

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

RAPORT KWARTALNY

zawierający

śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2009 r.

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

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

(pełna nazwa emitenta)

KOGENERACJA S.A.

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. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW | 6 |
| 1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat | 6 |
| 2. Skonsolidowane sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów | 7 |
| II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ | 8 |
| III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH | 10 |
| IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM | 12 |
| C. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIA PODSTAWOWE..... | 13 |
| I. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW (KOGENERACJA S.A.) | 13 |
| 1. Jednostkowy rachunek zysków i strat (KOGENERACJA S.A.) | 13 |
| 2. Jednostkowe sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów (KOGENERACJA S.A.) | 13 |
| II. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (KOGENERACJA S.A.) | 14 |
| III. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH (KOGENERACJA S.A.) | 16 |
| IV. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (KOGENERACJA S.A.) | 18 |
| V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 18 |
| 1. Uwagi ogólne | 18 |
| 2. Zasady rachunkowości | 18 |
| D. INFORMACJA DODATKOWA | 19 |
| I. GRUPA KAPITAŁOWA KOGENERACJA S.A. | 19 |
| 1. Podstawowe dane o Grupie | 19 |
| 2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej | 20 |
| 3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I kwartale 2009 roku | 23 |
| 4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym | 23 |
| II. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI | 24 |
| 1. Oświadczenie o zgodności | 24 |
| 2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego | 24 |
| 3. Zasady konsolidacji | 25 |
| 4. Waluty obce | 25 |
| 5. Rzeczowe aktywa trwałe | 25 |
| 6. Wartości niematerialne | 27 |
| 7. Grunty w użytkowaniu wieczystym | 27 |
| 8. Inwestycje | 28 |
| 9. Nieruchomości inwestycyjne | 28 |
| 10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 28 |
| 11. Zapasy | 28 |
| 12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 29 |
| 13. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów | 29 |
| 14. Kapitał własny | 30 |
| 15. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne | 30 |
| 16. Świadczenia pracownicze | 30 |
| 17. Płatności w akcjach własnych | 32 |
| 18. Rezerwy | 32 |
| 19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 32 |
| 20. Przychody | 32 |
| 21. Koszty | 33 |
| 22. Podatek dochodowy | 34 |
| 23. Raportowanie segmentów działalności | 34 |

| | |
|---|----|
| 24. Działalność zaniechana oraz aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży | 34 |
| 25. Połączenia jednostek wchodzących w skład Grupy..... | 35 |
| 26. Ujęcie i wycena świadectw pochodzenia energii | 35 |
| 27. Prawa do emisji CO ₂ | 35 |
| III. NOTY OBJAŚNIAJĄCE..... | 36 |
| 1. Sezonowość (cykliczność) działalności | 36 |
| 2. Pozycje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania..... | 36 |
| 3. Istotne zmiany wielkości szacunkowych..... | 36 |
| 4. Emisje, odkup i spłata zadłużenia, dłużnych papierów wartościowych oraz kapitału | 36 |
| 5. Zysk przypadający na jedną akcję..... | 37 |
| 6. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda | 38 |
| 7. Sprawozdawczość segmentów działalności..... | 38 |
| 8. Podatek odroczony..... | 41 |
| 9. Rezerwy..... | 43 |
| 10. Odpisy aktualizujące wartość aktywów..... | 44 |
| 11. Zobowiązania warunkowe..... | 45 |
| 12. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub spółki od niego zależnej poręczeń lub gwarancji w I kw. 2009 r. | 45 |
| 13. Informacje o postępowaniach sądowych..... | 46 |
| 14. Akcjonariusze Spółki Dominującej..... | 46 |
| 15. Transakcje z podmiotami powiązanymi | 46 |
| 16. Transakcje nietypowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi | 51 |
| IV. ANALIZA WYNIKÓW GRUPY ORAZ CZYNNIKÓW WPLYWAJĄCYCH NA JEJ DZIAŁALNOŚĆ | 51 |
| 1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy..... | 51 |
| 2. Czynniki mające wpływ na osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik netto w I kwartale 2009 roku..... | 51 |
| 3. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w kolejnych okresach | 59 |
| 4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej | 59 |
| 5. Stanowisko Zarządu KOGENERACJI S.A. dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników..... | 59 |
| V. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO QS1/2009 | 59 |
| 1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w I kwartale 2009 r. | 59 |
| 2. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących | 60 |
| 3. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie | 61 |
| 4. Zdarzenia po dniu bilansowym | 62 |

A. Wybrane dane finansowe

I. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

| Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów | w tys. PLN | | w tys. EURO | |
|--|-----------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| | I-III 2009 r. | I-III 2008 r. | I-III 2009 r. | I-III 2008 r. |
| 1. Przychody | 341 660 | 271 828 | 74 283 | 76 412 |
| 2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 143 978 | 71 569 | 31 303 | 20 118 |
| 3. Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 138 399 | 67 109 | 30 090 | 18 865 |
| 4. Zysk (strata) netto | 110 704 | 53 862 | 24 069 | 15 141 |
| 5. Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej | 111 676 | 54 111 | 24 280 | 15 211 |
| 6. Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom mniejszościowym | (972) | (249) | (211) | (70) |
| 7. Zysk netto na 1 akcję | 7,50 | 3,63 | 1,63 | 1,02 |
| Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych | | | | |
| 8. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 212 945 | 121 557 | 46 298 | 34 170 |
| 9. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (66 023) | (82 725) | (14 355) | (23 254) |
| 10. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (85 877) | (7 983) | (18 671) | (2 244) |
| Wybrane dane ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej | 31 marca 2009 r. | 31 grudnia 2008 r. | 31 marca 2009 r. | 31 grudnia 2008 r. |
| 11. Aktywa trwale | 1 132 566 | 1 144 868 | 240 905 | 274 391 |
| 12. Aktywa obrotowe | 399 184 | 370 336 | 84 909 | 88 758 |
| 13. Aktywa razem | 1 531 750 | 1 515 204 | 325 814 | 363 149 |
| 14. Zobowiązania długoterminowe | 369 348 | 376 197 | 78 563 | 90 163 |
| 15. Zobowiązania krótkoterminowe | 218 452 | 306 443 | 46 466 | 73 445 |
| 16. Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej | 923 786 | 811 431 | 196 496 | 194 476 |
| 17. Kapitał własny akcjonariuszy mniejszościowych | 20 164 | 21 133 | 4 289 | 5 065 |
| 18. Kapitał własny razem | 943 950 | 832 564 | 200 785 | 199 541 |
| 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) | 63,35 | 55,88 | 13,48 | 13,39 |

II. Wybrane jednostkowe dane finansowe

| Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów | w tys. PLN | | w tys. EURO | |
|---|-------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|
| | I-III 2009 r. | I-III 2008 r. | I-III 2009 r. | I-III 2008 r. |
| 1. Przychody | 203 539 | 154 967 | 44 253 | 43 562 |
| 2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 78 776 | 44 892 | 17 127 | 12 619 |
| 3. Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 78 621 | 46 135 | 17 094 | 12 969 |
| 4. Zysk (strata) netto | 62 825 | 36 857 | 13 659 | 10 361 |
| Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych | | | | |
| 5. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 134 686 | 84 962 | 29 283 | 23 883 |
| 6. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (64 856) | (62 774) | (14 101) | (17 646) |
| 7. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (70 848) | (369) | (15 404) | (104) |
| Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej | | | | |
| | 31 marca 2009 r. | 31 grudnia 2008 r. | 31 marca 2009 r. | 31 grudnia 2008 r. |
| 8. Aktywa trwałe | 845 174 | 847 183 | 179 775 | 203 044 |
| 9. Aktywa obrotowe | 163 638 | 202 676 | 34 807 | 48 575 |
| 10. Aktywa razem | 1 008 812 | 1 049 859 | 214 582 | 251 619 |
| 11. Zobowiązania długoterminowe | 64 347 | 64 110 | 13 687 | 15 365 |
| 12. Zobowiązania krótkoterminowe | 110 703 | 215 247 | 23 547 | 51 588 |
| 13. Kapitał własny | 833 762 | 770 502 | 177 348 | 184 666 |

III. Kursy zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych

| | |
|--|--------|
| • pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 marca 2009 roku | 4,7013 |
| • pozycje sprawozdań: z całkowitych dochodów oraz z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku | 4,5994 |
| • pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2008 roku | 4,1724 |
| • pozycje sprawozdań: z całkowitych dochodów oraz z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 31 marca 2008 roku | 3,5574 |

B. Skonsolidowane sprawozdania podstawowe

I. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Za okres kończący się 31 marca 2009 r.

w tysiącach złotych

| | <i>1 kwartał 2009 r.</i> | <i>1 kwartał 2008 r.</i> |
|--|--|--|
| | <i>okres bieżący od 1 stycznia 2009 r. do 31 marca 2009 r.</i> | <i>okres poprzedni od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.</i> |
| <i>Działalność kontynuowana</i> | | |
| I. Przychody | 341 660 | 271 828 |
| II. Przychody z tyt. rekompensat KDT | 11 555 | - |
| III. Koszt własny sprzedaży | (198 055) | (191 686) |
| IV. Zysk brutto na sprzedaży | 155 160 | 80 142 |
| V. Pozostałe przychody operacyjne | 2 486 | 3 489 |
| VI. Koszty sprzedaży | (2 412) | (1 952) |
| VII. Koszty ogólnego zarządu | (8 520) | (7 377) |
| VIII. Pozostałe koszty operacyjne | (2 736) | (2 733) |
| IX. Zysk na działalności operacyjnej | 143 978 | 71 569 |
| X. Przychody finansowe | 1 638 | 1 946 |
| XI. Koszty finansowe | (7 217) | (6 405) |
| XII. Koszty finansowe netto (wynik na działalności finansowej) | (5 579) | (4 459) |
| XIII. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych | - | (1) |
| XIV. Zysk przed opodatkowaniem | 138 399 | 67 109 |
| XV. Podatek dochodowy | (27 722) | (13 247) |
| XVI. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | 27 | - |
| XVII. Zysk netto | 110 704 | 53 862 |
| 1. Udział Akcjonariuszy jednostki dominującej w wyniku finansowym | 111 676 | 54 111 |
| 2. Udział akcjonariuszy mniejszościowych w wyniku finansowym | (972) | (249) |

2. Skonsolidowane sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów

Za okres kończący się 31 marca 2009 r.

w tysiącach złotych

| | <i>1 kwartał 2009 r.</i> | <i>1 kwartał 2008 r.</i> |
|--|--|--|
| | <i>okres bieżący od 1 stycznia 2009 r. do 31 marca 2009 r.</i> | <i>okres poprzedni od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.</i> |
| Zysk netto | 110 704 | 53 862 |
| Pozostałe całkowite dochody | - | - |
| Całkowite dochody RAZEM | 110 704 | 53 862 |
| Przypisane akcjonariuszom Spółki Dominującej | 111 676 | 54 111 |
| Przypisane udziałowcom mniejszościowym | (972) | (249) |

II. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 marca 2009 r.

w tysiącach złotych

| | <i>31 marca 2009 r.</i> <i>okres bieżący</i> | <i>31 grudnia 2008 r.</i> <i>okres poprzedni</i> |
|--|---|---|
| AKTYWA | | |
| I. Aktywa trwałe | | |
| 1. Rzeczowe aktywa trwałe | 1 041 922 | 1 053 479 |
| 2. Wartości niematerialne, w tym: | 45 718 | 46 039 |
| - wartość firmy jednostek podporządkowanych | 40 162 | 40 162 |
| 3. Grunty w użytkowaniu wieczystym | 7 173 | 7 201 |
| 4. Nieruchomości inwestycyjne | 14 220 | 14 588 |
| 5. Należności długoterminowe | 5 551 | 5 950 |
| 6. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych | 4 638 | 4 087 |
| 7. Pozostałe inwestycje długoterminowe | 10 705 | 10 707 |
| 8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 2 639 | 2 817 |
| Aktywa trwałe razem | 1 132 566 | 1 144 868 |
| II. Aktywa obrotowe | | |
| 1. Zapasy | 78 444 | 119 238 |
| 2. Aktywa biologiczne | 7 837 | 1 805 |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe | 24 293 | 4 509 |
| 4. Należności z tytułu podatku dochodowego | 63 | 6 508 |
| 5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 125 282 | 136 056 |
| 6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 163 265 | 102 220 |
| Aktywa obrotowe razem | 399 184 | 370 336 |
| Aktywa razem | 1 531 750 | 1 515 204 |

w tysiącach złotych

| | <i>31 marca 2009 r.</i> <i>okres bieżący</i> | <i>31 grudnia 2008 r.</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 | 74 086 | 73 407 |
| 5. Zyski zatrzymane | 345 945 | 234 269 |
| Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej | 923 786 | 811 431 |
| Udziały mniejszości | 20 164 | 21 133 |
| Kapitał własny razem | 943 950 | 832 564 |
| II. Zobowiązania | | |
| I) Zobowiązania długoterminowe | | |
| 1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych | 266 060 | 278 474 |
| 2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 31 420 | 31 420 |
| 3. Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych | 33 491 | 33 597 |
| 4. Podatek odroczony | 38 377 | 32 706 |
| Zobowiązania długoterminowe razem | 369 348 | 376 197 |
| II) Zobowiązania krótkoterminowe | | |
| 1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych | 70 260 | 132 441 |
| 2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe | 884 | 450 |
| 3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | 19 764 | 6 581 |
| 4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 101 454 | 136 976 |
| 5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 17 651 | 22 139 |
| 6. Rezerwy krótkoterminowe | 8 439 | 7 856 |
| Zobowiązania krótkoterminowe razem | 218 452 | 306 443 |
| Zobowiązania razem | 587 800 | 682 640 |
| Pasywa razem | 1 531 750 | 1 515 204 |

III. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres kończący się 31 marca 2009 r.

| <i>w tysiącach złotych</i> | <i>Za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 marca 2009 r.</i> | <i>Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.</i> |
|--|---|---|
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | |
| I. Zysk netto za okres | 110 703 | 53 862 |
| II. Korekty | | |
| 1. Amortyzacja | 23 697 | 24 162 |
| 2. Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących | - | (30) |
| 3. (Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej | 3 323 | (1 779) |
| 4. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych | 603 | 13 |
| 5. Odsetki i dywidendy | 5 405 | 4 694 |
| 6. Podatek dochodowy | 27 723 | 13 247 |
| 7. Zysk z udziałów w jednostkach stowarzyszonych i zależnych | (27) | - |
| III. Zysk z działalności operacyjnej | 171 427 | 94 169 |
| 1. Zmiana stanu należności | 11 504 | 14 312 |
| 2. Zmiana stanu zapasów | 34 762 | 23 094 |
| 3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek | 1 316 | (3 438) |
| 4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych | (4 488) | (2 664) |
| IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej | 214 521 | 125 473 |
| 1. Podatek dochodowy zapłacony | (2 247) | (7 409) |
| 2. Inne korekty | 671 | 3 493 |
| V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | 212 945 | 121 557 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | |
| I. Wpływy inwestycyjne | 1 627 | 2 708 |
| 1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych | 5 | 237 |
| 2. Sprzedaż aktywów finansowych (jednostki zależne) | 474 | - |
| 3. Odsetki otrzymane | 1 142 | 1 570 |
| 4. Pozostałe wpływy | 6 | 901 |
| II. Wydatki inwestycyjne | (67 650) | (85 433) |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych | (48 467) | (25 114) |
| 2. Nabycie aktywów finansowych | (19 183) | (60 319) |
| III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (66 023) | (82 725) |

| <i>w tysiącach złotych</i> | <i>Za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 marca 2009 r.</i> | <i>Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.</i> |
|---|---|---|
| C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | |
| I. Wpływy finansowe | 799 | 10 428 |
| 1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek | 794 | 1 908 |
| 2. Inne wpływy finansowe | 5 | 8 520 |
| II. Wydatki finansowe | (86 676) | (18 411) |
| 1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli | (1) | - |
| 2. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek | (46 880) | (11 965) |
| 3. Wykup dłużnych papierów wartościowych | (32 723) | - |
| 3. Odsetki zapłacone | (7 010) | (6 431) |
| 4. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego | (62) | (15) |
| III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej | (85 877) | (7 983) |
| D. Przepływy pieniężne netto, razem | 61 045 | 30 849 |
| E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: | 61 045 | 30 849 |
| F. Środki pieniężne na początek okresu | 102 220 | 92 201 |
| G. Środki pieniężne na koniec okresu | 163 265 | 123 050 |

IV. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres kończący się 31 marca 2009 r.

| <i>w tysiącach złotych</i> | Kapitał zakładowy | Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | Kapitał z aktualizacji wyceny | Pozostałe kapitały rezerwowe | Zyski zatrzymane | Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej | Kapitał mniejszości | Kapitał własny RAZEM |
|---|----------------------|---|----------------------------------|------------------------------------|---------------------|---|------------------------|----------------------------|
| Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2009 r. | 252 503 | 251 258 | (6) | 73 407 | 234 269 | 811 431 | 21 133 | 832 564 |
| Pozostałe całkowite dochody za I kwartał 2009 r. | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Wynik finansowy bieżącego okresu | - | - | - | - | 111 676 | 111 676 | (972) | 110 704 |
| Calkowite dochody za I kwartał 2009 r. | - | - | - | - | 111 676 | 111 676 | (972) | 110 704 |
| Przydział akcji pracowniczych ACT 2007 (IFRS 2) | - | - | - | 679 | - | 679 | 3 | 682 |
| Kapitał własny na dzień 31 marca 2009 r. | 252 503 | 251 258 | (6) | 74 086 | 345 945 | 923 786 | 20 164 | 943 950 |

Za okres kończący się 31 marca 2008 r.

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

C. Jednostkowe sprawozdania podstawowe

Zgodnie z § 83 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów („Rozporządzenie”) z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. 33 rok 2009, poz. 259) raport kwartalny jednostkowy KOGENERACJI S.A. publikowany jest jako część skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

I. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów (KOGENERACJA S.A.)

1. Jednostkowy rachunek zysków i strat (KOGENERACJA S.A.)

Za okres kończący się 31 marca 2009 r.

w tysiącach złotych

| | 1 kwartał 2009 r. | 1 kwartał 2008 r. |
|---|--|--|
| | <i>okres bieżący od 1 stycznia 2009 r. do 31 marca 2009 r.</i> | <i>okres poprzedni od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.</i> |
| <i>Działalność kontynuowana</i> | | |
| I. Przychody | 203 539 | 154 967 |
| II. Koszt własny sprzedaży | (121 862) | (108 472) |
| III. Zysk brutto na sprzedaży | 81 677 | 46 495 |
| IV. Pozostałe przychody operacyjne | 1 364 | 2 303 |
| V. Koszty sprzedaży | (329) | (281) |
| VI. Koszty ogólnego zarządu | (1 674) | (1 336) |
| VII. Pozostałe koszty operacyjne | (2 262) | (2 289) |
| VIII. Zysk na działalności operacyjnej | 78 776 | 44 892 |
| IX. Przychody finansowe | 1 351 | 1 495 |
| X. Koszty finansowe | (1 506) | (252) |
| XI. Koszty finansowe netto | (155) | 1 243 |
| (wynik na działalności finansowej) | | |
| XII. Zysk przed opodatkowaniem | 78 621 | 46 135 |
| XIII. Podatek dochodowy | (15 796) | (9 278) |
| XIV. Zysk netto | 62 825 | 36 857 |

2. Jednostkowe sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów (KOGENERACJA S.A.)

Za okres kończący się 31 marca 2009 r.

w tysiącach złotych

| | 1 kwartał 2009 r. | 1 kwartał 2008 r. |
|--------------------------------|--|--|
| | <i>okres bieżący od 1 stycznia 2009 r. do 31 marca 2009 r.</i> | <i>okres poprzedni od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.</i> |
| Zysk netto | 62 825 | 36 857 |
| Pozostałe całkowite dochody | - | - |
| Całkowite dochody RAZEM | 62 825 | 36 857 |

II. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (KOGENERACJA S.A.)

Na dzień 31 marca 2009 r.

w tysiącach złotych

| | <i>31 marca 2009 r.</i> <i>okres bieżący</i> | <i>31 grudnia 2008 r.</i> <i>okres poprzedni</i> |
|--|---|---|
| AKTYWA | | |
| I. Aktywa trwale | | |
| 1. Rzeczowe aktywa trwale | 562 144 | 561 933 |
| 2. Wartości niematerialne | 4 140 | 4 329 |
| 3. Grunty w użytkowaniu wieczystym | 7 243 | 7 266 |
| 4. Nieruchomości inwestycyjne | 20 070 | 20 559 |
| 5. Należności długoterminowe | 2 650 | 2 581 |
| 6. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych | 190 446 | 190 410 |
| 7. Pozostałe inwestycje długoterminowe | 58 481 | 60 105 |
| Aktywa trwale razem | 845 174 | 847 183 |
| II. Aktywa obrotowe | | |
| 1. Zapasy | 47 590 | 99 563 |
| 2. Inwestycje krótkoterminowe | 29 040 | 14 326 |
| 3. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 81 961 | 82 722 |
| 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 5 047 | 6 065 |
| Aktywa obrotowe razem | 163 638 | 202 676 |
| Aktywa razem | 1 008 812 | 1 049 859 |

III. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (KOGENERACJA S.A.)

Za okres kończący się 31 marca 2009 r.

| <i>w tysiącach złotych</i> | <i>Za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 marca 2009 r.</i> | <i>Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.</i> |
|--|---|---|
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | |
| I. Zysk netto za okres | 62 825 | 36 857 |
| II. Korekty | | |
| 1. Amortyzacja | 10 489 | 11 173 |
| 2. (Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej | 3 297 | - |
| 3. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych | 603 | 249 |
| 4. Odsetki i dywidendy | 320 | (1 276) |
| 5. Podatek dochodowy | 15 796 | 9 278 |
| III. Zysk z działalności operacyjnej | 93 330 | 56 281 |
| 1. Zmiana stanu należności | 692 | 6 842 |
| 2. Zmiana stanu zapasów | 51 972 | 30 691 |
| 3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek | (4 625) | (8 147) |
| 4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych | (2 676) | (502) |
| IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej | 138 693 | 85 165 |
| 1. Podatek dochodowy zapłacony | (4 442) | (3 510) |
| 2. Inne korekty | 435 | 3 307 |
| V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | 134 686 | 84 962 |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | |
| I. Wpływy inwestycyjne | 2 952 | 16 794 |
| 1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych | 4 | - |
| 2. Sprzedaż aktywów finansowych (jednostki zależne) | 474 | - |
| 3. Odsetki otrzymane | 916 | 1 501 |
| 4. Pozostałe wpływy | 1 558 | 15 293 |
| II. Wydatki inwestycyjne | (67 808) | (79 568) |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych | (49 808) | (19 249) |
| 2. Nabycie aktywów finansowych: | (18 000) | (60 319) |
| 3. Pozostałe wydatki | - | - |
| III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (64 856) | (62 774) |

| <i>w tysiącach złotych</i> | <i>Za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 marca 2009 r.</i> | <i>Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.</i> |
|---|---|---|
| C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | | |
| I. Wpływy finansowe | - | - |
| II. Wydatki finansowe | (70 848) | (369) |
| 1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek | (36 624) | (188) |
| 2. Wykup dłużnych papierów wartościowych | (32 723) | - |
| 3. Odsetki zapłacone | (1 501) | (181) |
| III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej | (70 848) | (369) |
| D. Przepływy pieniężne netto, razem | (1 018) | 21 819 |
| E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: | (1 018) | 21 819 |
| F. Środki pieniężne na początek okresu | 6 065 | 405 |
| G. Środki pieniężne na koniec okresu | 5 047 | 22 224 |

IV. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (KOGENERACJA S.A.)

Za okres kończący się 31 marca 2009 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 2009 r. | 252 503 | 251 258 | 46 574 | 220 167 | 770 502 |
| Pozostałe całkowite dochody za I kwartał 2009 r. | - | - | - | - | - |
| Wynik finansowy bieżącego okresu | - | - | - | 62 825 | 62 825 |
| Calkowite dochody za I kwartał 2009 r. | - | - | - | 62 825 | 62 825 |
| Przydział akcji pracowniczych ACT 2007 (IFRS 2) | - | - | 435 | - | 435 |
| Kapitał własny na dzień 31 marca 2009 r. | 252 503 | 251 258 | 47 009 | 282 992 | 833 762 |

Za okres kończący się 31 marca 2008 r.

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

V. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Uwagi ogólne

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w notach objaśniających do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. zawarł, zdaniem Zarządu, wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 marca 2009 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 2008 r. przedstawionymi w notach objaśniających do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r.

D. Informacja dodatkowa

I. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.

1. Podstawowe dane o Grupie

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

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

Spółka uzyskała następujące numery identyfikacji podatkowej i statystycznej:

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

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 31 marca 2009 r. wchodził:

| | | |
|----------------------|---|-----------------|
| Denis Bretaudeau | - | Prezes Zarządu |
| Michael Kowalik | - | Członek Zarządu |
| Andrzej Siennicki | - | Członek Zarządu |
| Krzysztof Wrzesiński | - | Członek Zarządu |

Przedmiotem działalności Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych, konsolidowanych jest:

- 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 oraz dostawy biomasy do produkcji energii ze źródeł odnawialnych.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31 marca 2009 r. obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą”), a także udział Grupy w aktywach netto jednostek stowarzyszonych i współzależnych.

