenia / zmniejszenia	stan na 31 marca 2007 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Udzielone poręczenia i gwarancje, w tym:				
a) jednostkom powiązanym	18 954	(50)	18 904	
VKN Polska Sp. z o.o.	250	-	250	31-05-2010
VKN Polska Sp. z o.o.	500	-	500	12-10-2011
ZEC Zielona Góra Sp. z o.o.	6 000	-	6 000	31-08-2010
ZEC SERVICE Sp. z o.o.	6 000	(500)	5 500	31-10-2007
PPO Siechnice Sp. z o.o.	1 204	-	1 204	01-09-2014
PPO Siechnice Sp. z o.o.	5 000	-	5 000	31-10-2007
Ekotrakt Sp. z o.o.	-	450	450	31-10-2008
b) pozostałym jednostkom	26 830	(450)	26 380	
Fortum S.A.	25 000	-	25 000	30-09-2007
Ekotrakt Sp. z o.o.	450	(450)	-	31-10-2008
Energopiasz Sp. z o.o.	1 200	-	1 200	20-11-2007
Energopiasz Sp. z o.o.	180	-	180	31-03-2008
Pozostałe zobowiązania warunkowe	34 230	20	34 250	
- z tytułu gwarancji bankowych dla CERN	1 980	20	2 000	24-03-2008
- Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska	32 250	-	32 250	16-06-2013
Zobowiązania warunkowe ogółem	80 014	(480)	79 534	

Wyszczególnienie zobowiązań pozabilansowych	stan na 31 grudnia 2007 r.	zwiększenia / zmniejszenia	stan na 31 marca 2008 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Udzielone poręczenia i gwarancje, w tym:				
a) jednostkom powiązanym	18 904	1 860	20 764	
VKN Polska Sp. z o.o.	250	-	250	31-05-2010
VKN Polska Sp. z o.o.	500	-	500	12-10-2011
ZEC Zielona Góra Sp. z o.o.	6 000	-	6 000	31-08-2010
ZEC Service Sp. z o.o.	5 500	(1 500)	4 000	15-09-2008
PPO Siechnice Sp. z o.o.	1 204	-	1 204	01-09-2014
PPO Siechnice Sp. z o.o.	5 000	-	5 000	30-09-2008
PPO Siechnice Sp. z o.o.	-	3 360	3 360	07-07-2008
Ekotrakt Sp. z o.o.	450	-	450	31-10-2008
b) pozostałym jednostkom	180	-	180	
Energopiasz Sp. z o.o.	180	-	180	31-03-2008
Pozostałe zobowiązania warunkowe	33 525	1 212	34 737	
- z tytułu gwarancji bankowych dla CERN	1 275	1 212	2 487	24-03-2008
- Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska	32 250	-	32 250	16-06-2013
Zobowiązania warunkowe ogółem	52 609	3 072	55 681	

b. Charakterystyka zobowiązań warunkowych

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2008 r. miały miejsce następujące zmiany w zakresie zobowiązań warunkowych:

- podpisano aneks zmniejszający wysokość poręczenia udzielonego spółce ZEC Service o kwotę 1 500 tys. zł
- zwiększono kwotę gwarancji bankowych na wykonanie usług dla CERN o kwotę 1 212 tys. zł
- udzielono poręczenia spółce zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o. w wysokości 3 360 tys. zł

W I kwartale 2007 r. podpisano aneks zmniejszający wysokość poręczenia udzielonego spółce ZEC Service Sp. z o.o. o kwotę 500 tys. zł.

Na skutek zaklasyfikowania spółki Ekotrakt Sp. z o.o. do spółek powiązanych dokonano reklasyfikacji kwoty 450 tys. zł zmniejszając pozycję - udzielone poręczenia i gwarancje jednostkom pozostałym - a zwiększając o 450 tys. zł w pozycji udzielone poręczenia i gwarancje jednostkom powiązanym.

12. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub spółki od niego zależnej poręczeń lub gwarancji w I kw. 2008 r.

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 9 Rozporządzenia)

W I kwartale 2008 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.

13. Informacje o postępowaniach sądowych

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 7 Rozporządzenia)

W analizowanym okresie nie były prowadzone przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej względem KOGENERACJI S.A. ani jej podmiotów zależnych żadne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Spółki.

Informację o wyroku sądu I instancji w sprawie odszkodowania dla spółki zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o. przedstawiono w pkt V.3. *Zdarzenia po dniu bilansowym.*

14. Akcjonariusze Spółki Dominującej

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 5 Rozporządzenia)

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

Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2007

	<i>ilość akcji zwykłych na okaziciela</i>	<i>ilość głosów na WZA</i>	<i>% kapitału zakładowego</i>	<i>% ogólnej liczby głosów na WZA</i>
EC Kraków S.A.	2 642 869	2 642 869	17,74	17,74
EDF International S.A.	2 483 830	2 483 830	16,67	16,67
EnBW A.G.	2 323 302	2 323 302	15,59	15,59
OFE PZU "Złota Jesień"	1 350 000	1 350 000	9,06	9,06

Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2008

	ilość akcji zwykłych na okaziciela	ilość głosów na WZA	% kapitału zakładowego	% ogólnej liczby głosów na WZA
EC Kraków S.A.	2 642 869	2 642 869	17,74	17,74
EDF International S.A.	2 483 830	2 483 830	16,67	16,67
EnBW A.G.	2 323 302	2 323 302	15,59	15,59
Legg Masson	766 442	766 442	5,14	5,14

15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Podmioty powiązane

Grupa jest powiązana z jej jednostkami zależnymi (patrz nota A.I.2.b *Jednostki zależne*), jednostkami stowarzyszonymi (patrz nota A.I.2.c *Jednostki stowarzyszone*) oraz kadrą kierowniczą obejmującą w szczególności Zarząd oraz członków Rady Nadzorczej.

b. Transakcje z Kadrami kierowniczą

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Wynagrodzenie osiągnięte przez osoby zarządzające Spółką Dominującą i nadzorujące kształtowało się następująco:

w tysiącach złotych	Za okres od 01 stycznia 2008 do 31 marca 2008	Za okres od 01 stycznia 2007 do 31 marca 2007
Zarząd	516	473
Rada Nadzorcza	126	134
	642	607

Świadczenia po okresie zatrudnienia

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej będący równocześnie pracownikami Spółki Dominującej są uprawnieni do uzyskania odpraw emerytalnych na warunkach równych dla wszystkich pracowników, określonych w obowiązujących Spółkę przepisach prawa pracy.

Pozostałe świadczenia długoterminowe

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej będący równocześnie pracownikami Spółki Dominującej są uprawnieni do uzyskania odpraw jubileuszowych na warunkach równych dla wszystkich pracowników, określonych w obowiązujących Spółkę przepisach prawa pracy.

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej będący równocześnie pracownikami Spółki Dominującej są uprawnieni do świadczeń przewidzianych w przepisach prawa pracy.

Płatności w formie akcji

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej będący równocześnie pracownikami Spółki Dominującej uczestniczą w programie przyznania akcji jednostki dominującej najwyższego szczebla tj. spółki EDF we Francji. Podstawowe założenia oraz sposób ujęcia programu został przedstawiony w notce A.I.17 *Płatności w akcjach własnych*.

Inne informacje

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej będący równocześnie pracownikami Spółki są uprawnieni do uzyskania pożyczek z zakładowego funduszu świadczeń socjalnych na zasadach równych dla wszystkich pracowników, określonych w regulaminie.

Pożyczki udzielone Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej na dzień 31 marca 2008 roku wyniosły 21 tys. zł (31 marca 2007 r.: 31 tys. zł).

Kadra kierownicza Spółki wraz z jej bezpośrednią rodziną posiada 0,02 % praw głosu.

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

a) wzajemne należności

w tysiącach złotych

	Należności od spółek 31 marca 2008 r.	Należności od spółek 31 marca 2007 r.
A. Spółki niekonsolidowane		
Everen Sp. z o.o.	18 940	1
ESV S.A.	873	246
ZEC Hurt Sp. z o.o.	294	321
Ekotrakt Sp. z o.o.	322	-
ZEC Diagpom Sp. z o.o.	21	13
B. Spółki ujmowane metodą praw własności		
ECeRemont Sp. z o.o.	487	745
VKN Polska Sp. z o.o.	-	129
RAZEM	20 937	1 455

b) wzajemne zobowiązania

w tysiącach złotych

	Zobowiązania wobec spółek 31 marca 2008 r.	Zobowiązania wobec spółek 31 marca 2007 r.
A. Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	10 229	6 574
Everen Sp. z o.o.	643	21
ESV S.A.	28	-
ZEC Hurt Sp. z o.o.	404	299
ZEC Diagpom Sp. z o.o.	151	155
Grupa EdF	-	105
EC Kraków S.A.	-	28
B. Spółki ujmowane metodą praw własności		
1. ECeRemont Sp. z o.o.	146	-
2. VKN Polska Sp. z o.o.	-	304
	11 601	7 486

c) przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami 01 do 03 2008 r.	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami 01 do 03 2007 r.
A. Spółki niekonsolidowane		
Everen Sp. z o.o.	61 682	19 173
ESV S.A.	90	82
ZEC Hurt Sp. z o.o.	64	104
Ekotrakt Sp. z o.o.	201	-
ZEC Diagpom Sp. z o.o.	27	34
EC Kraków S.A.	-	8
B. Spółki ujmowane metodą praw własności		
1. Ece Remont Sp. z o.o.	129	111
2. VKN Polska Sp. z o.o.	-	560
RAZEM	62 193	20 072

d) koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Koszty poniesione w transakcjach ze spółkami 01 do 03 2008 r.	Koszty poniesione w transakcjach ze spółkami 01 do 03 2007 r.
A. Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	19 202	12 689
Everen Sp. z o.o.	-	52
ZEC Hurt Sp. z o.o.	734	645
Ekotrakt Sp. z o.o.	2	-
ZEC Diagpom Sp. z o.o.	274	300
EC Kraków S.A.	87	69
B. Spółki ujmowane metodą praw własności		
1. ECeRemont Sp. z o.o.	987	1 184
2. VKN Polska Sp. z o.o.	-	1 723
	21 286	16 662

Transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczą przede wszystkim świadczenia na rzecz KOGENERACJI S.A. usług niezbędnych do utrzymania ruchu oraz normalnego funkcjonowania Spółki Dominującej w tym:

- usług zaopatrzeniowych (ZEC Hurt Sp. z o.o.)
- usług remontowych i modernizacyjnych (ZEC Service Sp. z o.o., ESV S.A., ECeRemont Sp. z o.o.)
- usług diagnostyczno-pomiarowych (ZEC Diagpom Sp. z o.o.)
- usług zagospodarowania ubocznych produktów spalania (VKN Polska Sp. z o.o.),
- usług dostawy węgla energetycznego i biomasy (Energokrak Sp. z o.o.),
- zakup energii elektrycznej i handel prawami majątkowymi (Everen Sp. z o.o.)
- usługi na rzecz VKN Polska Sp. z o.o. (Ekotrakt Sp. z o.o.).

16. Transakcje nietypowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 8 Rozporządzenia)

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2008 roku w ramach Grupy nie doszło do zawarcia transakcji nietypowych pomiędzy podmiotami powiązanymi, wykraczających poza bieżącą działalność operacyjną, których wartość przekraczałaby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tys. euro.

IV. Analiza wyników Grupy oraz czynników wpływających na jej działalność

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy

(zgodnie z § 91 ust.4, pkt 1 Rozporządzenia)

Zdaniem Grupy do najistotniejszych dokonań oraz zdarzeń należy zaliczyć:

- w dniu 29 stycznia przekazano płatność za objęte udziały Spółki VKN Polska Sp. z o.o. na kwotę 8 500 tys. zł,
- w dniu 23 stycznia Jednostka Dominująca otrzymała wypłatę ubezpieczenia utraty zysku na skutek anomalii pogodowych - derywat pogodowy collar, w kwocie 2 929 tys. zł,
- do dnia sporządzenia raportu nie wydano Rozporządzenia o przydziale praw do emisji CO2 na lata 2008-2013; ilość praw, które zostaną przydzielone będzie miała bardzo istotne znaczenie dla wyników Grupy,

Grupa nie odnotowała istotnych niepowodzeń w I kwartale 2008 roku.

2. Czynniki mające wpływ na osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik finansowy netto w I kwartale

(zgodnie z § 91 ust.4, pkt 2 Rozporządzenia)

a. Analiza wyników finansowych według Spółek

Wpływ wyników poszczególnych Spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na skonsolidowany wynik finansowy w I kwartale 2007 i I kwartale 2008 roku przedstawiają poniższe tabele.

a) skonsolidowany wynik finansowy Grupy i wyniki Spółek za I kwartał 2007 roku

01.01.2007 r. - 31.03.2007 r.	Dane skonsolidowane	Kogeneracja	EC Zielona Góra	PPO Siechnice	ECeRemont	ZEC Service	VKN	ZEC Zielona Góra	Wyksięgowanie wzajemnych tra
Jednostkowy wynik finansowy netto	56 075	46 261	15 235	(7 462)	(155)	(95)	881	1 410	-
Przeszacowanie do wartości godziwych	(1 024)	-	(278)	-	-	-	-	(746)	-
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy	1 250	-	540	628	-	-	-	82	-
Inne korekty	(722)	13	(735)	-	-	-	-	-	-
Wynik finansowy po przekształceniu	55 579	46 274	14 762	(6 834)	(155)	(95)	881	746	-
Wyksięgowanie wzajemnych transakcji	129	-	-	-	-	-	-	-	129
Korekta wyników spółek wycenianych MPW	(139)	-	-	-	121	-	(260)	-	-
Inne korekty	276	-	-	-	34	-	-	242	-
Wyniki konsolidacyjne	55 845	46 274	14 762	(6 834)	-	(95)	621	988	129

b) skonsolidowany wynik finansowy Grupy i wyniki Spółek za I kwartał 2008 roku

01.01.2008 r. - 31.03.2008 r.	Dane skonsolidowane	Kogeneracja	EC Zielona Góra	PPO Siechnice	ECeRemont	ZEC Service	VKN	ZEC Zielona Góra	Wyksięgowanie wzajemnych tra
Jednostkowy wynik finansowy netto	54 343	36 857	15 205	(1 409)	(116)	1 069	907	1 830	-
Przeszacowanie do wartości godziwych	(378)	-	(14)	-	-	-	-	(364)	-
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy	417	-	517	(114)	-	-	(39)	53	-
Inne korekty	(229)	(216)	(13)	-	-	-	-	-	-
Wynik finansowy po przekształceniu	54 153	36 641	15 695	(1 523)	(116)	1 069	868	1 519	-
Wyksięgowanie wzajemnych transakcji	(406)	-	-	-	-	-	-	-	(406)
Korekta wyników spółek wycenianych MPW	116	-	-	-	116	-	-	-	-
Inne korekty	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)	-
Wyniki konsolidacyjne	53 862	36 641	15 695	(1 523)	-	1 069	868	1 518	(406)

