

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

RAPORT KWARTALNY

zawierający

śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za II kwartał 2008 r.

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

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

(pełna nazwa emitenta)

KOGENERACJA S.A.

Usługi inne

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

50-220

Wrocław

(kod pocztowy)

(miejscowość)

Łowiecka

24

(ulica)

(numer)

(071)-32-38-111

(071)-32-93-521

kogeneracja@kogeneracja.com.pl

(telefon)

(fax)

(e-mail)

896-000-00-32

931020068

www.kogeneracja.com.pl

(NIP)

(REGON)

(www)

Spis treści

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

3. Istotne zmiany wielkości szacunkowych	34
4. Emisje, odkup i spłata zadłużenia, dłużnych papierów wartościowych oraz kapitału	34
5. Zysk przypadający na jedną akcję.....	35
6. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	36
7. Sprawozdawczość segmentów działalności.....	36
8. Podatek odroczony.....	39
9. Rezerwy.....	41
10. Odpisy aktualizujące wartość aktywów.....	42
11. Zobowiązania warunkowe.....	43
12. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub spółki od niego zależnej poręczeń lub gwarancji w II kw. 2008 r.	44
13. Informacje o postępowaniach sądowych.....	44
14. Akcjonariusze Spółki Dominującej.....	44
15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	45
16. Transakcje nietytowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi	48
IV. ANALIZA WYNIKÓW GRUPY ORAZ CZYNNIKÓW WPLYWAJĄCYCH NA JEJ DZIAŁALNOŚĆ	48
1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy.....	48
2. Czynniki mające wpływ na osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik finansowy netto w II kwartale	48
3. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w kolejnych okresach.....	55
4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej.....	56
5. Stanowisko Zarządu KOGENERACJI S.A. dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	56
V. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO QS2/2008	56
1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w II kwartale 2008 r.	56
2. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	57
3. Zdarzenia po dniu bilansowym	57
4. Korekty poprzednich okresów	58

A. Wybrane dane finansowe

I. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat	w tys. PLN		w tys. EURO	
	I-VI 2008 r.	I-VI 2007 r.	I-VI 2008 r.	I-VI 2007 r.
1. Przychody	451 943	414 224	129 958	107 978
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	83 757	68 721	24 085	17 914
3. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	76 004	65 606	21 855	17 102
4. Zysk (strata) netto	60 813	54 059	17 487	14 092
5. Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	60 170	53 592	17 302	13 970
6. Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	643	467	185	122
7. Zysk netto na 1 akcję	4,04	3,60	1,16	0,94
Wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych				
8. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	160 373	185 410	46 116	48 332
9. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(96 326)	(131 095)	(27 699)	(34 173)
10. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(27 810)	(44 241)	(7 997)	(11 533)
Wybrane dane ze skonsolidowanego bilansu	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
11. Aktywa trwale	1 066 094	1 091 193	317 839	304 632
12. Aktywa obrotowe	345 501	298 049	103 005	83 207
13. Aktywa razem	1 411 595	1 389 242	420 844	387 840
14. Zobowiązania długoterminowe	393 313	411 341	117 260	114 836
15. Zobowiązania krótkoterminowe	205 538	196 238	61 278	54 784
16. Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	794 665	763 948	236 916	213 274
17. Kapitał własny akcjonariuszy mniejszościowych	18 079	17 715	5 390	4 946
18. Kapitał własny razem	812 744	781 663	242 306	218 220
19. Liczba akcji (w tys. szt.)	14 900	14 900	14 900	14 900
20. Wartość księgową i rozwodnioną wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	54,55	52,46	16,26	14,65

II. Wybrane jednostkowe dane finansowe

Wybrane dane z jednostkowego rachunku zysków i strat	w tys. PLN		w tys. EURO	
	I-VI 2008 r.	I-VI 2007 r.	I-VI 2008 r.	I-VI 2007 r.
1. Przychody	236 383	207 090	67 973	53 983
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	39 827	39 947	11 452	10 413
3. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	59 797	71 978	17 195	18 763
4. Zysk (strata) netto	51 019	62 693	14 671	16 342
Wybrane dane z jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych				
5. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	99 920	129 766	28 732	33 827
6. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(69 714)	(95 232)	(20 047)	(24 825)
7. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 298)	(31 352)	(661)	(8 173)
Wybrane dane ze jednostkowego bilansu				
	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
8. Aktywa trwałe	749 562	751 749	223 470	209 869
9. Aktywa obrotowe	194 855	151 170	58 093	42 203
10. Aktywa razem	944 417	902 919	281 563	252 071
11. Zobowiązania długoterminowe	62 186	60 417	18 540	16 867
12. Zobowiązania krótkoterminowe	109 241	90 742	32 568	25 333
13. Kapitał własny	772 990	751 760	230 454	209 872

III. Kursy zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych

pozycje bilansu - kurs z dnia 30.06.2008 r.	3,3542
pozycje rachunku wyników oraz rachunku przepływów pieniężnych - średni kurs w okresie I-VI 2008 r.	3,4776
pozycje bilansu - kurs z dnia 31.12.2007 r.	3,5820
pozycje rachunku wyników oraz rachunku przepływów pieniężnych - średni kurs w okresie I-VI 2007 r.	3,8362

B. Skonsolidowane sprawozdania podstawowe

I. Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat

Za okres kończący się 30 czerwca 2008 r.

	2 kwartał 2008 r.	2 kwartały 2008 r.	2 kwartał 2007 r.	2 kwartały 2007 r.
	okres bieżący od 1 kwietnia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.	okres bieżący od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.	okres poprzedni od 1 kwietnia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.	okres poprzedni od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.
<i>w tysiącach złotych</i>				
I. Przychody	180 114	451 943	165 570	414 224
II. Koszt własny sprzedaży	(172 611)	(364 297)	(151 205)	(342 235)
III. Zysk brutto na sprzedaży	7 503	87 646	14 365	71 989
IV. Pozostałe przychody operacyjne	21 896	25 385	4 123	25 568
V. Koszty sprzedaży	(3 874)	(5 826)	(3 845)	(5 893)
VI. Koszty ogólnego zarządu	(11 187)	(18 564)	(10 620)	(17 780)
VII. Pozostałe koszty operacyjne	(2 150)	(4 884)	(4 067)	(5 163)
VIII. Zysk na działalności operacyjnej	12 188	83 757	(44)	68 721
IX. Przychody finansowe	3 328	5 274	7 649	8 880
X. Koszty finansowe	(6 621)	(13 026)	(5 477)	(12 237)
XI. Koszty finansowe netto (wynik na działalności finansowej)	(3 293)	(7 752)	2 172	(3 357)
XII. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	-	(1)	-	242
XIII. Zysk przed opodatkowaniem	8 895	76 004	2 128	65 606
XIV. Podatek dochodowy	(1 944)	(15 191)	(3 293)	(11 547)
XV. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	(621)	-
XVI. Zysk netto	6 951	60 813	(1 786)	54 059
1. Udział Akcjonariuszy jednostki dominującej w wyniku finansowym	6 059	60 170	(5 588)	53 592
2. Udział akcjonariuszy mniejszościowych w wyniku finansowym	892	643	3 802	467

II. Skonsolidowany Bilans

Na dzień 30 czerwca 2008 r.

w tysiącach złotych

	<i>30 czerwca 2008 r.</i> <i>okres bieżący</i>	<i>31 grudnia 2007</i> <i>okres poprzedni</i>
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe		
1. Rzeczowe aktywa trwałe	972 004	986 992
2. Wartości niematerialne, w tym:	46 499	47 569
- wartość firmy jednostek podporządkowanych	40 162	40 162
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	6 982	6 554
4. Nieruchomości inwestycyjne	18 534	18 642
5. Należności długoterminowe	6 113	7 889
6. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	4 015	4 016
7. Pozostałe inwestycje długoterminowe	6 466	9 184
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 481	10 347
Aktywa trwałe razem	1 066 094	1 091 193
II. Aktywa obrotowe		
1. Zapasy	64 576	73 925
2. Aktywa biologiczne	4 183	1 349
3. Inwestycje krótkoterminowe	63 891	3 122
4. Należności z tytułu podatku dochodowego	2 525	359
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	81 888	127 093
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	128 438	92 201
Aktywa obrotowe razem	345 501	298 049
Aktywa razem	1 411 595	1 389 242

w tysiącach złotych

	<i>30 czerwca 2008 r.</i> <i>okres bieżący</i>	<i>31 grudnia 2007</i> <i>okres poprzedni</i>
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	71 912	29 374
5. Zyski zatrzymane	218 998	230 819
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	794 665	763 948
Udziały mniejszości	18 079	17 715
Kapitał własny razem	812 744	781 663
II. Zobowiązania		
I) Zobowiązania długoterminowe		
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	301 043	320 839
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	27 031	27 031
3. Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych	34 306	36 055
4. Podatek odroczony	30 933	27 416
Zobowiązania długoterminowe razem	393 313	411 341
II) Zobowiązania krótkoterminowe		
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	48 159	51 360
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	30 827	63
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 869	6 182
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	93 108	109 163
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	22 375	22 065
6. Rezerwy krótkoterminowe	5 200	7 405
Zobowiązania krótkoterminowe razem	205 538	196 238
Zobowiązania razem	598 851	607 579
Pasywa razem	1 411 595	1 389 242

III. Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych

Za okres kończący się 30 czerwca 2008 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.</i>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk netto za okres	60 813	54 059
II. Korekty		
1. Amortyzacja	47 807	46 101
2. Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	1	-
3. (Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	(616)	(5 304)
4. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	(654)	835
5. Odsetki i dywidendy	8 256	8 068
6. Podatek dochodowy	15 191	11 547
7. Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych i zależnych	-	(241)
III. Zysk z działalności operacyjnej	130 798	115 065
1. Zmiana stanu należności	46 981	82 700
2. Zmiana stanu zapasów	6 515	31 334
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	(18 987)	(37 057)
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	310	1 586
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	165 617	193 628
1. Podatek dochodowy zapłacony	(9 287)	(8 038)
2. Inne korekty	4 043	(180)
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	160 373	185 410
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy inwestycyjne	6 524	5 082
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	1 606	492
2. Sprzedaż aktywów finansowych	764	1 485
3. Dywidendy otrzymane	233	218
4. Odsetki otrzymane	3 521	2 299
5. Pozostałe wpływy	400	588
II. Wydatki inwestycyjne	(102 850)	(136 177)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	(32 675)	(38 215)
2. Nabycie aktywów finansowych	(70 175)	(97 962)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(96 326)	(131 095)

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.</i>
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy finansowe	10 871	18 315
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	2 152	18 291
2. Inne wpływy finansowe	8 719	24
II. Wydatki finansowe	(38 681)	(62 556)
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(247)	(33)
2. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(25 533)	(56 130)
3. Odsetki zapłacone	(12 769)	(6 341)
4. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(132)	(52)
5. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(27 810)	(44 241)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	36 237	10 074
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	36 237	10 074
F. Środki pieniężne na początek okresu	92 201	107 038
G. Środki pieniężne na koniec okresu	128 438	117 112

IV. Skonsolidowane Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym

Za okres kończący się 30 czerwca 2007 r.

