

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES
1 STYCZNIA – 31 GRUDNIA 2007**

**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. KURSY ZASTOSOWANE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH	4
B. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA PODSTAWOWE	5
I. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
II. SKONSOLIDOWANY BILANS	6
III. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
IV. SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
C. INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
I. PODSTAWOWE DANE O GRUPIE	11
II. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	11
1. Oświadczenie zgodności	11
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	15
3. Zasady konsolidacji	15
4. Waluty obce	16
5. Rzeczowe aktywa trwałe	16
6. Wartości niematerialne	17
7. Grunty w użytkowaniu wieczystym	18
8. Inwestycje	18
9. Nieruchomości inwestycyjne	19
10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19
11. Zapasy	19
12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19
13. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	19
14. Kapitał własny	20
15. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	20
16. Świadczenia pracownicze	21
17. Płatności w akcjach własnych	22
18. Rezerwy	22
19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22
20. Przychody	23
21. Koszty	23
22. Podatek dochodowy	23
23. Raportowanie segmentów działalności	24
24. Działalność zaniechana oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	24
25. Połączenia jednostek wchodzących w skład Grupy	24
26. Ujęcie i wycena świadectw pochodzenia energii oraz praw do emisji CO ₂	25
III. NOTY OBJAŚNIAJĄCE	26
1. Sprawozdawczość segmentów działalności	26
2. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	29
3. Nabycie jednostek zależnych	29
4. Pozostałe przychody operacyjne	29
5. Pozostałe koszty operacyjne	30
6. Koszty świadczeń pracowniczych	30
7. Koszty finansowe netto	31
8. Podatek dochodowy	31
9. Należność i zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	32
10. Rzeczowe aktywa trwałe	33
11. Wartości niematerialne	35
12. Grunty w użytkowaniu wieczystym	38
13. Aktywa biologiczne	38
14. Nieruchomości inwestycyjne	39
15. Inwestycje w jednostkach powiązanych	40
16. Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach/jednostkach współzależnych	41
17. Pozostałe inwestycje	42

18. Podatek odroczony	42
19. Zapasy	45
20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	45
21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46
22. Odpisy aktualizujące wartość aktywów	46
23. Kapitał własny	47
24. Zysk przypadający na jedną akcję	48
25. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	49
26. Świadczenia pracownicze	52
27. Płatności w akcjach własnych	54
28. Rezerwy	55
29. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	55
30. Instrumenty finansowe	56
31. Oszacowanie wartości godziwej	58
32. Zarządzanie ryzykiem finansowym	58
33. Leasing operacyjny	65
34. Leasing finansowy	66
35. Zobowiązania warunkowe	67
36. Transakcje z podmiotami powiązanymi	68
37. Podmioty Grupy	71
38. Szacunki księgowe i założenia	72
39. Zdarzenia po dniu bilansowym	73
40. Korekty poprzednich okresów	73

A. Wybrane dane finansowe

I. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat	w tys. PLN		w tys. EURO	
	I-XII 2007	I-XII 2006	I-XII 2007	I-XII 2006
1. Przychody	778 219	853 960	206 052	219 015
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	98 024	86 727	25 954	22 243
3. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	83 075	54 445	21 996	13 963
4. Zysk (strata) netto	67 834	41 597	17 961	10 668
5. Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	66 653	42 536	17 648	10 909
6. Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	1 181	(939)	313	(241)
7. Zysk netto na 1 akcję	4,47	2,85	1,18	0,73
Wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych				
8. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	179 521	176 070	47 533	45 157
9. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(75 656)	(120 898)	(20 032)	(31 007)
10. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(118 702)	(89 670)	(31 429)	(22 998)
Wybrane dane ze skonsolidowanego bilansu				
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
11. Aktywa trwałe	1 091 193	1 086 797	304 632	283 670
12. Aktywa obrotowe	298 049	329 245	83 207	85 938
13. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	-	4	-	1
14. Aktywa razem	1 389 242	1 416 046	387 840	369 609
15. Zobowiązania długoterminowe	411 341	432 493	114 836	112 887
16. Zobowiązania krótkoterminowe	196 238	242 326	54 784	63 251
17. Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia	-	200	-	52
18. Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	763 948	722 843	213 274	188 673
19. Kapitał własny akcjonariuszy mniejszościowych	17 715	18 184	4 946	4 746
20. Kapitał własny razem	781 663	741 027	218 220	193 419
21. Liczba akcji (w tys. szt.)	14 900	14 900	14 900	14 900
22. Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	52,46	49,73	14,65	12,98

II. Kursy zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych

pozycje bilansu - kurs z dnia 31.12.2007 r.	3,5820
pozycje rachunku wyników oraz rachunku przepływów pieniężnych-średni kurs w okresie I-XII 2007 r.	3,7768
pozycje bilansu - kurs z dnia 31.12.2006 r.	3,8312
pozycje rachunku wyników oraz rachunku przepływów pieniężnych-średni kurs w okresie I-XII 2006 r.	3,8991

B. Skonsolidowane sprawozdania podstawowe

I. Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat

Za okres kończący się 31 grudnia 2007 r.

<i>w tysiącach złotych</i>		<i>Nota</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. okres bieżący</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. okres poprzedni</i>
I.	Przychody		778 219	853 960
II.	Koszt własny sprzedaży		(664 296)	(739 201)
III.	Zysk brutto na sprzedaży		113 923	114 759
IV.	Pozostałe przychody operacyjne	4	47 713	29 251
V.	Koszty sprzedaży		(11 512)	(11 088)
VI.	Koszty ogólnego zarządu		(38 462)	(35 902)
VII.	Pozostałe koszty operacyjne	5	(13 638)	(10 293)
VIII.	Zysk na działalności operacyjnej		98 024	86 727
IX.	Przychody finansowe		9 397	6 384
X.	Koszty finansowe		(24 597)	(29 605)
XI.	Przychody/(Koszty) finansowe netto	7	(15 200)	(23 221)
(wynik na działalności finansowej)				
XII.	Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych		251	(9 061)
XIII.	Zysk przed opodatkowaniem		83 075	54 445
XIV.	Podatek dochodowy	8	(15 241)	(13 142)
XV.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		-	294
XVI.	Zysk netto		67 834	41 597
1.	Udział Akcjonariuszy jednostki dominującej w wyniku finansowym		66 653	42 536
2.	Udział akcjonariuszy mniejszościowych w wyniku finansowym		1 181	(939)

II. Skonsolidowany Bilans

Na dzień 31 grudnia 2007 r.

w tysiącach złotych

	Nota	31 grudnia 2007 r. okres bieżący	31 grudnia 2006 r. okres poprzedni
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe			
1. Rzeczowe aktywa trwałe	10	986 992	1 004 923
2. Wartości niematerialne, w tym:	11	47 569	42 870
- wartość firmy jednostek podporządkowanych		40 162	40 093
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	12	6 554	-
4. Nieruchomości inwestycyjne	14	18 642	19 393
5. Należności długoterminowe		7 889	2 045
6. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	15	4 016	2 863
7. Pozostałe inwestycje długoterminowe	17	9 184	7 312
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18	10 347	7 391
Aktywa trwałe razem		1 091 193	1 086 797
II. Aktywa obrotowe			
1. Zapasy	19	73 925	72 673
2. Aktywa biologiczne	13	1 349	1 273
3. Inwestycje krótkoterminowe	17	3 122	295
4. Należności z tytułu podatku dochodowego	9	359	3 549
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	20	127 093	144 417
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	92 201	107 038
Aktywa obrotowe razem		298 049	329 245
III. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		-	4
Aktywa razem		1 389 242	1 416 046

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>31 grudnia 2007 r.</i> okres bieżący	<i>31 grudnia 2006 r.</i> okres poprzedni
PASYWA			
I. Kapitał własny	23		
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		29 374	15 909
5. Zyski zatrzymane		230 819	203 179
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		763 948	722 843
Udziały mniejszości		17 715	18 184
Kapitał własny razem		781 663	741 027
II. Zobowiązania			
I) Zobowiązania długoterminowe			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	25	320 839	346 301
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	26	27 031	24 740
3. Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych		36 055	36 428
4. Podatek odroczoney	18	27 416	25 024
Zobowiązania długoterminowe razem		411 341	432 493
II) Zobowiązania krótkoterminowe			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	25	51 360	93 634
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe		63	57
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	9	6 182	5 384
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	29	109 163	124 457
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	26	22 065	17 403
6. Rezerwy krótkoterminowe	28	7 405	1 391
Zobowiązania krótkoterminowe razem		196 238	242 326
III. Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia		-	200
Zobowiązania razem		607 579	675 019
Pasywa razem		1 389 242	1 416 046

III. Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych

Za okres kończący się 31 grudnia 2007 r.

w tysiącach złotych

	Za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.	Za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk netto za okres	67 834	41 597
II. Korekty		
1. Amortyzacja	90 866	95 370
2. Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	(2 117)	9 046
3. (Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	(5 583)	3 487
4. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	456	-
5. Odsetki i dywidendy	17 481	19 584
6. Podatek dochodowy	15 241	13 142
7. Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych i zależnych	-	(293)
III. Zysk z działalności operacyjnej	184 178	181 933
1. Zmiana stanu należności	11 481	(28 337)
2. Zmiana stanu zapasów	(1 328)	(1 204)
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	(11 442)	27 558
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	6 977	3 882
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	189 866	183 832
1. Podatek dochodowy zapłacony	(11 824)	(7 000)
2. Inne korekty	1 479	(762)
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	179 521	176 070
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy inwestycyjne	10 643	25 695
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	2 819	4 221
2. Sprzedaż aktywów finansowych	1 683	16 468
3. Dywidendy otrzymane	513	164
4. Odsetki otrzymane	4 931	4 518
5. Pozostałe wpływy	697	324
II. Wydatki inwestycyjne	(86 299)	(146 593)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	(84 222)	(88 299)
2. Nabycie aktywów finansowych	(2 077)	(57 862)
3. Pozostałe wydatki	-	(432)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(75 656)	(120 898)

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy finansowe

1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek
2. Inne wpływy finansowe

20 395	39 698
20 328	39 601
67	97

II. Wydatki finansowe

1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli
2. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek
3. Wykup dłużnych papierów wartościowych
4. Odsetki zapłacone
5. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego

(139 097)	(129 368)
(27 598)	(11 943)
(88 469)	(43 208)
-	(50 000)
(22 949)	(24 157)
(81)	(60)

III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej

(118 702)	(89 670)
------------------	-----------------

D. Przepływy pieniężne netto, razem

(14 837)	(34 498)
-----------------	-----------------

E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:

(14 837)	(34 498)
-----------------	-----------------

F. Środki pieniężne na początek okresu

107 038	141 536
---------	---------

G. Środki pieniężne na koniec okresu

92 201	107 038
--------	---------

IV. Skonsolidowane Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym

Za okres kończący się 31 grudnia 2006 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 2006 r.	252 503	251 258	(204)	6 654	182 228	692 439	20 686	713 125
Wyplata dywidendy akcjonariuszom	-	-	-	-	(11 943)	(11 943)	-	(11 943)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	-	9 550	(9 550)	-	-	-
Wycena instrumentów finansowych	-	-	18	-	-	18	-	18
Reklasyfikacje	-	-	-	-	-	-	24	24
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	42 536	42 536	(939)	41 597
Korekty konsolidacyjne	-	-	-	-	-	-	(1 587)	(1 587)
Inne	-	-	180	(295)	(92)	(207)	-	(207)
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2006 r.	252 503	251 258	(6)	15 909	203 179	722 843	18 184	741 027

Za okres kończący się 31 grudnia 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
Wyplata dywidendy akcjonariuszom	-	-	-	-	(27 598)	(27 598)	-	(27 598)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	-	12 720	(12 720)	-	-	-
Zmiany z tytułu operacji kapitałowych	-	-	-	-	-	-	(348)	(348)
Reklasyfikacje	-	-	-	-	1 305	1 305	(1 305)	-
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	66 653	66 653	1 181	67 834
Przydział akcji pracowniczych ACT 2007 (IFRS 2)	-	-	-	745	-	745	3	748
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2007 r.	252 503	251 258	(6)	29 374	230 819	763 948	17 715	781 663

C. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

I. 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 Dominująca uzyskała następujące numery identyfikacji podatkowej i statystycznej:

NIP: 896-000-00-32

REGON: 931020068

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 31 grudnia 2007 r. wchodzili:

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 grudnia 2007 r. obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą”), a także udział Grupy w aktywach netto jednostek stowarzyszonych i współzależnych.

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

II. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

1. Oświadczenie zgodności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską zwane dalej MSSF UE, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, zgodnie z wymogami 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 wymienionymi poniżej Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską oraz Standardami oraz Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

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.

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE [MSR 8.31(a), 8.31(c)]	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości [MSR 8.31(b)]	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe [MSR 8.31(e)]	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
MSRF 8 <i>Segmenty operacyjne</i>	Standard wymaga ujawnienia informacji o segmentach w oparciu o elementy składowe jednostki, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe jednostki, dla których oddzielna informacja finansowa jest dostępna i regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceniające działalność.	Grupa oczekuje, że nowy standard będzie miał znaczący wpływ na prezentację i ujawnienie informacji o segmentach operacyjnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.	1 stycznia 2009

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE [MSR 8.31(a), 8.31(c)]	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości [MSR 8.31(b)]	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe [MSR 8.31(e)]	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Zaktualizowany MSR 23 <i>Koszty finansowania zewnętrznego</i>	Zaktualizowany standard będzie wymagał aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego odnoszących się do składników aktywów, które wymagają znacznego okresu czasu niezbędnego do przygotowania ich do użytkowania lub sprzedaży.	Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na działalność Grupy.	1 stycznia 2009
Zaktualizowany MSR1 <i>Prezentacja sprawozdań finansowych</i>	Zaktualizowany standard wymaga agregacji informacji w sprawozdaniach finansowych w oparciu o kryterium cech wspólnych i wprowadza sprawozdanie z łącznych zysków (statement of comprehensive income). Pozycje przychodów i kosztów oraz pozycje składające się na pozostałe łączne zyski mogą być prezentowane albo w pojedynczym sprawozdaniu z łącznych zysków pokazującym sumy częściowe albo w dwóch oddzielnych sprawozdaniach (oddzielnie rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z zysków łącznych).	Grupa analizuje obecnie, czy prezentować pojedyncze sprawozdanie z łącznych zysków czy też dwa oddzielne sprawozdania.	1 stycznia 2009
KIMSF 12 <i>Umowy koncesyjne</i>	Interpretacja określa wskazówki dla podmiotów sektora prywatnego w odniesieniu do zagadnień rozpoznawania i wyceny, które powstają przy rozliczaniu transakcji związanych z koncesjami na świadczenie usług udzielanymi podmiotom prywatnym przez podmioty sektora publicznego.	Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu nowej interpretacji na działalność Grupy.	1 stycznia 2008

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE <i>[MSR 8.31(a), 8.31(c)]</i>	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości <i>[MSR 8.31(b)]</i>	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe <i>[MSR 8.31(e)]</i>	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
KIMSF 13 <i>Programy lojalnościowe</i>	Interpretacja wyjaśnia jak jednostki, które udzielają klientom kupującym od nich towary i usługi, nagród w programach lojalnościowych, powinny zaksięgować swoje zobowiązania do realizacji tych nagród w postaci sprzedaży towarów i usług za darmo lub po obniżonych cenach. Takie jednostki są zobowiązane alokować część swoich przychodów ze sprzedaży do nagród w programach lojalnościowych. Ta część przychodów ze sprzedaży jest rozpoznawana tylko wtedy, kiedy jednostki wypełnią swoje zobowiązania.	Grupa nie spodziewa się, że interpretacja będzie miała jakikolwiek wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	1 lipca 2008
KIMSF 14 <i>MSR 19 – Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje</i>	Interpretacja określa 1) kiedy refundacje z programu lub obniżki przyszłych składek na rzecz programu powinny być traktowane jako dostępne zgodnie z paragrafem 58 MSR 19; 2) jak wymogi minimalnego finansowania („MFR”) mogą wpłynąć na dostępność obniżek składek na rzecz programu; oraz 3) kiedy MFR mogą skutkować powstaniem zobowiązania. Pracodawca nie musi rozpoznawać dodatkowego zobowiązania zgodnie z KIMSF 14, chyba, że składki płacone w ramach minimalnych wymogów finansowania nie mogą być spółce zwrócone.	Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu nowej interpretacji na działalność Grupy.	1 stycznia 2008
Zaktualizowany MSSF 3 <i>Połączenia jednostek gospodarczych</i>	Do zakresu zaktualizowanego standardu włączono część dotychczas wyłączonych ze stosowania standardu połączeń jednostek gospodarczych. Doprecyzowano definicję przedsięwzięcia (<i>business</i>). Zawężono zakres zobowiązań warunkowych, do których można przypisać koszt połączenia jednostek gospodarczych. Wyłączono możliwość ujmowania kosztów transakcji w koszcie połączenia jednostek gospodarczych. Zmieniono zasady ujmowania korekt kosztu połączenia uwarunkowanych przyszłymi zdarzeniami. Wprowadzono możliwość wyceny udziałów mniejszości w wartości godziwej.	Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na działalność Grupy.	1 lipca 2009