1. W związku z tym, że na koniec roku 2005 skumulowane straty w ECeRemont Sp. z o.o. przekroczyły udział Grupy w tej jednostce, Grupa zaprzestała ujmowania swego udziału w dalszych stratach na podstawie pkt 29 MSR 28 "Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych". Grupa nie włącza także udziału w bieżącym zysku tej jednostki na podstawie § 30 MSR 2, zgodnie z którym uwzględnienie zysków będzie możliwe dopiero, gdy wartość zysków zrówna się z wartością nieujętych strat. Na dzień bilansowy, tj. na 31.12.2007 r. relacja skumulowanych strat do wartości udziałów Grupy nie uległa zmianie, w związku z czym sposób ujmowania wyniku również się nie zmienił.
2. Wyksięgowanie wzajemnych transakcji jest wykazywane w kwocie zbiorczej bez wyszczególniania wartości dla poszczególnych spółek.

Istotny wpływ na osiągnięty przez Grupę Kapitałową KOGENERACJA S.A. wynik finansowy netto w I kwartale 2008 r. miał przede wszystkim wynik netto Spółki Dominującej – KOGENERACJI S.A. oraz wynik spółki zależnej – EC Zielona Góra S.A., dlatego też dalsza analiza dotyczyć będzie powyższych Spółek.

KOGENERACJA S.A.

a. Elementy jednostkowego rachunku zysków i strat - KOGENERACJA S.A.

w tysiącach złotych	Za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.	Za okres od 01 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.	Zmiana (wartość)
Przychody	154 967	140 250	14 717
Koszt własny sprzedaży	(108 472)	(104 697)	(3 775)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	14	19 444	(19 430)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	44 892	53 476	(8 584)
Wynik na działalności finansowej	1 243	(363)	1 606
Wynik finansowy netto	36 857	46 261	(9 404)

b. Sprzedaż produktów - KOGENERACJI S.A.

	<i>J.m.</i>	<i>Za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.</i>	<i>Za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.</i>	<i>Zmiana (ilość)</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Ciepło	TJ	3 550	3 375	174	5
Energia elektryczna	MWh	433 613	411 293	22 320	5
Produkcja globalna w jednostkach	TJ	5 111	4 856	255	5

Sprzedaż ciepła w I kwartale 2008 r. wyniosła 3 550 TJ i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego była wyższa o 174 TJ, tj. o 5 %.

Sprzedaż energii elektrycznej w I kwartale 2008 r. ukształtowała się na 433 613 MWh i była wyższa w porównaniu z I kwartałem 2007 r. o 22 320 MWh, tj. o 5 % . Energia elektryczna zakupiona w celach odsprzedaży wyniosła w analizowanym okresie 15 314 MWh, przy zakupie 1 004 MWh w I kwartale roku 2007.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 5 110,6 TJ (z czego 3 550 TJ przypada na ciepło) i była wyższa w porównaniu do I kwartału 2007 r. również o 5 %.

c. Przychody - KOGENERACJA S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.</i>	<i>Za okres od 01 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Przychody	94 692	92 042	2 650	3
Przychody ze sprzedaży produktów	94 678	92 020	2 658	3
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	14	23	(9)	(39)

W I kwartale 2008 r. Spółka osiągnęła **przychody** ze sprzedaży w kwocie 154 967 tys. zł, w tym ze sprzedaży produktów 142 758 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 12 209 tys. zł. W analogicznym okresie roku 2007 przychody ze sprzedaży były niższe o 14 717 tys. zł (tj. o 9,5%) i kształtowały się na poziomie 140 250 tys. zł (w tym ze sprzedaży produktów 135 453 tys. zł, a ze sprzedaży towarów i materiałów 4 796 tys. zł).

Wyższe **przychody ze sprzedaży produktów** osiągnięte w I kwartale 2008 r. (o 7 305 tys. zł), to efekt wyższego wolumenu i ceny sprzedanego ciepła oraz wolumenu energii elektrycznej.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów I kwartału 2008 r. ukształtowały się na wyższym poziomie, niż w I kwartale roku 2007 (o 7 413 tys. zł).

Na przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w I kwartale 2008 r. (12 209 tys. zł) składa się głównie sprzedaż certyfikatów pochodzenia energii elektrycznej produkowanej z odnawialnych źródeł energii oraz wysokosprawnej kogeneracji. Przychody te w analogicznym okresie roku ubiegłego wyniosły w kwocie brutto 4 717 tys. zł. i dotyczyły posiadanych certyfikatów pochodzenia energii elektrycznej produkowanej z odnawialnych źródeł energii .