w tysiącach złotych

	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
Wypłata dywidendy akcjonariuszom	-	-	-	-	(27 598)	(27 598)	-	(27 598)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	-	12 720	(12 720)	-	-	-
Zmiany z tytułu operacji kapitałowych	-	-	-	-	-	-	(242)	(242)
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	53 592	53 592	467	54 059
Inne	-	-	-	-	12	12	712	724
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2007 r.	252 503	251 258	(6)	28 629	216 465	748 849	19 121	767 970

Za okres kończący się 30 czerwca 2008 r.

w tysiącach złotych

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał mniejszości	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2008 r.	252 503	251 258	(6)	29 374	230 819	763 948	17 715	781 663
Wypłata dywidendy akcjonariuszom	-	-	-	-	(30 566)	(30 566)	(284)	(30 850)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	-	41 425	(41 425)	-	-	-
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	60 170	60 170	643	60 813
Przydział akcji pracowniczych ACT 2007 (IFRS 2)	-	-	-	1 113	-	1 113	5	1 118
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2008 r.	252 503	251 258	(6)	71 912	218 998	794 665	18 079	812 744

C. Jednostkowe sprawozdania podstawowe

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

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

Za okres kończący się 30 czerwca 2008 r.

w tysiącach złotych	2 kwartał 2008 r.	2 kwartały 2008 r.	2 kwartał 2007 r.	2 kwartały 2007 r.
	okres bieżący od 1 kwietnia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.	okres bieżący od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.	okres poprzedni od 1 kwietnia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.	okres poprzedni od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.
I. Przychody	81 417	236 383	69 075	207 090
II. Koszt własny sprzedaży	(83 293)	(191 765)	(79 984)	(182 447)
III. Zysk brutto na sprzedaży	(1 876)	44 618	(10 909)	24 643
IV. Pozostałe przychody operacyjne	1 781	4 085	1 293	21 508
V. Koszty sprzedaży	(294)	(575)	(58)	(400)
VI. Koszty ogólnego zarządu	(3 030)	(4 366)	(1 385)	(2 563)
VII. Pozostałe koszty operacyjne	(1 646)	(3 935)	(2 469)	(3 241)
VIII. Zysk na działalności operacyjnej	(5 065)	39 827	(13 528)	39 947
IX. Przychody finansowe	18 884	20 379	32 303	33 312
X. Koszty finansowe	(157)	(409)	91	(1 281)
XI. Koszty finansowe netto	18 727	19 970	32 394	32 031
(wynik na działalności finansowej)				
XIII. Zysk przed opodatkowaniem	13 662	59 797	18 866	71 978
XIV. Podatek dochodowy	500	(8 778)	(2 434)	(9 285)
XVI. Zysk netto	14 162	51 019	16 432	62 693

II. Jednostkowy Bilans (KOGENERACJA S.A.)

Na dzień 30 czerwca 2008 r.

w tysiącach złotych

	<i>30 czerwca 2008 r.</i> <i>okres bieżący</i>	<i>31 grudnia 2007 r.</i> <i>okres poprzedni</i>
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe		
1. Rzeczowe aktywa trwałe	464 388	467 315
2. Wartości niematerialne	4 674	5 999
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	6 511	6 554
4. Nieruchomości inwestycyjne	24 699	25 001
5. Należności długoterminowe	2 520	2 671
6. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	187 668	179 168
7. Pozostałe inwestycje długoterminowe	59 102	65 041
Aktywa trwałe razem	749 562	751 749
II. Aktywa obrotowe		
1. Zapasy	47 571	64 069
2. Inwestycje krótkoterminowe	70 255	22 947
3. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	48 716	63 749
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 313	405
Aktywa obrotowe razem	194 855	151 170
Aktywa razem	944 417	902 919

w tysiącach złotych

	<i>30 czerwca 2008 r.</i>	<i>31 grudnia 2007 r.</i>
	<i>okres bieżący</i>	<i>okres poprzedni</i>
PASYWA		
I. Kapitał własny		
1. Kapitał zakładowy	252 503	252 503
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnych	251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	45 589	15 352
4. Zyski zatrzymane	223 640	232 647
Kapitał własny razem	772 990	751 760
II. Zobowiązania		
I) Zobowiązania długoterminowe		
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	14 333	16 125
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20 245	20 244
3. Przychody przyszłych okresów	223	239
4. Podatek odroczony	27 385	23 809
Zobowiązania długoterminowe razem	62 186	60 417
II) Zobowiązania krótkoterminowe		
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	3 641	3 803
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	30 545	-
2. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 152	3 476
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	52 602	65 049
4. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13 551	12 714
5. Rezerwy krótkoterminowe	3 750	5 700
Zobowiązania krótkoterminowe razem	109 241	90 742
Zobowiązania razem	171 427	151 159
Pasywa razem	944 417	902 919

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

Za okres kończący się 30 czerwca 2008 r.

w tysiącach złotych

	Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.	Za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk netto za okres	51 019	62 693
II. Korekty		
1. Amortyzacja	21 624	21 182
2. (Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	(48)	(5 424)
3. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	(374)	793
4. Odsetki i dywidendy	(19 985)	(27 317)
5. Podatek dochodowy	8 778	9 285
III. Zysk z działalności operacyjnej	61 014	61 212
1. Zmiana stanu należności	31 529	73 715
2. Zmiana stanu zapasów	16 499	34 685
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	(10 119)	(40 523)
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	837	670
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	99 760	129 759
1. Podatek dochodowy zapłacony	(3 526)	-
2. Inne korekty	3 686	7
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	99 920	129 766
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy inwestycyjne	22 427	29 438
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	1 020	5
2. Sprzedaż aktywów finansowych	764	1 485
3. Dywidendy otrzymane	334	25 167
4. Odsetki otrzymane	3 407	2 211
5. Pozostałe wpływy	16 902	570
II. Wydatki inwestycyjne	(92 141)	(124 670)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	(21 966)	(26 936)
2. Nabycie aktywów finansowych	(70 175)	(97 734)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(69 714)	(95 232)

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.</i>
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy finansowe	-	10 792
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	-	10 792
II. Wydatki finansowe	(2 298)	(42 144)
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(1 980)	(41 764)
2. Odsetki zapłacone	(318)	(380)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2 298)	(31 352)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	27 908	3 182
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	27 908	3 182
F. Środki pieniężne na początek okresu	405	141
G. Środki pieniężne na koniec okresu	28 313	3 323

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

Za okres kończący się 30 czerwca 2007 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2007 r.	252 503	251 258	5 305	209 730	718 796
Wypłata dywidendy akcjonariuszom	-	-	-	(27 564)	(27 564)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	9 545	(9 545)	-
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	62 693	62 693
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2007 r.	252 503	251 258	14 850	235 314	753 925

Za okres kończący się 30 czerwca 2008 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2008 r.	252 503	251 258	15 352	232 647	751 760
Wypłata dywidendy akcjonariuszom	-	-	-	(30 545)	(30 545)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	29 481	(29 481)	-
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	51 019	51 019
Przydział akcji pracowniczych ACT 2007 (IFRS 2)	-	-	756	-	756
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2008 r.	252 503	251 258	45 589	223 640	772 990

V. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Uwagi ogólne

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w notach objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. zawarł, zdaniem Zarządu, wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r., wobec czego skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. powinno być czytane łącznie ze śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

2. Zasady rachunkowości

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

D. Informacja dodatkowa

I. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.

1. Podstawowe dane o Grupie

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

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

Spółka uzyskała następujące numery identyfikacji podatkowej i statystycznej:

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

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 30 czerwca 2008 r. wchodzi:

Denis Bretaudeau	-	Prezes Zarządu
Michael Kowalik	-	Członek Zarządu
Andrzej Siennicki	-	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.

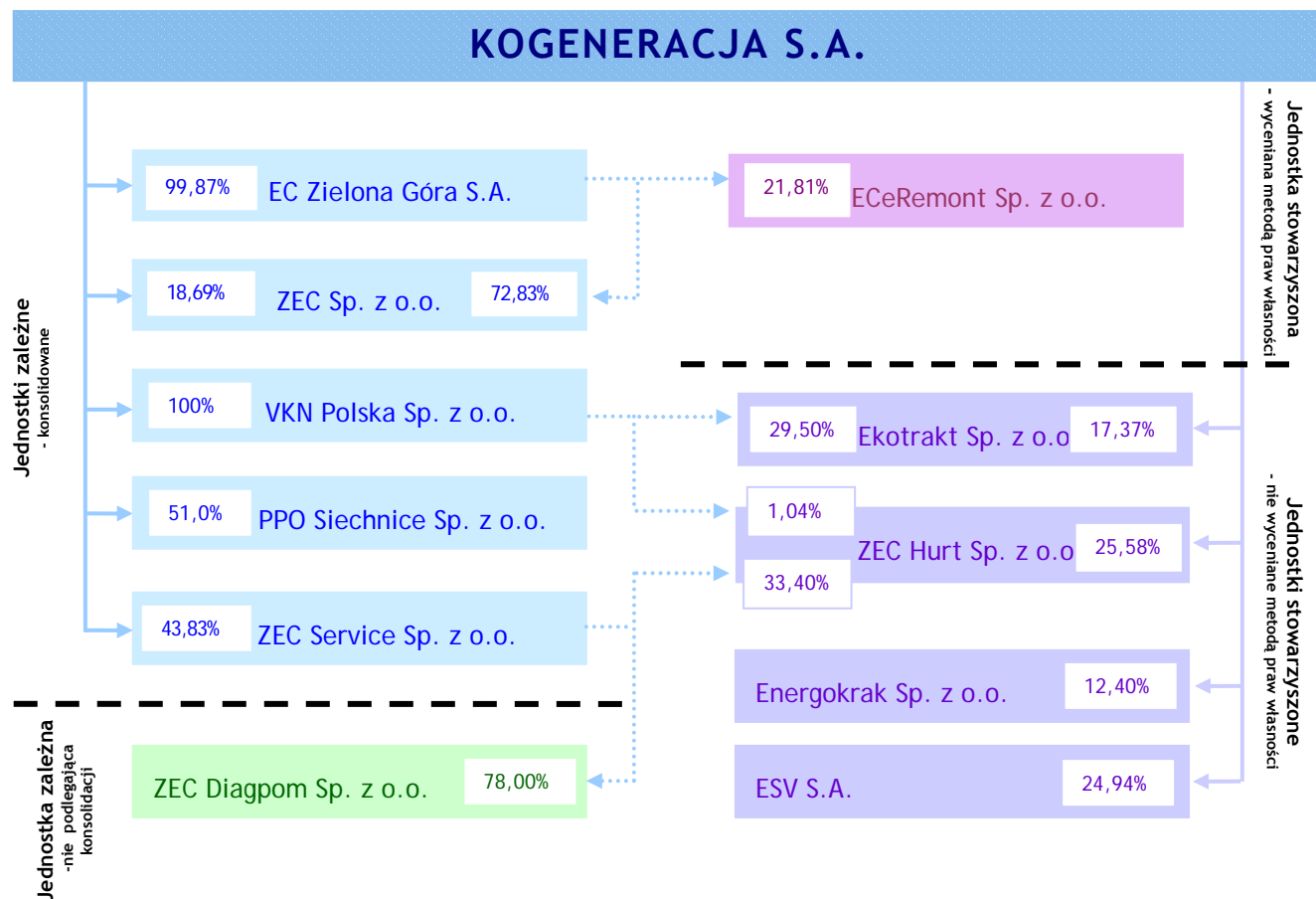
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres kończący się 30 czerwca 2008 r. obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą”), a także udział Grupy w aktywach netto jednostek stowarzyszonych i współzależnych.