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE <i>[MSR 8.31(a), 8.31(c)]</i>	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości <i>[MSR 8.31(b)]</i>	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe <i>[MSR 8.31(e)]</i>	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Zmiany do MSR 27 <i>Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe</i>	W powiązaniu z aktualizacją MSSF 3 (powyżej), wprowadzono m.in. następujące zmiany do MSR 27: - zmiana definicji udziałów mniejszości; - uregulowanie sposobu ujmowania transakcji z udziałowcami mniejszościowymi; - zmiana ujęcia transakcji utraty kontroli nad jednostką; - nowe wymogi ujawnień.	Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na działalność Grupy.	1 lipca 2009
Zmiany do MSSF 2 <i>Płatności w formie akcji</i>	Doprecyzowanie kwestii wpływu warunków innych niż warunki nabywania uprawnień na wycenę instrumentów kapitałowych.	Grupa nie ukończyła jeszcze analizy dotyczącej wpływu zaktualizowanego standardu na działalność Grupy.	1 stycznia 2009 r.
Zmiany do MSR 32: <i>Instrumenty Finansowe - Prezentacja</i> i MSR 1: <i>Prezentacja Sprawozdań Finansowych – Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży i obowiązki powstające przy likwidacji</i>	Zmiany wprowadzają zwolnienie od zasady wynikającej z MSR 32 odnośnie klasyfikacji instrumentów finansowych z opcją sprzedaży, dopuszczając klasyfikację niektórych z nich jako składnik kapitału. Zgodnie z wymogami wynikającymi ze zmian, określone instrumenty finansowe, reprezentujące udziały końcowe (rezydualne) w aktywach netto jednostki, które inaczej byłyby zaklasyfikowane jako zobowiązania finansowe, będą klasyfikowane jako składniki kapitału, jeśli zarówno te instrumenty finansowe, jak i ogólna struktura kapitałowa jednostki wystawiającej te instrumenty będą spełniały określone warunki.	Zmiany do MSR 32 i MSR 1 nie mają zastosowania do działalności Grupy, ponieważ Grupa nie wystawiała instrumentów finansowych z opcją sprzedaży.	1 stycznia 2009 r.

1 marca 2007 r. weszła w życie Interpretacja KIMSF 11 Transakcje w akcjach grupy kapitałowej i akcjach własnych. Interpretacja została przez Spółkę zastosowana w związku z przeprowadzanym przez podmiot dominujący (Grupę EDF) programem przydziału akcji. Zasady przydziału akcji oraz sposób jego ujęcia w sprawozdaniu finansowym został opisany w notcie 27 Płatności w akcjach własnych.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

W niniejszym 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.

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

Zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym z uwzględnieniem dokonanych korekt ubiegłych okresów o charakterze prezentacyjnym, które zostały opisane w nocie 40. Przedstawione zasady rachunkowości były stosowane przez wszystkie jednostki należące do Grupy bezpośrednio w ich księgach rachunkowych lub poprzez dokonanie odpowiednich przekształceń na 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 obowiązującego na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z rozliczenia transakcji w walutach obcych oraz wyceny bilansowej aktywów i pasywów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmowane są w 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 Sp. z o.o.) 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 poniższe 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	20,0% - 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 % - 20,0 %
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 strat.

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 pod względem utraty 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. 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.

8. 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 / wyłączone przez Grupę na dzień dokonania zakupu / sprzedaży inwestycji. Papiery wartościowe utrzymywane do dnia ich terminu wymagalności są ujmowane / wyłączone na dzień ich przeniesienia do /przez Grupę.

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 (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.

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

14. Kapitał własny

a. Dywidendy

Dywidendy ujemne 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 amortyzowanego 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 aktuariusza 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 nabedzie 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 aktuariusza 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 w dniu przejścia na emeryturę lub rentę korzystali z przysługujących pracownikom zniżek przy zakupie energii, nabywają prawo z dniem 1 stycznia 2006 r. prawo 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. Uprawnienia 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 powoduje zmniejszenie wyniku finansowego oraz przyrost pozostałych kapitałów rezerwowych.

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

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. Umowa o usługę budowlaną

W momencie, gdy wynik umowy o usługę budowlaną może zostać wiarygodnie oszacowany, przychody i koszty związane z umową są ujmowane w rachunku zysków i strat proporcjonalnie do stopnia zaawansowania prac. Przychody z tytułu umowy o usługę budowlaną składają się z kwoty pierwotnie uzgodnionej w umowie skorygowanej o efekt dokonanych później zmian w zakresie wykonywanych prac lub wynagrodzeń w stopniu, w jakim jest prawdopodobne, że zmiany te wpłyną na wysokość przychodów a ich efekt da się wiarygodnie oszacować.

Stopień zaawansowania ocenia się poprzez obmiar wykonanych prac. Gdy wynik na kontrakcie nie może zostać wiarygodnie oszacowany, przychody z tytułu umowy o usługę budowlaną ujmowane są tylko do wysokości poniesionych w związku z umową kosztów, których odzyskanie jest prawdopodobne. Spodziewana strata na umowie jest ujmowana natychmiast w rachunku zysków i strat.

d. 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 stanowiąca koszt finansowania jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

c. Koszty finansowe netto

Koszty finansowe netto obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia ustalone w oparciu o efektywną stopę procentową, odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez 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 stanowiącą 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 aktywa 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. Sprawozdawczość segmentów działalności

Sprawozdawczość segmentów działalności może być prezentowana w odniesieniu do segmentów branżowych lub geograficznych. Podstawowy wzór sprawozdawczy Grupy stanowi podział na segmenty branżowe i wynika ze struktury zarządzania oraz raportowania wewnętrznego.

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) Produkcja 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.

KOGENERACJA S.A. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.

Branżowy rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.

w tysiącach złotych

	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)	747 586	61 442	32 590	41 593	-	-	883 211
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	55 679	14	16 864	7	-	(72 564)	-
Przychody segmentu ogółem	803 265	61 456	49 454	41 600	-	(72 564)	883 211
II. Koszty operacyjne							
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	(701 867)	(16 413)	(46 312)	(31 892)	-	-	(796 484)
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	(13 538)	(45 506)	(4 362)	(8 808)	-	72 214	-
Koszty segmentu ogółem	(715 405)	(61 919)	(50 674)	(40 700)	-	72 214	(796 484)
udział segmentu w wyniku finansowym jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	294	-	294
III. Wynik segmentu	87 860	(463)	(1 220)	900	294	(350)	87 021
IV. Koszty i przychody nieprzypisane							
Przychody finansowe							6 384
Koszty finansowe							(29 605)
Odpis wartości firmy/ujemnej wartości firmy							(9 061)
Podatek dochodowy i inne obowiązkowe obciążenia wyniku							(13 142)
V. Wynik finansowy netto							41 597

Dane bilansowe na dzień 31 grudnia 2006 r.

w tysiącach złotych

	Wytwarzanie energii i ciepła	Dystrybucja ciepła	Usługi serwisowe dla przemysłu	Rolnictwo i ogrodnictwo	Pozostała działalność	Wylączenia	Wartość skonsolidowana
Aktywa segmentu	1 537 018	73 242	28 244	42 547	-	(266 707)	1 414 344
Inwestycje segmentu w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	1 702	-	1 702
Aktywa ogółem	1 537 018	73 242	28 244	42 547	1 702	(266 707)	1 416 046
Pasywa segmentu	1 537 018	73 242	28 244	42 547	1 702	(266 707)	1 416 046
Pasywa ogółem	1 537 018	73 242	28 244	42 547	1 702	(266 707)	1 416 046
							-
Nakłady inwestycyjne (koszty nabycia aktywów)	71 361	-	2 706	16 661	-	(822)	89 906
Amortyzacja	85 928	5 459	1 224	3 218	-	(459)	95 370

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

w tysiącach złotych

	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)	675 453	56 426	32 872	51 782	9 399	-	825 932
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	56 040	35	21 187	-	10 747	(88 009)	-
Przychody segmentu ogółem	731 493	56 461	54 059	51 782	20 146	(88 009)	825 932
II. Koszty operacyjne							
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	(612 251)	(12 599)	(44 278)	(40 409)	(18 371)	-	(727 908)
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	(22 058)	(43 846)	(10 177)	(10 190)	(837)	87 108	-
Koszty segmentu ogółem	(634 309)	(56 445)	(54 455)	(50 599)	(19 208)	87 108	(727 908)
udział segmentu w wyniku finansowym jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-
III. Wynik segmentu	97 184	16	(396)	1 183	938	(901)	98 024
IV. Koszty i przychody nieprzypisane							
Przychody finansowe							9 397
Koszty finansowe							(24 597)
Odpis wartości firmy/ujemnej wartości firmy							251
Podatek dochodowy i inne obowiązkowe obciążenia wyniku							(15 241)
V. Wynik finansowy netto							67 834

Dane bilansowe na dzień 31 grudnia 2007 r.

w tysiącach złotych

	Wytwarzanie energii i ciepła	Dystrybucja ciepła	Usługi serwisowe dla przemysłu	Rolnictwo i ogrodnictwo	Pozostała działalność	Wylączenia	Wartość skonsolidowana
Aktywa segmentu	1 341 973	72 223	24 550	46 963	5 755	(102 222)	1 389 242
Aktywa ogółem	1 341 973	72 223	24 550	46 963	5 755	(102 222)	1 389 242
Pasywa segmentu	1 341 973	72 223	24 550	46 963	5 755	(102 222)	1 389 242
Pasywa ogółem	1 341 973	72 223	24 550	46 963	5 755	(102 222)	1 389 242
							-
Nakłady inwestycyjne (koszty nabycia aktywów)	74 914	3 308	2 099	6 260	887	(1 312)	86 156
Amortyzacja	81 385	4 688	1 207	3 736	289	(439)	90 866

Wszystkie segmenty kontynuują działalność.

2. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

Na dzień 31 grudnia 2007 r. nie wystąpiły aktywa przeznaczone do sprzedaży ani działalność zaniechana (aktywa przeznaczone do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2006 r.: 4 tys. zł.).

3. Nabycie jednostek zależnych

W okresie sprawozdawczym Grupa nie nabyła nowych jednostek zależnych.

4. Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

	01 do 12 2007 r.	01 do 12 2006 r.
Handel emisjami	31 753	15 341
Derywatów pogodowy	5 028	-
Rozwiązanie rezerw	216	376
Przychody z majątku trwałego	3 774	628
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość majątku	2 045	391
Rozwiązanie rezerw na dostawy niefakturowane	750	169
Przychody ze sprzedaży i wycena certyfikatów	-	3 137
Rozliczenie dotacji	-	2 800
Otrzymane odszkodowania, kary umowne	363	234
Sprzedaż złomu, pyłu i żużla	373	639
Zwrot oddelegowania pracowników	23	94
Zwrot kosztów postępowania sądowego i komorniczego	58	6
Przychody leasingowe	800	2 364
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 335	2 249
Zwrot nakładów finansujących oczyszczalnię ścieków	1 090	-
Inne	105	823
	47 713	29 251

a. Dotacje rządowe

Spółka zależna Elektrociepłownia Zielona Góra S.A. otrzymała dotacje rządowe z EKO Funduszu, związane z inwestycją budowy Bloku Gazowo Parowego w łącznej wysokości 40 000 tys. zł. Uruchomienie bloku miało miejsce w sierpniu 2004 r. Kwota dotacji, uznana jako przychody przyszłych okresów, jest odpisywana przez okres użytkowania obiektu.

W grudniu 2007 r. Elektrociepłownia Zielona Góra uzyskała pierwszą z dwóch transzy dotacji z NFOŚiGW podporządkowaną współfinansowaniu budowy magistrali ciepłowniczej, zamykającej pierścień wokół śródmieścia Zielonej Góry. Wartość pierwszej transzy wyniosła 3 450 tys. zł, wypłata drugiej transzy w wysokości ok. 1 300 tys. zł spodziewana jest pod koniec II kwartału 2008 r. Wartość dotacji na dzień 31 grudnia 2007 r. 3 290 tys. zł.

b. Handel emisjami

W okresie sprawozdawczym Grupa dokonała sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ na kwotę 31 753 tys. zł. (w 2006 r.: 15 341 tys. zł).

c. Przychody ze sprzedaży i wycena certyfikatów

W roku 2007 przychody ze sprzedaży i wycena certyfikatów wykazane zostały w podstawowej działalności operacyjnej jako przychody ze sprzedaży materiałów i towarów w kwocie 16 950 tys. zł (w roku 2006 ujęte zostały w pozostałych przychodach operacyjnych w kwocie 3 137 tys. zł).

5. Pozostałe koszty operacyjne

w tysiącach złotych

	01 do 12 2007 r.	01 do 12 2006 r.
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(1 008)	(158)
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych i należności	(1 744)	(1 015)
Utworzenie rezerw	(4 823)	(1 788)
Rezerwa na ekwiwalent energetyczny	(1 321)	-
Koszt własny sprzedanego złomu, zużła itp.	(373)	(638)
Darowizny	(510)	(516)
Dostawy niefakturowane	(578)	(1 000)
Taryfa pracownicza	(111)	(43)
Zapłacone kary, odszkodowania i grzywny	(21)	(150)
Koszty likwidacji środków trwałych	(113)	(331)
Koszty rozszerzenia spółki	-	(165)
Koszty zaniechanych inwestycji	-	(15)
Koszty utrzymania ESP Młoty	(351)	(319)
Koszty utrzymania OW Południowy Stok	-	(221)
Koszty utrzymania obiektów socjalnych	(219)	(129)
Spisanie należności	(10)	(2)
Zwrot kosztów usług dla MPEC (Fortum Wrocław)	(40)	(88)
Zwrot kosztów usług dla EneriaPro	-	(44)
Koszty postępowania sądowego i komorniczego	(70)	(29)
Koszty aktywów oddanych w leasing	(1 386)	(3 081)
Ubezpieczenie pracownicze	(21)	-
Koszty likwidacji szkód	(15)	-
Inne	(924)	(561)
	(13 638)	(10 293)

6. Koszty świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	01 do 12 2007 r.	01 do 12 2006 r.
Wynagrodzenia	(102 270)	(92 624)
Ubezpieczenia społeczne	(32 598)	(29 740)
Zmiana stanu rezerw pracowniczych	(4 132)	(2 771)
Inne rezerwy pracownicze odniesione na koszty operacyjne		
	(139 000)	(125 135)

7. Koszty finansowe netto

w tysiącach złotych

	01 do 12 2007 r.	01 do 12 2006 r.
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności	19	65
Przychody z tytułu odsetek od depozytów bankowych	6 089	5 294
Dywidendy	513	164
Zyski (straty) ze zbycia instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	859	341
Aktualizacja wartości inwestycji	1 866	-
Dodatnie różnice kursowe	13	208
Pozostałe przychody finansowe	38	312
Przychody finansowe, razem	9 397	6 384
Odsetki od zobowiązań finansowych wycenianych według amortyzowanego kosztu	(23 187)	(24 746)
Ujemne różnice kursowe	(813)	(171)
Odpisy aktualizujące instrumenty finansowe	-	(4 095)
Odpisane należności	-	(63)
Pozostałe koszty finansowe	(597)	(530)
Koszty finansowe razem	(24 597)	(29 605)
Koszty finansowe netto	(15 200)	(23 221)

8. Podatek dochodowy

a. Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

w tysiącach złotych

	01 do 12 2007 r.	01 do 12 2006 r.
Podatek dochodowy	(15 805)	(7 309)
Podatek dochodowy za rok bieżący	(15 805)	(7 309)
Podatek odroczony	564	(5 833)
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	564	(5 833)
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	(15 241)	(13 142)

b. Efektywna stopa podatkowa

w tysiącach złotych

	01 do 12 2007 r. %	01 do 12 2007 r. tys. zł	01 do 12 2006 r. %	01 do 12 2006 r. tys. zł
Zysk przed opodatkowaniem		83 075		54 445
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową	19,00%	(15 784)	19,00%	(10 344)
Różnice trwałe	(0,65%)	543	5,14%	(2 798)
	18,35%	(15 241)	24,14%	(13 142)

c. Podatek odroczony odniesiony na kapitał własny

W okresie sprawozdawczym nie wystąpił podatek odroczony odniesiony na kapitał własny.