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

	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 marca 2008 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2007 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2008 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2007 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2008 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2007 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2008 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2007 r.
Koszty zmienne	(63 295)	(61 648)	-	-	-	-	(63 295)	(61 648)
koszty paliwowe	(53 527)	(51 309)	-	-	-	-	(53 527)	(51 309)
akcyza	(8 049)	(8 051)	-	-	-	-	(8 049)	(8 051)
pozostałe koszty zmienne	(1 719)	(2 288)	-	-	-	-	(1 719)	(2 288)
Koszty stałe	(45 170)	(40 800)	(1 336)	(1 178)	(281)	(343)	(46 787)	(42 320)
koszty pracy	(16 702)	(15 947)	(1 149)	(1 037)	(201)	(158)	(18 052)	(17 142)
remonty	(2 171)	(1 887)	(5)	-	-	-	(2 176)	(1 887)
amortyzacja	(11 168)	(10 639)	(5)	(5)	-	-	(11 173)	(10 644)
usługi	(8 488)	(7 626)	(24)	(18)	(70)	(35)	(8 582)	(7 679)
pozostałe koszty stałe	(6 641)	(4 701)	(153)	(118)	(10)	(150)	(6 804)	(4 968)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(7)	(2 249)	-	-	-	-	(7)	(2 249)
Koszty razem	(108 472)	(104 697)	(1 336)	(1 178)	(281)	(343)	(110 089)	(106 217)

W I kwartale 2008 r. *koszty zmienne* wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o 2,7 % w relacji do I kwartału 2007 r. i wyniosły 63 295 tys. zł. W I kwartale roku 2007 koszty te osiągnęły poziom 61 648 tys. zł. Wyższy poziom kosztów zmiennych (o kwotę 1 647 tys. zł), to konsekwencja wyższego, w relacji do analogicznego okresu roku 2007, poziomu produkcji ciepła i energii elektrycznej oraz związanego z tym zwiększonego zużycia paliwa produkcyjnego (koszty paliwowe wyższe o kwotę 2 218 tys. zł).

Pomimo wyższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej, poziom podatku akcyzowego utrzymał się na zbliżonym poziomie z tytułu wzrostu udziału sprzedaży energii elektrycznej produkowanej z odnawialnych źródeł energii (biomasa drzewna) – zwolnionej z podatku akcyzowego. Poprawa jakości spalnego węgla (wzrost kaloryczności, niskie zasilanie) to efekt niskiej emisji dwutlenku siarki, a więc niższych opłat za gospodarce korzystanie ze środowiska (o kwotę 698 tys. zł).

Koszty stałe w I kwartale 2008 r. wyniosły 46 787 tys. zł, w I kwartale 2007 r. osiągnęły poziom 42 320 tys. zł. Koszty stałe okresu bieżącego są więc wyższe o kwotę 4 467 tys. zł. Wzrost kosztów stałych spowodowany został przede wszystkim wzrostem nakładów na świadczone usługi o charakterze bezpośrednio-produkcyjnym, takie jak: zagospodarowanie odpadów produkcyjnych, obsługa bocznic kolejowych, usługa sprzętem ciężkim budowlanym oraz wzrostem kosztów zakupu energii na rynku bilansującym (o kwotę 1 735 tys. zł) - zakupów niezbędnych ze względu na konieczność dotrzymania zawartych kontraktów. Wzrost wysokości odpisów amortyzacyjnych to skutek wzrostu wartości początkowej majątku wytwórczego poprzez ciągłe procesy modernizacyjne.

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

W I kwartale 2008 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej ukształtował się na poziomie 14 tys. zł, natomiast w I kwartale roku 2007 wyniósł 19 444 tys. zł. – złożyły się na to przychody z tytułu sprzedaży uprawnień do emisji dwutlenku węgla w kwocie 19 170 tys. zł. W bieżącym okresie przychody te nie wystąpiły.

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

W I kwartale 2008 r. Spółka osiągnęła przychody finansowe w kwocie 1 495 tys. zł przy kosztach finansowych 252 tys. zł - wobec 1 009 tys. zł przychodów finansowych w I kwartale roku 2007 i kosztach finansowych w wysokości 1 372 tys. zł. Wynik na działalności finansowej w I kwartale 2008 r. wyniósł zatem 1 243 tys. zł. Wyższy wynik na działalności finansowej w I kwartale 2008 roku o kwotę 1 606 tys. zł, to skutek wyższych o 486 tys. zł przychodów finansowych (tytułu lokat terminowych i udzielonych pożyczek podporządkowanych) przy jednocześnie niższych kosztach finansowych o 1 120 tys. zł. – w I kwartale roku 2007 wystąpiły dodatkowe pozycje kosztów finansowych jak ujemne różnice kursowe i koszty prowizji od gwarancji bankowych (w łącznej kwocie 1 043 tys. zł).

g. Wynik finansowy netto - KOGENERACJA S.A.

Spółka w I kwartale 2008 r. osiągnęła wynik finansowy netto w kwocie 36 857 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie 2007 wynik ten ukształtował się na poziomie 46 261 tys. zł. Niższy wynik analizowanego okresu roku 2008 to skutek znacznie niższego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (brak przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ – brak rozporządzeń szczegółowych na rok 2008 dotyczących Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień) przy wyższym o 10 942 tys. zł zysku brutto na sprzedaży produktów, materiałów i towarów.