2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

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

a. Struktura Grupy Kapitałowej

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



LEGENDA:

- Udziały KOGENERACJI S.A.
- Udziały Spółek zależnych

Udziały pośrednie w spółkach powiązanych przedstawiono w pkt b) niniejszego raportu.

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

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

b. Jednostki zależne

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

Stan na 30 czerwca 2007 r.

	Kapitał zakładowy	Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)		
				Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	% kapitału
EC Zielona Góra S.A.	13 199 900	527 996	25	527 199	13 179 975	99,85
VKN Polska Sp. z o.o.	1 100 000	2 200	500	1 551	775 500	70,50
PPO Siechnice Sp. z o.o.	18 680 500	37 361	500	19 054	9 527 000	51,00
ZEC Service Sp. z o.o.	562 500	1 118	500	490	245 000	43,56
ZEC Sp. z o.o.	40 690 000	20 345	2 000	3 934	7 868 000	19,34

Stan na 30 czerwca 2008 r.

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

Udziały pośrednie w Spółkach zależnych wg stanu na 30 czerwca 2007 i 2008 roku przedstawiają poniższe tabele.

Stan na 30 czerwca 2008 r.

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

Stan na 30 czerwca 2007 r.

Udział KOGENERACJI S.A.		Udział bezpośredni w%	EC ZG	VKN	PPO	ZEC Service	ZEC	RAZEM udział bezpośredni i pośredni w%
			99,85	70,50	51,00	43,56	19,34	
ZEC Diagpom Sp.z o.o.	udział sp. zależnej		-	-	-	78,00	-	33,97
	udział pośredni	-	-	-	-	33,97	-	
ZEC Sp. z o.o.	udział sp. zależnej		71,16					90,89
	udział pośredni	19,84	71,05	-	-	-	-	

c. Jednostki stowarzyszone

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

Udziały bezpośrednie, pośrednie i udział całkowity wg stanu na 30 czerwca 2007 i 2008 roku przedstawiają poniższe tabele.

Stan na 30 czerwca 2008 r.

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

*) W dniu 29 lipca KOGENERACJA S.A. zawarła umowę sprzedaży akcji ESV S.A. ze spółką ESV S.A., własność akcji przejdzie na ESV S.A. z dniem zapłaty, nie później niż 31 października 2008 roku.

Stan na 30 czerwca 2007 r.

Udział KOGENERACJI S.A.		Udział bezpośredni w%	EC ZG 99,85	VKN 70,50	PPO 51,00	ZEC Service 43,56	ZEC 19,34	RAZEM udział bezpośredni i pośredni w%
Energokrak Sp. z o.o.	udział sp. zależnej							
	udział pośredni	12,40	-	-	-	-	-	12,40
ESV S.A.	udział sp. zależnej							
	udział pośredni	22,99	-	-	-	-	-	22,99
ZEC Hurt Sp. z o.o.	udział sp. zależnej		-	-	-	33,40	-	
	udział pośredni	25,58	-	-	-	14,55	-	40,13
Ekotrakt Sp. z o.o.	udział sp. zależnej			29,50				
	udział pośredni	15,01	-	20,80	-	-	-	35,81
ECeRemont Sp. z o.o.	udział sp. zależnej		21,81	-	-	-	-	
	udział pośredni	-	21,78	-	-	-	-	21,78

d. Jednostka dominująca najwyższego szczebla

Jednostką dominującą najwyższego szczebla jest EDF z siedzibą we Francji.

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

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

W II kwartale 2008 roku nie było zmian w strukturze Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

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

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

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

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

II. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – „Śródroczna Sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez UE, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, stosowano przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. , Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

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

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

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

3. Zasady konsolidacji

a. Jednostki zależne

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

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

b. Jednostki stowarzyszone

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

c. Korekty konsolidacyjne

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

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

4. Waluty obce

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

5. Rzeczowe aktywa trwale

a. Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

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

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

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

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

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

b. Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

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

c. Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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

d. Amortyzacja

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

Grupa 1	Budynki	1,5 % - 2,5 %
Grupa 2	Budowle	1,5 % - 4,5 %
	z wyjątkiem:	
	211 - przewody sieci technologicznych wewnątrzzakładowych	5,0 % - 10,0 %
Grupa 3	Kotły i maszyny energetyczne	1,5 % - 7,0 %
Grupa 4	Maszyny i urządzenia	10,0 % - 18,0 %
	z wyjątkiem:	
	491 – zespoły komputerowe	20% -30,0 %
Grupa 5	Maszyny, urządzenia i aparaty specjalne branżowe	14,0 % - 18,0 %
	z wyjątkiem:	
	580 – Ładowarki	20,0 %
Grupa 6	Urządzenia techniczne	4,5 % - 20 %
Grupa 7	Środki transportowe	7,0 %- 14,0 %
Grupa 8	Narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie	14,0 % - 20,0 %
	z wyjątkiem:	
	aparatura elektroniczna	25,0 %

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

6. Wartości niematerialne

a. Wartość firmy

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

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

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

W przypadku połączeń, dla których ustalono nadwyżkę możliwych do zidentyfikowania aktywów netto nad ceną nabycia, kwota ta jest bezpośrednio odnoszona do rachunku zysków i 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 ze względu na utratę wartości na każdy dzień bilansowy. Inne wartości niematerialne są amortyzowane od dnia kiedy są dostępne do użytkowania. Szacunkowy okres użytkowania jest następujący:

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

7. Inwestycje

a. Inwestycje w obligacje i instrumenty kapitałowe

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

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

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

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

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

Instrumenty finansowe zaklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy lub dostępne do sprzedaży są ujmowane/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.

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

8. Grunty w użytkowaniu wieczystym

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

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

9. Nieruchomości inwestycyjne

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

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

10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

11. Zapasy

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

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

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

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

12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

13. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

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

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

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

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

Jeżeli zmniejszenie wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży było ujmowane bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny i powstaną obiektywne przesłanki utraty wartości tego aktywa, skumulowane straty, które były uprzednio ujęte w kapitale z aktualizacji wyceny, ujmuje 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 zamortyzowanego kosztu są odwracane jeśli późniejszy wzrost wartości odzyskiwalnej może być obiektywnie przypisany do zdarzenia po dniu ujęcia straty z tytułu utraty wartości.

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

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

14. Kapitał własny

a. Dywidendy

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

15. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

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

16. Świadczenia pracownicze

a. Program określonych składek

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

b. Program określonych świadczeń – odprawy emerytalne

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

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

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

c. Inne długoterminowe świadczenia pracownicze – nagrody jubileuszowe

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

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

d. Inne długoterminowe świadczenia pracownicze – ekwiwalenty energetyczne

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

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

e. Rezerwa na zaległe urlopy

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

f. Nagrody roczne

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

g. Premia o cele

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

17. Płatności w akcjach własnych

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

18. Rezerwy

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

a. Czynności procesowe

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

b. Umowy obciążenia

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

c. Rezerwa podatkowa

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

19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

20. Przychody

a. Sprzedaż wyrobów gotowych/towarów i świadczenie usług

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

b. Przychody ze świadczenia usług

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

c. Przychody z tytułu najmu

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

21. Koszty

a. Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

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

b. Płatności z tytułu leasingu finansowego

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

c. Koszty finansowe netto

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

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

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

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

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

W grudniu 2006 roku Spółka Dominująca zawarła umowę „Ubezpieczenia utraty zysku wskutek anomalii pogodowych – derywat 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 (wypłacenie) odszkodowań następuje po zakończeniu każdego kolejnego roku obowiązywania umowy. Umowa została zawarta na okres trzech lat tj. od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2009 r. Maksymalna kwota odszkodowania nie może przekroczyć 6 000 tys. zł w skali rocznego okresu ochrony oraz 16 000 tys. zł w skali 3 letniego okresu trwania umowy. W 2008 roku Spółka otrzymała odszkodowanie za rok poprzedni w wysokości 2 929,3 tys. zł.

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

3. Istotne zmiany wielkości szacunkowych

(zgodnie z § 91 ust.4 Rozporządzenia)

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

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 roku Grupa zaciągnęła kredyty i pożyczki w łącznej kwocie 2 152 tys. zł, w tym:

- a) 1 479 tys. zł – PPO Siechnice Sp. z o.o.,
- b) 673 tys. zł – ZEC Service Sp. z o.o.

Ad a. Zaciągnięte przez PPO Siechnice zadłużenie dotyczy kredytu inwestycyjnego przeznaczonego na budowę szklarni i modernizację stacji uzdatniania wody.

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

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 roku Grupa dokonała spłat zadłużenia na kwotę 25 533 tys. zł, w tym:

- a) 18 494 tys. zł – EC ZG S.A.,
- b) 2 424 tys. zł – PPO Siechnice Sp. z o.o.,
- c) 1 980 tys. zł – KOGENERACJA S.A.,
- d) 1 878 tys. zł – ZEC Service Sp. z o.o.,
- e) 600 tys. zł – ZEC Zielona Góra Sp. z o.o.,
- f) 157 tys. zł – VKN Polska Sp. z o.o.

Kwota zadłużenia dotyczy m.in. kredytów związanych z budową bloku gazowo-parowego w EC ZG S.A., kredytów na budowę szklarni i modernizację stacji uzdatniania wody w PPO Siechnice Sp. z o.o., pożyczki inwestycyjnej zaciągniętej przez KOGENERACJĘ S.A. w Wojewódzkim Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej oraz kredytu inwestycyjny zaciągniętego przez ZEC Service Sp. z o.o. (375 tys. zł).

Pozostałe spłaty zadłużenia finansowego dotyczą działalności bieżącej.

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

Spółki Grupy nie dokonywały emisji dłużnych papierów wartościowych.

5. Zysk przypadający na jedną akcję

a. Podstawowy zysk przypadający na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję dokonana została w oparciu o zysk netto akcjonariuszy Spółki Dominującej w kwocie 60 170 tys. zł (30 czerwca 2007 r.: 53 592 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w liczbie 14 900 000 (30 czerwca 2007 r.: 14 900 000). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej.

b. Zysk netto Akcjonariuszy Spółki Dominującej

w tysiącach złotych

	30 czerwca 2008 r.	30 czerwca 2007 r.
Zysk netto akcjonariuszy Spółki Dominującej	60 170	53 592

c. Średnia ważona liczba akcji zwykłych

	30 czerwca 2008 r.	30 czerwca 2007 r.
Ilość akcji zwykłych na początek okresu (tys. akcji)	14 900	14 900
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu	14 900	14 900

d. Zysk netto akcjonariuszy na akcje zwykłą

	30 czerwca 2008 r.	30 czerwca 2007 r.
Zysk netto akcjonariuszy Spółki Dominującej (w tys. złotych)	60 170	53 592
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)	4,04	3,60

6. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

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

KOGENERACJA S.A.

Zgodnie z Uchwałą nr 9/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z dnia 17 czerwca 2008 roku, Spółka Dominująca dokona wypłaty dywidendy za 2007 r. w dniu 8 sierpnia 2008 roku, w łącznej kwocie 30 545 tys. zł, co daje 2,05 zł na akcję.

EC ZIELONA GÓRA S.A.