9. Należność i zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego

Należności Grupy z tytułu podatku dochodowego na dzień bilansowy wynoszą 359 tys. zł, natomiast zobowiązania 6 182 tys. zł (31 grudnia 2006 r.: odpowiednio 3 549 tys. zł i 5 384 tys. zł).

10. Rzeczowe aktywa trwałe

w tysiącach złotych

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2006 r.

Zwiększenia z tytułu zakupu/zakończenia budowy środka trwałego/nieodpłatnego otrzymania

Pozostałe zwiększenia

Zmniejszenia z tytułu likwidacji/sprzedaży

Przeszacowanie do wartości godziwej

Reklasyfikacje

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2006 r.

Wartość brutto środków trwałych na dzień 1 stycznia 2007 r.

Zwiększenia z tytułu zakupu

Pozostałe zwiększenia / aport / nieodpłatne otrzymanie

Zakończenie budowy środka trwałego

Zmniejszenia z tytułu likwidacji/sprzedaży

Reklasyfikacja do gruntów w użytkowaniu wieczystym

Zmiana metody konsolidacji

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2007 r.

Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwale	Środki trwałe w budowie	Razem
1 403	901 736	1 530 479	5 354	8 675	22 892	2 470 539
255	17 480	40 896	74	1 154	28 968	88 827
-	1 046	1 622	-	-	964	3 632
(571)	(2 760)	(8 151)	(154)	(276)	(308)	(12 220)
-	(76)	(416)	(74)	(38)	1 213	609
-	12 008	(10 955)	-	(218)	(835)	-
1 087	929 434	1 553 475	5 200	9 297	52 894	2 551 387
1 087	929 434	1 553 475	5 200	9 297	52 894	2 551 387
507	11 836	46 532	223	1 200	13 299	73 597
38	559	558	-	2	-	1 157
-	19 849	1 182	567	294	(21 892)	-
(130)	(2 629)	(24 922)	(395)	(29)	(486)	(28 591)
(229)	-	-	-	-	-	(229)
12	-	341	1 068	136	266	1 823
1 285	959 049	1 577 166	6 663	10 900	44 081	2 599 144

KOGENERACJA S.A. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.

w tysiącach złotych

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2006 r.

Amortyzacja za okres

Zmniejszenia umorzenia z tytułu likwidacji/sprzedaży

Przeszacowanie do wartości godziwej

Reklasyfikacje

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2006 r.

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2007 r.

Amortyzacja za okres

Zmniejszenia z tytułu likwidacji/sprzedaży

Reklasyfikacja do gruntów w użytkowaniu wieczystym

Zmiana metody konsolidacji

Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2007 r.

Wartość netto

Na dzień 1 stycznia 2006 r.

Na dzień 31 grudnia 2006 r.

Na dzień 31 grudnia 2007 r.

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2006 r.	(57)	(489 514)	(959 377)	(3 782)	(7 087)	(29)	(1 459 846)
Amortyzacja za okres	(5)	(31 233)	(61 461)	(582)	(502)	-	(93 783)
Zmniejszenia umorzenia z tytułu likwidacji/sprzedaży	40	1 300	5 152	155	276	-	6 923
Przeszacowanie do wartości godziwej	-	33	12	154	43	-	242
Reklasyfikacje	-	(11 153)	11 153	-	-	-	-
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2006 r.	(22)	(530 567)	(1 004 521)	(4 055)	(7 270)	(29)	(1 546 464)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2007 r.	(22)	(530 567)	(1 004 521)	(4 055)	(7 270)	(29)	(1 546 464)
Amortyzacja za okres	(17)	(29 080)	(58 395)	(646)	(679)	-	(88 817)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji/sprzedaży	-	712	22 847	337	25	29	23 950
Reklasyfikacja do gruntów w użytkowaniu wieczystym	8	-	-	-	-	-	8
Zmiana metody konsolidacji	(2)	-	(284)	(427)	(116)	-	(829)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2007 r.	(33)	(558 935)	(1 040 353)	(4 791)	(8 040)	-	(1 612 152)
Wartość netto							
Na dzień 1 stycznia 2006 r.	1 346	412 222	571 102	1 572	1 588	22 863	1 010 693
Na dzień 31 grudnia 2006 r.	1 065	398 867	548 954	1 145	2 027	52 865	1 004 923
Na dzień 31 grudnia 2007 r.	1 252	400 114	536 813	1 872	2 860	44 081	986 992

a. Zabezpieczenia

Rzeczowe aktywa trwałe zostały obciążone na łączną kwotę 1 121 478 tys. zł w celu zabezpieczenia zobowiązań Grupy. Szczegółowe informacje na temat obciążeń majątku przedstawiono w nocie 25 pkt c. niniejszego sprawozdania. Kwota wykazanych zabezpieczeń jest wyższa niż wartość bilansowa majątku, ponieważ część składników aktywów została wielokrotnie obciążona.

b. Środki trwałe w budowie

Wykazywane w bilansie środki trwałe w budowie dotyczą w przeważającej części modernizacji oraz wymiany istniejących urządzeń wytwórczych i produkcyjnych.

11. Wartości niematerialne

w tysiącach złotych

	Wartość firmy	Koncesje, licencje, oprogramowanie i pozostale	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne w przygotowaniu	Wartości niematerialne RAZEM
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2006 r.	52 802	2 498	1 440	-	56 740
Zwiększenia	3	1 214	-	-	1 217
Zmniejszenia	-	(50)	(120)	-	(170)
Zmiana składu konsolidowanych jednostek	-	(12)	-	-	(12)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2006 r.	52 805	3 650	1 320	-	57 775
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2007 r.	52 805	3 650	1 320	-	57 775
Nabycie	-	-	-	-	-
Zwiększenia	305	5 871	16	28	6 220
Zmiana metody konsolidacji	-	-	129	-	129
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2007 r.	53 110	9 521	1 465	28	64 124

w tysiącach złotych

	Wartość firmy	Koncesje, licencje, oprogramowanie i pozostale	Inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne w przygotowaniu	Wartości niematerialne RAZEM
Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2006 r.	(2 914)	(1 672)	-	-	(4 586)
Amortyzacja za okres	-	(423)	(154)	-	(577)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	2	-	-	2
Zmiana składu konsolidowanych jednostek	-	54	-	-	54
Odpis z tytułu trwałej utraty wartości	(9 798)	-	-	-	(9 798)
Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2006 r.	(12 712)	(2 039)	(154)	-	(14 905)
Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2007 r.	(12 712)	(2 039)	(154)	-	(14 905)
Amortyzacja za okres	-	(1 150)	(142)	-	(1 292)
Odpis z tytułu trwałej utraty wartości	(236)	-	-	-	(236)
Zmiana metody konsolidacji	-	-	(122)	-	(122)
Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2007 r.	(12 948)	(3 189)	(418)	-	(16 555)
Wartość netto					
Na dzień 1 stycznia 2006 r.	49 888	826	1 440	-	52 154
Na dzień 31 grudnia 2006 r.	40 093	1 611	1 166	-	42 870
Na dzień 31 grudnia 2007 r.	40 162	6 332	1 047	28	47 569

W roku 2007 Spółka Dominująca zakończyła wdrożenie i przyjęła do użytkowania Zintegrowany System Informatyczny SAP o wartości początkowej 5 577 tys. zł. Program jest umarzany przez okres jego przewidywanej użyteczności, zgodnie z cyklem życia tego typu produktów, tj. 8 lat.

a. Amortyzacja wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości

Odpisy amortyzacyjne wartości niematerialnych są wykazywane w pozycji *koszty ogólnego zarządu*.

b. Zabezpieczenia

Wartości niematerialne zostały obciążone na łączną kwotę 134 tys. zł w celu zabezpieczenia zobowiązań Grupy. Szczegółowe informacje na temat obciążeń majątku przedstawiono w notce 25 pkt c niniejszego sprawozdania.

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

Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości firmy na koniec 2007 roku dla:

- 1) Elektrociepłowni Zielona Góra S.A.,
- 2) Zielonogórskiej Energetyki Ciepłej.

Metodologia testów jest zgodna z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 36 „Utrata wartości aktywów”. Testy polegały na porównaniu wartości bilansowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została przypisana wartość firmy z jego wartością odzyskiwaną. W przeprowadzonym teście przyjęto za wartość odzyskiwaną tzw. wartość użytkową. Zgodnie ze standardem wartość użytkowa jest to bieżąca, szacunkowa wartość przyszłych przepływów pieniężnych, których uzyskania oczekuje się z tytułu dalszego użytkowania ośrodka wypracowującego środki pieniężne (metoda DCF), przy użyciu odpowiedniej stopy dyskonta.

Ad 1)

W związku z uchwaleniem i wejściem w życie Ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej Grupa uznała za celowe przeprowadzenie testu na utratę wartości przy założeniu, że kontrakty długoterminowe ulegają rozwiązaniu. Obecnie Elektrociepłownia Zielona Góra S.A. (EC Zielona Góra) sprzedaje energię elektryczną na podstawie

kontraktu długoterminowego z PSE S.A. (KDT). Wspomniana powyżej ustawa umożliwiła rozwiązanie tego typu KDT z dniem 1 kwietnia 2008 r., w związku z czym uległa zmianie pozycja rynkowa EC Zielona Góra S.A. Szczegółowy opis ryzyka związanego z rozwiązaniem KDT został zamieszczony w notce 32.d.

Dla celów przeprowadzenia testu przyjęto, że ośrodkiem wypracowującym środki pieniężne jest spółka EC Zielona Góra S.A. Zastosowany model zakłada obliczenie wartości Elektrociepłowni Zielona Góra S.A. na podstawie metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) w latach 2007-2024 z uwzględnieniem wartości rezydualnej.

Wyniki testu są następujące:

	<i>w tysiącach złotych</i>
Wartość możliwych do identyfikacji aktywów netto (przyjęte do konsolidacji kapitały własne po przeszacowaniu do wartości godziwych i dostosowaniu do zasad rachunkowości Grupy)	125 770
Wartość firmy EC Zielona Góra	40 878
Wartość bilansowa ośrodka wypracowującego środki pieniężne	166 648
Zdyskontowane przepływy pieniężne	206 100
Wartość rezydualna	61 725
Wartość użytkowa	267 825
Różnica (nadwyżka wartości użytkowej nad bilansową)	+101 177

Ustalono, że wartość bilansowa jest niższa od wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Test nie wykazał konieczności dokonywania odpisu aktualizującego wartość firmy EC Zielona Góra na dzień 31 grudnia 2007 r.

Ad 2)

Test na utratę wartości firmy dla spółki zależnej Zielonogórskiej Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. został przeprowadzony na dzień 31.12.2006 r.

Dla celów przeprowadzenia testu na dzień 31.12.2006 r. przyjęto, że ośrodkiem wypracowującym środki pieniężne jest Zielonogórska Energetyka Ciepła Sp. z o.o.

Wartość odzyskiwalna została przyjęta w wysokości oszacowanej przez zewnętrznego eksperta według stanu na 31 grudnia 2006 r.

Wartość użytkowa (tj. wartość według metody DCF) ZEC Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2006 r. wyniosła 38 416 tys. zł. Natomiast ujmowana w sprawozdaniu skonsolidowanym wartość bilansowa ZEC Sp. z o.o. została ustalona w następujący sposób:

	<i>w tysiącach złotych</i>
Wartość możliwych do identyfikacji aktywów netto (przyjęte do konsolidacji kapitały własne po przeszacowaniu do wartości godziwych i dostosowaniu do zasad rachunkowości grupy)	38 071
Wartość firmy ZEC Sp. z o.o.	9 797
Nieujęty udział mniejszościowy (w wartości firmy) 9 797 x 9% / 91%	969
Wartość bilansowa ośrodka wypracowującego środki pieniężne	48 837
Wartość użytkowa	38 416
Różnica (nadwyżka wartości użytkowej nad bilansową)	-10 421

Ustalono, że wartość bilansowa jest wyższa od wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Test wykazał konieczność dokonywania odpisu aktualizującego wartość firmy ZEC Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2006 r.

Zgodnie z zapisami standardu 36 (przykład 7) odpis nie obejmuje części wartości firmy przypadającej na udział mniejszościowy tj. 969 tys. złotych.

Zakwalifikowana jako odpis nadwyżka wartości bilansowej nad wartością użytkową (10 421 – 969 = 9 452) jest w wielkości bardzo zbliżona w całej wartości firmy ZEC, dlatego też spisaniu podlega cała wartość firmy Zielonogórskiej Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w kwocie 9 797 tys. złotych.

Na dzień 31.12.2007 r. dokonano ponownego testu na utratę wartości aktywów netto Spółki na podstawie wyceny zewnętrznego rzeczoznawcy

w tysiącach złotych

Wartość Spółki wyceniona metodą DCF	40 621
Wartość aktywów netto przyjętych do skonsolidowanego sprawozdania na dzień 31.12.2007r.	39 686
Różnica (nadwyżka wartości Spółki nad aktywami netto)	935

Przeprowadzony test nie wykazał konieczności dokonywania odpisów aktualizujących wartość aktywów netto spółki zależnej

12. Grunty w użytkowaniu wieczystym

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

Większość gruntów będących we władaniu Grupy została uzyskana nieodpłatnie na drodze decyzji administracyjnych, w związku z tym nie są one wykazywane w bilansie. W pozycji „Grunty w użytkowaniu wieczystym” wykazano wartość gruntów, które Grupa nabyła odpłatnie od osób trzecich.

w tysiącach złotych

	Grunty w użytkowaniu wieczystym
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2006 r.	-
Zwiększenia	6 339
Reklasyfikacje	229
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2007 r.	6 568
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2006 r.	-
Amortyzacja za okres	(6)
Reklasyfikacje	(8)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2007 r.	(14)
Wartość netto	
Na dzień 31 grudnia 2007 r.	6 554

We wrześniu 2007 r. KOGENERACJA S.A. dokonała zakupu gruntu w użytkowaniu wieczystym w Siechnicy koło Wrocławia na kwotę 6 339 tys. zł. Grunt został nabyty pod przyszłe inwestycje związane z podstawową działalnością Spółki. KOGENERACJA S.A. nie planuje w dającej się przewidzieć perspektywie podjęcia prac rekultywacyjnych na zakupionym gruncie, w związku z tym nie dokonała szacunków kosztów rekultywacji terenu i nie utworzyła na nie rezerwy.

13. Aktywa biologiczne

w tysiącach złotych

	Sadzonki pomidorów	Sadzonki ogórków	Kwiaty	RAZEM
Stan na dzień 1 stycznia 2006 r.	275	70	786	1 131
Zwiększenia	82	20	40	142
Wartość aktywów biologicznych na dzień 31 grudnia 2006 r.	357	90	826	1 273
Stan na dzień 1 stycznia 2007 r.	357	90	826	1 273
Zwiększenia	327	4	-	331
Zmniejszenia	-	-	(255)	(255)
Wartość aktywów biologicznych na dzień 31 grudnia 2007 r.	684	94	571	1 349
Krótkoterminowe	684	94	571	1 349

Na dzień 31 grudnia 2007 r. w szklarniach spółki zależnej PPO Siechnice znajdowały się następujące składniki aktywów biologicznych:

- kwiaty doniczkowe i sadzonki hortensji z przeciętnym stopniem zaawansowania procesu produkcji w wysokości 80%,
- rozsada pomidorów i ogórków szklarniowych.