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

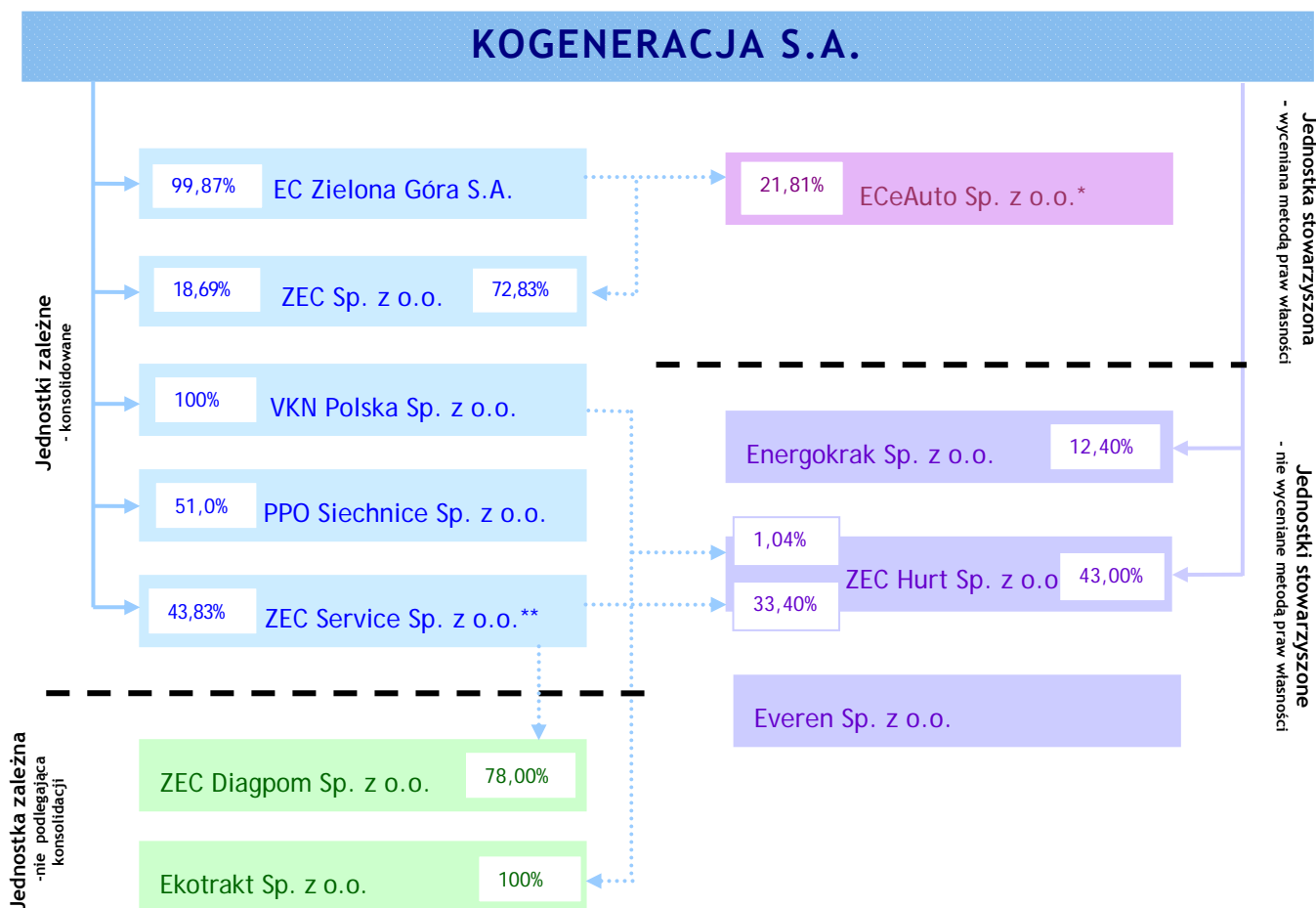
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

(zgodnie z § 87 ust.7, pkt 2 Rozporządzenia)

a. Struktura Grupy Kapitałowej

Graficzną strukturę Grupy Kapitałowej oraz udział KOGENERACJI S.A.- Spółki Dominującej w kapitale własnym poszczególnych spółek zależnych i stowarzyszonych a także powiązania poprzez spółki zależne ilustruje poniższy schemat.

Stan na 31 marca 2009 r.



LEGENDA:

- Udziały KOGENERACJI S.A.
- Udziały Spółek zależnych

Udziały pośrednie w spółkach powiązanych przedstawiono w pkt 2b) niniejszego raportu.

*) KOGENERACJA S.A. posiada taki sam procentowy udział głosów jak i procentowy udział w kapitałach zakładowych spółek, za wyjątkiem udziału w spółce ECeAuto Sp. z o.o. (dotychczas ECeRemont Sp. z o.o.), gdzie procentowy pośredni udział głosów jest wyższy niż pośredni udział w kapitale i wynosi 35,81%. Spółka zmieniła nazwę na ECeAuto Sp. z o.o. z dniem 9 lutego 2009 roku, po wydzieleniu i sprzedaniu zorganizowanej części remontowej przedsiębiorstwa.

**) 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.

Spółka Everen Sp. z o.o. jest wykazywana jako jednostka stowarzyszona mimo braku powiązań kapitałowych, gdyż KOGENERACJA S.A. realizuje istotne transakcje z tym podmiotem.

Z dniem 1 kwietnia 2009 roku nastąpiło połączenie spółek zależnych EC Zielona Góra S.A. i ZEC Sp. z o.o.

b. Jednostki zależne

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

Stan na 31 marca 2009 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. | 14 100 000 | 28 200 | 500 | 28 200 | 14 100 000 | 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 |
| Ekotrakt Sp. z o.o. | 1 765 000 | 3 530 | 500 | - | - | - |
| Diagpom Sp. z o.o. | 125 000 | 250 | 500 | - | - | - |

Stan na 31 marca 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 |
| Ekotrakt Sp. z o.o. | 1 765 000 | 3 530 | 500 | 613 | 306 500 | 17,37 |
| Diagpom Sp. z o.o. | 125 000 | 250 | 500 | - | - | - |

Udziały pośrednie w spółkach zależnych wg stanu na 31 marca 2009 i 2008 roku przedstawiają poniższe tabele.

Stan na 31 marca 2009 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 | |
| Ekotrakt Sp. z o.o. | udział sp. zależnej | | | 100,00 | | | | |
| | udział pośredni | - | - | 100,00 | - | - | - | 100,00 |
| ZEC Diagpom Sp.z o.o. | udział sp. zależnej | - | | | | 78,00 | | |
| | udział pośredni | - | - | - | - | 34,19 | - | 34,19 |
| ZEC Sp. z o.o. | udział sp. zależnej | | 72,83 | | | | | |
| | udział pośredni | 18,69 | 72,73 | - | - | - | - | 91,42 |

Stan na 31 marca 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 | - | |
| | udział pośredni | - | - | - | - | 34,19 | - | 34,19 |
| ZEC Sp. z o.o. | udział sp. zależnej | | 72,83 | | | | | |
| | udział pośredni | 18,69 | 72,73 | - | - | - | - | 91,42 |

c. Jednostki stowarzyszone

KOGENERACJA S.A. posiada bezpośrednio udziały w 2 jednostkach stowarzyszonych. Powiązania ze spółkami stowarzyszonymi ECeAuto Sp. z o.o. oraz ZEC Hurt Sp. z o.o. mają również charakter pośredni.

Udziały bezpośrednie, pośrednie i udział całkowity w jednostkach stowarzyszonych wg stanu na 31 marca 2009 i 2008 roku przedstawiają poniższe tabele.

Stan na 31 marca 2009 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 | | | | | | | |
| | udział pośredni | 12,40 | - | - | - | - | - | 12,40 |
| ZEC Hurt Sp. z o.o. | udział sp. zależnej | | | 1,04 | | 33,40 | | |
| | udział pośredni | 43,00 | - | 1,04 | - | 14,64 | - | 58,68 |
| ECeAuto Sp. z o.o. | udział sp. zależnej | | 21,81 | | | | | |
| | udział pośredni | - | 21,78 | - | - | - | - | 21,78 |

Stan na 31 marca 2008 r.

| Udział KOGENERACJI S.A. | | Udział bezpośredni (w %) | EC ZG 99,87 | VKN 100,00 | PPO 51,00 | ZEC Service 43,83 | ZEC 18,69 | RAZEM udział bezpośredni i pośredni (w %) |
|-------------------------|---------------------|--------------------------------|----------------|---------------|--------------|----------------------|--------------|--|
| Ekotrakt Sp. z o.o. | udział sp. zależnej | | | 29,50 | | | | 46,87 |
| | udział pośredni | 17,37 | - | 29,50 | - | - | - | |
| 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 | - | |
| ECeRemont Sp. z o.o. | udział sp. zależnej | | 21,81 | | | | | 21,78 |
| | udział pośredni | - | 21,78 | - | - | - | - | |

W październiku 2008 roku Spółka sprzedała akcje ESV S.A. oraz zakwalifikowała spółkę Ekotrakt Sp. z o.o. jako spółkę zależną, gdyż udział pośredni w tej spółce wzrósł do 100%.

d. Jednostka dominująca najwyższego szczebla

Jednostką dominującą najwyższego szczebla jest EDF International S.A. z siedzibą we Francji.

3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I kwartale 2009 roku

(zgodnie z § 87 ust.7, pkt 3 Rozporządzenia)

W I kwartale 2009 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej:

- w dniu 18 grudnia 2008 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników został podwyższony kapitał zakładowy Spółki VKN Polska Sp. z o.o. o 4 500 000 zł (z 9 600 000 zł do 14 100 000 zł). Wpłata na podwyższony kapitał została dokonana przez KOGENERACJĘ S.A. w dniu 30 grudnia 2008 r., natomiast wpis do KRS nastąpił w dniu 13 stycznia 2009 r.,
- w dniu 27 lutego Spółka zawarła umowę sprzedaży wszystkich udziałów (17,4%) spółki Ekotrakt Sp. z o.o. ze spółką zależną VKN Polska Sp. z o.o. VKN Polska Sp. z o.o. jest obecnie właścicielem 100% udziałów spółki Ekotrakt.
- w dniach 27-31 marca 2009 r. podpisane zostały umowy sprzedaży udziałów, na mocy których KOGENERACJA S.A. nabyła od 59 indywidualnych udziałowców ZEC HURT Sp. z o.o., łącznie 218 udziałów tej Spółki, na dzień 31 marca 2009 r. Spółka posiadała 43% udziału bezpośredniego w kapitale spółki.

4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

(zgodnie z § 87 ust.7 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),
- ECeAuto 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 końcu okresu sprawozdawczego. Ponadto na koniec okresu bilansowego Spółka nie zakończyła jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które wejdą w życie po zakończeniu okresu sprawozdawczego, na sprawozdanie finansowe Spółki za okres, w którym będą one zastosowane po raz pierwszy.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (waluta funkcjonalna Grupy i waluta prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki rachunkowości) i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i pasywów wycenianych według wartości godziwej: instrumentów pochodnych, instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

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

3. Zasady konsolidacji

a. Jednostki zależne

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

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

b. Jednostki stowarzyszone

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

c. Korekty konsolidacyjne

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

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

4. Waluty obce

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

5. Rzeczowe aktywa trwałe

a. Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku (tj. kwotę należną sprzedającemu, pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów.

Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do końca okresu sprawozdawczego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania), w tym również niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek

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

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

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

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

b. Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

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

c. Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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

d. Amortyzacja

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

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

Poprawność stosowanych stawek 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 testom na utratę wartości (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt 13).

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

b. Pozostałe wartości niematerialne

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

c. Nakłady poniesione w terminie późniejszym

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

d. Amortyzacja

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

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

7. Grunty w użytkowaniu wieczystym

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

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

8. Inwestycje

a. Inwestycje w obligacje i instrumenty kapitałowe

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

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

Inne instrumenty finansowe posiadane przez Grupę są sklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży i są wykazywane w wartości godziwej. Wszystkie zyski i straty dotyczące tych instrumentów finansowych wynikające z wyceny do wartości godziwej ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym, z wyjątkiem utraty wartości oraz, w przypadku pozycji pieniężnych jak na przykład obligacje - zysków i strat z tytułu różnic kursowych. Jeśli inwestycje te są wyłączone ze sprawozdania z sytuacji finansowej, skumulowane zyski lub straty poprzednio ujęte bezpośrednio w kapitale własnym, są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Jeśli są to inwestycje oprocentowane, odsetki skalkulowane przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej są ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

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

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 tyt. utraty wartości (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt 13).

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 MSR 40 („Nieruchomości inwestycyjne”).

Nieruchomości inwestycyjne są amortyzowane metodą liniową przez okres użytkowania. Weryfikację okresów użytkowania wykonuje się w cyklu rocznym.

10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

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

11. Zapasy

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

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

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

Aktywa biologiczne wyceniane są w wartości godziwej pomniejszonej o oszacowane koszty związane ze sprzedażą, a zyski i straty z wyceny ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. 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 sprawozdaniu z 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), oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt 22) poddawane są ocenie na koniec okresu sprawozdawczego 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 niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdatne do użytkowania jest szacowana na każdy koniec okresu sprawozdawczego.

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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów stanowi różnicę pomiędzy ceną nabycia a aktualną wartością godziwą pomniejszoną o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości, które zostały uprzednio ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów 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 wzrosła, 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

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

14. Kapitał własny

a. Dywidendy

Dywidendy ujmuje się jako zobowiązania w okresie, w którym podjęto uchwałę o ich wypłacie.