Zgodnie z Uchwałą nr 5/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Elektrociepłowni Zielona Góra S.A. z dnia 12 czerwca 2008 roku, Spółka dokona wypłaty dywidendy za 2007 r. w łącznej kwocie 16 368 tys. zł, co daje 31 zł na akcję.

7. Sprawozdawczość segmentów działalności

(zgodnie z § 91 ust.9 Rozporządzenia)

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

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

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

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

a. Segmenty branżowe

Grupa wyodrębnia poniższe główne segmenty branżowe:

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

Wszystkie segmenty kontynuują działalność.

b. Segmenty geograficzne

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

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

Wszystkie segmenty kontynuują działalność.

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

Branżowy rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła	Dystrybucja ciepła	Usługi serwisowe dla przemysłu	Rolnictwo i ogrodnictwo	Pozostała działalność	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
I. Przychody operacyjne							
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	360 492	28 259	16 939	30 459	3 643	-	439 792
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	31 555	6	7 656	1	6 315	(45 533)	-
Przychody segmentu ogółem	392 047	28 265	24 595	30 460	9 958	(45 533)	439 792
II. Koszty operacyjne							
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	(311 016)	(6 173)	(22 823)	(23 183)	(7 876)	-	(371 071)
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	(20 306)	(22 238)	(1 962)	(8 046)	(350)	52 902	-
Koszty segmentu ogółem	(331 322)	(28 411)	(24 785)	(31 229)	(8 226)	52 902	(371 071)
udział segmentu w wyniku finansowym jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-
III. Wynik segmentu	60 725	(146)	(190)	(769)	1 732	7 369	68 721
IV. Koszty i przychody nieprzypisane							
Przychody finansowe							8 880
Koszty finansowe							(12 237)
							242
Podatek dochodowy i inne obowiązkowe obciążenia wyniku							(11 547)
V. Wynik finansowy netto							54 059

Dane bilansowe na dzień 30 czerwca 2007 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła	Dystrybucja ciepła	Usługi serwisowe dla przemysłu	Rolnictwo i ogrodnictwo	Pozostała działalność	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Aktywa segmentu	1 387 335	66 062	27 959	51 007	6 037	(144 851)	1 393 549
Inwestycje segmentu w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa ogółem	1 387 335	66 062	27 959	51 007	6 037	(144 851)	1 393 549
Pasywa segmentu	1 387 335	66 062	27 959	51 007	6 037	(144 851)	1 393 549
Pasywa ogółem	1 387 335	66 062	27 959	51 007	6 037	(144 851)	1 393 549
Nakłady inwestycyjne (koszty nabycia aktywów)	17 979	879	1 721	4 496	737	-	25 812
Amortyzacja	41 603	2 255	549	1 785	131	(222)	46 101

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

Branżowy rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 czerwca 2008 r.

w tysiącach złotych

	Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła	Dystrybucja ciepła	Usługi serwisowe dla przemysłu	Rolnictwo i ogrodnictwo	Pozostała działalność	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
I. Przychody operacyjne							
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	388 230	31 951	14 331	30 115	12 701	-	477 328
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	33 111	31	12 487	5	3 379	(49 013)	-
Przychody segmentu ogółem	421 341	31 982	26 818	30 120	16 080	(49 013)	477 328
II. Koszty operacyjne							
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	(330 747)	(6 877)	(20 313)	(21 723)	(13 911)	-	(393 571)
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	(11 269)	(23 855)	(4 026)	(8 186)	(383)	47 719	-
Koszty segmentu ogółem	(342 016)	(30 732)	(24 339)	(29 909)	(14 294)	47 719	(393 571)
udział segmentu w wyniku finansowym jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-
III. Wynik segmentu	79 325	1 250	2 479	211	1 786	(1 294)	83 757
IV. Koszty i przychody nieprzypisane							
Przychody finansowe							5 274
Koszty finansowe							(13 026)
Odpis wartości firmy/ujemnej wartości firmy							(1)
Podatek dochodowy i inne obowiązkowe obciążenia wyniku							(15 191)
V. Wynik finansowy netto							60 813

Dane bilansowe na dzień 30 czerwca 2008 r.

w tysiącach złotych

	Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła	Dystrybucja ciepła	Usługi serwisowe dla przemysłu	Rolnictwo i ogrodnictwo	Pozostała działalność	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Aktywa segmentu	1 354 941	63 741	25 379	55 705	15 948	(104 119)	1 411 595
Aktywa ogółem	1 354 941	63 741	25 379	55 705	15 948	(104 119)	1 411 595
Pasywa segmentu	1 354 941	63 741	25 379	55 705	15 948	(104 119)	1 411 595
Pasywa ogółem	1 354 941	63 741	25 379	55 705	15 948	(104 119)	1 411 595
Nakłady inwestycyjne (koszty nabycia aktywów)	27 055	1 753	1 184	2 587	781	(258)	33 102
Amortyzacja	42 612	2 403	612	2 178	152	(150)	47 807

8. Podatek odroczony

(zgodnie z § 91 ust.4 Rozporządzenia)

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

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

w tysiącach złotych	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
Rzeczowe aktywa trwale	10 443	10 614	(37 771)	(36 786)	(27 328)	(26 172)
Wartości niematerialne	104	-	-	-	104	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	(281)	(305)	(281)	(305)
Pozostałe inwestycje	760	938	(420)	(1 022)	340	(84)
Zapasy	165	166	(3 121)	(2 308)	(2 956)	(2 142)
Należności	70	73	(744)	(766)	(674)	(693)
Pożyczki udzielone i otrzymane	1 276	1 281	(1 651)	(1 490)	(375)	(209)
Świadczenia pracownicze	8 689	8 573	(114)	-	8 575	8 573
Rezerwy	1 480	1 407	(4 010)	-	(2 530)	1 407
Pozostałe	277	278	(797)	-	(520)	278
ETR-efektywna stawka podatkowa	-	-	(193)	-	(193)	-
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	386	2 278	-	-	386	2 278
Aktywa/zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego	23 650	25 608	(49 102)	(42 677)	(25 452)	(17 069)
Kompensata	(18 169)	(15 261)	18 169	15 261	-	-
Aktywa/zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego wykazane w bilansie	5 481	10 347	(30 933)	(27 416)	(25 452)	(17 069)

b. Nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na dzień 30 czerwca 2008 r. nie ujęto zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącego inwestycji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych, ponieważ Spółka Dominująca kontroluje moment powstania zobowiązania i jest przekonana, że zobowiązanie to nie powstanie w dającej się przewidzieć przyszłości.

c. Odliczenie straty podatkowej

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

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

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

d. Kompensata aktywów i rezerw na odroczony podatek

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

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

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

W konsekwencji wykazane w bilansie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 5 481 tys. złotych oraz rezerwy w wysokości 30 933 tys. złotych stanowią saldo aktywów/rezerwy dla poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

e. Zmiana różnic przejściowych w okresie

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2007 r.	Zmiana różnic przejściowych ujęta w rachunku zysków i strat	Stan na 31 grudnia 2007 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	118 886	18 861	137 747
Aktywa biologiczne	1 273	(1 273)	-
Nieruchomości inwestycyjne	1 867	(259)	1 608
Pozostałe inwestycje	(6 459)	6 906	447
Zapasy	(36 509)	47 780	11 271
Należności	73 024	(69 379)	3 645
Pożyczki udzielone i otrzymane	1 403	(302)	1 101
Świadczenia pracownicze	(31 457)	(13 664)	(45 121)
Rezerwy	(8 527)	1 122	(7 405)
Pozostałe	8 351	(9 815)	(1 464)
Wysokość pomniejszenia podatku dochodowego z tytułu strat podatkowych podlegających odliczeniu w przyszłych okresach	(29 047)	17 056	(11 991)
	92 805	(2 967)	89 838

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2008 r.	Zmiana różnic przejęciowych ujęta w rachunku zysków i strat	Stan na 30 czerwca 2008 r.
Rzeczowe aktywa trwale	137 747	6 087	143 834
Aktywa biologiczne	-	(550)	(550)
Nieruchomości inwestycyjne	1 608	(130)	1 478
Pozostałe inwestycje	447	(2 238)	(1 791)
Zapasy	11 271	4 283	15 554
Należności	3 645	(92)	3 553
Pożyczki udzielone i otrzymane	1 101	874	1 975
Świadczenia pracownicze	(45 121)	83	(45 038)
Rezerwy	(7 405)	20 629	13 224
Pozostałe	(1 464)	4 200	2 736
ETR-podstawa efektywnej stawki podatkowej	-	1 016	1 016
Wysokość pomniejszenia podatku dochodowego z tytułu strat podatkowych podlegających odliczeniu w przyszłych okresach	(11 991)	9 960	(2 031)
	89 838	44 122	133 960

9. Rezerwy

(zgodnie z § 91 ust.4 Rozporządzenia)

<i>w tysiącach złotych</i>	Rezerwa na czynności procesowe	Rezerwa na koszty likwidacji środków trwałych	Rezerwy podatkowe	Inne rezerwy	RAZEM
Wartość na dzień 1 stycznia 2007 r.	35	1 000	-	356	1 391
Zwiększenia	-	-	-	345	345
Wykorzystanie	-	-	-	(193)	(193)
Rozwiązanie	-	-	-	(25)	(25)
Wartość na dzień 30 czerwca 2007 r.	35	1 000	-	483	1 518
Wartość na dzień 1 stycznia 2008 r.	-	1 950	3 750	1 705	7 405
Zwiększenia	-	-	-	1 401	1 401
Wykorzystanie	-	(1 950)	-	(1 550)	(3 500)
Rozwiązanie	-	-	-	(106)	(106)
Wartość na dzień 30 czerwca 2008 r.	-	-	3 750	1 450	5 200

10. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

(zgodnie z § 91 ust.4 Rozporządzenia)

w tysiącach złotych

	1 stycznia 2007 r.	Utworzenie odpisu	Wykorzystanie odpisu	Zmiana metody konsolidacji	30 czerwca 2007 r.
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	(6 642)	-	-	-	(6 642)
a) Inwestycje długoterminowe	(6 539)	-	-	-	(6 539)
b) Inwestycje krótkoterminowe	(103)	-	-	-	(103)
Odpisy aktualizujące aktywa niefinansowe	(20 144)	(592)	3 732	(41)	(17 045)
a) Aktywa trwałe	(10 761)	-	-	-	(10 761)
Wartość firmy	(9 798)	-	-	-	(9 798)
Rzeczowe aktywa trwałe	(963)	-	-	-	(963)
b) Aktywa obrotowe	(9 383)	(592)	3 732	(41)	(6 284)
Zapasy	(254)	-	-	-	(254)
Należności krótkoterminowe	(9 129)	(592)	3 732	(41)	(6 030)
Odpisy aktualizujące razem	(26 786)	(592)	3 732	(41)	(23 687)

w tysiącach złotych

	1 stycznia 2008 r.	Utworzenie odpisu	Odwrocenie odpisu	Zbycie/spisanie obciążonego aktywa	30 czerwca 2008 r.
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	(4 732)	-	47	934	(3 751)
a) Inwestycje długoterminowe	(4 629)	-	-	934	(3 695)
b) Inwestycje krótkoterminowe	(103)	-	47	-	(56)
Odpisy aktualizujące aktywa niefinansowe	(12 604)	(439)	467	52	(12 524)
a) Aktywa trwałe	(10 034)	-	-	-	(10 034)
Wartość firmy	(10 034)	-	-	-	(10 034)
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	-
b) Aktywa obrotowe	(2 570)	(439)	467	52	(2 490)
Zapasy	(901)	-	-	6	(895)
Należności krótkoterminowe	(1 669)	(439)	467	46	(1 595)
Odpisy aktualizujące razem	(17 336)	(439)	514	986	(16 275)

11. Zobowiązania warunkowe

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

a. Wykaz zobowiązań warunkowych

W poniższych tabelach przedstawiono informacje o zobowiązaniach warunkowych Grupy.