Ponieważ powyższe składniki aktywów w stanie w jakim się znajdują w szklarniach na dzień bilansowy nie mają ceny rynkowej, wyceniane są w następujący sposób:

- kwiaty doniczkowe i sadzonki kwiatów - w cenie sprzedaży netto po pomniejszeniu o szacunkowe koszty związane ze sprzedażą, marżą na sprzedaży oraz z uwzględnieniem stanu zaawansowania procesu produkcji,
- sadzonki warzyw - w koszcie wytworzenia z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

Na dzień 31 grudnia każdego roku w szklarniach znajdują się również kwiaty doniczkowe i sadzonki kwiatów, których proces produkcji się jeszcze nie zakończył oraz rozsada pomidorów i ogórków produkowana dla własnych potrzeb w celu nasadzenia w styczniu nowych plantacji pomidorów i ogórków. Aktywa te wyceniane są następująco:

- kwiaty i sadzonki kwiatów, których proces produkcji się jeszcze nie zakończył-wycena na podstawie ceny rynkowej bez kosztów sprzedaży oraz bez marży na sprzedaży, z uwzględnieniem stopnia zaawansowania procesu produkcji (zgodnie z oceną specjalistów - technologów produkcji). Kwiaty te i sadzonki nie mają ceny rynkowej, gdyż sprzedać można albo sadzonkę kwiatową, która jest już ukorzeniona i osiąga określoną wielkość, albo gotową roślinę doniczkową przeznaczoną do handlu. Uwzględniając możliwą do zrealizowania marżę na sprzedaży, wartość godziwa kwiatów doniczkowych, których proces produkcji się jeszcze nie zakończył, szacuje się w kwocie od 700 tys. zł do 770 tys. zł,
- rozsada warzyw pomidorów i ogórków na dzień 31 grudnia jest w różnym stopniu zaawansowania procesu produkcji, w zależności od zaplanowanych terminów nasadzeń-wycena w koszcie wytworzenia, zgodnie z MSR 41. Rynek na takie produkty nie istnieje, gdyż poza obiektami szklarniowymi nie ma możliwości zapewnienia takiej roślinie odpowiednich warunków wzrostu (światła, klimatu) do czasu osiągnięcia stopnia rozwoju wymaganego reżimem technologicznym, w związku z tym nie jest możliwe określenie przybliżonej wartości godziwej dla sadzonek pomidorów i ogórków.

14. Nieruchomości inwestycyjne

w tysiącach złotych

Nieruchomości inwestycyjne

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2006 r.	35 179
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2006 r.	35 179
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2007 r.	35 179
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2007 r.	35 179
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2006 r.	(15 062)
Amortyzacja za okres	(826)
Reklasyfikacje	102
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2006 r.	(15 786)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2007 r.,	(15 786)
Amortyzacja za okres	(751)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2007 r.	(16 537)
Wartość netto	
Na dzień 1 stycznia 2006r.	20 117
Na dzień 31 grudnia 2006 r.	19 393
Na dzień 31 grudnia 2007 r.	18 642

Składnikami inwestycji w nieruchomości Grupy są częściowo przeznaczone pod wynajem budynki socjalno-biurowe, parkingi samochodowe, plac postojowy jednostek transportowych, składowisko złomu i odpadów oraz wiaty o wartości bilansowej 18 642 tys. zł na dzień 31 grudnia 2007 r. (31 grudnia 2006 r.: 19 393 tys. zł).

a. Zabezpieczenia

Nieruchomości inwestycyjne zostały obciążone na łączną kwotę 757 tys. zł w celu zabezpieczenia zobowiązań Grupy. Szczegółowe informacje na temat obciążeń majątku przedstawiono w nocie 25 pkt c niniejszego sprawozdania.

15. Inwestycje w jednostkach powiązanych

a. Udziały w jednostkach stowarzyszonych

Stan na 31 grudnia 2006r.

Udział KOGENERACJI S.A. (w %)		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							
	udział pośredni	12,4	-	-	-	-	-	12,4
ESV S.A.	udział sp. zależnej							
	udział pośredni	23,0	-	-	-	-	-	23,0
ZEC Hurt Sp. z o.o.	udział sp. zależnej		-	-	-	33,4	-	
	udział pośredni	25,6	-	-	-	14,5	-	40,1
Ekotrakt Sp. z o.o.	udział sp. zależnej			29,5				
	udział pośredni	15,0	-	20,8	-	-	-	35,8
ZEC Diagpom Sp.z o.o.	udział sp. zależnej		-	-	-	78,0	-	
	udział pośredni	-	-	-	-	34,0	-	34,0
ECeRemont Sp. z o.o.	udział sp. zależnej		21,8	-	-	-	-	
	udział pośredni	-	21,8	-	-	-	-	21,8

Stan na 31 grudnia 2007r.

Udział KOGENERACJI S.A. (w %)		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	12,4	-	-	-	-	-	12,4
ESV S.A.	udział sp. zależnej							
	udział pośredni	24,9	-	-	-	-	-	24,9
ZEC Hurt Sp. z o.o.	udział sp. zależnej		-	1,0	-	33,4	-	
	udział pośredni	25,6	-	1,0	-	14,6	-	41,3
Ekotrakt Sp. z o.o.*	udział sp. zależnej			29,5				
	udział pośredni	17,4	-	29,5	-	-	-	46,9
ZEC Diagpom Sp.z o.o.	udział sp. zależnej	-	-	-	-	78,0	-	
	udział pośredni	-	-	-	-	34,2	-	34,2
ECeRemont Sp. z o.o.	udział sp. zależnej	-	21,8	-	-	-	-	
	udział pośredni	-	21,8	-	-	-	-	21,8

*) Spółka Ekotrakt została zakwalifikowana do Spółek stowarzyszonych w 2007 roku.

KOGENERACJA S.A. posiada taki sam procentowy udział głosów jak i procentowy udział w kapitałach zakładowych spółek za wyjątkiem VKN Polska Sp. z o.o., w której KOGENERACJA S.A. posiada 19 udziałów uprzywilejowanych oraz w ECeRemont Sp. z o.o., gdzie procentowy udział głosów jest wyższy niż udział w kapitale i wynosi 35,81%.

b. Podstawowe dane finansowe o jednostkach stowarzyszonych

w tysiącach złotych

	Cena nabycia	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Przychody ze sprzedaży	Zysk/Strata za okres
31 grudnia 2006								
ESV S.A.	1 150	(1 150)	-	12 900	7 142	5 758	12 170	1 092
ZEC Hurt Sp. z o.o.	684	-	684	3 256	1 647	1 609	5 275	248
ZEC Diapom Sp. z o.o.	98	-	98	1 229	501	728	2 783	167
ECeRemont Sp. z o.o.	-	-	-	7 001	8 026	(1 025)	23 967	274
VKN Polska Sp. z o.o.	1 702	-	1 702	4 319	1 905	2 414	13 817	434
Energokrak Sp. z o.o.	379	-	379	134 819	132 494	2 325	1 097 611	1 207
Razem	4 013	(1 150)	2 863					

w tysiącach złotych

	Cena nabycia	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Przychody ze sprzedaży	Zysk/Strata za okres
31 grudnia 2007								
ESV S.A.	1 758	-	1 758	15 750	5 894	9 856	17 906	2 127
ZEC Hurt Sp. z o.o.	702	-	702	2 912	1 045	1 867	4 683	258
ZEC Diapom Sp. z o.o.	99	-	99	1 313	498	815	3 712	212
ECeRemont Sp. z o.o.	-	-	-	8 189	8 809	(620)	24 537	395
Energokrak Sp. z o.o.	378	-	378	136 165	134 524	1 641	1 176 284	511
Ekotrakt Sp. z o.o.	1 079	-	1 079	11 486	9 144	2 342	33 212	(452)
Razem	4 016	-	4 016					

Spółka VKN Polska Sp. z o.o. została objęta konsolidacją pełną w 2007r.

W 2007 r. spółka ESV została przekształcona ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

16. Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach/jednostkach współzależnych

Grupa prowadzi wspólne przedsięwzięcia mające charakter wspólnie prowadzonej działalności:

a. Likwidacja źródeł tzw. niskiej emisji

W ramach zawartego porozumienia dotyczącego likwidacji źródeł niskiej emisji zanieczyszczeń (lokalne kotłownie) KOGENERACJA S.A. poręczała pożyczkę zaciągniętą przez FORTUM S.A. w Narodowym Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w wysokości 25 000 tys. zł. (poręczenie wygasło 30 września 2007 r.)

b. Program rewitalizacji miasta Wrocławia

W dniu 25 maja 2004 roku Spółka zawarła trójstronną umowę z Gminą Wrocław oraz Fortum Wrocław S.A. w sprawie realizacji Pilotażowego Programu Rewitalizacji Miasta Wrocławia. Celem programu pilotażowego stanowiącego pierwszy etap współpracy przy rewitalizacji było uzyskanie doświadczeń i wypracowanie formuł umożliwiających wspólną realizację programu rewitalizacji. Udział finansowy KOGENERACJI S.A. w pilotażu rewitalizacji wyniósł 4 615 tys. zł brutto, w ramach programu do sieci ciepłowniczej przyłączono 9 budynków o łącznej mocy 1,46 MWt.

W roku 2007 zakończono ostatnie dwa budynki wyznaczone do programu pilotażowego i zakończono finansowanie programu. Gmina Wrocław przystąpiła do realizacji szerokiego programu rewitalizacji przyjętego uchwałą miejską nr XLIV/2969/05 z dnia 08 grudnia 2005 r.

c. Współpraca z Gminą Wrocław

Prowadzone są prace nad przyłączeniem do sieci ciepłowniczej w latach 2008-2010 nowych inwestycji oraz wyznaczonych przez Gminę Wrocław istniejących budynków, remontowanych przez Gminę w ramach Programu 100 Kamienic.

KOGENERACJA S.A. kontynuuje realizację programu „Ciepło na Telefon”. Po pomyślnie zrealizowanym w 2005 roku, projekcie ucieplownienia 4 budynków w ścisłym centrum miasta, w 2007 zakończono drugi projekt – budowę instalacji odbiorczej i przyłączenie kwartału 8 śródmiejskich budynków, w którym członkiem wspólnot mieszkaniowych jest Gmina Wrocław.

17. Pozostałe inwestycje

w tysiącach złotych

Pozostałe inwestycje długoterminowe

Pożyczki	57	269
Instrumenty kapitałowe dostępne do sprzedaży (akcje spółek niepowiązanych)	6 667	7 043
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przeznaczone do obrotu	2 460	-
Razem pozostałe inwestycje długoterminowe	9 184	7 312

Inwestycje krótkoterminowe

Pożyczki	214	212
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przeznaczone do obrotu	2 844	19
Instrumenty kapitałowe dostępne do sprzedaży (akcje spółek niepowiązanych)	64	64
Razem pozostałe inwestycje krótkoterminowe	3 122	295
Pozostałe inwestycje razem	12 306	7 607

Pozostałe inwestycje zostały obciążone w celu zabezpieczenia zobowiązań Grupy. Szczegółowe informacje na temat obciążeń majątku przedstawiono w nocie 25 pkt c niniejszego sprawozdania.

18. Podatek odroczony

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 poniższych pozycji aktywów i zobowiązań:

w tysiącach złotych	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	10 614	9 925	(36 786)	(32 513)	(26 172)	(22 588)
Aktywa biologiczne	-	-	-	(242)	-	(242)
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	(305)	(355)	(305)	(355)
Pozostałe inwestycje	938	1 234	(1 022)	(7)	(84)	1 227
Zapasy	166	7 216	(2 308)	(279)	(2 142)	6 937
Należności	73	91	(766)	(13 965)	(693)	(13 874)
Pożyczki udzielone i otrzymane	1 281	1 389	(1 490)	(1 656)	(209)	(267)
Świadczenia pracownicze	8 573	8 007	-	-	8 573	8 007
Rezerwy	1 407	1 620	-	-	1 407	1 620
Pozostałe	278	731	-	(4 348)	278	(3 617)
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	2 278	5 519	-	-	2 278	5 519
Aktywa/zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego	25 608	35 732	(42 677)	(53 365)	(17 069)	(17 633)
Kompensata	(15 261)	(28 341)	15 261	28 341	-	-
Aktywa/zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego wykazane w bilansie	10 347	7 391	(27 416)	(25 024)	(17 069)	(17 633)

b. Nieujęte aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na dzień 31 grudnia 2007 r. nie ujęto zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 34 038 tys. zł 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 może 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 odroczonego podatku

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 10 347 tys. złotych oraz rezerwy w wysokości 27 416 tys. złotych stanowią saldo aktywów/rezerwy dla poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

e. Zmiana różnic przejściowych w okresie

w tysiącach złotych

	Stan na 01.01.2006	Zmiana różnic przejściowych ujęta w rachunku zysków i strat	Stan na 31.12.2006
Rzeczowe aktywa trwałe	97 868	21 018	118 886
Aktywa biologiczne	1 131	142	1 273
Nieruchomości inwestycyjne	-	1 867	1 867
Pozostałe inwestycje	(2 797)	(3 662)	(6 459)
Zapasy	(23 119)	(13 390)	(36 509)
Należności	46 128	26 896	73 024
Pożyczki udzielone i otrzymane	7 014	(5 611)	1 403
Świadczenia pracownicze	(26 434)	(5 023)	(31 457)
Rezerwy	(8 353)	(174)	(8 527)
Pozostałe	9 303	(952)	8 351
Wysokość pomniejszenia podatku dochodowego z tytułu strat podatkowych podlegających odliczeniu w przyszłych okresach	(38 637)	9 590	(29 047)
	62 104	30 701	92 805

w tysiącach złotych

	Stan na 01.01.2007	Zmiana różnic przejściowych ujęta w rachunku zysków i strat	Stan na 31.12.2007
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

19. Zapasy

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Materiały	65 133	68 887
Produkty w toku	1 154	1 624
Wyroby gotowe	882	35
Towary	144	119
Zaliczki na dostawy	567	542
Certyfikaty na energię ze źródeł odnawialnych	6 045	1 466
	73 925	72 673
Wartość zapasów o ograniczonej możliwości dysponowania (zastaw)	51 085	27 755

Zapasy zostały obciążone na łączną kwotę 51 085 tys. zł w celu zabezpieczenia zobowiązań Grupy. Szczegółowe informacje na temat obciążeń majątku przedstawiono w nocie 25 pkt c niniejszego sprawozdania.

20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek stowarzyszonych i współzależnych	3 369	34 304
Pozostałe należności z tytułu dostaw i usług	107 101	87 666
Należności z tytułu podatków, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	12 527	18 020
Pozostałe należności	4 096	4 427
	127 093	144 417

Należności zostały obciążone na łączną kwotę 1 430 983 tys. zł w celu zabezpieczenia zobowiązań Grupy. Szczegółowe informacje na temat obciążeń majątku przedstawiono w nocie 25 pkt c niniejszego sprawozdania. Kwota wykazanych zabezpieczeń jest wyższa niż wartość bilansowa majątku, ponieważ część składników aktywów została wielokrotnie obciążona.

Należności z tytułu dostaw i usług są przedstawione w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizacyjne w kwocie 1 669 tys. złotych w 2007 roku (w 2006 roku: 9 129 tys. zł).

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

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Należności przeterminowane brutto		
do 1 mca	3 078	3 582
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	1 406	422
powyżej 3 m-ca do 6 m-cy	371	260
powyżej 6 m-cy do 1 roku	719	476
powyżej 1 roku	932	4 637
	6 506	9 377
odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	(902)	(1 378)
Należności przeterminowane netto	5 604	7 999

Zdaniem Grupy spłata należności nie objętych odpisami aktualizującymi nie budzi wątpliwości.