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 w odniesieniu do rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na koniec okresu sprawozdawczego. Na 31 grudnia 2008 r. przyjęto stopę dyskonta w wysokości 7%. Zobowiązanie z tytułu odpraw emerytalnych ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia pracy przez danego pracownika.

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

c. Inne długoterminowe świadczenia pracownicze – nagrody jubileuszowe

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

Zobowiązanie Grupy wynikające z nagród jubileuszowych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik nabydzie 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 koniec okresu sprawozdawczego.

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 w dniu przejścia na emeryturę lub rentę korzystali z przysługujących pracownikom zniżek przy zakupie energii, nabywają prawo z dniem 1 stycznia 2006 r. prawo do ekwiwalentu pieniężnego w wysokości 3 000 kWh x 80% ceny energii elektrycznej i składnika zmiennego opłaty przesyłowej oraz 100% opłaty stałej sieciowej i opłaty abonamentowej wg taryfy jednostrefowej ogólnie obowiązującej dla gospodarstw domowych. Uprawnienia takie przysługują również osobom pobierającym zasiłki i świadczenia przedemerytalne oraz wdowom i sierotom po osobach uprawnionych.

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

Przy obliczaniu rezerwy na ekwiwalent energetyczny uwzględnia się wszelkie czynniki wpływające na wysokość przyszłego zobowiązania i prawdopodobieństwo jego otrzymania.

Rezerwę na ekwiwalenty energetyczne ujmuje się:

- a. w przypadku osób mogących nabyć uprawnienia w przyszłości (obecnych pracowników) - w proporcji w jakiej pozostaje okres przepracowany od dnia 1 stycznia 2006 do końca okresu sprawozdawczego w stosunku do całości oczekiwanego okresu zatrudnienia danego pracownika w Spółkach Grupy,
- b. w przypadku osób obecnie uprawnionych (emerytów, rencistów itp.) - w wysokości całego oczekiwanego zobowiązania pomniejszonego o dotychczas wypłacone kwoty.

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 końca okresu sprawozdawczego 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

Zgodnie z zakładowym układem zbiorowym Jednostka Dominująca i spółka zależna EC Zielona Góra są zobowiązane do wypłaty pracownikom nagrody rocznej za rok poprzedni w wysokości 8,5% wynagrodzeń.

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 „MSSF 2 – Wydanie akcji w ramach grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych”. 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 zakończenia okresu nabywania uprawnień.

Ujęcie programu przyznania akcji powoduje zmniejszenie wyniku finansowego oraz przyrost pozostałych kapitałów rezerwowych.

18. Rezerwy

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

a. Czynności procesowe

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

b. Umowy obciążenia

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

c. Rezerwa podatkowa

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

19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

20. Przychody

a. Sprzedaż wyrobów gotowych/towarów

Przychody ze sprzedaży towarów i wyrobów gotowych są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów w proporcji do realizacji transakcji na dzień bilansowy.

c. Umowa o usługę budowlaną

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

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

d. Przychody z tytułu najmu

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów metodą liniową przez okres trwania umowy.

e. Dotacje na pokrycie kosztów osieroconych powstałych w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (KDT)

Dotacje na pokrycie kosztów osieroconych ujmowane są jako przychód w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresach, w których ponoszone są związane z nimi koszty osieroczone.

Dotacje na pokrycie kosztów osieroconych ujmowane są w wysokości zaliczek należnych za dany okres obrotowy wykazanych w załączniku nr 4 do Ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej z dnia 29 czerwca 2007 r. skorygowanych o oszacowaną wysokość korekty za dany okres oraz wpływ korekty końcowej. Rozliczenie dotacji na pokrycie kosztów osieroconych za dany rok jest dokonywane przez Prezesa URE do 31 lipca kolejnego roku.

21. Koszty

a. Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

Płatności z tytułu zawartych przez Grupę umów leasingu operacyjnego ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów liniowo przez okres trwania leasingu. Otrzymane specjalne oferty promocyjne ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów na zasadzie memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w momencie, kiedy Grupa nabywa prawa do jej otrzymania. Część opłaty z tytułu leasingu finansowego stanowiącą koszt finansowania, wykazuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

22. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczonymi bezpośrednio z kapitałem własnym. Wówczas ujmuje się go w kapitale własnym.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu opodatkowanego dochodu za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na koniec okresu sprawozdawczego 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 koniec okresu sprawozdawczego.

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

23. Raportowanie segmentów działalności

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

24. Działalność zaniechana oraz aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

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

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

Utrata wartości ujęta przy początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży jest ujmowana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, 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

Świadectwa pochodzenia energii wyceniane są na koniec okresu sprawozdawczego według wartości godziwej. Świadectwa pochodzenia wytworzone we własnym zakresie wyceniane są według cen rynkowych z dnia wytworzenia energii, której świadectwa dotyczą.

W przypadku braku na koniec okresu sprawozdawczego wystarczającej ilości świadectw pochodzenia wymaganych do zaspokojenia obowiązku umorzenia Spółka tworzy rezerwę na zakup świadectw pochodzenia według cen rynkowych na koniec okresu sprawozdawczego.

27. Prawa do emisji CO₂

Prawa do emisji przyznane nieodpłatnie w Krajowym Planie Rozdziału, jak również prawa zakupione, stanowią wartości niematerialne i prawne, z tym że prawa otrzymane nieodpłatnie ujmowane są w wartości zerowej, natomiast prawa nabyte w cenie zakupu.

Rezerwa na rzeczywistą emisję CO₂ rozpoznana jest w wartości zerowej, pod warunkiem że rzeczywista emisja nie przekracza posiadanych przez Grupę ilości praw do emisji przypadających na dany rok w okresie rozliczeniowym przydziału uprawnień. Jeżeli rzeczywista emisja przekracza posiadaną przez Grupę ilość praw do emisji w danym roku objętym rozporządzeniem o rozdziale uprawnień do emisji dwutlenku węgla, Spółka tworzy rezerwę na niedobór praw do emisji CO₂ według cen rynkowych.

Przychody z tytułu sprzedaży nadwyżki praw emisji rozpoznawane są w momencie sprzedaży tych praw.

III. Noty objaśniające

1. Sezonowość (cykliczność) działalności

(zgodnie z § 87 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 (wyplacenie) 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 2009 roku Spółka otrzymała odszkodowanie za rok poprzedni w kwocie 3 372 tys. zł (2 929 tys. zł w 2008 roku).

Dla potrzeb sporządzenia sprawozdania finansowego umowa została zakwalifikowana do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Ujęcie instrumentu w sprawozdaniu spowodowało wzrost aktywów (inwestycji) o kwotę 1 059 tys. zł.

3. Istotne zmiany wielkości szacunkowych

(zgodnie z § 87 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) Rezerwy – omówiono w rozdziale III. *Noty objaśniające* punkt 9.

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

(zgodnie z § 87 ust.4, pkt 4 Rozporządzenia)

a. Zaciągnięte kredyty, pożyczki

W okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 marca 2009 roku Grupa zaciągnęła kredyty i pożyczki w łącznej kwocie 794 tys. zł, w tym:

- a) 791 tys. zł – PPO Siechnice Sp. z o.o.,
- b) 3 tys. zł – ZEC Service Sp. z o.o.,

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

b. Emisja obligacji

W I kwartale 2009 roku KOGENERACJA S.A. dokonała wykupu emisji dłużnych papierów wartościowych na kwotę 32 723 tys. zł. Celem emisji obligacji jest bieżące finansowanie aktywów obrotowych Spółki.

c. Spłata zadłużenia

W okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 marca 2009 roku Grupa dokonała spłaty zadłużenia na kwotę 46 880 tys. zł (dane skonsolidowane), w tym:

- a) 36 624 tys. zł – KOGENERACJA S.A.,
- b) 10 804 tys. zł – EC ZG S.A.,
- c) 668 tys. zł – ZEC Service Sp. z o.o.,
- d) 300 tys. zł – ZEC Sp. z o.o.,
- e) 41 tys. zł – PPO Siechnice Sp. z o.o.,
- f) - 1 557 tys. zł – wyłączenie wzajemnych transakcji,

Kwota zadłużenia dotyczy m.in. krótkoterminowych kredytów w rachunku bieżącym zaciągniętych przez KOGENERACJĘ S.A., kredytów związanych z budową bloku gazowo-parowego w EC Zielona Góra S.A., kredytów na budowę szklarni i modernizację stacji uzdatniania wody w PPO Siechnice Sp. z o.o., oraz kredytu inwestycyjnego zaciągniętego przez ZEC Service Sp. z o.o.

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 111 676 tys. zł (31 marca 2008 r.: 54 111 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w liczbie 14 900 000 (31 marca 2008 r.: 14 900 000). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej.

b. Zysk netto Akcjonariuszy Spółki Dominującej

w tysiącach złotych

| | 31 marca 2009 r. | 31 marca 2008 r. |
|---|------------------|------------------|
| Zysk netto akcjonariuszy Spółki Dominującej | 111 676 | 54 111 |

c. Średnia ważona liczba akcji zwykłych

| | 31 marca 2009 r. | 31 marca 2008 r. |
|--|------------------|------------------|
| Ilość akcji zwykłych na początek okresu (tys. akcji) | 14 900 | 14 900 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu | 14 900 | 14 900 |

d. Zysk netto akcjonariuszy na akcje zwykłą

| | 31 marca 2009 r. | 31 marca 2008 r. |
|---|------------------|------------------|
| Zysk netto akcjonariuszy Spółki Dominującej (w tys. złotych) | 111 676 | 54 111 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu (w tys. akcji) | 14 900 | 14 900 |
| Zysk netto akcjonariuszy Spółki Dominującej na 1 akcję (w złotych) | 7,50 | 3,63 |

6. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

(zgodnie z § 87 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 dokonała 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.

Podobnie, jak w ubiegłym roku Zarząd Jednostki Dominującej proponuje wypłatę dywidendy za 2008 r. w łącznej kwocie 30 545 tys. zł, co daje 2,05 zł na akcję.

7. Sprawozdawczość segmentów działalności

(zgodnie z § 87 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

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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za I kwartał 2009 r.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 marca 2009 r.

| <i>w tysiącach złotych</i> | Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła | Dystrybucja ciepła | Usługi serwisowe dla przemysłu | Rolnictwo i ogrodnictwo | Pozostała działalność | Wylączenia | Wartość skonsolidowana |
|---|---|--------------------|--------------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------|------------------------|
| I. Przychody operacyjne | | | | | | | |
| Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym) | 312 091 | 25 963 | 8 117 | 6 967 | 2 563 | - | 355 701 |
| Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom) | 26 472 | - | 2 915 | 3 | 2 511 | (31 901) | - |
| Przychody segmentu ogółem | 338 563 | 25 963 | 11 032 | 6 970 | 5 074 | (31 901) | 355 701 |
| II. Koszty operacyjne | | | | | | | |
| Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym) | (190 478) | (4 387) | (9 110) | (3 294) | (4 454) | - | (211 723) |
| Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom) | (4 997) | (18 858) | (1 341) | (6 525) | (394) | 32 115 | - |
| Koszty segmentu ogółem | (195 475) | (23 245) | (10 451) | (9 819) | (4 848) | 32 115 | (211 723) |
| udział segmentu w wyniku finansowym jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | 27 | - | - | - | - | - | 27 |
| III. Wynik segmentu | 143 115 | 2 718 | 581 | (2 849) | 226 | 214 | 144 005 |
| IV. Koszty i przychody nieprzypisane | | | | | | | |
| Przychody finansowe | | | | | | | 1 638 |
| Koszty finansowe | | | | | | | (7 217) |
| Odpis wartości firmy/ujemnej wartości firmy | | | | | | | - |
| Podatek dochodowy i inne obowiązkowe obciążenia wyniku | | | | | | | (27 722) |
| V. Wynik finansowy netto | | | | | | | 110 704 |

Dane ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2009 r.

| <i>w tysiącach złotych</i> | Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła | Dystrybucja ciepła | Usługi serwisowe dla przemysłu | Rolnictwo i ogrodnictwo | Pozostała działalność | Wylączenia | Wartość skonsolidowana |
|---|---|--------------------|--------------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------|------------------------|
| Aktywa segmentu | 1 437 652 | 70 043 | 23 445 | 57 890 | 24 186 | (81 466) | 1 531 750 |
| Aktywa ogółem | 1 437 652 | 70 043 | 23 445 | 57 890 | 24 186 | (81 466) | 1 531 750 |
| Pasywa segmentu | 1 437 652 | 70 043 | 23 445 | 57 890 | 24 186 | (81 466) | 1 531 750 |
| Pasywa ogółem | 1 437 652 | 70 043 | 23 445 | 57 890 | 24 186 | (81 466) | 1 531 750 |
| Nakłady inwestycyjne (koszty nabycia aktywów) | 11 595 | 346 | 4 | 20 | 379 | - | 12 344 |
| Amortyzacja | 20 892 | 1 315 | 293 | 1 136 | 81 | (20) | 23 697 |

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za I kwartał 2009 r.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r.