Wyszczególnienie zobowiązań pozabilansowych	stan na 31 grudnia 2006 r.	zwiększenia / zmniejszenia	stan na 30 czerwca 2007 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Udzielone poręczenia i gwarancje, w tym:				
a) jednostkom powiązanym	18 954	(50)	18 904	
VKN Polska Sp. z o.o.	250	-	250	31-05-2010
VKN Polska Sp. z o.o.	500	-	500	12-10-2011
ZEC Zielona Góra Sp. z o.o.	6 000	-	6 000	31-08-2010
ZEC SERVICE Sp. z o.o.	6 000	(500)	5 500	31-10-2007
PPO Siechnice Sp. z o.o.	1 204	-	1 204	01-09-2014
PPO Siechnice Sp. z o.o.	5 000	-	5 000	31-10-2007
Ekotrakt Sp. z o.o.	-	450	450	31-10-2008
b) pozostałym jednostkom	26 830	(450)	26 380	
Fortum S.A.	25 000	-	25 000	30-09-2007
Ekotrakt Sp. z o.o.	450	(450)	-	31-10-2008
Energopiasz Sp. z o.o.	1 200	-	1 200	20-11-2007
Energopiasz Sp. z o.o.	180	-	180	31-03-2008
Pozostałe zobowiązania warunkowe	34 230	(68)	34 162	
- z tytułu gwarancji bankowych	1 980	(68)	1 912	31-12-2008
-Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska	32 250	-	32 250	16-06-2013
Zobowiązania warunkowe ogółem	80 014	(568)	79 446	

Wyszczególnienie zobowiązań pozabilansowych	stan na 31 grudnia 2007 r.	zwiększenia / zmniejszenia	stan na 30 czerwca 2008 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Udzielone poręczenia i gwarancje, w tym:				
a) jednostkom powiązanym	18 904	1 860	20 764	
VKN Polska Sp. z o.o.	250	-	250	31-05-2010
VKN Polska Sp. z o.o.	500	-	500	12-10-2011
ZEC Zielona Góra Sp. z o.o.	6 000	-	6 000	31-08-2010
ZEC Service Sp. z o.o.	5 500	(1 500)	4 000	15-09-2008
PPO Siechnice Sp. z o.o.	1 204	-	1 204	01-09-2014
PPO Siechnice Sp. z o.o.	5 000	-	5 000	30-09-2008
PPO Siechnice Sp. z o.o.	-	3 360	3 360	07-07-2008
Ekotrakt Sp. z o.o.	450	-	450	31-10-2008
b) pozostałym jednostkom	180	(180)	-	
Energopiasz Sp. z o.o.	180	(180)	-	31-03-2008
Pozostałe zobowiązania warunkowe	33 525	1 505	35 031	
- z tytułu gwarancji bankowych	1 275	1 505	2 781	31-12-2008
-Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska	32 250	-	32 250	16-06-2013
Zobowiązania warunkowe ogółem	52 609	3 185	55 795	

b. Charakterystyka zobowiązań warunkowych

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r. miały miejsce następujące zmiany w zakresie zobowiązań warunkowych:

- podpisano aneks zmniejszający wysokość poręczenia udzielonego spółce ZEC Service o kwotę 1 500 tys. zł
- zwiększono kwotę gwarancji bankowych na wykonanie usług o kwotę 1 505 tys. zł
- udzielono poręczenia spółce zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o. w wysokości 3 360 tys. zł

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

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

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

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

W II kwartale 2008 r. żadna ze spółek należących do Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie udzieliła poręczenia pożyczki lub kredytu ani też nie udzieliła gwarancji stanowiących równowartość 10% kapitałów własnych Spółki Dominującej.

13. Informacje o postępowaniach sądowych

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

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

W dniu 29 kwietnia Sąd Okręgowy we Wrocławiu (pierwszej instancji) ogłosił wyrok w sprawie odszkodowania za straty poniesione w wyniku powodzi w 1997 roku z powództwa PPO Siechnice przeciwko Skarbowi Państwa, sąd przyznał odszkodowanie spółce w wysokości 6 500 tys. zł odsetki w szacunkowej kwocie ok. 13 000 tys. zł; wyrok nie jest prawomocny, strony złożyły apelacje. Termin rozprawy nie został jeszcze wyznaczony przez Sąd Apelacyjny.

14. Akcjonariusze Spółki Dominującej

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

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

Stan na dzień przekazania raportu za II kwartał 2007

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

Stan na dzień przekazania raportu za II kwartał 2008

	ilość akcji zwykłych na okaziciela	ilość głosów na WZA	% kapitału zakładowego	% ogólnej liczby głosów na WZA
EC Kraków S.A.	2 642 869	2 642 869	17,74	17,74
EDF International S.A.	2 483 830	2 483 830	16,67	16,67
EnBW A.G.	2 323 302	2 323 302	15,59	15,59
OFE PZU "Złota Jesień"	792 197	792 197	5,32	5,32
Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A.	766 442	766 442	5,14	5,14

W dniu 23 czerwca OFE PZU „Złota Jesień” poinformował, że w wyniku nabycia akcji KOGENERACJI S.A. przekroczone 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

a. Podmioty powiązane

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

b. Transakcje z Kadrą kierowniczą

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

w tysiącach złotych	Za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008	Za okres od 1 stycznia 2007 do 30 czerwca 2007
Zarząd	1 558	968
Rada Nadzorcza	253	278
	1 811	1 246

Świadczenia po okresie zatrudnienia

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

Pozostałe świadczenia długoterminowe

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

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

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

Płatności w formie akcji

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

Inne informacje

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej będący równocześnie pracownikami Spółki są uprawnieni do uzyskania pożyczek z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych na zasadach równych dla wszystkich pracowników, określonych w regulaminie.

Pożyczki udzielone Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2008 roku wyniosły 40 tys. zł (30 czerwca 2007 r.: 32 tys. zł).

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

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

a) wzajemne należności

<i>w tysiącach złotych</i>	Należności od spółek 30 czerwca 2008 r.	Należności od spółek 31 grudnia 2007 r.
A. Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	-	1
Everen Sp. z o.o.	20 905	1 454
ESV S.A.	750	1 024
ZEC Hurt Sp. z o.o.	401	235
Ekotrakt Sp. z o.o.	89	234
ZEC Diagpom Sp. z o.o.	22	28
B. Spółki ujmowane metodą praw własności		
ECeRemont Sp. z o.o.	349	566
RAZEM	22 516	3 542

b) wzajemne zobowiązania

<i>w tysiącach złotych</i>	Zobowiązania wobec spółek 30 czerwca 2008 r.	Zobowiązania wobec spółek 31 grudnia 2007 r.
A. Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	24 002	17 676
Everen Sp. z o.o.	12	-
ESV S.A.	32	27
ZEC Hurt Sp. z o.o.	437	518
ZEC Diagpom Sp. z o.o.	126	287
Grupa EDF	5 092	167
ENBW A.G.	4 763	643
EC Kraków S.A.	5 418	-
B. Spółki ujmowane metodą praw własności		
1. ECeRemont Sp. z o.o.	283	1 253
	40 165	20 571

c) przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami 01 do 06 2008 r.	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami 01 do 06 2007 r.
A. Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	47	120
Everen Sp. z o.o.	156 511	3 977
ESV S.A.	226	629
ZEC Hurt Sp. z o.o.	769	242
Ekotrakt Sp. z o.o.	376	-
ZEC Diagpom Sp.z o.o.	153	649
Grupa EDF	47	-
EC Kraków S.A.	-	24
B. Spółki ujmowane metodą praw własności		
I. Ece Remont Sp. z o.o.	230	252
RAZEM	158 359	5 893

d) koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Koszty poniesione w transakcjach ze spółkami 01 do 06 2008 r.	Koszty poniesione w transakcjach ze spółkami 01 do 06 2007 r.
A. Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	68 371	5 651
Everen Sp. z o.o.	-	100
ESV S.A.	144	330
ZEC Hurt Sp. z o.o.	2 331	1 398
Ekotrakt Sp. z o.o.	-	-
ZEC Diagpom Sp.z o.o.	584	1 373
Grupa EDF	139	269
ENBW A.G.	8	-
EC Kraków S.A.	173	161
B. Spółki ujmowane metodą praw własności		
I. ECeRemont Sp. z o.o.	1 736	2 255
	73 486	11 537

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

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

16. Transakcje nietypowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku w ramach Grupy nie doszło do zawarcia transakcji nietypowych pomiędzy podmiotami powiązаныmi, wykraczających poza bieżącą działalność operacyjną, których wartość przekraczałyby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 tys. euro.

IV. Analiza wyników Grupy oraz czynników wpływających na jej działalność

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy

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

Zdaniem Grupy do najistotniejszych dokonań oraz zdarzeń należy zaliczyć:

- w dniu 29 stycznia przekazano płatność za objęte udziały Spółki VKN Polska Sp. z o.o. na kwotę 8 500 tys. zł,
- w dniu 23 stycznia Jednostka Dominująca otrzymała wypłatę ubezpieczenia utraty zysku na skutek anomalii pogodowych - derywat pogodowy collar, w kwocie 2 929 tys. zł,
- Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A. uchwaliło dywidendę dla akcjonariuszy w wysokości 2,05 zł za jedną akcję,
- Spółka Dominująca otrzyma dywidendę od spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. w wysokości 16 368 tys. zł,
- do dnia sporządzenia raportu nie ukazało się w Dzienniku Ustaw Rozporządzenie o przydziale praw do emisji CO2 na lata 2008-2012; Rozporządzenie zostało przyjęte przez Radę Ministrów a następnie przekazane w dniu 11 lipca 2008 r. Komisji Europejskiej do notyfikacji. Ilość praw, które zostaną przydzielone będzie miała bardzo istotne znaczenie dla wyników Grupy,
- spółka zależna EC Zielona Góra zaksięgowwała oszacowane na dzień 30 czerwca 2008 roku rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych z tytułu rozwiązania KDT w wysokości 21 105 tys. zł.

Grupa nie odnotowała istotnych niepowodzeń w II kwartale 2008 roku.

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

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

a. Analiza wyników finansowych według Spółek

Wpływ wyników poszczególnych Spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na skonsolidowany wynik finansowy w II kwartale 2007 i II kwartale 2008 roku oraz narastająco za dwa kwartały 2007 i 2008 roku przedstawiają poniższe tabele.