21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Środki pieniężne w kasie	126	67
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	19 925	20 119
Lokaty krótkoterminowe	12 150	26 852
Inne lokaty i aktywa pieniężne	60 000	60 000
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w bilansie	92 201	107 038
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w rachunku przepływu środków pieniężnych	92 201	107 038

22. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

W 2006 r. Spółka Dominująca przeprowadziła weryfikację wartości godziwej akcji Towarowej Giełdy Energii oraz Polskiego Funduszu Kapitałowego S.A. Weryfikacja wykazała, że dotychczasowa wartość księgowa jest wyższa od wartości godziwej, w związku z czym dokonano odpisu aktualizującego na łączną kwotę 4 019 tys. zł (odpowiednio 3 694 tys. zł i 325 tys. zł).

w tysiącach złotych

	31.12.2005	Utworzenie odpisu	Odwrócenie odpisu	Wykorzystanie odpisu	31.12.2006
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	(2 901)	(4 096)	-	355	(6 642)
a) Inwestycje długoterminowe	(2 874)	(4 020)	-	355	(6 539)
b) Inwestycje krótkoterminowe	(27)	(76)	-	-	(103)
Odpisy aktualizujące aktywa niefinansowe	(9 664)	(10 875)	34	361	(20 144)
a) Aktywa trwałe	(963)	(9 798)	-	-	(10 761)
Wartość firmy	-	(9 798)	-	-	(9 798)
Rzeczowe aktywa trwałe	(963)	-	-	-	(963)
b) Aktywa obrotowe	(8 701)	(1 077)	34	361	(9 383)
Zapasy	(264)	-	1	9	(254)
Należności krótkoterminowe	(8 437)	(1 077)	33	352	(9 129)
Odpisy aktualizujące razem	(12 565)	(14 971)	34	716	(26 786)

W roku 2007 Grupa wykorzystała lub rozwiązała utworzone w latach poprzednich odpisy na należności na łączną kwotę 8 569 tys. zł. Na wysokość kwoty składają się głównie należności handlowe spółki zależnej ZEC Sp. z o.o. (3 495 tys. zł) oraz należności podatkowe KOGENERACJI S.A. w wysokości 3 027 tys. zł. Spółka Dominująca przeprowadziła ponadto weryfikację wartości godziwej akcji spółek PFK S.A. i ESV S.A. Weryfikacja wykazała, że dotychczasowa wartość księgowa jest niższa od wartości godziwej, dlatego dokonano odwrócenia odpisu aktualizującego na łączną kwotę 1 866 tys. zł.

w tysiącach złotych

	31.12.2006	Utworzenie odpisu	Odwrócenie odpisu	Wykorzystanie odpisu	Zmiana metody konsolidacji	31.12.2007
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	(6 642)	-	1 866	44	-	(4 732)
a) Inwestycje długoterminowe	(6 539)	-	1 866	44	-	(4 629)
b) Inwestycje krótkoterminowe	(103)	-	-	-	-	(103)
Odpisy aktualizujące aktywa niefinansowe	(20 144)	(1 982)	1 633	7 930	(41)	(12 604)
a) Aktywa trwałe	(10 761)	(236)	-	963	-	(10 034)
Wartość firmy	(9 798)	(236)	-	-	-	(10 034)
Rzeczowe aktywa trwałe	(963)	-	-	963	-	-
b) Aktywa obrotowe	(9 383)	(1 746)	1 633	6 967	(41)	(2 570)
Zapasy	(254)	(678)	17	14	-	(901)
Należności krótkoterminowe	(9 129)	(1 068)	1 616	6 953	(41)	(1 669)
Odpisy aktualizujące razem	(26 786)	(1 982)	3 499	7 974	(41)	(17 336)

23. Kapitał własny

a. Kapitał zakładowy

w tysiącach akcji

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Ilość akcji na początek okresu	14 900	14 900
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	14 900	14 900
Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	5	5

w tysiącach złotych

Wartość emisji serii A	54 500	54 500
Wartość emisji serii B	20 000	20 000
Hiperinflacja	178 003	178 003
	252 503	252 503

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

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

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

b. Pozostałe kapitały rezerwowe

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

Do pozostałych kapitałów rezerwowych włącza się wartość udziałów grupy w pozostałych kapitałach rezerwowych objętych konsolidacją pełną spółek zależnych powstałych pomiędzy dniem objęcia kontroli a dniem bilansowym. Pozostałe kapitały rezerwowe powiększono ponadto o proporcjonalną do upływu czasu wartość akcji EDF przyznanych pracownikom w ramach ACT 2007.

c. Kapitał z aktualizacji wyceny

Kapitał z aktualizacji wyceny jest związany z przeklasyfikowaniem składników rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych. Kapitał z aktualizacji wyceny tworzony jest z nadwyżki wartości godziwej nieruchomości na dzień przeklasyfikowania ponad jej wcześniejszą wartość pomniejszoną o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Do kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny włącza się wartość udziałów Grupy w pozostałych kapitałach rezerwowych z aktualizacji wyceny objętych konsolidacją pełną spółek zależnych powstałych pomiędzy dniem objęcia kontroli a dniem bilansowym.

d. Dywidendy proponowane przez Zarząd

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

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

24. Zysk przypadający na jedną akcję

a. Podstawowy zysk przypadający na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję dokonana została w oparciu o zysk netto akcjonariuszy Spółki Dominującej w kwocie 66 653 tys. zł (31 grudnia 2006 r.: 42 536 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w liczbie 14 900 000 (31 grudnia 2006 r.: 14 900 000). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej.

b. Zysk netto Akcjonariuszy Spółki dominującej

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Zysk netto akcjonariuszy Spółki Dominującej	66 653	42 536

c. Średnia ważona liczba akcji zwykłych

w tysiącach sztuk

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Ilość akcji zwykłych na początek okresu	14 900	14 900
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu	14 900	14 900

d. Zysk netto akcjonariuszy na akcje zwykłą

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Zysk netto akcjonariuszy Spółki Dominującej (w tys. złotych)	66 653	42 536
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)	4,47	2,85

25. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

Nota prezentuje dane o zobowiązaniach Grupy z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych.

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Długoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	320 792	346 235
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	47	66
Zobowiązania długoterminowe	320 839	346 301
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	51 360	93 634
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	63	57
Zobowiązania krótkoterminowe	51 423	93 691

a. Harmonogram spłat kredytów i pożyczek

w tysiącach złotych

	Razem	do 1 roku	od 1-go roku do 3 lat	od 3 do 5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i innych instrumentów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych, w tym:	372 262	51 423	89 012	87 430	144 397
<i>EC Zielona Góra S.A.</i>	325 965	37 199	74 018	73 976	140 772
<i>ZEC Service Sp. z o.o.</i>	6 758	4 883	1 875	-	-
<i>PPO Siechnice Sp. z o.o.</i>	16 737	4 120	4 496	4 496	3 625
<i>ZEC Zielona Góra Sp. z o.o.</i>	2 688	1 242	1 446	-	-
<i>VKN Polska sp. z o.o.</i>	186	176	10	-	-
<i>Kogeneracja S.A. - otrzymana pożyczka z WFOŚiGW</i>	19 740	3 615	7 167	8 958	-
<i>Kogeneracja S.A.-cashpooling</i>	188	188	-	-	-

Główną pozycję kredytów bankowych stanowi kredyt zaciągnięty przez EC Zielona Góra w Konsorcjum Banków Pekao S.A. i PKO BP S.A. na sfinansowanie inwestycji budowy bloku gazowo – parowego. Harmonogram spłat kredytów przewiduje całkowitą ich spłatę do grudnia 2016 r.

b. Terminy i warunki spłat kredytów i pożyczek

		31 grudnia 2007 r.			
<i>w tysiącach złotych</i>	waluta	Nominalna stopa	Rok spłaty	Wartość wg umowy	Wartość do spłaty
Zabezpieczone kredyty bankowe					-
Kredyt EC Zielona Góra S.A.	PLN	3m+1,3%marży	2016	571 357	325 903
Kredyt ZEC Service Sp. z o.o.	PLN	wibor 1m+2,5%	2011	3 750	2 625
Kredyt ZEC Service Sp. z o.o.	PLN	wibor 1m+1,7%	2008	1 500	1 500
Kredyt PPO Siechnice Sp. z o.o.	PLN	6,175	2016	8 000	8 000
Kredyt PPO Siechnice Sp. z o.o.	PLN	5,64	2014	8 000	5 757
Kredyt PPO Siechnice Sp. z o.o.	PLN	5,74	2014	1 204	1 108
Kredyt PPO Siechnice Sp. z o.o.	PLN	5,44	2008	2 800	1 871
Kredyt ZEC Zielona Góra Sp. z o.o.	PLN	wibor+1,4%	2010	6 000	2 640
Kredyt VKN Polska Sp. z o.o.	PLN	9,01	2008	424	137
Kredyt VKN Polska Sp. z o.o.	PLN	8,89	2008	57	16
Kredyt VKN Polska Sp. z o.o.	PLN	9,99	2009	70	34
Kredyt w rachunku bieżącym					
Kredyt ZEC Service Sp. z o.o.	PLN		2008	45	3
Kredyt ZEC Service Sp. z o.o.	PLN	wibor 1m+1,8%	2008	1 500	220
Kredyt ZEC Service Sp. z o.o.	PLN	wibor 1m+1,3%	2008	5 000	2 410
Cashpooling Kogeneracja S.A.	PLN	5,55	2008	188	188
Otrzymane pożyczki - Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska	PLN	3,55	2013	21 500	19 740
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego					-
EC Zielona Góra S.A.	PLN	5,44	2009	72	62
ZEC Zielona Góra Sp. z o.o.	PLN	5,44	2009	158	48
				631 625	372 262

c. Zabezpieczenia ustanowione na majątku Grupy

Zaciągnięte kredyty bankowe i pożyczki zabezpieczone są na majątku Grupy.

Największą pozycję kredytów bankowych stanowią kredyty zaciągnięte przez Elektrociepłownię Zielona Góra S.A. na budowę bloku gazowo – parowego. Kredyty te zabezpieczone są zastawem rejestrowym na całym majątku Spółki oraz hipoteką na gruntach o wartości 639 439 tys. zł. Łączna kwota zabezpieczeń wynosi 3 547 482 tys. zł. Część aktywów jest zastawiona wielokrotnie.

W celu zabezpieczenia spłaty zaciągniętego przez PPO Siechnice Sp. z o.o. kredytu preferencyjnego (8 000 tys. zł) oraz komercyjnego kredytu inwestycyjnego (wykorzystany na dzień 31 grudnia 2007 r. w wysokości 5 757 tys. zł) na budowę 6 ha szklarni została ustanowiona hipoteka na nieruchomości rolnej zabudowanej objętej KW nr 21529 w kwocie 17 600 tys. zł oraz dodatkowo dokonano cesji praw umowy ubezpieczenia wyżej wymienionych nieruchomości i upraw. Zabezpieczeniem kredytu obrotowego w rachunku bieżącym jest zastaw rejestrowy na zapasach w wysokości 4 200 tys. zł.

Z tytułu zaciągniętych w Banku Zachodnim WBK S.A. oraz BRE BANK S.A. przez ZEC Service Sp. z o.o. kredytów obrotowych i inwestycyjnych, a także udzielonej przez Bank Zachodni WBK S.A. bankowej gwarancji dewizowej wydanej na rzecz Europejskiej Organizacji Badań Nuklearnych CERN na rzeczowych aktywach trwałych ustanowiono zastaw rejestrowy w łącznej wysokości 4 269 tys. złotych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej (5 899 tys. zł). Zabezpieczeniem kredytów jest również cesja wierzytelności od kontrahentów w łącznej kwocie 8 274 tys. zł, hipoteka w wysokości 1 500 tys. zł oraz kaucja pieniężna w wysokości 255 tys. zł.

Zabezpieczeniem zaciągniętego przez Zielonogórską Energetykę Ciepłą Sp. z o.o. (dawniej Miejski Zakład Energetyki Ciepłej) w Raiffeisen Bank S.A. kredytu jest hipoteka w kwocie 2 000 tys. zł, zastaw rejestrowy na rzeczowych aktywach trwałych w wysokości 36 298 tys. zł oraz cesja wierzytelności w kwocie 4 000 tys. zł.

W grudniu 2006 r. KOGENERACJA SA otrzymała z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej pożyczkę na modernizację oraz remont kotła parowego. Zabezpieczeniem zwrotu pożyczki oraz prawidłowej jej obsługi jest cesja wierzytelności z umowy sprzedaży ciepła (31 679 tys. zł) oraz gwarancja bankowa udzielona przez ING Bank Śląski na kwotę 10 750 tys. zł. Gwarancja ta zabezpieczona jest zastawem rejestrowym na zapasach węgla o wartości 12 000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz zastawem rejestrowym na należnościach od EnergiaPro.

Ponadto zapasy spółki są obciążone na rzecz ING banku Śląskiego w związku z udostępnionym przez bank limitem kredytowym w wysokości 5 000 tys. zł oraz udzieloną gwarancją dobrego wykonania kontraktu w wysokości 10 000 tys. zł. Zabezpieczenia mają charakter:

- zastawu rejestrowego na zapasach węgla kamiennego składowanego na hałdach we Wrocławiu i Siechnicach o łącznej wartości nie niższej niż 9 000 tys. zł
- cesji praw z polisy ubezpieczeniowej zapasów węgla określonych w pkt. a) od ognia i innych zdarzeń losowych zastawu rejestrowego na należnościach obecnych i przyszłych od EnergiaPro (12 309 tys. zł).

Ponadto na rzecz konsorcjum bankowego finansującego inwestycję budowy bloku gazowo-parowego w EC Zielona Góra S.A. ustanowiony jest zastaw rejestrowy (161 785 tys. zł) na posiadanych obecnie oraz zakupionych w przyszłości przez KOGENERACJĘ S.A. akcjach EC Zielona Góra.

Zabezpieczeniem kredytów zaciągniętych przez VKN Polska jest zastaw rejestrowy ustanowiony na rzeczowych aktywach trwałych w wysokości 404 tys. zł w raz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej w kwocie 499 tys. zł oraz cesja wierzytelności w wysokości 2 310 tys. zł.

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

Za okres kończący się 31 grudnia 2006 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Wartości niematerialne	Rzeczowe aktywa trwałe	Nieruchomości inwestycyjne	Należności długoterminowe	Inwestycje długoterminowe	Zapasy	Należności	Inwestycje krótkoterminowe	Obciążenia razem
a. Obciążenia prawnorzeczowe	90	1 149 019	791	991	190 254	18 755	110 042	101 870	1 571 812
- hipoteka	-	659 039	-	-	-	-	-	-	659 039
- zastaw	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- zastaw rejestrowy	90	489 980	791	991	190 254	18 755	45 768	101 870	848 499
- inne	-	-	-	-	-	-	64 274	-	64 274
b. Obciążenia obligacyjne	-	5 899	-	-	-	9 000	17 700	-	32 599
- zabezpieczenie (w tym cesja)	-	-	-	-	-	-	17 700	-	17 700
wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-	5 899	-	-	-	9 000	-	-	14 899
- inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	90	1 154 918	791	991	190 254	27 755	127 742	101 870	1 604 411

Za okres kończący się 31 grudnia 2007 r.

w tysiącach złotych

	Wartości niematerialne	Rzeczowe aktywa trwale	Nieruchomości inwestycyjne	Inwestycje długoterminowe	Zapasy	Należności	Inwestycje krótkoterminowe	Obciążenia razem
a. Obciążenia prawnorzeczowe	134	1 115 079	757	192 599	30 085	1 384 719	1 085 472	3 808 845
- hipoteka	-	660 539	-	-	-	-	-	660 539
- zastaw	-	-	-	-	-	-	-	-
- zastaw rejestrowy	134	454 540	757	192 599	30 085	1 346 902	1 085 472	3 110 489
- inne	-	-	-	-	-	37 817	-	37 817
b. Obciążenia obligacyjne	-	6 399	-	-	21 000	46 264	255	73 918
- zabezpieczenie (w tym cesja) wierzycelności	-	-	-	-	-	46 264	-	46 264
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-	6 399	-	-	21 000	-	-	27 399
- inne	-	-	-	-	-	-	255	255
	134	1 121 478	757	192 599	51 085	1 430 983	1 085 727	3 882 763

Kwota wykazanych zabezpieczeń jest wyższa niż wartość bilansowa majątku, ponieważ część składników aktywów została wielokrotnie obciążona.