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 rachunku zysków i strat - EC Zielona Góra S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.</i>	<i>Za okres od 01 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Przychody	94 692	92 042	2 650	3
Koszt własny sprzedaży	(68 189)	(68 139)	(50)	0
Koszty zarządu	(2 793)	(3 663)	870	(24)
Koszty sprzedaży	(144)	(140)	(4)	3
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	657	1 017	(360)	(35)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	24 223	21 117	3 106	15
Wynik na działalności finansowej	(5 409)	(4 770)	(639)	13
Wynik finansowy netto	15 205	15 235	(30)	(0)

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

	<i>J.m.</i>	<i>Za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.</i>	<i>Za okres od 01 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.</i>	<i>Zmiana (ilość)</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Ciepło	TJ	629	593	36	6
Energia elektryczna	MWh	358 490	366 632	(8 142)	(2)
-blok węglowy	MWh	6 685	6 769	(84)	(1)
-blok gazowo-parowy	MWh	351 805	359 863	(8 058)	(2)
Produkcja globalna w jednostkach	TJ	1 920	1 913	6	0

W I kwartale 2008 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 629 TJ i była wyższa, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 36 TJ (tj. o 6%). Przyczyną tego stanu rzeczy były niższe temperatury zewnętrzne w I kwartale w porównaniu do poprzedniego roku, co spowodowało większą sprzedaż ciepła.

W I kwartale 2008 r. **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 358 490 MWh i była niższa w porównaniu z I kwartałem 2007 r. o 8 142 MWh (tj. o 2%). Główną przyczyną był niższa sprzedaż z bloku gazowo-parowego.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1 920 TJ (w tym 629 TJ przypada na ciepło) i była na porównywalnym poziomie jak w I kwartale 2007 r. W I kwartale 2007 r. wyniosła 1 913 TJ (w tym 593 TJ przypada na ciepło).

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 01 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.</i>	<i>Za okres od 01 stycznia 2007 r. do 31 marca 2007 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Przychody	94 692	92 042	2 650	3
Przychody ze sprzedaży produktów	94 678	92 020	2 658	3
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	14	23	(9)	(39)

W I kwartale 2008 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 94 692 tys. zł – w tym ze sprzedaży produktów 94 678 tys. zł. W analogicznym okresie roku 2007 przychody ze sprzedaży były niższe o 2 650 tys. zł (tj. o 2,3 %) i kształtowały się na poziomie 92 042 tys. zł (w tym ze sprzedaży produktów 92 020 tys. zł).

Wyższe przychody ze sprzedaży produktów, zostały osiągnięte pomimo uzyskania niższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej. Na osiągnięcie większych przychodów ze sprzedaży produktów wpływ miało wynegocjowanie wyższej ceny sprzedaży energii elektrycznej oraz uzyskanie wyższego wolumenu sprzedaży ciepła.

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

	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
<i>w tysiącach złotych</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2008 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2007 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2008 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2007 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2008 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2007 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2008 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2007 r.</i>
Koszty zmienne	(51 578)	(51 857)	-	-	-	-	(51 578)	(51 857)
koszty paliwowe	(43 313)	(43 306)	-	-	-	-	(43 313)	(43 306)
akcyza	(7 166)	(7 320)	-	-	-	-	(7 166)	(7 320)
pozostałe koszty zmienne	(1 099)	(1 231)	-	-	-	-	(1 099)	(1 231)
Koszty stałe	(16 599)	(16 264)	(2 793)	(3 663)	(144)	(140)	(19 536)	(20 067)
koszty pracy	(2 392)	(3 070)	(1 845)	(1 630)	(89)	(98)	(4 326)	(4 798)
remonty	(244)	(471)	(113)	(163)	-	-	(357)	(634)
amortyzacja	(10 703)	(10 814)	(91)	(94)	-	-	(10 794)	(10 908)
usługi	(2 257)	(1 581)	(398)	(632)	(10)	(1)	(2 665)	(2 214)
pozostałe koszty stałe	(1 003)	(328)	(346)	(1 144)	(45)	(41)	(1 394)	(1 513)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(12)	(18)	-	-	-	-	(12)	(18)
Koszty razem	(68 189)	(68 139)	(2 793)	(3 663)	(144)	(140)	(71 126)	(71 942)

W I kwartale 2008 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 51 578 tys. zł i były niższe o 279 tys. zł w relacji do I kwartału 2007 r. W I kwartale 2007 r. koszty te osiągnęły poziom 51 857 tys. zł.

Podstawowym składnikiem kosztów zmiennych są koszty paliwa, na które składa się zużycie i transport paliwa produkcyjnego. W I kwartale 2008 koszty te kształtowały się na minimalnie wyższym poziomie (wzrost o 7 tys. zł). Na niższym poziomie z kolei kształtował się koszt podatku akcyzowego o 154 tys. zł. oraz pozostałych kosztów zmiennych o 132 tys. zł. Spadek wartości podatku akcyzowego spowodowany był przede wszystkim niższym wolumenem sprzedanej energii elektrycznej.

Koszty stałe w I kwartale 2008 r. wyniosły 19 536 tys. zł i były niższe o 531 tys. zł (tj. o 2,6%) w relacji do I kwartału 2007 r. W I kwartale ubiegłego roku koszty te osiągnęły poziom 20 067 tys. zł.