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

1.04.2007 r. - 30.06.2007 r.	Dane skonsolidowane	Kogeneracja	EC Zielona Góra	PPO Siechnice	ECeRemont	ZEC Service	VKN	ZEC Zielona Góra	Wyksięgowanie wzajemnych transakcji
Jednostkowy wynik finansowy netto	22 372	16 432	(1 156)	6 607	336	925	471	(1 243)	-
Przeszacowanie do wartości godziwych	1 391	-	1 492	-	-	-	-	(101)	-
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy	(336)	-	160	(548)	-	(29)	-	81	-
Reklasyfikacje	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	(110)	(487)	321	77	-	-	(21)	-	-
Wynik finansowy po przekształceniu	23 317	15 945	817	6 136	336	896	450	(1 263)	-
Wyksięgowanie wzajemnych transakcji	(25 027)	-	-	-	-	-	-	-	(25 027)
Korekta wyników spółek wycenianych MPW	139	-	-	-	(121)	-	260	-	-
Inne korekty	(215)	-	-	-	(215)	-	-	-	-
Wyniki konsolidacyjne	(1 786)	15 945	817	6 136	-	896	710	(1 263)	(25 027)

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

1.04.2008 r. - 30.06.2008 r.	Dane skonsolidowane	Kogeneracja	EC Zielona Góra	PPO Siechnice	ECeRemont	ZEC Service	VKN	ZEC Zielona Góra	Wyksiegowanie wzajemnych transakcji
Jednostkowy wynik finansowy netto	24 575	14 162	7 510	1 495	220	1 099	690	(601)	-
Przeszacowanie do wartości godziwych	(238)	-	(61)	-	-	-	-	(177)	-
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy	309	-	517	(113)	-	(113)	(37)	55	-
Reklasyfikacje	207	-	207	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	(219)	264	(483)	-	-	-	-	-	-
Wynik finansowy po przekształceniu	24 634	14 426	7 690	1 382	220	986	653	(723)	-
Wyksiegowanie wzajemnych transakcji	(17 463)	-	-	-	-	-	-	-	(17 463)
Korekta wyników spółek wycenianych MPW	(197)	-	-	-	(197)	-	-	-	-
Inne korekty	(23)	-	-	-	(23)	-	-	-	-
Wyniki konsolidacyjne	6 951	14 426	7 690	1 382	-	986	653	(723)	(17 463)

c) skonsolidowany wynik finansowy Grupy i wyniki Spółek narastająco za dwa kwartały 2007 roku

1.01.2007 r. - 30.06.2007 r.	Dane skonsolidowane	Kogeneracja	EC Zielona Góra	PPO Siechnice	ECeRemont	ZEC Service	VKN	ZEC Zielona Góra	Wyksiegowanie wzajemnych transakcji
Jednostkowy wynik finansowy netto	78 449	62 693	14 080	(855)	182	829	1 352	168	-
Przeszacowanie do wartości godziwych	366	-	1 214	-	-	-	-	(848)	-
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy	914	-	700	81	-	(30)	-	163	-
Reklasyfikacje	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	(832)	(475)	(414)	77	-	1	(21)	-	-
Wynik finansowy po przekształceniu	78 897	62 218	15 580	(697)	182	800	1 331	(517)	-
Wyksiegowanie wzajemnych transakcji	(24 898)	-	-	-	-	-	-	-	(24 898)
Korekta wyników spółek wycenianych MPW	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	60	-	-	-	(182)	-	-	242	-
Wyniki konsolidacyjne	54 059	62 218	15 580	(697)	-	800	1 331	(275)	(24 898)

d) skonsolidowany wynik finansowy Grupy i wyniki Spółek narastająco za dwa kwartały 2008 roku

1.01.2008 r. - 30.06.2008 r.	Dane skonsolidowane	Kogeneracja	EC Zielona Góra	PPO Siechnice	ECeRemont	ZEC Service	VKN	ZEC Zielona Góra	Wyksięgowanie wzajemnych transakcji
Jednostkowy wynik finansowy netto	78 919	51 019	22 717	86	104	2 167	1 597	1 229	-
Przeszacowanie do wartości godziwych	(615)	-	(74)	-	-	-	-	(541)	-
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy	725	-	1 034	(229)	-	(112)	(76)	108	-
Reklasyfikacje	207	-	207	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	(448)	48	(496)	-	-	-	-	-	-
Wynik finansowy po przekształceniu	78 788	51 067	23 388	(143)	104	2 055	1 521	796	-
Wyksięgowanie wzajemnych transakcji	(17 870)	-	-	-	-	-	-	-	(17 870)
Korekta wyników spółek wycenianych MPW	(81)	-	-	-	(81)	-	-	-	-
Inne korekty	(24)	-	-	-	(23)	-	-	(1)	-
Wyniki konsolidacyjne	60 813	51 067	23 388	(143)	-	2 055	1 521	795	(17 870)

W związku z tym, że na koniec roku 2005 skumulowane straty w ECeRemont Sp. z o.o. przekroczyły udział Grupy w tej jednostce, Grupa zaprzestała ujmowania swego udziału w dalszych stratach na podstawie pkt 29 MSR 28 "Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych". Grupa nie włącza także udziału w bieżącym zysku tej jednostki na podstawie § 30 MSR 2, zgodnie z którym uwzględnienie zysków będzie możliwe dopiero, gdy wartość zysków zrówna się z wartością nieujętych strat. Na dzień bilansowy, tj. na 30.06.2008 r. relacja skumulowanych strat do wartości udziałów Grupy nie uległa zmianie, w związku z czym sposób ujmowania wyniku również się nie zmienił.

Wyksięgowanie wzajemnych transakcji jest wykazywane w kwocie zbiorczej bez wyszczególniania wartości dla poszczególnych spółek.

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

KOGENERACJA S.A.

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

w tysiącach złotych	Za okres od 1 kwietnia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.	Za okres od 1 kwietnia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.	Zmiana (wartość)	Zmiana (%)
Przychody	81 417	69 075	12 342	18
Koszt własny sprzedaży	(83 293)	(79 984)	(3 309)	4
Koszty zarządu	(3 030)	(1 385)	(1 645)	119
Koszty sprzedaży	(294)	(58)	(236)	407
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	135	(1 176)	1 311	(111)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(5 065)	(13 528)	8 463	(63)
Wynik na działalności finansowej	18 727	32 394	(13 667)	(42)
Wynik finansowy netto	14 162	16 432	(2 270)	(14)

b. Sprzedaż produktów - KOGENERACJI S.A.

	<i>J.m.</i>	Za okres od 1 kwietnia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.	Za okres od 1 kwietnia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.	Zmiana (ilość)	Zmiana (%)
Ciepło	TJ	1 337	1 172	166	14
Energia elektryczna	MWh	224 923	250 189	(25 266)	(10)
Produkcja globalna w jednostkach	TJ	2 147	2 073	75	4

Sprzedaż ciepła w II kwartale 2008 r. wyniosła 1 337 TJ i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego była wyższa o 166 TJ, tj. o 14 %.

Sprzedaż energii elektrycznej w II kwartale 2008 r. ukształtowała się na poziomie 224 923 MWh i była niższa w porównaniu z II kwartałem 2007 r. o 25 266 MWh, tj. o 10 % . Energia elektryczna zakupiona w celach odsprzedaży wyniosła w analizowanym okresie 1 353 MWh, przy zakupie 21 MWh w II kwartale roku 2007.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 2 147 TJ (z czego 1 337 TJ przypada na ciepło) i była wyższa w porównaniu do II kwartału 2007 r. o 4 %.

c. Przychody - KOGENERACJA S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres od 1 kwietnia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.	Za okres od 1 kwietnia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.	Zmiana (wartość)	Zmiana (%)
Przychody	81 417	69 075	12 342	18
Przychody ze sprzedaży produktów	74 217	67 834	6 383	9
<i>w tym: usługi systemowe</i>	6 385	-	6 385	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	7 200	1 240	5 960	481
<i>w tym: certyfikaty</i>	7 000	1 138	5 862	515

W II kwartale 2008 r. Spółka osiągnęła **przychody** ze sprzedaży w kwocie 81 417 tys. zł, w tym ze sprzedaży produktów 74 217 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 7 200 tys. zł. W analogicznym okresie roku 2007 przychody ze sprzedaży były niższe o 12 342 tys. zł (tj. o 18%) i kształtowały się na poziomie 69 075 tys. zł (w tym ze sprzedaży produktów 67 834 tys. zł, a ze sprzedaży towarów i materiałów 1 240 tys. zł).

Wyższe **przychody ze sprzedaży produktów** osiągnięte w II kwartale 2008 r. (o 6 383 tys. zł), to efekt wyższego wolumenu (niższe temperatury) i ceny sprzedanego ciepła oraz uzyskano dodatkowe przychody w tytule sprzedaży usług systemowych, które nie wystąpiły w II kwartale roku 2007.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów II kwartału 2008 r. ukształtowały się na zdecydowanie wyższym poziomie, niż w II kwartale roku 2007 (o 5 960 tys. zł).

O wysokości przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w II kwartale 2008 r. (7 200 tys. zł) zdecydowała głównie sprzedaż certyfikatów pochodzenia energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji (certyfikaty czerwone) oraz produkowanej z odnawialnych źródeł energii (certyfikaty zielone) w łącznej kwocie 7 000 tys. zł.

Przychody te w analogicznym okresie roku ubiegłego wyniosły 1 240 tys. zł w kwocie netto i dotyczyły głównie posiadanych certyfikatów zielonych w kwocie 1 138 tys. zł. W II kwartale roku 2008 produkcja energii elektrycznej przy współspalaniu biomasy drzewnej była wyższa o 149% (II kwartał 2008 - 11 717 MWh; II kwartał 2007 - 4 701 MWh), a dodatkowo uzyskano przychody ze sprzedaży certyfikatów czerwonych (odpowiednie rozporządzenia weszły w życie z dniem 01.07.2007r.).

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

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 kwietnia do 30 czerwca 2008 r.	od 1 kwietnia do 30 czerwca 2007 r.	od 1 kwietnia do 30 czerwca 2008 r.	od 1 kwietnia do 30 czerwca 2007 r.	od 1 kwietnia do 30 czerwca 2008 r.	od 1 kwietnia do 30 czerwca 2007 r.	od 1 kwietnia do 30 czerwca 2008 r.	od 1 kwietnia do 30 czerwca 2007 r.
	Koszty zmienne	(39 712)	(36 925)	-	-	-	-	(39 712)
koszty paliwowe	(33 738)	(30 486)	-	-	-	-	(33 738)	(30 486)
akcyza	(4 287)	(4 930)	-	-	-	-	(4 287)	(4 930)
pozostałe koszty zmienne	(1 687)	(1 509)	-	-	-	-	(1 687)	(1 509)
Koszty stałe	(43 567)	(43 033)	(3 030)	(1 385)	(294)	(58)	(46 889)	(44 477)
koszty pracy	(17 864)	(16 195)	(1 871)	(955)	(215)	(162)	(19 950)	(17 312)
remonty	(4 193)	(4 115)	-	-	-	-	(4 193)	(4 115)
amortyzacja	(10 445)	(10 532)	(6)	(6)	-	-	(10 451)	(10 538)
usługi	(7 584)	(8 995)	(974)	(277)	(60)	(53)	(8 618)	(9 325)
pozostałe koszty stałe	(3 481)	(3 196)	(179)	(147)	(19)	157	(3 677)	(3 187)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(14)	(26)	-	-	-	-	(14)	(26)
Koszty razem	(83 293)	(79 984)	(3 030)	(1 385)	(294)	(58)	(86 615)	(81 428)

W II kwartale 2008 r. *koszty zmienne* wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o 8 % w relacji do II kwartału 2007 r. i wyniosły 39 712 tys. zł. W II kwartale roku 2007 koszty te osiągnęły poziom 36 925 tys. zł. Wyższy poziom kosztów zmiennych (o 2 788 tys. zł), to konsekwencja wyższych, w relacji do analogicznego okresu roku 2007 kosztów paliwa produkcyjnego o kwotę 3 252 tys. zł – droższy wysokokaloryczny węgiel o niskim zasiarzeniu (cena węgla wyższa o 25%), wzrost udziału biomasy we współspalaniu z węglem oraz wzrost jej ceny o 16%. Niższy poziom akcyzy (o kwotę 643 tys. zł) to skutek niższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej przy wroście udziału produkcji energii opartej na biomase. Poprawa jakości spalanego węgla jest podstawową przyczyną niskiej emisji dwutlenku siarki oraz niższych opłat za gospodarce korzystanie ze środowiska (o kwotę 451 tys. zł). Wzrost pozostałych kosztów zmiennych o 536 tys. to efekt zakupu energii na rynku bilansującym.