26. Świadczenia pracownicze

a. Świadczenia pracownicze długoterminowe i krótkoterminowe

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2007 r.			31 grudnia 2006 r.		
	długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM	długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM
Nagrody jubileuszowe	15 326	2 329	17 655	13 038	2 169	15 207
Odprawy emerytalno rentowe	2 997	484	3 481	2 536	69	2 605
Ekwiwalent energetyczny	8 658	728	9 386	7 492	704	8 196
Zobowiązania określonych świadczeń	26 981	3 541	30 522	23 066	2 942	26 008
Program indywidualnych odejść	-	2 098	2 098	1 674	1 684	3 358
Nagrody roczne	-	6 019	6 019	-	5 570	5 570
Premie o cele	-	809	809	-	735	735
Urlopy	-	1 360	1 360	-	1 391	1 391
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	-	3 801	3 801	-	1 683	1 683
ZUS	-	4 020	4 020	-	3 398	3 398
Inne	50	417	467	-	-	-
RAZEM	27 031	22 065	49 096	24 740	17 403	42 143

b. Świadczenia pracownicze wg rodzajów

w tysiącach złotych

Zmiana stanu zobowiązań określonych świadczeń za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.	Nagrody jubileuszowe	Odprawy emerytalno - rentowe	Ekwiwalent energetyczny	Razem
Wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu	13 235	4 297	6 437	23 969
Koszty odsetek	520	162	293	975
Koszty bieżącego zatrudnienia	661	173	541	1 375
Koszty przeszłego zatrudnienia	-	-	-	-
Wypłacone świadczenia	(2 098)	(188)	(678)	(2 964)
Zyski / straty aktuarialne	2 858	(1 806)	1 603	2 655
Wartość bieżąca zobowiązania na koniec okresu	15 176	2 638	8 196	26 010
Koszty przeszłego zatrudnienia nie ujęte do dnia bilansowego	31	(33)	-	(2)
Zobowiązania ujęte w bilansie na dzień bilansowy	15 207	2 605	8 196	26 008
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	13 038	2 536	7 492	23 066
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	2 169	69	704	2 942

w tysiącach złotych

Zmiana stanu zobowiązań określonych świadczeń za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.	Nagrody jubileuszowe	Odprawy emerytalno - rentowe	Ekwiwalent energetyczny	Razem
Wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu	15 207	2 605	8 196	26 008
Koszty odsetek	741	121	450	1 312
Koszty bieżącego zatrudnienia	986	382	285	1 653
Koszty przeszłego zatrudnienia	-	-	1 341	1 341
Wypłacone świadczenia	(2 510)	(280)	(733)	(3 523)
Zyski / straty aktuarialne	3 231	627	1 114	4 972
Wartość bieżąca zobowiązania na koniec okresu	17 655	3 455	10 653	31 763
Koszty przeszłego zatrudnienia nie ujęte do dnia bilansowego	-	26	(1 267)	(1 241)
Zobowiązania ujęte w bilansie na dzień bilansowy	17 655	3 481	9 386	30 522
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	15 326	2 997	8 658	26 981
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	2 329	484	728	3 541

c. Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych

Na podstawie przepisów prawa pracy, w tym w szczególności Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy oraz Ponadzakładowego Układu Zbiorowego Pracy, Spółki Grupy są zobowiązane do wypłaty określonych w tych aktach świadczeń. W związku z powyższym Grupa wycenia i ujawnia w bilansie zdyskontowane kwoty tych zobowiązań. Wysokość rezerw jest obliczana metodą aktuarialną i podlega corocznej aktualizacji.

Podstawowe założenia przyjęte do aktuarialnego wyliczenia rezerw na ekwiwalenty energetyczne, nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne:

- przyrost płac o 6% w 2008, 4,0% w latach 2009 - 2010, 2,5% w roku 2011 i w latach kolejnych,
- dyskonto na poziomie 6% rocznie,
- prawdopodobieństwo pozostania pracownikiem Spółki wyliczono na podstawie historycznych danych dotyczących rotacji zatrudnienia oraz szacunków rotacji w branży,
- warunki uzyskania uprawnień określono na podstawie obowiązujących Spółkę przepisów prawa pracy.
-

d. Rezerwa na ekwiwalenty energetyczne

Rezerwa na ekwiwalenty energetyczne dla emerytów jest obliczana przy zastosowaniu metody aktuarialnej. Obliczeń dokonuje się poprzez wyliczenie wartości przyszłych zobowiązań z tytułu wymienionych świadczeń dla każdej uprawnionej do ekwiwalentu osoby oraz dla osób, które w przyszłości mogą uzyskać uprawnienia do tego świadczenia, a następnie sumowanie wyników otrzymanych dla poszczególnych grup.

Przy obliczaniu rezerwy na ekwiwalent energetyczny uwzględnia się wszelkie czynniki wpływające na wysokość przyszłego zobowiązania i prawdopodobieństwo jego otrzymania, w tym w szczególności:

- prawdopodobieństwo uzyskania uprawnień do świadczenia przez wdowę (wdowca) w wyniku zgonu pracownika w okresie zatrudnienia, lub po okresie zatrudnienia w przypadku byłych pracowników Spółki,
- prawdopodobieństwo uzyskania uprawnień do świadczenia przez pracownika w wyniku przejścia na rentę, emeryturę lub rozpoczęcia pobierania świadczenia bądź zasiłku przedemerytalnego,
- prawdopodobieństwo wygaśnięcia uprawnienia do świadczenia w wyniku zgonu ostatniej osoby, która te uprawnienia posiadała, lub osiągnięcia przez sierotę maksymalnego wieku uprawniającego do pobierania renty rodzinnej,
- zmianę wysokości świadczenia wskutek wzrostu cen w taryfie za energię elektryczną,
- zmianę praw nabycia świadczenia,
- restrukturyzację zatrudnienia.

Wyniki obliczenia, o którym mowa powyżej, dyskontuje się z zastosowaniem stopy dyskonta reprezentującej możliwy do osiągnięcia przez Spółki Grupy zwrot ze środków pieniężnych na rynku finansowym (z obligacji skarbowych lub wysoko ocenianych obligacji przedsiębiorstw).

Do obliczenia rezerwy na ekwiwalenty przyjęto takie same założenia, jak dla rezerw z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych.

e. Zobowiązanie z tytułu programu grupowych odejść

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

f. Nagroda roczna

Zgodnie z obowiązującymi Grupę przepisami prawa pracy, w tym w szczególności Zbiorowym Układem Pracy, Spółki Grupy wypłacają każdego roku tzw. nagrodę roczną za poprzedni rok obrotowy. Rezerwa obejmuje szacunkowe koszty przyszłej wypłaty przypadające na bieżący okres

g. Premia o cele

Konstrukcja rezerwy jest analogiczna do rezerwy na nagrodę roczną. Wypłaty są dokonywane po wykonaniu określonych celów założonych przez Grupę.

h. Niewykorzystane 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.

27. Płatności w akcjach własnych

Pracownicy KOGENERACJI S.A., Elektrociepłowni Zielona Góra S.A., Zielonogórskiej Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. oraz VKN Polska Sp. z o.o. zostali objęci programem ACT 2007, w ramach którego przyznano im akcje jednostki dominującej EDF z siedzibą we Francji.

Prawo do otrzymania akcji powstało z dniem 30 sierpnia 2007 roku, natomiast przyznanie akcji nastąpi dnia 30 sierpnia 2009 roku, jeżeli spełnione zostaną następujące warunki:

- beneficjent pozostanie pracownikiem spółki Grupy EDF przez okres trwania programu,
- Grupa EDF osiągnie roczny przeciętny wzrost EBITDA na poziomie co najmniej 3% za lata 2006 – 2008.

Swobodne dysponowanie akcjami przez pracowników będzie możliwe po dwuletnim bezwzględnym okresie blokady, tj. po 30 sierpnia 2011 roku.

Spółki nie są zobowiązane do dokonania jakichkolwiek płatności na rzecz EDF ani pracowników w związku z przyznaniem akcji.

Program został zaprezentowany w sprawozdaniu Spółki zgodnie z MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych” oraz IRFIC 11 „Wydanie akcji w ramach grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych”. Przypadający na rok 2007 koszt programu został ujęty w rachunku zysków i strat w kwocie 754 tys. zł przy jednoczesnym powiększeniu pozostałych kapitałów rezerwowych o tę kwotę.

28. Rezerwy

	Rezerwa na czynności procesowe	Rezerwa na koszty likwidacji środków trwałych	Rezerwy podatkowe	Inne rezerwy	Razem
<i>w tysiącach złotych</i>					
Wartość na dzień 1 stycznia 2006 r.	100	-	-	136	236
Zwiększenia	35	1 000	-	714	1 749
Wykorzystanie	(100)	-	-	(27)	(127)
Rozwiązanie	-	-	-	(467)	(467)
Wartość na dzień 31 grudnia 2006 r.	35	1 000	-	356	1 391
Wartość na dzień 1 stycznia 2007 r.	35	1 000	-	356	1 391
Zwiększenia	-	950	3 750	1 820	6 520
Wykorzystanie	-	-	-	(471)	(471)
Rozwiązanie	(35)	-	-	-	(35)
Wartość na dzień 31 grudnia 2007 r.	-	1 950	3 750	1 705	7 405

29. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek stowarzyszonych i współzależnych	19 897	20 039
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	29 713	41 600
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	29 677	37 307
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	19 391	17 796
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów	10 485	7 715
	109 163	124 457

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek stowarzyszonych i współzależnych obejmują głównie zobowiązania wynikające z zakupu paliwa produkcyjnego od spółki Energokrak Sp. z o.o. na kwotę 17 676 tys. zł (31 grudnia 2006 r.: 16 359 tys. zł).

30. Instrumenty finansowe

a. Klasyfikacja instrumentów finansowych

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2006 r.		Razem
	długoterminowe	krótkoterminowe	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	107 057	107 057
- przeznaczone do obrotu	-	107 057	107 057
Akcje jednostek stowarzyszonych	2 863	-	2 863
Pożyczki i należności	2 314	144 629	146 943
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	7 043	64	7 107
Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	(346 301)	(218 148)	(564 449)
	(334 081)	33 602	(300 479)

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2007 r.		Razem
	długoterminowe	krótkoterminowe	
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 460	95 045	97 505
- przeznaczone do obrotu	2 460	95 045	97 505
Akcje jednostek stowarzyszonych	4 016	-	4 016
Pożyczki i należności	7 946	127 307	135 253
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	6 667	64	6 731
Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	(320 839)	(160 586)	(481 425)
	(299 750)	61 830	(237 920)

b. Efektywne stopy procentowe i analizy kategorii wiekowych

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

	31 grudnia 2006 r.						
w tysiącach złotych	Efektywna stopa	Razem	< 6 miesięcy	6 -12 miesięcy	1-2 lata	2-5 lat	> 5 lat
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,20%	107 038	107 038	-	-	-	-
Należności z tytułu leasingu	5,00%	2 526	-	493	951	1 045	37
Należności z tyt. dostaw i usług i pozostałe	0,00%	143 936	139 030	4 894	12	-	-
Udzielone pożyczki	4,10%	481	106	106	269	-	-
Otrzymane pożyczki	3,55%	(8 093)	-	(1 794)	(5 375)	(924)	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5,44%	(58)	(29)	(29)	-	-	-
Zabezpieczone kredyty bankowe	5,52%	(383 099)	(23 546)	(19 551)	(43 605)	(118 636)	(177 761)
Kredyty bankowe bez ustanowionego zabezpieczenia	0,00%	(4)	(4)	-	-	-	-
Kredyty bankowe w rachunku bieżącym	4,15%	(48 738)	(48 738)	-	-	-	-
	-	(186 011)	173 857	(15 881)	(47 748)	(118 515)	(177 724)

		31 grudnia 2007 r.					
w tysiącach złotych	Efektywna stopa	Razem	< 6 miesięcy	6 -12 miesięcy	1-2 lata	2-5 lat	> 5 lat
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,20%	92 201	92 201	-	-	-	-
Należności z tytułu leasingu	5,00%	3 417	517	229	699	1 706	266
Należności z tyt. dostaw i usług i pozostałe	0,00%	131 565	126 347	-	5 218	-	-
Udzielone pożyczki	4,10%	271	214	-	57	-	-
Otrzymane pożyczki	3,55%	(19 740)	(1 823)	(1 792)	(7 167)	(8 958)	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5,44%	(108)	(31)	(31)	(46)	-	-
Zabezpieczone kredyty bankowe	5,77%	(346 221)	(20 286)	(21 267)	(42 187)	(118 084)	(144 397)
Kredyty bankowe bez ustanowionego zabezpieczenia	0,00%	(192)	(192)	-	-	-	-
Kredyty bankowe w rachunku bieżącym	6,22%	(6 001)	(6 001)	-	-	-	-
	-	(144 808)	190 946	(22 861)	(43 426)	(125 336)	(144 131)

c. Wartość godziwa

Poniższa tabela zawiera zestawienie wartości godziwych (szacunki Zarządu) z wartościami bilansowymi.

<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość bilansowa 31 grudnia 2007 r.	Wartość godziwa 31 grudnia 2007 r.	Wartość bilansowa 31 grudnia 2006	Wartość godziwa 31 grudnia 2006
Aktywa	243 505	243 505	263 970	263 970
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6 732	6 732	7 107	7 107
Akcje jednostek stowarzyszonych	4 016	4 016	2 863	2 863
Pożyczki (krótko- i długoterminowe)	270	270	481	481
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	5 303	5 303	19	19
Inne inwestycje długoterminowe	5 218	5 218	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	126 347	126 347	143 936	143 936
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	92 201	92 201	107 038	107 038
Należności z tytułu leasingu	3 418	3 418	2 526	2 526
Zobowiązania	(481 425)	(480 184)	(564 449)	(564 449)
Zobowiązania finansowe wyceniane metodą amortyzowanego kosztu	(352 413)	(352 412)	(431 776)	(431 776)
Otrzymane pożyczki	(19 740)	(18 500)	(8 093)	(8 093)
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(110)	(110)	(123)	(123)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(109 162)	(109 162)	(124 457)	(124 457)

31. Oszacowanie wartości godziwej

Poniżej zostały przedstawione podstawowe metody i założenia służące do oszacowania wartości godziwej instrumentów finansowych przedstawionych w tabeli.

a. Aktywa dostępne do sprzedaży

Do aktywów dostępnych do sprzedaży zaliczono udziały i akcje jednostek niepowiązanych, które są prezentowane w cenie nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości obciążają koszty finansowe. Posiadane przez Spółkę Dominującą akcje (za wyjątkiem jednej akcji FORTUM S.A.) nie są notowane na rynkach finansowych, dlatego Spółka nie dysponuje bazą odniesienia dla ustalenia ich wartości godziwej. Spółka monitoruje stan finansowy podmiotów, w których posiada akcje, a w razie zaistnienia przesłanek utraty wartości zleca zewnętrznym ekspertom wykonanie wyceny.

Wszystkie instrumenty finansowe zostały omówione w notach do bilansu.

b. Oprocentowane kredyty i pożyczki

Wartość godziwa kredytów i pożyczek jest szacowana na podstawie zdyskontowanych oczekiwanych przyszłych przepływów kapitałowych i odsetkowych.

c. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Wartość godziwą szacuje się jako wartość bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowaną rynkową stopą procentową dla podobnego rodzaju umów leasingowych. Oszacowana wartość godziwa uwzględnia zmianę stóp procentowych.

d. Należności/zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Przyjmuje się, że wartość nominalna należności / zobowiązań wymagalnych w okresie krótszym niż 6 miesięcy odzwierciedla ich wartość godziwą. Należności / zobowiązania o dłuższym terminie wymagalności są dyskontowane w celu oszacowania ich wartości godziwej.

32. Zarządzanie ryzykiem finansowym

a. Informacje ogólne

Działalność Grupy Kapitałowej podlega następującym kategoriom ryzyka związanego z instrumentami finansowymi:

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności finansowej
- Ryzyko rynkowe
- Ryzyko pogodowe

Niniejsza nota zawiera informacje o ekspozycji Grupy na każdy rodzaj ryzyka wskazanego powyżej a także opisuje cele, politykę oraz procedury związane z zarządzaniem ryzykiem oraz kapitałami. Ujawnienia danych liczbowych zostały zawarte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Polityka zarządzania ryzykiem Grupy jest zestandaryzowana z wytycznymi jednostki dominującej najwyższego szczebla (Grupy EDF). Odpowiedzialność za wyznaczenie oraz wypełnianie polityki zarządzania ryzykiem ponosi Zarząd Spółki Dominującej. W celu wypełnienia tych zadań Zarząd powołał zespół ds. zarządzania ryzykiem do którego obowiązków należy budowanie i monitorowanie polityki zarządzania ryzykiem. Zespół regularnie składa raporty ze swoich prac Zarządowi.