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

Dane ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2008 r.

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

Wszystkie segmenty kontynuują działalność.

8. Podatek odroczony

(zgodnie z § 87 ust.4 Rozporządzenia)

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

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

| w tysiącach złotych | Aktywa | | Rezerwy | | Wartość netto | |
|---|------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| | 31 marca 2008 r. | 31 grudnia 2008 r. | 31 marca 2008 r. | 31 grudnia 2008 r. | 31 marca 2008 r. | 31 grudnia 2008 r. |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 10 228 | 10 583 | (40 260) | (48 955) | (30 032) | (38 372) |
| Wartości niematerialne | - | 61 | (7) | - | (7) | 61 |
| Aktywa biologiczne | - | - | - | (68) | - | (68) |
| Nieruchomości inwestycyjne | 676 | 676 | (206) | (256) | 470 | 420 |
| Pozostałe inwestycje | 58 | 58 | (232) | (856) | (174) | (798) |
| Zapasy | 252 | 252 | (4 973) | (4 537) | (4 721) | (4 285) |
| Należności | 73 | 86 | (675) | (650) | (602) | (564) |
| Pożyczki udzielone i otrzymane | 1 138 | 1 111 | (1 677) | (1 569) | (539) | (458) |
| Świadczenia pracownicze | 8 342 | 9 550 | - | - | 8 342 | 9 550 |
| Rezerwy | 1 123 | 1 678 | (11 046) | (5) | (9 923) | 1 673 |
| Pozostałe | 25 | 147 | (3) | (14) | 22 | 133 |
| ETR -efektywna stawka podatkowa | - | - | (403) | - | (403) | - |
| Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach | 1 829 | 2 819 | - | - | 1 829 | 2 819 |
| Aktywa/zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego | 23 744 | 27 021 | (59 482) | (56 910) | (35 738) | (29 889) |
| Kompensata | (21 105) | (24 204) | 21 105 | 24 204 | - | - |
| Aktywa/zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego wykazane w bilansie | 2 639 | 2 817 | (38 377) | (32 706) | (35 738) | (29 889) |

b. Nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na dzień 31 marca 2009 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 może obniżyć dochód w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym, że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Straty podatkowe Grupy mogą zostać wykorzystane do 2013 r.

Na podstawie zatwierdzonych budżetów na kolejne lata, przedstawiających przewidywaną wysokość dochodu do opodatkowania do 2013 roku przez poszczególne jednostki zależne, Grupa oszacowała maksymalną wysokość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Przeprowadzone szacunki potwierdziły możliwość ujęcia w bilansie aktywa na stratę podatkową w całości.

d. Kompensata aktywów i rezerw na odroczonego podatku

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

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

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

W konsekwencji wykazane w bilansie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 2 639 tys. złotych oraz rezerwy w wysokości 38 377 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 2009 r. | Zmiana różnic przejściowych ujęta w sprawozdaniu z całkowitych dochodów | Stan na 31 marca 2009 r. |
|--|----------------------------------|--|--------------------------------|
| Rzeczowe aktywa trwale | 202 136 | 3 813 | 205 949 |
| Wartości niematerialne | (323) | 361 | 38 |
| Aktywa biologiczne | 359 | (359) | - |
| Nieruchomości inwestycyjne | (2 212) | (263) | (2 475) |
| Pozostałe inwestycje | 4 202 | (3 286) | 916 |
| Zapasy | 22 556 | 2 293 | 24 849 |
| Należności | 2 971 | 196 | 3 167 |
| Pożyczki udzielone i otrzymane | 2 414 | 884 | 3 298 |
| Świadczenia pracownicze | (50 173) | 6 357 | (43 816) |
| Rezerwy | (9 079) | 12 865 | 3 786 |
| Pozostałe | (700) | 587 | (113) |
| Wysokość pomniejszenia podatku dochodowego z tytułu strat podatkowych podlegających odliczeniu w przyszłych okresach | (14 839) | 5 096 | (9 743) |
| | 157 312 | 30 783 | 188 095 |

| <i>w tysiącach złotych</i> | Stan na 1 stycznia 2008 r. | Zmiana różnic prześciowych ujęta w sprawozdaniu z całkowitych dochodów | Stan na 31 grudnia 2008 r. |
|--|----------------------------------|---|----------------------------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe | 137 747 | 64 390 | 202 137 |
| Wartości niematerialne | - | (323) | (323) |
| Aktywa biologiczne | - | 359 | 359 |
| Nieruchomości inwestycyjne | 1 608 | (3 820) | (2 212) |
| Pozostałe inwestycje | 447 | 3 755 | 4 202 |
| Zapasy | 11 271 | 11 285 | 22 556 |
| Należności | 3 645 | (673) | 2 972 |
| Pożyczki udzielone i otrzymane | 1 101 | 1 313 | 2 414 |
| Świadczenia pracownicze | (45 121) | (5 052) | (50 173) |
| Rezerwy | (7 405) | (1 674) | (9 079) |
| Pozostałe | (1 464) | 765 | (699) |
| ETR-podstawa efektywnej stawki podatkowej | - | - | |
| Wysokość pomniejszenia podatku dochodowego z tytułu strat podatkowych podlegających odliczeniu w przyszłych okresach | (11 991) | (2 849) | (14 840) |
| | 89 838 | 67 476 | 157 314 |

9. Rezerwy

(zgodnie z § 87 ust.4 Rozporządzenia)

| <i>w tysiącach złotych</i> | Rezerwa na koszty likwidacji środków trwałych | Rezerwy podatkowe | Inne rezerwy | RAZEM |
|--|---|----------------------|--------------|--------------|
| Wartość na dzień 1 stycznia 2008 r. | 1 950 | 3 750 | 1 704 | 7 404 |
| Zwiększenia | - | - | 100 | 100 |
| Wykorzystanie | (1 499) | - | (404) | (1 903) |
| Rozwiązanie | - | - | (85) | (85) |
| Wartość na dzień 31 marca 2008 r. | 451 | 3 750 | 1 315 | 5 516 |
| Wartość na dzień 1 stycznia 2009 r. | 500 | 3 750 | 3 606 | 7 856 |
| Zwiększenia | - | - | 1 049 | 1 049 |
| Wykorzystanie | - | - | (466) | (466) |
| Wartość na dzień 31 marca 2009 r. | 500 | 3 750 | 4 189 | 8 439 |

10. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

(zgodnie z § 87 ust.4 Rozporządzenia)

w tysiącach złotych

| | 1 stycznia 2009 r. | Utworzenie odpisu | Odwrocenie odpisu | Zbycie/spisanie obciążonego aktywa | 31 marca 2009 r. |
|---|-----------------------|----------------------|----------------------|--|---------------------|
| Odpisy aktualizujące aktywa finansowe | (2 023) | - | - | 135 | (1 888) |
| a) Inwestycje długoterminowe | (1 856) | - | - | - | (1 856) |
| b) Inwestycje krótkoterminowe | (167) | - | - | 135 | (32) |
| Odpisy aktualizujące aktywa niefinansowe | (16 287) | (842) | 471 | 100 | (16 558) |
| a) Aktywa trwałe | (13 593) | - | - | - | (13 593) |
| Wartość firmy | (10 034) | - | - | - | (10 034) |
| Nieruchomości inwestycyjne | (3 559) | - | - | - | (3 559) |
| b) Aktywa obrotowe | (2 694) | (842) | 471 | 100 | (2 965) |
| Zapasy | (1 454) | - | - | 2 | (1 452) |
| Należności krótkoterminowe | (1 240) | (842) | 471 | 98 | (1 513) |
| Odpisy aktualizujące razem | (18 310) | (842) | 471 | 235 | (18 446) |

w tysiącach złotych

| | 1 stycznia 2008 r. | Utworzenie odpisu | Odwrocenie odpisu | Wykorzystanie odpisu | 31 marca 2008 r. |
|---|-----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------|---------------------|
| Odpisy aktualizujące aktywa finansowe | (4 732) | - | 30 | - | (4 702) |
| a) Inwestycje długoterminowe | (4 629) | - | - | - | (4 629) |
| b) Inwestycje krótkoterminowe | (103) | - | 30 | - | (73) |
| Odpisy aktualizujące aktywa niefinansowe | (12 604) | (242) | 172 | 40 | (12 634) |
| a) Aktywa trwałe | (10 034) | - | - | - | (10 034) |
| Wartość firmy | (10 034) | - | - | - | (10 034) |
| Nieruchomości inwestycyjne | - | - | - | - | - |
| b) Aktywa obrotowe | (2 570) | (242) | 172 | 40 | (2 600) |
| Zapasy | (901) | - | 6 | - | (895) |
| Należności krótkoterminowe | (1 669) | (242) | 166 | 40 | (1 705) |
| Odpisy aktualizujące razem | (17 336) | (242) | 202 | 40 | (17 336) |

11. Zobowiązania warunkowe

(zgodnie z § 87 ust.4, pkt 7 Rozporządzenia)

a. Wykaz zobowiązań warunkowych

W poniższych tabelach przedstawiono informacje o zobowiązaniach warunkowych Grupy.

| Wyszczególnienie zobowiązań pozabilansowych | Stan na 1 stycznia 2009 r. | zwiększenia / (zmniejszenia) | Stan na 31 marca 2009 r. | Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia |
|---|----------------------------|------------------------------|--------------------------|---|
| Pozostałe zobowiązania warunkowe | 63 854 | (144) | 63 710 | |
| - z tytułu gwarancji bankowych | 1 604 | (144) | 1 460 | 31-12-2009 |
| - Bank Ochrony Środowiska S.A. | 30 000 | - | 30 000 | 30-11-2009 |
| -Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska | 32 250 | - | 32 250 | 16-06-2013 |
| Zobowiązania warunkowe ogółem | 63 854 | (144) | 63 710 | |

| Wyszczególnienie zobowiązań pozabilansowych | Stan na 1 stycznia 2008 r. | zwiększenia / (zmniejszenia) | Stan na 31 marca 2008 r. | Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia |
|---|----------------------------|------------------------------|--------------------------|---|
| Udzielone poręczenia i gwarancje, w tym: | | | | |
| a) jednostkom powiązanym | 450 | - | 450 | |
| Ekotrakt Sp. z o.o. | 450 | - | 450 | 31-10-2008 |
| b) pozostałym jednostkom | 180 | - | 180 | |
| Energopiast Sp. z o.o. | 180 | - | 180 | 31-03-2008 |
| Pozostałe zobowiązania warunkowe | 33 525 | 1 212 | 34 737 | |
| - z tytułu gwarancji bankowych | 1 275 | 1 212 | 2 487 | 31-12-2008 |
| - Bank Ochrony Środowiska S.A. | - | - | - | 30-11-2009 |
| -Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska | 32 250 | - | 32 250 | 16-06-2013 |
| Zobowiązania warunkowe ogółem | 34 155 | 1 212 | 35 367 | |

b. Charakterystyka zobowiązań warunkowych

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2009 r. zmniejszono kwotę gwarancji bankowych na wykonanie usług o kwotę 144 tys. zł.

12. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub spółki od niego zależnej poręczeń lub gwarancji w I kw. 2009 r.

(zgodnie z § 87 ust.7, pkt 9 Rozporządzenia)

W I kwartale 2009 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 § 87 ust. 7, 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.

14. Akcjonariusze Spółki Dominującej

(zgodnie z § 87 ust. 7, pkt 5 Rozporządzenia)

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

Stan na dzień przekazania raportu za I kwartał 2009

| | ilość głosów na WZA w raporcie za IV kwartał 2008 roku | % ogólnej liczby głosów na WZA w raporcie za IV kwartał 2008 roku | zmiana % w okresie 28.02.2009-15.05.2009 | ilość głosów na WZA na dzień przekazania raportu | % ogólnej liczby głosów na WZA na dzień przekazania raportu |
|--------------------------------------|--|---|--|--|---|
| EC Kraków S.A. | 2 642 869 | 17,74 | - | 2 642 869 | 17,74 |
| EDF International S.A. | 2 483 830 | 16,67 | - | 2 483 830 | 16,67 |
| EnBW A.G. | 2 323 302 | 15,59 | - | 2 323 302 | 15,59 |
| OFE PZU "Złota Jesień" | 1 499 114 | 10,06 | 2,07 | 1 807 070 | 12,13 |
| Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. | 766 442 | 5,14 | - | 766 442 | 5,14 |

W okresie od publikacji ostatniego raportu kwartalnego OFE PZU „Złota Jesień” zwiększył udział w Spółce z 10,06% do 12,13%.