Koszty stałe wytworzenia sprzedanych produktów w II kwartale 2008 r. wyniosły 43 567 tys. zł, w II kwartale 2007 r. osiągnęły zbliżony poziom 43 033 tys. zł. Łącznie koszty stałe okresu bieżącego utrzymały się na poziomie analizowanego okresu roku 2007, jednak analizowane pozycje, takie jak koszty pracy i usługi wykazują odchylenia. Wzrost kosztów pracy o 1 669 tys. zł to głównie skutek utworzonych rezerw z tytułu zobowiązań wobec pracowników na niewykorzystane urlopy i odprawy. Niższe koszty usług to efekt procesów controllingowych, weryfikacji umów zawieranych z dostawcami usług oraz rezygnacji z części usług.

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

W II kwartale 2008 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej ukształtował się na poziomie 135 tys. zł, natomiast w II kwartale roku 2007 wyniósł (-1 176) tys. zł. – poprawa wyniku na pozostałej działalności operacyjnej w okresie bieżącym to skutek rozwiązania rezerw m.in. związanych z likwidacją środków trwałych, rezerwy na ryczałt energetyczny niepracowniczy oraz rezerwy na aktualizację należności.

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

Niższy wynik na działalności finansowej okresu bieżącego (o 13 667 tys. zł) to efekt niższych przychodów finansowych, przede wszystkim z tytułu otrzymanych dywidend. Otrzymana dywidenda z EC Zielona Góra wyniosła w II kwartale roku bieżącego 16 346 tys. zł a w analogicznym okresie roku ubiegłego 25 047 tys. zł., poza tym przychody finansowe II kwartału roku ubiegłego zostały powiększone o przychody z tytułu wyceny derywatu pogodowego w kwocie 4 689 tys. zł.

g. Wynik finansowy netto - KOGENERACJA S.A.

Spółka w II kwartale 2008 r. osiągnęła wynik finansowy netto w kwocie 14 162 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie 2007 wynik ten ukształtował się na poziomie 16 431 tys. zł. Niższy wynik netto (o 2 269 tys. zł) w analizowanym okresie roku 2008 to skutek znacznie niższego wyniku na działalności finansowej zniwelowanego zdecydowaną poprawą wyniku na podstawowej działalności operacyjnej (znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży produktów).

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

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

EC Zielona Góra S.A.

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

w tysiącach złotych	Za okres od 1 kwietnia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.	Za okres od 1 kwietnia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.	Zmiana (wartość)	Zmiana (%)
Przychody	65 357	67 820	(2 463)	(4)
Koszt własny sprzedaży	(65 988)	(58 427)	(7 561)	13
Koszty zarządu	(4 021)	(4 857)	836	(17)
Koszty sprzedaży	(248)	(229)	(19)	8
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	19 408	1 416	17 992	1 271
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	14 508	5 724	8 784	153
Wynik na działalności finansowej	(5 182)	(4 889)	(293)	6
Wynik finansowy netto	7 510	(1 156)	8 666	(750)

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

	J.m.	Za okres od 1 kwietnia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.	Za okres od 1 kwietnia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.	Zmiana (ilość)	Zmiana (%)
Ciepło	TJ	225	180	45	25
Energia elektryczna	MWh	331 301	287 644	43 657	15
-blok węglowy	MWh	31	2 258	(2 227)	(99)
-blok gazowo-parowy	MWh	331 270	285 386	45 884	16
Produkcja globalna w jednostkach	TJ	1 418	1 215	203	17

W II kwartale 2008 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 225 TJ i była wyższa, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 45 TJ (tj. o 25%). Wyższy wolumen sprzedaży ciepła uzyskano na skutek znacznie niższej temperatury zewnętrznej w analizowanym okresie w porównaniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego, przede wszystkim w miesiącu kwietniu.

W II kwartale 2008 r. **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 331 301 MWh i była wyższa w porównaniu z II kwartałem 2007 r. o 43 657 MWh (tj. o 15%). Rozwiązanie KDT, które nastąpiło z dniem 31 marca 2008 r. spowodowało wyższą sprzedaż energii elektrycznej w II kwartale 2008 r. na skutek zmiany struktury produkcji w poszczególnych miesiącach. Obecny schemat produkcji dostosowuje tę wielkość do ustalonych grafików dobowogodzinowych z Everen (spółka kupująca energię elektryczną od EC ZG).

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1 418 TJ (w tym 225 TJ przypada na ciepło) i była wyższa w porównaniu do II kwartale 2007 r. o 203 TJ, tj. o 17 %.

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

w tysiącach złotych	Za okres od 1 kwietnia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.	Za okres od 1 kwietnia 2007 r. do 30 czerwca 2007 r.	Zmiana (wartość)	Zmiana (%)
Przychody	65 357	67 820	(2 463)	16 774
Przychody ze sprzedaży produktów	54 545	67 756	(13 211)	(19)
w tym: usługi systemowe	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	10 812	64	10 748	16 794
w tym: certyfikaty	10 775	-	10 775	-

W II kwartale 2008 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w wysokości 65 357 tys. zł – w tym ze sprzedaży produktów 54 545 tys. zł. W analogicznym okresie roku 2007 przychody ze sprzedaży były wyższe o 2 463 tys. zł (tj. o 3,8 %) i kształtowały się na poziomie 67 820 tys. zł (w tym ze sprzedaży produktów 67 756 tys. zł).

Pomimo uzyskania wyższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej i ciepła osiągnięto niższe **przychody ze sprzedaży produktów**. Sytuację taką spowodowało rozwiązanie z końcem I kwartału 2008 r. kontraktów długoterminowych. KDT umożliwiły Spółce osiągnięcie wyższej ceny sprzedaży energii elektrycznej z bloku gazowo – parowego.

Istotnym elementem struktury przychodów za rok 2008 są przychody uzyskiwane ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii, tzw. „żółte certyfikaty”. Spółka prezentuje ten rodzaj przychodów w **przychodach ze sprzedaży towarów** i za II kwartał br. wynoszą one 10 775 tys. zł.

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

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 kwietnia do 30 czerwca 2008 r.	od 1 kwietnia do 30 czerwca 2007 r.	od 1 kwietnia do 30 czerwca 2008 r.	od 1 kwietnia do 30 czerwca 2007 r.	od 1 kwietnia do 30 czerwca 2008 r.	od 1 kwietnia do 30 czerwca 2007 r.	od 1 kwietnia do 30 czerwca 2008 r.	od 1 kwietnia do 30 czerwca 2007 r.
Koszty zmienne	(46 433)	(40 097)	-	-	-	-	(46 433)	(40 097)
koszty paliwowe	(38 147)	(32 959)	-	-	-	-	(38 147)	(32 959)
akcyza	(6 625)	(5 744)	-	-	-	-	(6 625)	(5 744)
pozostałe koszty zmienne	(1 661)	(1 394)	-	-	-	-	(1 661)	(1 394)
Koszty stałe	(19 529)	(18 270)	(4 021)	(4 857)	(248)	(229)	(23 798)	(23 356)
koszty pracy	(3 724)	(3 772)	(3 172)	(3 665)	(125)	(153)	(7 021)	(7 590)
remonty	(913)	(1 080)	(33)	(22)	-	-	(946)	(1 102)
amortyzacja	(10 670)	(10 714)	(89)	(98)	-	-	(10 759)	(10 812)
usługi	(3 018)	(1 412)	(578)	(968)	(31)	(3)	(3 627)	(2 383)
pozostałe koszty stałe	(1 204)	(1 292)	(149)	(104)	(92)	(73)	(1 445)	(1 469)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(26)	(60)	-	-	-	-	(26)	(60)
Koszty razem	(65 988)	(58 427)	(4 021)	(4 857)	(248)	(229)	(70 257)	(63 513)

W II kwartale 2008 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 46 433 tys. zł i były wyższe o 6 336 tys. zł w relacji do II kwartału 2007 r. W II kwartale 2007 r. koszty te osiągnęły poziom 40 097 tys. zł. Podstawowym składnikiem kosztów zmiennych są koszty paliwa, na które składa się zużycie i transport paliwa produkcyjnego. W II kwartale 2008 koszty te kształtowały się na znacząco wyższym poziomie (wzrost o 5 188 tys. zł). Na wyższym poziomie kształtował się również koszt podatku akcyzowego (881 tys. zł) oraz pozostałych kosztów zmiennych (267 tys. zł). Wzrost kosztów zmiennych determinowany był przede wszystkim wyższym wolumenem sprzedanej energii elektrycznej.

Koszty stałe w II kwartale 2008 r. wyniosły 23 798 tys. zł i były wyższe o 442 tys. zł (tj. o 1,9%) w relacji do II kwartału 2007 r. W II kwartale ubiegłego roku koszty te osiągnęły poziom 23 356 tys. zł.

Na nieznacznie wyższy poziom kosztów stałych w II kwartale 2008 r., pomimo zmniejszenia się wartości kosztów stałych w zakresie kosztów pracy (o 569 tys. zł) i remontów (156 tys. zł), wpłynął przede wszystkim wzrost wartości kosztów usług obcych (o 1 244 tys. zł). Wzrost kosztów usług obcych wynika przede wszystkim ze zwiększenia się kosztów konserwacji i utrzymania ruchu na skutek zaliczenia w poczet wcześniej wspomnianej pozycji kosztów związanych z obowiązującą umową serwisową. Spadek kosztów pracy w II kwartale 2008 r. widoczny jest głównie w obszarze wynagrodzeń co związane jest ze spadkiem liczby zatrudnionych w stosunku do II kwartału roku ubiegłego. Poziom pozostałych kosztów stałych kształtuje się w obu kwartałach na bardzo zbliżonym poziomie.

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w II kw. 2008r. wyniosła 26 tys. zł i była niższa w porównaniu do II kw. 2007 r. o 35 tys. zł, kiedy to wynosiła 61 tys. zł.

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

W II kwartale 2008 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 19 408 tys. zł, natomiast w II kwartale 2007 r. wyniósł 1 416 tys. zł. Wynik na działalności operacyjnej w kwartale bieżącego roku kształtowany jest po stronie przychodów przez otrzymane zaliczki na pokrycie kosztów osieroconych (związane jest to z rozwiązaniem przez Spółkę KDT) w kwocie 21 105 tys. zł, a po stronie kosztów przez utworzoną rezerwę na korektę wysokości otrzymanych zaliczek na wyżej wymieniony cel.