Zespół do spraw zarządzania ryzykiem został powołany w celu zidentyfikowania i analizy ryzyk związanych z działalnością Grupy oraz do określenia stosownych limitów i kontroli ryzyka, a także do monitorowania odchyleń od tych limitów. Polityka oraz system zarządzania ryzykiem są regularnie przeglądane, ażeby stale odpowiadały aktualnym zmianom

warunków rynkowych oraz działalności Grupy. Poprzez podnoszenie kwalifikacji, przyjęcie standardów i procedur Grupa dąży do zdyscyplinowanej i konstruktywnej kontroli środowiska w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę oraz obowiązki w zakresie zarządzania ryzykiem.

Podstawowym narzędziem zarządzania ryzykiem jest mapa ryzyk. Mapa jest tworzona na podstawie standardów przyjętych przez Grupę EDF i obejmuje wszystkie istotne ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. w tym ryzyka finansowe, ryzyka związane z otoczeniem instytucjonalnym, ryzyka rynkowe, ryzyka związane z procesami produkcyjnymi, a także środowiskowe oraz społeczne.

Spółka Dominująca powołała także dział audytu wewnętrznego, który wśród powierzonych mu zadań również kontroluje realizację polityki oraz procedur zarządzania ryzykiem. Audyt wewnętrzny przeprowadza w tym zakresie zarówno planowe kontrole jak i procedury sprawdzające stosowane *ad hoc*.

b. Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko kredytowe jest głównie związane z należnościami Grupy wobec klientów oraz inwestycjami finansowymi.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe.

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	11 431	12 566
Akcje jednostek stowarzyszonych	4 016	4 013
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przeznaczone do obrotu	5 303	19
Pożyczki i należności	136 954	156 105
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	92 201	107 038
	249 905	279 741

Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne

W Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A. ryzyko kredytowe w odniesieniu do należności różni się dla poszczególnych segmentów rynku, w których Grupa operuje:

- segment sprzedaży wyprodukowanej energii elektrycznej oraz ciepła do dużych odbiorców zajmujących się dystrybucją i obrotem energią nie jest obciążony znaczącym ryzykiem kredytowym,
- segment sprzedaży ciepła do odbiorców indywidualnych charakteryzuje się większą ilością należności przeterminowanych. Ryzyko związane z tym segmentem nie stanowi jednak znaczącego zagrożenia dla finansów Grupy,
- sprzedaż produkcji rolniczej i ogrodniczej jest zbliżona poziomem ryzyka do segmentu sprzedaży ciepła dla indywidualnych odbiorców,
- segment usług serwisowych dla przemysłu nie jest obciążony znaczącym dla Grupy ryzykiem kredytowym,
- segment pozostałej działalności również nie jest obciążony znaczącym dla Grupy ryzykiem kredytowym.

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

Inwestycje

Grupa dokonuje inwestycji finansowych:

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

Poręczenia

Grupa ogranicza udzielanie poręczeń do podmiotów powiązanych oraz najważniejszych dla działalności Grupy kontrahentów, z którymi stale współpracuje na płaszczyźnie handlowej.

c. Ryzyko utraty płynności finansowej

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

Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się Grupy ze zobowiązań finansowych i inwestycyjnych przy wykorzystaniu najbardziej atrakcyjnych źródeł finansowania.

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

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

Stale zarządzanie ryzykiem w wymienionych obszarach oraz pozycja rynkowa i finansowa Grupy pozwala na stwierdzenie, że ryzyko utraty płynności finansowej utrzymuje się na poziomie minimalnym.

Poniższe tabele przedstawiają maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko utraty płynności.

Na dzień 31 grudnia 2006 r.

w tysiącach złotych

	Zakontraktowana wartość cash flow	do 6 mcy	6-12 mcy	1 - 2 lat	2-5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych						
Zabezpieczone kredyty bankowe	(383 032)	(23 546)	(19 551)	(43 538)	(118 636)	(177 761)
Otrzymane pożyczki	(8 093)	-	(1 794)	(5 375)	(924)	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(125)	(29)	(29)	(67)	-	-
Kredyty bankowe bez zabezpieczenia	(5)	(5)	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	(124 456)	(124 456)	-	-	-	-
Kredyty bankowe w rachunku bieżącym	(48 738)	(48 738)	-	-	-	-
	(564 449)	(196 774)	(21 374)	(48 980)	(119 560)	(177 761)

Na dzień 31 grudnia 2007 r.

w tysiącach złotych

	Zakontraktowana wartość cash flow	do 6 m-cy	6-12 mcy	1 - 2 lat	2-5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych						
Zabezpieczone kredyty bankowe	(346 221)	(20 286)	(21 269)	(42 185)	(118 084)	(144 397)
Otrzymane pożyczki	(19 740)	(1 823)	(1 792)	(7 167)	(8 958)	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(110)	(31)	(32)	(47)	-	-
Kredyty bankowe bez zabezpieczenia	(3)	(3)	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	(109 162)	(109 162)	-	-	-	-
Kredyty bankowe w rachunku bieżącym	(6 189)	(6 189)	-	-	-	-
	(481 425)	(137 494)	(23 093)	(49 399)	(127 042)	(144 397)

d. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest związane z zajściem zmian w zakresie popytu, podaży oraz cen a także innych czynników, które wpłyną na wyniki Grupy lub wartość posiadanych aktywów (takich jak kursy walut zagranicznych, stopy procentowe, cena kapitału). Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie ekspozycji na to ryzyko w akceptowalnych ramach, przy jednoczesnej optymalizacji zwrotu z ryzyka.

Ceny węgla

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

Polityka wspólnych zakupów oraz prowadzone na bieżąco analizy i prognozy cenowe pozwalają na uzyskanie atrakcyjnych cen zakupu i znaczące ograniczenie ryzyka poniesienia strat na skutek niekorzystnych ruchów cen. Spółki Grupy nie posiadają instrumentów finansowych, których wartość lub przepływy pieniężne są powiązane ze zmianami cen węgla, w związku z czym nie zaprezentowano maksymalnej ekspozycji ani analizy wrażliwości na to ryzyko.

Ceny gazu

Umowa na dostawy gazu do bloku gazowo-parowego, podstawowego źródła produkcji energii elektrycznej i ciepła w EC Zielona Góra S.A., została zawarta na okres 20 lat do roku 2024. Cena gazu ze złóż krajowych, zgodnie z umową z PGNiG, ulega corocznej indeksacji na podstawie formuły opartej o kształtowanie się dwóch wskaźników:

- wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu ogółem,
- wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu- wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz i wodę.

Cena ta jest raz w roku zmieniana, począwszy od dnia 1 stycznia. Analiza dotychczasowych rocznych zmian cen gazu od roku 2004 do 2007 wykazuje, że wzrost ten kształtował się w granicach od 2,1% do 3,3% i był bardzo zbliżony do rocznych wzrostów wskaźnika inflacji (od 1,0 % do 3,5%).

W prognozach wzrostu cen gazu na kolejne lata EC Zielona Góra S.A. posługuje się prognozowanymi wskaźnikami wzrostu inflacji, które można uznać za bardzo wiarygodny element prognozy.

W świetle powyższych uregulowań ryzyko dotyczące cen gazu nie wydaje się być wysokie.

Ceny produktów

Główne obszary występowania ryzyka cenowego dla produktów Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. są ściśle powiązane z ostatnimi zmianami w prawie energetycznym. Na szczególną uwagę zasługują następujące kwestie:

- Z dniem 1 lipca 2007r. zniesiony został obowiązek zakupu energii elektrycznej wytwarzanej w skojarzeniu, która stanowiła podstawowy produkt Spółki Dominującej. Nowe kontrakty, uwzględniające tę zmianę, dotyczą wyłącznie sprzedaży energii konwencjonalnej po cenach rynkowych, co oznacza konieczność konkurencyjności z innymi wytwórcami oraz niesie ze sobą ryzyko uzyskania niższej ceny. Ponadto profil produkcji KOGENERACJI, (jak i innych Elektrociepłowni) jest odwrotny do profili zakładów energetycznych, co stanowi kolejne ryzyko obniżenia ceny energii elektrycznej przez dystrybutorów.
- Zmiana ustawy Prawo Energetyczne wprowadziła obowiązek zakupu praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia z kogeneracji, których cena szacowana jest zaledwie na ok. 17,00 zł/MWh. Oznacza to, że gwarancja uzyskania przychodów obejmuje tylko jeden produkt (dużo tańszy) - prawa majątkowe (ryzyko związane z brakiem gwarancji zbytu energii elektrycznej).
- Uwolnienie kontraktów długoterminowych (KDT), których stroną są elektrociepłownie może przyczynić się do znacznego wzrostu podaży praw majątkowych, a tym samym wpłynąć na obniżenie ich ceny (ryzyko cenowe). W przypadku równowagi rynkowej pomiędzy podażą i popytem praw majątkowych ryzyko cenowe maleje natomiast dodatkowo wystąpi ryzyko przesunięcia przepływów finansowych związane z wydłużeniem terminów płatności za prawa majątkowe o ok. 2 miesiące (co wynika z ustanowionej prawem procedury uzyskiwania i handlu prawami majątkowymi).

Przydział praw do emisji CO₂

Regulacje prawne nakładają obowiązek posiadania i odpowiedniego umarzania praw do emisji CO₂. Wielkość przyznanych uprawnień wynika z Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień (Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 27 grudnia 2005 r.). Dotychczas udostępnione projekty przydziału uprawnień na lata 2008 – 2013 były mniej korzystne dla sektora energetycznego, 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.

Spadek przychodów ze sprzedaży ciepła

Podstawowymi przyczynami występowania ryzyka spadku przychodów ze sprzedaży ciepła są:

- obniżanie przez odbiorców zamówionej mocy cieplnej (na skutek termomodernizacji odbiorców, zastosowania energooszczędnych technologii i rozbudowy automatyki sieci ciepłowniczych).
- działania konkurencji w zakresie produkcji ciepła.

Polityka Grupy w tym zakresie koncentruje się na podejmowaniu działań służących utrzymaniu dotychczasowych i pozyskiwaniu nowych odbiorców. Celem tej polityki jest uzyskanie nadwyżki pozyskanych odbiorców nad wielkością odłączeń i zmniejszeń mocy zamówionej.

Kontrakt Długoterminowy w EC Zielona Góra S.A.

2007 roku zapadło ostateczne rozstrzygnięcie dotyczące Kontraktu Długoterminowego (KDT) w EC Zielona Góra S.A. zawartego w dniu 26 stycznia 2001 roku.

Na mocy ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (Dz.U. nr 130 poz. 905) możliwym stało się dobrowolne rozwiązanie KDT przez strony na warunkach określonych w umowie rozwiązującej oraz w przepisach ustawy.

Decyzję w tej sprawie EC Zielona Góra S.A. poprzedziła całym szeregiem analiz prawnych i ekonomicznych, które wskazywały skutki ewentualnego rozwiązania Kontraktu. Podobne analizy sporządzane były również w poprzednich latach, dla kilku poprzednich projektów ustawy, które to projekty zawierały zapisy do tego stopnia niekorzystne dla spółki, że rozwiązanie KDT na ich podstawie mogłoby grozić znacznym pogorszeniem sytuacji ekonomicznej EC Zielona Góra S.A., a w skrajnym wypadku nawet jej upadłością.

Spółka wielokrotnie zgłaszała swoje zastrzeżenia, wskazując błędy w poprzednich projektach, a wszelkie działania w tej sprawie wspierane były przez KOGENERACJĘ S.A. i Grupę EDF.

Ostatecznie, większość uwag EC Zielona Góra S.A. i innych podmiotów zainteresowanych została uwzględniona, dzięki czemu w uchwalonej przez Sejm wersji nie ma już wspomnianych wyżej ryzyk. Model finansowy i sporządzone analizy jednoznacznie wskazują, iż rozwiązanie KDT na bazie ostatecznie uchwalonej ustawy nie pogorszy wyników spółki w porównaniu z wariantem, gdyby KDT funkcjonował dalej.

W tej sytuacji nic już nie stało na przeszkodzie, aby Kontrakt rozwiązać. W dniu 28 grudnia 2007 r. Elektrociepłownia Zielona Góra S.A. oraz Polska Grupa Energetyczna S.A. (dawniej Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.) podpisały Umowę rozwiązującą Umowę sprzedaży energii elektrycznej z dnia 26 stycznia 2001 r. Na mocy porozumienia KDT uległ z dniem 1 kwietnia 2008 r. rozwiązaniu, a EC Zielona Góra S.A. będzie otrzymywać środki na pokrycie tzw. kosztów osieroconych i kosztów związanych z obowiązkiem odbioru gazu ziemnego na poziomie wynikającym z zakontraktowanej ilości tego paliwa (art. 44 Ustawy). Na dzień sporządzenia sprawozdania kwoty rekompensat nie zostały jeszcze skalkulowane.

e. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe nie jest istotnym zagrożeniem dla działalności Grupy.

f. Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko zmiany stóp procentowych koncentruje się głównie na zobowiązaniach podjętych przez spółkę zależną EC ZG w związku ze zrealizowaną budową nowoczesnego bloku gazowo-parowego.

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość bieżąca	Wartość bieżąca
	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Instrumenty o stałej stopie procentowej	-	-
Aktywa finansowe	-	-
Zobowiązania finansowe	(19 741)	(8 094)
	(19 741)	(8 094)
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej	-	-
Aktywa finansowe	243 505	263 970
Zobowiązania finansowe	(461 684)	(556 355)
	(218 179)	(292 385)

Grupa nie posiada instrumentów finansowych o stałej stopie wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, a także nie wyznaczyła instrumentów pochodnych (swapy na stopy procentowe) jako instrumentów zabezpieczających wartość godziwą. W związku z tym zmiana stopy procentowej na dzień bilansowy nie wpłynie na rachunek zysków i strat.

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

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Rachunek zysków i strat		Kapitał własny	
	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp
31 grudnia 2006	(2 925)	2 925	(2 925)	2 925
31 grudnia 2007	(2 184)	2 184	(2 184)	2 184

g. Ryzyko pogodowe

Ryzyko pogodowe jest to ryzyko spadku przychodów ze sprzedaży ciepła i energii związane z występowaniem wyższych niż przeciętne temperatur w okresie grzewczym.

W celu zminimalizowania ryzyka pogodowego w grudniu 2006 roku Spółka Dominująca zawarła umowę „Ubezpieczenia utraty zysku wskutek anomalii pogodowych – derywatów 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 (wypłcenie) 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 (maksymalna ekspozycja na ryzyko) 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. Ujęcie instrumentu w sprawozdaniu spowodowało wzrost aktywów (inwestycji) o kwotę 5 028 tys. zł oraz zwiększenie zysku brutto. Dodatkowo utworzono rezerwę na podatek dochodowy w wysokości 956 tys. zł, którą obciążono wynik finansowy. Ostateczny wpływ na wynik finansowy netto wyniósł 4 02 tys. zł.

h. Zarządzanie kapitałami

Podstawowym założeniem polityki Grupy w zakresie zarządzania kapitałami jest utrzymanie silnej bazy kapitałowej, która będzie podstawą zaufania ze strony inwestorów, kredytodawców oraz rynku i która zapewni przyszły rozwój Grupy.

Grupa monitoruje zmiany w akcjonariacie, wskaźniki rentowności kapitału oraz poziom dywidend wypłacanych akcjonariuszom.

Celem Grupy jest osiągnięcie wskaźnika rentowności kapitału na poziomie satysfakcjonującym akcjonariuszy oraz zapewnienie corocznej wypłaty dywidendy przez Spółkę Dominującą w wysokości nie niższej niż 50% jej wyniku finansowego netto.

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

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

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Dominującej (będącej spółką publiczną) ustala dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Ponadto Statut Spółki nakazuje rozpoczęcie wypłat dywidendy nie później niż w ciągu dwóch miesięcy od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku.