15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Podmioty powiązane

Grupa jest powiązana z jej jednostkami zależnymi (por. *Informacja dodatkowa* pkt 2.b *Jednostki zależne*), jednostkami stowarzyszonymi (por. *Informacja dodatkowa* 2.c *Jednostki stowarzyszone*) oraz kadrą kierowniczą obejmującą w szczególności Zarząd oraz członków Rady Nadzorczej.

b. Transakcje z Kadrami kierowniczą

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

| <i>w tysiącach złotych</i> | <i>Za okres od 1 stycznia 2009 do 31 marca 2009</i> | <i>Za okres od 1 stycznia 2008 do 31 marca 2008</i> |
|----------------------------|---|---|
| Zarząd | 500 | 516 |
| Rada Nadzorcza | 122 | 126 |
| | 622 | 642 |

Wynagrodzenie Zarządu

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Stan na 31 marca 2009 r.

| <i>w tysiącach złotych</i> | <i>Okres pełnienia funkcji w 2009 r.</i> | <i>Pensja podstawowa</i> | <i>Premia o cele za 2008 r.</i> | <i>Płaca całkowita</i> | <i>Dodatkowe świadczenia</i> | <i>Dochody osiągnięte w spółkach powiązanych</i> | RAZEM dochody w 2009 r. |
|----------------------------|--|------------------------------|---|----------------------------|----------------------------------|--|--|
| Denis Bretaudeau | 01.01.2009-31.03.2009 | 262 | - | 262 | 31 | 26 | 318 |
| Michael Kowalik | 01.01.2009-31.03.2009 | - | - | - | 15 | 8 | 23 |
| Andrzej Siennicki | 01.01.2009-31.03.2009 | 72 | - | 72 | 1 | - | 73 |
| Krzysztof Wrzesiński | 01.01.2009-31.03.2009 | 118 | - | 118 | 2 | 21 | 141 |
| | | 451 | - | 451 | 49 | 54 | 555 |

Stan na 31 marca 2008 r.

| <i>w tysiącach złotych</i> | <i>Okres pełnienia funkcji w 2008 r.</i> | <i>Pensja podstawowa</i> | <i>Premia o cele za 2007 r.</i> | <i>Płaca całkowita</i> | <i>Dodatkowe świadczenia</i> | <i>Dochody osiągnięte w spółkach powiązanych</i> | RAZEM dochody w 2008 r. |
|----------------------------|--|------------------------------|---|----------------------------|----------------------------------|--|--|
| Denis Bretaudeau | 01.01.2008-31.03.2008 | 241 | - | 241 | 29 | - | 270 |
| Michael Kowalik | 01.01.2008-31.03.2008 | - | - | - | 23 | 7 | 30 |
| Mariusz Misiak | 01.01.2008-31.03.2008 | 104 | - | 104 | 2 | - | 106 |
| Krzysztof Wrzesiński | 01.01.2008-31.03.2008 | 114 | - | 114 | 2 | 21 | 137 |
| | | 451 | - | 459 | 57 | 28 | 543 |

Członek Zarządu Michael Kowalik świadczy usługi na rzecz Spółki na podstawie umowy o świadczenie usług zarządzania zawartej pomiędzy Spółką a akcjonariuszem.

Wynagrodzenie potencjalnie należne

| w tysiącach złotych | Premia o cele za 2008 r. | Program ACT 2007 | Odprawy | RAZEM |
|----------------------|-----------------------------|---------------------|------------|------------|
| Denis Bretaudeau | 283 | - | 262 | 545 |
| Michael Kowalik | - | - | - | - |
| Andrzej Siennicki | 43 | 3 | 69 | 114 |
| Krzysztof Wrzesiński | 133 | 9 | 118 | 260 |
| | 458 | 11 | 449 | 918 |

Członkowie Zarządu będący równocześnie pracownikami Spółki są uprawnieni do:

- 1) wynagrodzenia należnego a nie wypłaconego z tytułu premii rocznej, tzw. Premii o cele, powiązanej ze stopniem realizacji wytyczonych celów, zgodnie z systemem Zarządzeniem przez Cele wdrożonym w Spółce w 2002 roku,
- 2) płatności w formie akcji - uczestniczą w programie przyznania akcji jednostki dominującej najwyższego szczebla tj. spółki EDF we Francji.
- 3) świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy – na zasadach przewidzianych w przepisach prawa pracy,
- 4) świadczeń po okresie zatrudnienia – prawo do odpraw emerytalnych na warunkach równych dla wszystkich pracowników, na zasadach określonych w obowiązujących Spółkę przepisach prawa pracy.

Członkowie Rady Nadzorczej będący równocześnie pracownikami Spółki są uprawnieni do świadczeń jak w pkt. 2)- 4) oraz do świadczeń długoterminowych, takich jak nagrody jubileuszowe, na warunkach równych dla wszystkich pracowników, zgodnie w obowiązującymi Spółkę przepisami prawa pracy.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

| w tysiącach złotych | Okres pełnienia funkcji w 2008 i 2009 r. | Wynagrodzenie otrzymane w I kwartale 2009 roku | Wynagrodzenie otrzymane w I kwartale 2008 roku |
|----------------------|---|---|---|
| Marian Augustyn | 01.01.2008-31.03.2009 | 11,3 | 12,2 |
| Wojciech Burdynowski | 01.01.2008-31.03.2009 | 11,3 | 10,7 |
| Philippe Castanet | 03.03.2009-31.03.2009 | - | - |
| François Driesen | 01.01.2008-31.03.2009 | 11,3 | 10,7 |
| Raimndo Eggink | 03.03.2009-31.03.2009 | 3,4 | - |
| Birgit Fratzke-Weiss | 03.03.2009-31.03.2009 | - | - |
| Harald Minkner | 01.01.2008-31.03.2009 | 11,3 | 10,7 |
| Richard Perrier | 01.01.2008-03.03.2009 | 7,9 | 10,7 |
| Arkadiusz Repczyński | 01.01.2008-31.03.2009 | 12,3 | 11,7 |
| Dominique Silvain | 03.03.2009-31.03.2009 | - | - |
| Michel Sondag | 01.01.2008-03.03.2009 | 7,9 | 10,7 |
| Philippe Vavasseur | 01.01.2008-03.03.2009 | 10,0 | 15,0 |
| Joachim Wojaczek | 01.01.2008-31.03.2009 | 11,3 | 11,6 |
| Henryk Zajas | 01.01.2008-31.03.2009 | 11,3 | 10,7 |
| Danuta Zeleźna | 01.01.2008-31.03.2009 | 12,3 | 11,7 |
| | | 121,6 | 126,4 |

Inne informacje

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

Pożyczki udzielone Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej na dzień 31 marca 2009 roku wyniosły 54 tys. zł (31 marca 2008 r.: 21 tys. zł).

Kadra kierownicza Spółki posiada 1 % praw głosu na dzień 31 marca 2009 r.

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

a) wzajemne należności

| <i>w tysiącach złotych</i> | Należności od spółek 31 marca 2009 r. | Należności od spółek 31 grudnia 2008 r. |
|--|--|--|
| A. Spółki niekonsolidowane | | |
| Energokrak Sp. z o.o. | 1 | 1 |
| Everen Sp. z o.o. | 56 949 | 31 532 |
| ZEC Hurt Sp. z o.o. | 66 | 51 |
| Ekotrakt Sp. z o.o. | 1 131 | 351 |
| ZEC Diagpom Sp.z o.o. | 32 | 19 |
| Grupa EDF | - | 82 |
| B. Spółki ujmowane metodą praw własności | | |
| ECeAuto Sp. z o.o./ ECeRemont Sp. z o.o. | 3 | 241 |
| RAZEM | 58 182 | 32 277 |

b) wzajemne zobowiązania

| <i>w tysiącach złotych</i> | Zobowiązania wobec spółek 31 marca 2009 r. | Zobowiązania wobec spółek 31 grudnia 2008 r. |
|--|---|---|
| A. Spółki niekonsolidowane | | |
| Energokrak Sp. z o.o. | 18 458 | 20 896 |
| Everen Sp. z o.o. | 13 | 605 |
| ZEC Hurt Sp. z o.o. | 390 | 386 |
| Ekotrakt Sp. z o.o. | 27 | 269 |
| ZEC Diagpom Sp.z o.o. | 332 | 254 |
| Grupa EDF | - | 24 254 |
| ENBW A.G. | - | 976 |
| B. Spółki ujmowane metodą praw własności | | |
| ECeAuto Sp. z o.o./ ECeRemont Sp. z o.o. | - | 331 |
| | 19 220 | 47 971 |

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

- usług zaopatrzeniowych (ZEC Hurt Sp. z o.o.)
- usług remontowych i modernizacyjnych (ZEC Service Sp. z o.o., 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.),
- sprzedaż 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.),
- usługi zarządzania (EnBW A.G.),
- usługi konsultingowe i koszty odsetek od pożyczki (Grupa EDF).

c) przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

| <i>w tysiącach złotych</i> | Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami od 01 do 03 2009 r. | Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami od 01 do 03 2008 r. |
|--|--|--|
| A. Spółki niekonsolidowane | | |
| Everen Sp. z o.o. | 190 170 | 61 682 |
| ESV S.A. | - | 90 |
| ZEC Hurt Sp. z o.o. | 141 | 64 |
| Ekotrakt Sp. z o.o. | 892 | 201 |
| ZEC Diagpom Sp.z o.o. | 42 | 27 |
| EC Kraków S.A. | 99 | - |
| B. Spółki ujmowane metodą praw własności | | |
| ECeAuto Sp. z o.o./ ECeRemont Sp. z o.o. | 12 | 129 |
| RAZEM | 191 356 | 62 193 |

d) koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

| <i>w tysiącach złotych</i> | Koszty poniesione w transakcjach ze spółkami od 01 do 03 2009 r. | Koszty poniesione w transakcjach ze spółkami od 01 do 03 2008 r. |
|--|---|---|
| A. Spółki niekonsolidowane | | |
| Energokrak Sp. z o.o. | 27 734 | 19 202 |
| ZEC Hurt Sp. z o.o. | 659 | 734 |
| Ekotrakt Sp. z o.o. | 287 | 2 |
| ZEC Diagpom Sp.z o.o. | 349 | 274 |
| Grupa EDF | 325 | - |
| ENBW A.G. | 793 | - |
| EC Kraków S.A. | 96 | 87 |
| B. Spółki ujmowane metodą praw własności | | |
| ECeAuto Sp. z o.o./ ECeRemont Sp. z o.o. | - | 987 |
| | 30 243 | 21 286 |

Koszty i przychody w ramach wzajemnych transakcji ze spółką ESV S.A. wykazano jedynie za okres od 1 stycznia do 31 marca 2008 roku, tj. w okresie, gdy Spółka posiadała akcje ESV S.A. W dniu 31 października 2008 roku dokonano sprzedaży akcji ESV S.A.

Wzrost należności oraz przychodów osiągniętych w transakcjach ze spółką Everen Sp. z o.o. w I kwartale 2009 roku wynika z zawartych przez KOGENERACJĘ S.A. oraz EC Zieloną Górę S.A. umów znaczących, na mocy których dokonywana jest sprzedaż energii elektrycznej i praw majątkowych głównie do spółki Everen Sp. z o.o. W I kwartale 2008 roku EC Zielona Góra S.A. sprzedawała energię elektryczną głównie w ramach KDT do PSE oraz nie uzyskiwała przychodów z tytułu sprzedaży certyfikatów tzw. „żółtych”.

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

16. Transakcje nietypowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi

(zgodnie z § 87 ust.7 pkt 8 Rozporządzenia)

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2009 roku w ramach Grupy nie doszło do zawarcia transakcji nietypowych, pomiędzy podmiotami powiązаныmi, wykraczających poza bieżącą działalność operacyjną.

IV. Analiza wyników Grupy oraz czynników wpływających na jej działalność

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy

(zgodnie z § 87 ust.4, pkt 1 Rozporządzenia)

Zdaniem Grupy do najistotniejszych dokonań oraz zdarzeń w I kwartale 2009 roku należy zaliczyć:

- Grupa osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 110 704 tys. zł w stosunku do 53 862 tys. zł w porównywanym okresie 2008 roku,
- w dniu 19 lutego 2009 roku Spółka otrzymała rezygnacje Członków Rady Nadzorczej: Richarda Perrier, Michel Sondag oraz w dniu 25 lutego rezygnację Przewodniczącego Rady Nadzorczej: Philippe Vavasseur, ze skutkiem na dzień 3 marca 2009 roku.
- w dniu 4 marca 2009 roku zwołano Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, powołano: Birgit Fratzke-Weiss, Philippe Castanet, Dominique Silvain oraz zwiększono skład rady Nadzorczej z 11 do 12 członków i powołano Raimondo Eggink, w dniu 30 marca Rada Nadzorcza powierzyła Panu P.Castanet funkcję Przewodniczącego,
- w dniu 16 lutego 2009 roku Jednostka Dominująca kolejny raz otrzymała wypłatę ubezpieczenia utraty zysku na skutek anomalii pogodowych - derywat pogodowy „collar”, w kwocie 3 372 tys. zł (2 929 tys. zł w 2008 roku),
- Spółka sprzedała 17,4% udziałów spółki zależnej Ekotrakt Sp. z o.o. spółce zależnej VKN Sp. z o.o.,
- Spółka zakupiła 218 udziałów ZEC Hurt Sp. z o.o. od właścicieli prywatnych i posiadała na dzień bilansowy 538 udziałów, tj. 43% udziału w kapitale spółki,
- w dniu 1 kwietnia 2009 r. dokonano połączenia spółek zależnych działających na terenie miasta Zielona Góra: EC Zielona Góra S.A. i ZEC Sp. z o.o.