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

W II kwartale 2008 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła przychody finansowe w kwocie 1 892 tys. zł wobec 1 230 tys. zł w II kwartale roku ubiegłego. Koszty finansowe w II kwartale 2008 r. wyniosły 7 074 tys. zł, natomiast w II kwartale 2007 r. 6 119 tys. zł. Wynik na działalności finansowej w II kwartale br. wyniósł zatem (-5 182 tys. zł), a w II kwartale roku ubiegłego (-4 889 tys. zł).

Na wynik na działalności finansowej w analizowanym okresie miały wpływ przede wszystkim płacone odsetki od kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na budowę bloku gazowo-parowego.

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

W II kwartale bieżącego roku Spółka uzyskała dodatni wynik finansowy netto w wysokości 7 512 tys. zł. W analogicznym kwartale 2007 r. Spółka wygenerowała stratę w wysokości (-1 157 tys. zł).

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

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

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

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

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

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

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

- a) wysokość przydziału uprawnień do emisji CO₂ na lata 2008-2013. Dotychczas udostępnione projekty rozporządzenia były mniej korzystne dla sektora energetycznego (w tym dla spółek Grupy) niż wielkości przyznane w poprzednim okresie rozliczeniowym. Ewentualny niekorzystny podział uprawnień mógłby spowodować w pierwszym rzędzie spadek przychodów ze sprzedaży uprawnień w porównaniu do poprzednich okresów a także wzrost kosztów w przypadku otrzymania ilości niższej od faktycznej emisji lub konieczność zmniejszenia produkcji,

- b) wysokość otrzymanych dopłat z tytułu tzw. kosztów osieroconych, w związku z rozwiązaniem z dniem 1 kwietnia 2008 r. Kontraktu Długoterminowego EC Zielona Góra S.A.,
- c) ceny węgla, od kwietnia 2008 roku odnotowano znaczący wzrost cen węgla, wzrost ten został złagodzony poprzez uwzględnienie kosztów uzasadnionych we wniosku taryfowym na ciepło kierowanym do URE,
- d) ogłoszenie prawomocnego wyroku w sprawie odszkodowania za straty poniesione w wyniku powodzi w 1997 roku z powództwa PPO Siechnice przeciwko Skarbowi Państwa; sąd pierwszej instancji przyznał odszkodowanie spółce w wysokości 6 500 tys. zł odsetki w szacunkowej kwocie ok. 13 000 tys. zł; wyrok nie jest prawomocny, strony sporu złożyły apelacje.

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

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

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

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

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

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

V. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego QS2/2008

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

1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w II kwartale 2008 r.

KOGENERACJA S.A. przekazuje wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej w postaci raportów bieżących. Poniżej przedstawiono raporty bieżące opublikowane w II kwartale 2008 roku.

22.04.2008 r.

Zarząd KOGENERACJI S.A. poinformował, że związki zawodowe działające w KOGENERACJI S.A. przekazały Zarządowi Spółki pismo zawierające żądania płacowe. Zgodnie z pismem brak spełnienia żądań do dnia 21.04.2008 roku oznacza wejście związków zawodowych w spór zbiorowy z Zarządem. Żądania płacowe nie zostały spełnione do wyznaczonej daty, w związku z czym zostały wypełnione ustawowe przesłanki zaistnienia sporu zbiorowego w KOGENERACJI S.A. Zarząd Spółki poinformował, że podejmie działania ustawowe w celu rozwiązania sporu. *(Raport bieżący 9/2008)*.

19.05.2008 r.

Zarząd KOGENERACJI S.A. zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. na dzień 17 czerwca 2008 roku i przedstawił porządek obrad. *(Raport bieżący 12/2008)*.

06.06.2008 r.

Zarząd KOGENERACJI S.A. podał do wiadomości projekty Uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KOGENERACJI S.A. zwołanego na dzień 17 czerwca 2008r. *(Raport bieżący 15/2008)*.

17.06.2008 r.

Zarząd KOGENERACJI S.A. podał do wiadomości Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KOGENERACJI S.A. z dnia 17 czerwca 2008r. *(Raport bieżący 16/2008)*.

17.06.2008 r.

Zarząd KOGENERACJI S.A. poinformował, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A. postanowiło przeznaczyć na dywidendę dla akcjonariuszy kwotę 30 545 tys. zł, co daje 2,05 zł na jedną akcję. Dzień prawa do dywidendy wyznaczono na dzień 8 lipca 2008 roku a dzień wypłaty dywidendy na 8 sierpnia 2008r. *(Raport bieżący 17/2008)*.

18.06.2008 r.

Zarząd KOGENERACJI S.A. poinformował, że Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 17.06.2008 roku powołała na Członka Zarządu KOGENERACJI S.A. pana Andrzeja Siennickiego. Rada Nadzorcza powołała również na następną kadencję następujące osoby:

Denis Bretaudeau – Prezes Zarządu,

Michael Kowalik – Członek Zarządu,

Krzysztof Wrzesiński – Członek Zarządu,

którzy pełnili już swoje funkcje w poprzedniej kadencji. (*Raport bieżący 18/2008*).

23.06.2008 r.

Zarząd KOGENERACJI S.A. podał do wiadomości informację o otrzymaniu zawiadomienia z OFE PZU „Złota Jesień” o nabyciu akcji spółki KOGENERACJA S.A. i przekroczeniu progu 5% na Walnym Zgromadzeniu Spółki. (*Raport bieżący 19/2008*).

24.06.2008 r.

Zarząd KOGENERACJI S.A. podał do wiadomości wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu KOGENERACJI S.A. w dniu 17.06.2008r. (*Raport bieżący 20/2008*).

Raporty porządkowe opublikowane w II kwartale 2008 roku:

- Zmiana terminu publikacji raportów rocznych za 2007 rok (*Raport bieżący 10/2008*) z dnia 09 maja 2008 roku.
- Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2007 (*Raport bieżący 11/2008*) z dnia 16 maja 2008 roku.
- Korekta skonsolidowanego raportu za I kwartał 2008 roku (*Raport bieżący 14/2008*) z dnia 30 maja 2008 roku.
- Zasady Ładu Korporacyjnego (*Raport bieżący 13/2008*) z dnia 19 maja 2008 roku.

Raporty okresowe opublikowane w II kwartale 2008 roku:

- 15.05.2008 Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IQ 2008 roku,
- 15.05.2008 Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za 2007 rok,
- 15.05.2008 Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za 2007 rok.

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

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

Na dzień sporządzenia raportu, tj. na dzień 13 sierpnia 2008 r. stan posiadania akcji KOGENERACJI S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące był następujący:

- Członek Zarządu Andrzej Siennicki posiada 254 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o łącznej wartości nominalnej 1 270 zł,
- Członek Rady Nadzorczej wraz z małżonkiem posiada 425 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o łącznej wartości nominalnej 2 125 zł.

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

3. Zdarzenia po dniu bilansowym

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

Po dniu bilansowym, tj. po 30 czerwca 2008 roku wystąpiły następujące istotne zdarzenia:

- w dniu 1 lipca Rada Ministrów zatwierdziła Rozporządzenie w sprawie podziału emisji CO₂; Rozporządzenie nie ukazało się w Dzienniku Ustaw do dnia publikacji raportu, gdyż zostało przekazane do notyfikacji do Komisji Europejskiej, nie stanowi źródła prawa do chwili zatwierdzenia przez Premiera Rady Ministrów,
- W dniu 29 lipca KOGENERACJA S.A. zawarła umowę sprzedaży akcji ESV S.A. ze spółką ESV S.A., własność akcji przejdzie na ESV S.A. z dniem zapłaty, nie później niż 31 października 2008 roku (*Raport bieżący 21/2008*).

4. Korekty poprzednich okresów

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

W skonsolidowanym rachunku zysków i strat dokonano reklasyfikacji kwoty 284 tys. zł z kosztu własnego sprzedaży oraz kwoty 369 tys. zł z kosztów ogólnego zarządu do kosztów sprzedaży.

Korekty prezentacyjne skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r.

<i>w tysiącach złotych</i>		Rachunek zysków i strat przed korektami	Reklasyfikacja kosztów sprzedaży	Rachunek zysków i strat po korektach
I.	Przychody	414 224	-	414 224
II.	Koszt własny sprzedaży	(342 519)	284	(342 235)
III.	Zysk brutto na sprzedaży	71 705	284	71 989
IV.	Pozostałe przychody operacyjne	25 568	-	25 568
V.	Koszty sprzedaży	(5 240)	(653)	(5 893)
VI.	Koszty ogólnego zarządu	(18 149)	369	(17 780)
VII.	Pozostałe koszty operacyjne	(5 163)	-	(5 163)
VIII.	Zysk na działalności operacyjnej	68 721	-	68 721
IX.	Przychody finansowe	8 880	-	8 880
X.	Koszty finansowe	(12 237)	-	(12 237)
XI.	Przychody/(Koszty) finansowe netto	(3 357)	-	(3 357)
<i>(wynik na działalności finansowej)</i>				
XII.	Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	242	-	242
XIII.	Zysk przed opodatkowaniem	65 606	-	65 606
XIV.	Podatek dochodowy	(11 547)	-	(11 547)
XV.	Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-
XVI.	Zysk netto	54 059	-	54 059
1.	Udział Akcjonariuszy jednostki dominującej w wyniku finansowym	53 592	-	53 592
2.	Udział akcjonariuszy mniejszościowych w wyniku finansowym	467	-	467

W jednostkowym rachunku zysków i strat dokonano reklasyfikacji kwoty 284 tys. zł z kosztu własnego sprzedaży do kosztów sprzedaży.

Korekty prezentacyjne jednostkowego rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r.

<i>w tysiącach złotych</i>		Rachunek zysków i strat przed korektami	Reklasyfikacja kosztów sprzedaży	Rachunek zysków i strat po korektach
I.	Przychody	207 090	-	207 090
II.	Koszt własny sprzedaży	(182 731)	284	(182 447)
III.	Zysk brutto na sprzedaży	24 359	284	24 643
IV.	Pozostałe przychody operacyjne	21 508	-	21 508
V.	Koszty sprzedaży	(117)	(284)	(401)
VI.	Koszty ogólnego zarządu	(2 563)	-	(2 563)
VII.	Pozostałe koszty operacyjne	(3 241)	-	(3 241)
VIII.	Zysk na działalności operacyjnej	39 946	-	39 946
IX.	Przychody finansowe	33 313	-	33 313
X.	Koszty finansowe	(1 281)	-	(1 281)
XI.	Przychody/(Koszty) finansowe netto	32 032	-	32 032
	(wynik na działalności finansowej)			
XII.	Zysk przed opodatkowaniem	71 978	-	71 978
XIII.	Podatek dochodowy	(9 285)	-	(9 285)
XIV.	Zysk netto	62 693	-	62 693

Wrocław, 13 sierpnia 2008 r.

.....
Denis Bretaudeau
Prezes Zarządu

.....
Michael Kowalik
Członek Zarządu

.....
Andrzej Siennicki
Członek Zarządu

.....
Krzysztof Wrzesiński
Członek Zarządu