Na niższy poziom kosztów stałych w I kwartale 2008 r., pomimo wzrostu wartości kosztów stałych w zakresie usług obcych, wpłynął przede wszystkim spadek wartości kosztów pracy (o 472 tys. zł), kosztów remontu (o 277 tys. zł), oraz pozostałych kosztów stałych (o 119 tys. zł). Obniżenie kosztów pracy związane jest ze zmianą metody prezentacji rozwiązania rezerw pracowniczych. W pierwszym kwartale 2007 r. rozwiązanie rezerw prezentowane było w pozostałej działalności operacyjnej. Obecnie ruch na rezerwach pracowniczych wpływa na obniżenie lub podwyższenie kosztów pracy.

Wśród pozostałych kosztów stałych największy spadek, 128 tys. zł, odnotowany został w obszarze ubezpieczeń majątkowo – komunikacyjnych.

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w I kw. 2008r. wyniosła 18 tys. zł i była niższa w porównaniu do I kw. 2007 r. o 6 tys. zł, która wynosiła 12 tys. zł.

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

W I kwartale 2008 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 657 tys. zł, natomiast w I kwartale 2007 r. wyniósł 1 017 tys. zł. Na niższy o 360 tys. zł wynik na pozostałej działalności operacyjnej wpływ miała wyżej wspomniana zmiana prezentacji rozwiązania rezerw.

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

W I kwartale 2008 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła przychody finansowe w kwocie 1 570 tys. zł wobec 1 210 tys. zł w I kwartale roku ubiegłego. Koszty finansowe w I kwartale 2008 r. wyniosły 6 979 tys. zł, natomiast w I kwartale 2007 r. 5 980 tys. zł. Wynik na działalności finansowej w I kwartale br. wyniósł zatem (-5 409 tys. zł), a w I kwartale roku ubiegłego (-4 770 tys. zł).

Wynik na działalności finansowej w analizowanym okresie determinowały przede wszystkim płacone odsetki od kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na budowę bloku gazowo-parowego.

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

Wynik finansowy netto w obu analizowanych kwartałach kształtował się na bardzo zbliżonym poziomie. EC Zielona Góra S.A. w I kwartale 2008 r. wygenerowała wynik finansowy netto w kwocie 15 205 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie 2007 r. 15 236 tys. zł.

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

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

Po rozpoczęciu eksploatacji bloku gazowo-parowego (sierpień 2004 r.) w EC Zielona Góra S.A. nastąpiła zmiana struktury sprzedaży. Elektrociepłownia z przedsiębiorstwa o profilu ciepłowniczym stała się firmą produkującą głównie energię elektryczną, która sprzedawana była w ramach Kontraktu Długoterminowego do dnia 31 marca 2008 roku do PSE S.A., a obecnie po rozwiązaniu KDT do Everen Sp. z o.o. Duży wolumen sprzedawanej również poza sezonem grzewczym energii elektrycznej „łagodzi” wpływ obniżonych przychodów z tytułu sprzedaży ciepła (w okresie letnim) na całość przychodów osiąganych 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

(zgodnie z § 91 ust.4, pkt 6 Rozporządzenia)

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

- a) wysokość przydziału uprawnień do emisji CO₂ na lata 2008-2013. Dotychczas udostępnione projekty rozporządzenia były mniej korzystne dla sektora energetycznego (w tym dla spółek Grupy) niż wielkości przyznane w poprzednim okresie rozliczeniowym. Ewentualny niekorzystny podział uprawnień mógłby spowodować w pierwszym rzędzie spadek przychodów ze sprzedaży uprawnień w porównaniu do poprzednich okresów a także wzrost kosztów w przypadku otrzymania ilości niższej od faktycznej emisji lub konieczność zmniejszenia produkcji,
- b) rozwiązanie z dniem 1 kwietnia 2008 r. Kontraktu Długoterminowego EC Zielona Góra S.A.
- c) znaczący wzrost cen węgla od kwietnia 2008 roku, wzrost ten będzie złagodzony poprzez uwzględnienie kosztów uzasadnionych we wniosku taryfowym na ciepło kierowanym do URE,
- d) ogłoszenie prawomocnego wyroku w sprawie odszkodowania za straty poniesione w wyniku powodzi w 1997 roku z powództwa PPO Siechnice przeciwko Skarbowi Państwa; sąd pierwszej instancji przyznał odszkodowanie spółce w wysokości 6 500 tys. zł odsetki w szacunkowej kwocie ok. 13 000 tys. zł; wyrok nie jest prawomocny, strony sporu zapowiadają apelację.

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

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 10 Rozporządzenia)

W pierwszym kwartale 2008 r. nie wystąpiły inne, niż wymienione powyżej, zdarzenia istotne dla oceny sytuacji majątkowo – finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.:

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

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 4 Rozporządzenia)

Prognozy wyników Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na rok 2008 nie były publikowane.

V. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego QS1/2008

Poniższe informacje stanowią uzupełnienie raportu zgodnie z § 91 ust.9 w związku z ust.6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005-Dz.U. Nr 209, poz.1744 („Rozporządzenia”).

1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w I kwartale 2008 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 2008 roku.