Grupa nie odnotowała istotnych niepowodzeń w I kwartale 2009 roku.

2. Czynniki mające wpływ na osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik netto w I kwartale 2009 roku

(zgodnie z § 87 ust.4, pkt 2 Rozporządzenia)

a. Analiza wyników finansowych według Spółek

W I kwartale 2009 roku grupa osiągnęła skonsolidowany wynik netto w wysokości 110 704 tys. zł, natomiast w I kwartale 2008 roku wynik ten był niższy o 56 842 tys. zł, osiągnął wartość 53 862 tys. zł. Wpływ wyników poszczególnych Spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na skonsolidowany wynik finansowy w I kwartale 2009 i I kwartale 2008 roku przedstawiają poniższe tabele.

a) skonsolidowany wynik finansowy Grupy i wyniki Spółek za I kwartał 2009 roku

| 1.01.2009 r. - 31.03.2009 r. | Dane skonsolidowane | KOGENERACJA | EC Zielona Góra | PPO Siechnice | ECeAuto | ZEC Service | VKN | ZEC Zielona Góra | Wyksięgowanie wzajemnych transakcji |
|---|---------------------|---------------|-----------------|----------------|------------|-------------|------------|------------------|-------------------------------------|
| Jednostkowy wynik finansowy netto | 111 049 | 62 825 | 48 001 | (3 172) | 125 | 540 | 176 | 2 554 | - |
| Przeszacowanie do wartości godziwych | (474) | - | (120) | - | - | - | - | (354) | - |
| Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy | 510 | - | 517 | - | - | - | (52) | 45 | - |
| Reklasyfikacje | 45 | - | 45 | - | - | - | - | - | - |
| Inne korekty | (502) | (295) | (207) | - | - | - | - | - | - |
| Wynik finansowy po przekształceniu | 110 628 | 62 530 | 48 236 | (3 172) | 125 | 540 | 124 | 2 245 | - |
| Wyksięgowanie wzajemnych transakcji | 173 | - | - | - | - | - | - | - | 173 |
| Korekta wyników spółek wycenianych MPW | (98) | - | - | - | (98) | - | - | - | - |
| Inne korekty | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Wyniki konsolidacyjne | 110 703 | 62 530 | 48 236 | (3 172) | 27 | 540 | 124 | 2 245 | 173 |

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

| 1.01.2008 r. - 31.03.2008 r. | Dane skonsolidowane | KOGENERACJA | EC Zielona Góra | PPO Siechnice | ECeRemont | ZEC Service | VKN | ZEC Zielona Góra | Wyksięgowanie wzajemnych transakcji |
|---|---------------------|---------------|-----------------|----------------|--------------|--------------|------------|------------------|-------------------------------------|
| Jednostkowy wynik finansowy netto | 54 343 | 36 857 | 15 205 | (1 409) | (116) | 1 069 | 907 | 1 830 | - |
| Przeszacowanie do wartości godziwych | (378) | - | (14) | - | - | - | - | (364) | - |
| Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy | 417 | - | 517 | (114) | - | - | (39) | 53 | - |
| Reklasyfikacje | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Inne korekty | (229) | (216) | (13) | - | - | - | - | - | - |
| Wynik finansowy po przekształceniu | 54 153 | 36 641 | 15 695 | (1 523) | (116) | 1 069 | 868 | 1 519 | - |
| Wyksięgowanie wzajemnych transakcji | (406) | - | - | - | - | - | - | - | (406) |
| Korekta wyników spółek wycenianych MPW | 116 | - | - | - | 116 | - | - | - | - |
| Inne korekty | (1) | - | - | - | - | - | - | (1) | - |
| Wyniki konsolidacyjne | 53 862 | 36 641 | 15 695 | (1 523) | - | 1 069 | 868 | 1 518 | (406) |

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

Istotny wpływ na osiągnięty przez Grupę Kapitałową KOGENERACJA S.A. wynik finansowy netto w I kwartale 2009 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 jednostkowych wyników powyższych Spółek.

KOGENERACJA S.A.

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

W I kwartale 2009 roku Spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 62 825 tys. zł, wyższy o 25 968 tys. zł w stosunku do I kwartału roku poprzedniego. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki przedstawiono i omówiono w poniższych tabelach.

| w tysiącach złotych | Za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 marca 2009 r. | Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r. | Zmiana (wartość) | Zmiana (%) |
|--|--|--|---------------------|---------------|
| Przychody | 203 539 | 154 967 | 48 572 | 31 |
| Koszt własny sprzedaży | (121 862) | (108 472) | (13 390) | 12 |
| Koszty sprzedaży | (329) | (281) | (48) | 17 |
| Koszty zarządu | (1 674) | (1 336) | (338) | 25 |
| Wynik na pozostałej działalności operacyjnej | (898) | 14 | (912) | (6 514) |
| Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) | 78 776 | 44 892 | 33 884 | 75 |
| Wynik na działalności finansowej | (155) | 1 243 | (1 398) | (112) |
| Podatek dochodowy | (15 796) | (9 278) | (6 518) | 70 |
| Wynik finansowy netto | 62 825 | 36 857 | 25 968 | 70 |

b. Sprzedaż produktów - KOGENERACJI S.A.

| | <i>J.m.</i> | Za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 marca 2009 r. | Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r. | Zmiana (ilość) | Zmiana (%) |
|---|-------------|--|--|----------------|------------|
| Ciepło | TJ | 4 007 | 3 550 | 457 | 13 |
| Energia elektryczna | MWh | 425 140 | 433 613 | (8 473) | (2) |
| Produkcja globalna w jednostkach | TJ | 5 538 | 5 111 | 427 | 8 |

Sprzedaż ciepła w I kwartale 2009 roku wyniosła 4 007 TJ, o 13 % więcej aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost sprzedaży ciepła spowodowany został wystąpieniem w okresie grzewczym niższych temperatur atmosferycznych w porównaniu do roku ubiegłego. Jednocześnie kontynuowane są działania marketingowo-handlowe mające na celu pozyskanie nowych odbiorców ciepła.

Sprzedaż energii elektrycznej w I kwartale 2009 roku ukształtowała się na poziomie 425 140 MWh i była niższa w porównaniu z rokiem 2008 o 8 473 MWh, tj. o 2 %. Spadek ten wynikał z konieczności ograniczenia produkcji w tzw. pseudokondensacji (a więc bez równoczesnego wytwarzania ciepła).

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 5 538 TJ (w tym 4 007 TJ przypada na ciepło) i była wyższa od sprzedaży okresu analogicznego o 8 %.

c. Przychody - KOGENERACJA S.A.

| w tysiącach złotych | Za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 marca 2009 r. | Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r. | Zmiana (wartość) | Zmiana (%) |
|---|--|--|---------------------|---------------|
| Przychody | 203 539 | 154 967 | 48 572 | 31 |
| Przychody ze sprzedaży produktów | 203 434 | 154 901 | 48 533 | 31 |
| w tym: certyfikaty | 14 248 | 12 283 | 1 965 | 16 |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | 105 | 66 | 39 | 59 |

W I kwartale 2009 roku Spółka osiągnęła **przychody** w kwocie 203 539 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 203 434 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 105 tys. zł. W I kwartale 2008 roku przychody kształtowały się na poziomie 154 967 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów 154 901 tys. zł, a ze sprzedaży towarów i materiałów 66 tys. zł.

Wyższe **przychody ze sprzedaży produktów** osiągnięte w analizowanym okresie 2009 roku (o 48 533 tys. zł), to efekt wyższych stosowanych cen sprzedaży energii elektrycznej i ciepła. Przyrost średniej ceny energii elektrycznej tzw. „czarnej” spowodowany urynkowaniem tej ceny wyniósł 48,8%; przyrost średniej ceny uwzględniający sprzedaż certyfikatów pochodzenia energii „zielonej” i „czerwonej” wyniósł 44,6%; przyrost produkcji energii elektrycznej na biomase drzewnej wyniósł 11,5%.

Przyrost średniej ceny ciepła wyniósł 8,5% a ceny mocy cieplnej 6,3% - przyrost jednoczłonowej ceny ciepła wyniósł zatem 7,5% - wpłynęły na to korzystne ceny i stawki opłat taryfy dla ciepła KOGENERACJI S.A. wprowadzone w życie z dniem 1 sierpnia 2008 roku, a zatwierdzone Decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki).

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w I kwartale 2009 roku wyniosły 105 tys. zł. W stosunku do I kwartału 2008 roku dokonano reklasyfikacji przychodów z tytułu sprzedaży praw majątkowych dotyczących pochodzenia energii elektrycznej (źródła odnawialne i wysokosprawna kogeneracja), ujęto je w pozycji przychody ze sprzedaży produktów.

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

| w tysiącach złotych | Koszt własny sprzedaży | | Koszt zarządu | | Koszt sprzedaży | | Razem | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | od 1 stycznia do 31 marca 2009 r. | od 1 stycznia do 31 marca 2008 r. | od 1 stycznia do 31 marca 2009 r. | od 1 stycznia do 31 marca 2008 r. | od 1 stycznia do 31 marca 2009 r. | od 1 stycznia do 31 marca 2008 r. | od 1 stycznia do 31 marca 2009 r. | od 1 stycznia do 31 marca 2008 r. |
| Koszty zmienne | (80 162) | (65 949) | - | - | - | - | (80 162) | (65 949) |
| koszty paliwowe | (72 788) | (53 527) | - | - | - | - | (72 788) | (53 527) |
| akcyza | (5 545) | (8 049) | - | - | - | - | (5 545) | (8 049) |
| pozostałe koszty zmienne | (1 829) | (4 373) | - | - | - | - | (1 829) | (4 373) |
| Koszty stałe | (41 688) | (42 516) | (1 674) | (1 336) | (329) | (281) | (43 691) | (44 133) |
| koszty pracy | (15 364) | (16 685) | (1 452) | (1 149) | (182) | (201) | (16 998) | (18 035) |
| remonty | (2 187) | (2 171) | - | (5) | - | - | (2 187) | (2 176) |
| amortyzacja | (10 483) | (11 168) | (6) | (5) | - | - | (10 489) | (11 173) |
| usługi | (8 542) | (7 691) | (40) | (24) | (84) | (70) | (8 666) | (7 785) |
| pozostałe koszty stałe | (5 112) | (4 801) | (176) | (153) | (63) | (10) | (5 351) | (4 964) |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | (12) | (7) | - | - | - | - | (12) | (7) |
| Koszty razem | (121 862) | (108 472) | (1 674) | (1 336) | (329) | (281) | (123 865) | (110 089) |

W I kwartale 2009 roku **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o 22 % w relacji do I kwartału 2008 roku i wyniosły 80 162 tys. zł. W I kwartale 2008 roku koszty te osiągnęły poziom 65 949 tys. zł. Wyższy poziom kosztów zmiennych o 14 203 tys. zł to konsekwencja wyższych kosztów paliwowych spowodowanych wzrostem cen podstawowego paliwa produkcyjnego o 25 %. Niższe koszty akcyzy to skutek przeniesienia obowiązku podatkowego z dniem 1 marca 2009 roku z wytwórcy energii elektrycznej na dystrybutora, co wynika z ustawy z dnia 6 grudnia 2008 roku o podatku akcyzowym. Niższy poziom pozostałych kosztów zmiennych skutek to niższych kosztów zakupu energii na rynku bilansującym o 2 608 tys. zł.

W stosunku do danych prezentowanych w I kwartale 2008 roku dokonano następujących reklasyfikacji: w pozycji: pozostałe koszty zmienne uwzględniono dodatkowo koszty zakupu energii na rynku bilansującym wprowadzono aktualizację w pozycji usługi i pozostałe koszty stałe.

Koszty stałe wytworzenia sprzedanych produktów w I kwartale 2009 roku wyniosły 43 691 tys. zł, przy niższych kosztach pracy o 1 037 tys. zł oraz wyższych kosztach usług obcych o 881 tys. zł. Koszty stałe w I kwartale 2008 r. wyniosły 44 133 tys. zł.

Na poziom kosztów pracy w I kwartale 2009 roku miały wpływ następujące czynniki:

- wzrost wynagrodzeń i kosztów ubezpieczeń społecznych o kwotę 1 387 tys. zł,
- niższy niż w ubiegłym okresie przyrost rezerw pracowniczych o 2 595 tys. zł,
- zwiększenie pozostałych świadczeń pracowniczych o 172 tys. zł.

Koszty pracy w obszarze Koszty Zarządu obejmują wynagrodzenia członków zarządu jak i Dyrektorów. Wzrost kosztów pracy w obszarze Koszty zarządu jest efektem wypłaty premii dla dyrektorów w marcu 2009 roku, podczas gdy w okresie porównywalnym dokonano wypłaty premii w kwietniu 2008 roku, tj. II kwartale.

Wzrost kosztów usług obcych nastąpił w efekcie wzrostu kosztów usług marketingowych i reklamy, rzeczoznawstwa techniczno-ekonomicznego oraz analizy próbek węgla.