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

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

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

33. Leasing operacyjny

a. Umowy leasingu operacyjnego, w których Grupa jest leasingobiorcą

Szacunkowe płatności z tytułu umów leasingu operacyjnego kształtują się w sposób przedstawiony poniżej:

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
do roku	1 646	849
1 do 5 lat	4 243	3 384
powyżej 5 lat	18 132	14 018
	24 021	18 251

Grupa zakwalifikowała do umów leasingu operacyjnego użytkowanie wieczyste gruntów.

W 1991 roku KOGENERACJA S.A. na mocy Ustawy o Komercjalizacji i Prywatyzacji Przedsiębiorstw nabyła prawo użytkowania wieczystego gruntów na okres 99 lat. Za korzystanie z tego prawa Spółka ponosi opłaty.

Wzrost opłat z tytułu leasingu operacyjnego w porównaniu z 2006 r. wynika z faktu zakupu w 2007 r. prawa użytkowania wieczystego gruntów o powierzchni 10,89 ha na okres 83 lat.

b. Umowy leasingu operacyjnego, w których Grupa jest leasingodawcą

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

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
do roku	3 426	3 236
1 do 5 lat	8 666	9 315
powyżej 5 lat	-	625
	12 092	13 176

Grupa wynajmuje powierzchnie biurowe oraz niektóre inne aktywa dostawcom usług prawnych, informatycznych, technicznych. Okres trwania zawartych umów nie jest dłuższy niż 5 lat.

34. Leasing finansowy

a. Umowy leasingu finansowego, w których Grupa jest leasingobiorcą

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
do roku	62	147
1 do 5 lat	47	537
powyżej 5 lat	-	508
	109	1 192

b. Umowy leasingu finansowego, w których Grupa jest leasingodawcą

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
do roku	746	493
1 do 5 lat	2 405	1 996
powyżej 5 lat	266	37
	3 417	2 526

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

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

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

Na dzień bilansowy KOGENERACJA S.A. miała zawartych 98 umów leasingu finansowego. Stronami tych umów są w głównej mierze spółdzielnie i wspólnoty mieszkaniowe oraz developerzy.

35. Zobowiązania warunkowe

a. Wykaz zobowiązań warunkowych

W poniższych tabelach przedstawiono informacje o zobowiązaniach warunkowych Grupy.

<i>w tysiącach złotych</i>	stan na 31 grudnia 2005 r.	zwiększenia / zmniejszenia	stan na 31 grudnia 2006 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Udzielone poręczenia i gwarancje, w tym:				
a) jednostkom powiązanym	92 750	(73 796)	18 954	
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.	78 000	(78 000)	-	08-03-2006
ZEC Zielona Góra Sp. z o.o.	6 000	-	6 000	31-08-2010
ZEC SERVICE Sp. z o.o.	8 500	(2 500)	6 000	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
b) pozostałym jednostkom	32 200	(5 370)	26 830	
Rafako S.A.	4 750	(4 750)	-	20-12-2006
Fortum S.A.	25 000	-	25 000	30-09-2007
SM Ogrodnik	800	(800)	-	
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	2 270	31 960	34 230	
- z tytułu gwarancji bankowych dla CERN	2 270	(290)	1 980	24-03-2008
-Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska	-	32 250	32 250	16-06-2013
Zobowiązania warunkowe ogółem	127 220	(47 206)	80 014	

<i>w tysiącach złotych</i>	stan na 31 grudnia 2006 r.	zwiększenia / zmniejszenia	stan na 31 grudnia 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	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	31-10-2007
Ekotrakt Sp. z o.o.	-	450	450	31-10-2008
b) pozostałym jednostkom	26 830	(26 650)	180	
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	(705)	33 525	
- z tytułu gwarancji bankowych dla CERN	1 980	(705)	1 275	24-03-2008
-Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska	32 250	-	32 250	16-06-2013
Zobowiązania warunkowe ogółem	80 014	(27 405)	52 609	

b. Charakterystyka zobowiązań warunkowych

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. miały miejsce następujące zmiany w zakresie zobowiązań warunkowych:

- w dniu 30 września 2007 r. wygasło poręczenie udzielone FORTUM na kwotę 25 000 tys. zł, które stanowiło zabezpieczenie pożyczki z NFOSiGW przeznaczonej na działania związane z ochroną środowiska.
- podpisano aneks zmniejszający wysokość poręczenia udzielonego spółce ZEC Service o kwotę 500 tys. zł
- zmniejszono kwotę gwarancji bakowych na wykonanie usług dla CERN o kwotę 705 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.
- w dniu 20 listopada 2007 r. wygasło poręczenie udzielone Energopias Sp. z o.o. na kwotę 1 200 tys. zł.

Poniżej omówiono ważniejsze pozycje obowiązujących na dzień bilansowy zobowiązań warunkowych powstałych w okresach poprzednich.

- W związku z zaciągnięciem przez Spółkę Dominującą pożyczki w WFOŚiGW na modernizację i remont kotła parowego ustanowiono zabezpieczenie w postaci weksla in blanco na sumę wekslową 32 250 tys. zł.
- Poręczenie w wysokości 6 000 tys. zł udzielone przez Elektrociepłownię Zieloną Górę S.A. stanowi zabezpieczenie kredytu obrotowego zaciągniętego przez Zielonogórską Energetykę Ciepłą Sp. z o.o.
- KOGENERACJA S.A. przedłużyła poręczenie kredytu obrotowego dla spółki zależnej ZEC Service Sp. z o.o. w wysokości 6 000 tys. zł.
- KOGENERACJA udzieliła poręczenia kredytów inwestycyjnych na budowę szklarni dla spółki zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o. w łącznej wysokości 6 204 tys. zł.
- KOGENERACJA S.A. poręczyła umowę leasingu zawartą pomiędzy spółką zależną VKN Polska Sp. z o.o. a Europejskim Funduszem Leasingowym S.A. w wysokości 500 tys. zł

36. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Podmioty powiązane

Grupa jest powiązana z jej jednostkami zależnymi (patrz nota 37), jednostkami stowarzyszonymi (patrz nota 15) oraz kadrą kierowniczą obejmującą w szczególności Zarząd oraz członków Rady Nadzorczej

b. Transakcje z kadrą kierowniczą

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Całkowite wynagrodzenie zostało przedstawione w nocie "Koszty wynagrodzeń (patrz nota 6) natomiast wynagrodzenie osiągnięte przez osoby zarządzające Spółką Dominującą i nadzorujące kształtowało się następująco:

w tysiącach złotych	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Zarząd	2 499	2 525
Rada Nadzorcza	482	479
	2 981	3 004

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 nocie 27 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 grudnia 2007 roku wyniosły 26 tys. zł (31 grudnia 2006 r.: 31 tys. zł).

Kadra kierownicza Spółki Dominującej 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 grudnia 2007 r.	Należności od spółek 31 grudnia 2006 r.
A. Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	1	-
Everen Sp. z o.o.	1 454	31 230
ESV S.A.	1 024	1 876
ZEC Hurt Sp. z o.o.	235	497
Ekotrakt Sp. z o.o.	234	
ZEC Diagpom Sp. z o.o.	28	13
EC Kraków S.A.		4
B. Spółki ujmowane metodą praw własności		
ECeRemont Sp. z o.o.	566	818
VKN Polska Sp. z o.o.	-	177
RAZEM	3 542	34 615
Pożyczki	173	311
Należności	3 369	34 304
	3 542	34 615

b) wzajemne zobowiązania

w tysiącach złotych

	Zobowiązania wobec spółek 31 grudnia 2007 r.	Zobowiązania wobec spółek 31 grudnia 2006 r.
A. Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	17 676	16 359
Everen Sp. z o.o.	-	286
ESV S.A.	27	618
ZEC Hurt Sp. z o.o.	518	381
ZEC Diagpom Sp. z o.o.	287	324
Grupa EDF	167	454
ENBW AG	643	393
B. Spółki ujmowane metodą praw własności		
ECeRemont Sp. z o.o.	1 253	401
VKN Polska Sp. z o.o.	-	823
RAZEM	20 571	20 039
 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	 19 897	 20 039
Pozostałe zobowiązania	674	-
	20 571	20 039

c) przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami 01 do 12 2007 r.	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami 01 do 12 2006 r.
A. Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	148	24
Everen Sp. z o.o.	22 840	94 200
ESV S.A.	1 135	1 193
ZEC Hurt Sp. z o.o.	759	1 283
Ekotrakt Sp. z o.o.	796	
ZEC Diagpom Sp. z o.o.	1 060	235
Grupa EDF	3	-
ENBW AG	8	-
EC Kraków S.A.	23	46
B. Spółki ujmowane metodą praw własności		
ECeRemont Sp. z o.o.	581	364
VKN Polska Sp. z o.o.	-	793
RAZEM	27 353	98 138

d) koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

w tysiącach złotych

	Koszty poniesione w transakcjach ze spółkami 01 do 12 2007 r.	Koszty poniesione w transakcjach ze spółkami 01 do 12 2006 r.
A. Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	134 684	165 428
Everen Sp. z o.o.	398	819
ESV S.A.	455	514
ZEC Hurt Sp. z o.o.	3 610	3 923
ZEC Diagpom Sp. z o.o.	2 706	1 713
Grupa EDF	182	937
ENBW AG	-	698
EC Kraków S.A.	322	-
B. Spółki ujmowane metodą praw własności		
ECeRemont Sp. z o.o.	4 533	3 402
VKN Polska Sp. z o.o.	-	5 921
RAZEM	146 890	183 355

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, dostawy biomasy (VKN Polska Sp. z o.o.),
- usług dostawy węgla energetycznego (Energokrak Sp. z o.o.),
- usługi na rzecz VKN Polska Sp. z o.o. (Ekotrakt Sp. z o.o.).

37. Podmioty Grupy

a. Kontrola nad Grupą

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

	Udział %	
	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
EC Kraków S.A..	17,74	17,74
EDF International S.A.	16,67	16,67
EnBW A.G. wraz z podmiotami zależnymi	15,60	15,60
OFE PZU Złota Jesień	-	9,06
Legg Mason	5,14	-

EDF International, EnBW AG z siedzibą w Karlsruhe i Elektrociepłownia Kraków S.A. (spółka zależna od EDF International) łącznie posiadają ponad 50% ogólnej liczby głosów w Spółce Dominującej.

b. Jednostki zależne

KOGENERACJA S.A. posiada taki sam procentowy udział głosów jak i procentowy udział w kapitałach zakładowych spółek zależnych za wyjątkiem VKN Polska Sp. z o.o., w której KOGENERACJA S.A. posiada 19 udziałów uprzywilejowanych.

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

	Udział %	
	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
EC Zielona Góra S.A.	99,87	99,85
VKN Polska Sp. z o.o.	100,00	70,50
PPO Siechnice Sp. z o.o.	51,00	51,00
ZEC Service Sp. z o.o.	43,83	43,56
ZEC Zielona Góra Sp. z o.o. *)	18,69	19,84

*) udział EC Zielona Góra w ZEC Zielona Góra Sp. z o.o. wynosi 72,83% udziałów

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,
- prawo udzielania przez przewodniczącego zgody na podjęcie przez Radę Nadzorczą uchwał dotyczących kluczowych dla funkcjonowania spółki spraw,

uznano ZEC Service za podmiot zależny mimo, że udział jednostki dominującej nie stanowi większości ogólnej liczby głosów i objęto spółkę konsolidacją.

Począwszy od sprawozdania za II kwartał 2007 r. Grupa objęła konsolidacją metodą pełną spółkę zależną VKN Polska Sp. z o.o. wycenianą dotąd metodą praw własności.

38. Szacunki księgowe i założenia**a. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości**

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

b. Założenia dotyczące odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych

Grupa dokonuje oszacowań aktuarialnych zobowiązań (rezerw) na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne oraz ekwiwalenty energetyczne. Założenia dotyczące tych zobowiązań zostały przedstawione w nocie nr 26.

c. Derywatów pogodowy

Omówiono w rozdziale III. *Noty objaśniające*, punkt 32 g.

d. Amortyzacja

Omówiono w Informacji dodatkowej, w rozdziale II Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości w punkcie 5d.

e. Rezerwy

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

39. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym wystąpiły następujące istotne zdarzenia:

- w dniu 29 kwietnia Sąd Okręgowy we Wrocławiu (pierwsza instancja) 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 oraz odsetki w szacunkowej kwocie ok. 13 000 tys. zł; wyrok nie jest prawomocny, strony sporu zapowiadają apelację,
- w dniu 29 stycznia 2008 roku KOGENERACJA S.A. objęła 17 000 udziałów w VKN Polska Sp. z o.o. o wartości nominalnej po 500 zł każdy w podwyższonym kapitale zakładowym. Aktywa finansowe stanowią długoterminową lokatę kapitałową emitenta. Udziały zostały pokryte w lutym 2008 roku wkładem pieniężnym w wysokości 8 500 tys. zł; podwyższenie kapitału zakładowego Spółki VKN Polska Sp. z o.o. zostało potwierdzone wpisem do KRS,
- w dniu 23 stycznia 2008 roku Spółka Dominująca otrzymała kwotę 2 929 tys. zł z tytułu wypłaty ubezpieczenia utraty zysku na skutek anomalii pogodowych- derywatów pogodowy collar.

40. Korekty poprzednich okresów

Grupa dokonała korekt prezentacyjnych poprzednich okresów. Zakres zmian oraz istota dokonanych korekt zostały omówione poniżej.

W bilansie na 31 grudnia 2006 dokonano następujących reklasyfikacji:

- a. kwoty 3 200 tys. dotyczącej należności podatkowej CIT z tytułu nie odliczonej dywidendy otrzymanej od spółki powiązanej z należności z tytułu dostaw i usług do należności z tytułu podatku dochodowego,
- b. kwoty 378 tys. zł dotyczącej udziałów posiadanych przez KOGENERACJĘ S.A. w spółce Energokrak Sp. z o.o. z pozostałych inwestycji długoterminowych do inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych.

w tysiącach złotych
AKTYWA
I. Aktywa trwałe

1. Rzeczowe aktywa trwałe	1 004 923	-	-	1 004 923
2. Wartości niematerialne, w tym:	42 870	-	-	42 870
- wartość firmy jednostek podporządkowanych	40 093	-	-	40 093
3. Nieruchomości inwestycyjne	19 393	-	-	19 393
4. Należności długoterminowe	2 045	-	-	2 045
5. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	2 485	-	378	2 863
6. Pozostałe inwestycje długoterminowe	7 690	-	(378)	7 312
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 391	-	-	7 391
Aktywa trwałe razem	1 086 797	-	-	1 086 797

II. Aktywa obrotowe

1. Zapasy	72 673	-	-	72 673
2. Aktywa biologiczne	1 273	-	-	1 273
3. Inwestycje krótkoterminowe	295	-	-	295
4. Należności z tytułu podatku dochodowego	348	3 201	-	3 549
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	147 618	(3 201)	-	144 417
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	107 038	-	-	107 038
Aktywa obrotowe razem	329 245	-	-	329 245

III. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

	4	-	-	4
Aktywa razem	1 416 046	-	-	1 416 046

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	15 909	-	-	15 909
5. Zyski zatrzymane	203 179	-	-	203 179
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	722 843	-	-	722 843
Udziały mniejszości	18 184	-	-	18 184
Kapitał własny razem	741 027	-	-	741 027

II. Zobowiązania
I) Zobowiązania długoterminowe

1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	346 301	-	-	346 301
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24 740	-	-	24 740
3. Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych	36 428	-	-	36 428
4. Podatek odroczone	25 024	-	-	25 024
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem	432 493	-	-	432 493

II) Zobowiązania krótkoterminowe

1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	93 634	-	-	93 634
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	57	-	-	57
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 384	-	-	5 384
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	124 457	-	-	124 457
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17 403	-	-	17 403
6. Rezerwy krótkoterminowe	1 391	-	-	1 391
Zobowiązania krótkoterminowe razem	242 326	-	-	242 326

III. Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia

	200	-	-	200
--	-----	---	---	-----

Zobowiązania razem	675 019	-	-	675 019
---------------------------	----------------	---	---	----------------

Pasywa razem	1 416 046	-	-	1 416 046
---------------------	------------------	---	---	------------------

Wrocław, 8 maja 2008 r.

.....
Denis Bretaudeau
Prezes Zarządu

.....
Michael Kowalik
Członek Zarządu

.....
Mariusz Misiak
Członek Zarządu

.....
Krzysztof Wrzesiński
Członek Zarządu