30.01.2008 r.

Zarząd poinformował, że w dniu 29 stycznia 2008 roku KOGENERACJI S.A. złożyła oświadczenie o objęciu udziałów w spółce VKN Polska. Oświadczenie dotyczyło 17 000 nowych udziałów o wartości nominalnej po 500 zł każdy w podwyższonym kapitale zakładowym VKN Polska Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu i stanowiło wykonanie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego VKN Polska Sp. z o.o. z kwoty 1 100 000 zł do kwoty 9 600 000 zł.

Zarząd poinformował, że aktywa finansowe stanowią długoterminową lokatę kapitałową emitenta a udziały zostaną pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 8 500 000 zł ze środków własnych emitenta.

KOGENERACJA S.A. posiada 100% udziałów w VKN Polska Sp. z o.o. i w wyniku objęcia udziałów, o których mowa wyżej, udział ten nie ulegnie zmianie. (*Raport bieżący 4/2008*).

26.02.2008 r.

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 4/2008 Zarząd Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. zawiadomił, że w dniu 25 lutego 2008 roku powziął informację o dokonaniu wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego o podwyższeniu kapitału zakładowego VKN Polska Sp. z o.o. do kwoty 9 600 000 zł. (*Raport bieżący 5/2008*)

14.03.2008 r.

Zarząd KOGENERACJI S.A. informował, iż na podstawie art.14 ustawy z dnia 30.08.1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji oraz zgodnie z § 10 ust 4 Statutu Spółki, w dniu 13 marca 2008 roku pracownicy wybrali przedstawiciela do Zarządu Emitenta. Przedstawicielem pracowników został Pan Andrzej Siennicki. Pan Andrzej Siennicki, lat 57, pracuje w KOGENERACJI S.A. od sierpnia 1970 r. początkowo jako elektryk, następnie od 1976-1988 jako automatyk ds. AKP i A, od 1988 roku do chwili obecnej jako przewodniczący Międzyzakładowej Organizacji Związkowej NSZZ „Solidarność” przy KOGENERACJI S.A., żonaty, dwoje dzieci.

Powołanie Pana Andrzeja Siennickiego na Członka Zarządu nastąpi na podstawie uchwały Rady Nadzorczej po upływie kadencji obecnego Zarządu, o czym Emitent poinformuje w odrębnym raporcie (*Raport bieżący 7/2008*).

14.03.2008 r.

Zarząd KOGENERACJI S.A. powziął informację o wszczęciu sporu zbiorowego w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. Przedmiotem sporu były żądania płacowe wysunięte przez działające w spółce zależnej związki zawodowe (*Raport bieżący 6/2008*).

21.03.2008 r.

Zarząd KOGENERACJI S.A. powziął informację o zażegnaniu sporu zbiorowego w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. oraz, że dalsze negocjacje płacowe będą rozstrzygane na drodze porozumienia stron, bez korzystania z procedur rozwiązywania sporów zbiorowych (*Raport bieżący 8/2008*).

Ponadto w kwartale 2008 roku opublikowano porządkowe raporty bieżące:

- Raporty przekazane do publicznej wiadomości w 2007 roku (*Raport bieżący 1/2008*),
- Harmonogram przekazywania raportów okresowych (*Raport bieżący 2/2008*),
- Informacja dotycząca niestosowania zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” (*Raport bieżący 3/2008*).

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

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 6 Rozporządzenia)

Na dzień sporządzenia raportu, tj. na dzień 15 maja 2008 r. stan posiadania akcji KOGENERACJI S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące był następujący:

- Członek Zarządu posiada 820 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o łącznej wartości nominalnej 4 100 zł,
- Członek Rady Nadzorczej wraz z małżonkiem posiada 425 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o łącznej wartości nominalnej 2 125 zł.

Od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego emitent nie powziął informacji o zmianach w zakresie ilości posiadanych akcji i udziałów przez osoby zarządzające i nadzorujące.

3. Zdarzenia po dniu bilansowym

(zgodnie z § 91 ust.4, pkt 6 Rozporządzenia)

Po dniu bilansowym, tj. 31 marca 2008 roku wystąpiły następujące istotne zdarzenia:

- w dniu 22 kwietnia zaistniał spór zbiorowy na tle żądań płacowych wystosowanych przez wszystkie Związki Zawodowe działające w Jednostce Dominującej,
- w dniu 29 kwietnia Sąd Okręgowy we Wrocławiu (pierwszej instancji) ogłosił wyrok w sprawie odszkodowania za straty poniesione w wyniku powodzi w 1997 roku z powództwa PPO Siechnice przeciwko Skarbowi Państwa, sąd przyznał odszkodowanie spółce w wysokości 6 500 tys. zł odsetki w szacunkowej kwocie ok. 13 000 tys. zł; wyrok nie jest prawomocny, strony sporu zapowiadają apelację.

Wrocław, 15 maja 2008 r.

.....
Denis Bretaudeau
Prezes Zarządu

.....
Michael Kowalik
Członek Zarządu

.....
Mariusz Misiak
Członek Zarządu

.....
Krzysztof Wrzesiński
Członek Zarządu