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

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I kwartale 2009 roku osiągnął poziom niższy niż w porównywanym okresie roku ubiegłego o 912 tys. zł. Spowodowane to zostało niższym saldem utworzonych i rozwiązanych rezerw o łączną kwotę 1 553 tys. zł (w I kwartale 2008 rozwiązano rezerwę z tytułu likwidacji środków trwałych w kwocie 1 500 tys. zł, a saldo rezerw z tytułu aktualizacji należności było wyższe o 233 tys. zł.).

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

Niższy wynik na działalności finansowej okresu bieżącego to konsekwencja wyższego poziomu kosztów finansowych z tytułu odsetek od zaciągniętych kredytów.

g. Wynik finansowy netto - KOGENERACJA S.A.

Spółka w I kwartale 2009 roku osiągnęła wynik finansowy netto w kwocie 62 825 tys. zł, natomiast w I kwartale 2008 roku wynik ten ukształtował się na poziomie 36 857 tys. zł i był niższy o 25 968 tys. zł.

Poprawa wyniku finansowego netto, to efekt wyższego wyniku na sprzedaży podstawowych produktów spowodowanego większą dynamiką wzrostu przychodów ze sprzedaży (o 19%) aniżeli kosztu własnego sprzedaży.

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 stycznia 2009 r. do 31 marca 2009 r. | Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r. | Zmiana (wartość) | Zmiana (%) |
|--|--|--|---------------------|---------------|
| Przychody | 120 918 | 94 692 | 26 226 | 28 |
| Przychody z tytułu rekompensat KDT | 11 555 | - | 11 555 | - |
| Koszt własny sprzedaży | (65 414) | (68 189) | 2 775 | (4) |
| Zysk brutto na sprzedaży | 67 059 | 26 503 | 40 556 | 153 |
| Koszty sprzedaży | (261) | (144) | (117) | 81 |
| Koszty zarządu | (3 415) | (2 793) | (622) | 22 |
| Wynik na pozostałej działalności operacyjnej | 709 | 657 | 52 | 8 |
| Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) | 64 092 | 24 223 | 39 869 | 165 |
| Wynik na działalności finansowej | (4 759) | (5 409) | 650 | (12) |
| Podatek dochodowy | (11 332) | 15 205 | (26 537) | (175) |
| Wynik finansowy netto | 48 001 | 34 019 | 13 982 | 41 |

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

| | J.m. | Za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 marca 2009 r. | Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r. | Zmiana (ilość) | Zmiana (%) |
|---|-----------|--|--|-------------------|------------|
| Ciepło | TJ | 725 | 629 | 96 | 15 |
| Energia elektryczna | MWh | 348 253 | 358 490 | (10 237) | (3) |
| -blok węglowy | MWh | 4 421 | 6 685 | (2 264) | (34) |
| -blok gazowo-parowy | MWh | 343 832 | 351 805 | (7 973) | (2) |
| Produkcja globalna w jednostkach | TJ | 1 979 | 1 920 | 59 | 3 |

W I kwartale 2009 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 725 TJ i była wyższa, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 96TJ (tj. o 15%). Wzrost sprzedaży ciepła podyktowany był przede wszystkim znacznie niższymi temperaturami zewnętrznymi w miesiącach styczniu i lutym roku 2009.w porównaniu do analogicznych miesięcy roku poprzedniego. W miesiącu marcu temperatury zewnętrzne kształtowały się na zbliżonym poziomie.

W I kwartale 2009 r. **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 348 253 MWh i była niższa w porównaniu z I kwartałem 2008 r. o 10 237 MWh (tj. o 3%). Duży spadek zaobserwowany został na sprzedaży energii elektrycznej z bloku węglowego. Zmniejszenie produkcji energii elektrycznej na bloku węglowym związane było z działaniami optymalizującymi proces produkcji – uzyskanie jak najwyższej liczby żółtych certyfikatów. Produkcja energii elektrycznej na BGP kształtowała się na podobnym poziomie (odchylenie jedynie 2%). Różnica na wolumenie produkcji energii elektrycznej spowodowana była także faktem, że do marca 2008 Elektrociepłownia wytwarzała energię elektryczną na bazie Kontraktu długoterminowego..

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1 979 TJ i była wyższa w porównaniu do I kwartału 2008 r. o 59 TJ, tj. o 3 %.

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

W I kwartale 2009 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła **przychody** w wysokości 120 918 tys. zł – w tym **przychody ze sprzedaży produktów** 120 858 tys. zł. W porównywanym okresie 2008 roku przychody ze sprzedaży były niższe o 26 226 tys. zł i kształtowały się na poziomie 94 692 tys. zł (w tym ze sprzedaży produktów 94 678 tys. zł, niższe o 28 %).

| w tysiącach złotych | Za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 marca 2009 r. | Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 marca 2008 r. | Zmiana (wartość) | Zmiana (%) |
|---|--|--|---------------------|---------------|
| Przychody | 120 918 | 94 692 | 26 226 | 28 |
| Przychody ze sprzedaży produktów | 120 858 | 94 678 | 26 180 | 28 |
| <i>w tym: certyfikaty</i> | 27 898 | - | 27 898 | - |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | 60 | 14 | 46 | 329 |
| Przychody z tytułu rekompensat KDT | 11 555 | - | 11 555 | - |

Wyższe przychody spowodowane były przede wszystkim zaliczeniem w ich poczet zaliczki na koszty osieroczone w wysokości 11 555 tys. zł. Dodatkowo w I kwartale 2009 r. Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia energii, tzw. „żółte” certyfikaty w kwocie 27 898 tys. zł. W I kwartale 2008 roku EC Zielona Góra nie osiągała przychodów ze sprzedaży żółtych certyfikatów. Wzrost przychodów ze sprzedaży produktów na skutek uzyskania rekompensat KDT i sprzedaży żółtych certyfikatów skompensowany został przez niższy wolumen i cenę sprzedaży energii elektrycznej.

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

| w tysiącach złotych | Koszt własny sprzedaży | | Koszt zarządu | | Koszt sprzedaży | | Razem | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | od 1 stycznia do 31 marca 2009 r. | od 1 stycznia do 31 marca 2008 r. | od 1 stycznia do 31 marca 2009 r. | od 1 stycznia do 31 marca 2008 r. | od 1 stycznia do 31 marca 2009 r. | od 1 stycznia do 31 marca 2008 r. | od 1 stycznia do 31 marca 2009 r. | od 1 stycznia do 31 marca 2008 r. |
| Koszty zmienne | (49 668) | (51 578) | - | - | - | - | (49 668) | (51 578) |
| koszty paliwowe | (43 688) | (43 313) | - | - | - | - | (43 688) | (43 313) |
| akcyza | (4 624) | (7 166) | - | - | - | - | (4 624) | (7 166) |
| pozostałe koszty zmienne | (1 356) | (1 099) | - | - | - | - | (1 356) | (1 099) |
| Koszty stałe | (15 710) | (16 599) | (3 415) | (2 793) | (261) | (144) | (19 386) | (19 536) |
| koszty pracy | (2 322) | (2 392) | (2 014) | (1 845) | (92) | (89) | (4 428) | (4 326) |
| remonty | (100) | (244) | (201) | (113) | - | - | (301) | (357) |
| amortyzacja | (10 642) | (10 703) | (97) | (91) | - | - | (10 739) | (10 794) |
| usługi | (1 700) | (1 900) | (606) | (398) | (2) | (10) | (2 308) | (2 308) |
| pozostałe koszty stałe | (946) | (1 360) | (497) | (346) | (167) | (45) | (1 610) | (1 751) |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | (36) | (12) | - | - | - | - | (36) | (12) |
| Koszty razem | (65 414) | (68 189) | (3 415) | (2 793) | (261) | (144) | (69 090) | (71 126) |

W I kwartale 2009 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 49 668 tys. zł i były niższe o 1 910 tys. zł w relacji do I kwartału 2008 r. W okresie porównywalnym koszty te osiągnęły poziom 51 578 tys. zł. Spadek kosztów zmiennych spowodowany był przez niższe koszty akcyzy. Obniżenie kosztów akcyzy w porównaniu do I kwartału roku ubiegłego o 2 543 tys. zł wynika z faktu, iż od 1 marca 2009 roku obowiązek płacenia akcyzy spoczywa na dystrybutorach energii elektrycznej, a nie jak dotychczas na producentach.

Spadek kosztów zmiennych na skutek obniżenia kosztów akcyzy został skompensowany przez wzrost kosztów paliwa produkcyjnego (375 tys. zł) oraz pozostałych kosztów (258 tys. zł). Wzrost kosztów paliwa wynikał z wyższej wartości produkcji globalnej. Zwiększenie pozostałych kosztów zmiennych w relacji do I kwartału 2008 wynikało głównie z poniesienia wyższych opłat związanych z funkcjonowaniem rynku energii elektrycznej oraz wyższych kosztów zużycia wody i odprowadzania ścieków.

Koszty stałe w I kwartale 2009 r. wyniosły 19 386 tys. zł i były nieznacznie niższe, tj. o 150 tys. zł w relacji do I kwartału 2009 r. W I kwartale ubiegłego roku koszty te osiągnęły poziom 19 536 tys. zł.

Koszty pracy w I kwartale 2009 kształtowały się na poziomie 4 428 tys. zł i były wyższe w stosunku do analogicznego kwartału 2008 r. o 102 tys. zł, głównie na skutek wzrostu kosztów wynagrodzeń. W porównaniu do pierwszego kwartału 2008 r. pozostałe grupy kosztów stałych kształtowały się na niższym poziomie. W pierwszym kwartale bieżącego roku Spółka poniosła niższe koszty amortyzacji, remontów i pozostałych kosztów stałych. Największy spadek wśród wyżej wymienionych kosztów miał miejsce w pozostałych kosztach ze względu na poniesione niższe nakłady na ubezpieczenia majątkowo – komunikacyjne.

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w I kwartale 2009 r. wyniosła 36 tys. zł i była wyższa w porównaniu do I kwartału 2008 r. o 24 tys. zł.

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

W I kwartale 2009 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 709 tys. zł, natomiast w I kwartale 2008 r. wyniósł 657 tys. zł. Wynik na działalności operacyjnej w I kwartale 2009 roku był wyższy o 52 tys. zł. Koszty pozostałej działalności operacyjnej były niższe w analizowanym kwartale w stosunku do kosztów okresu porównawczego, głównie w wyniku udzielonych darowizn.

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

W I kwartale 2009 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła przychody finansowe w kwocie 1 302 tys. zł wobec 1 570 tys. zł w I kwartale roku ubiegłego. Koszty finansowe w I kwartale 2009 r. wyniosły 6 061 tys. zł, natomiast w I kwartale 2008 r. 6 979 tys. zł. Wynik na działalności finansowej w I kwartale 2009 wyniósł zatem (-4 759 tys. zł), a w I kwartale 2008 roku (-5 409 tys. zł).

Wynik na działalności finansowej w analizowanym okresie jest efektem przede wszystkim płaconych odsetek od kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na budowę bloku gazowo-parowego.

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

W I kwartale bieżącego roku Spółka uzyskała dodatni wynik finansowy netto w wysokości 48 001 tys. zł. Dla porównania w I kwartale 2008 r. Spółka osiągnęła wynik netto 15 206 tys. zł.

Na wyższy wynik netto w I kwartale roku 2009 wpływ miały działania i sytuację opisywane przy okazji omawiania szczegółowych pozycji rachunku wyników, wśród których wymienić można zaliczki na pokrycie kosztów osieroconych oraz przychody uzyskane ze sprzedaży praw majątkowych.

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

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

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.

PPO Siechnice Sp. z o.o.

PPO Siechnice Sp. z o.o. osiągnęło w I kwartale 2009 roku stratę netto w wysokości 3 172 tys. zł (1 523 tys. zł w I kwartale 2008 roku), na skutek zmniejszenia produkcji sadzonek roślin rabatowych i balkonowych w roku 2009, z uwagi na fakt sprzedaży niemieckiej firmy Fischer dostarczającej materiał wyjściowy do produkcji sadzonek, koncernowi Syngenta, zmianą warunków współpracy i koniecznością znalezienia nowych nabywców. Zmniejszenie produkcji sadzonek rabatowych zostało częściowo zastąpione zwiększeniem produkcji gotowego produktu-kwiatów rabatowych i balkonowych, stąd część przychodów ze sprzedaży przesunie się zatem w czasie - porównując wyniki do roku ubiegłego.

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

(zgodnie z § 87 ust.4, pkt 6 Rozporządzenia)

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

- a) wielkość produkcji i związana z tym wielkość emisji CO₂,
- 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) ilość uzyskanych i sprzedanych certyfikatów: czerwonych, zielonych oraz żółtych,
- e) wysokość cen sprzedaży energii elektrycznej.

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

(zgodnie z § 87 ust.7 pkt 10 Rozporządzenia)

W I kwartale 2009 r. nie wystąpiły inne, niż wymienione powyżej, zdarzenia istotne dla oceny sytuacji majątkowo-finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

Stan zatrudnienia w Spółce Dominującej na dzień 31 marca 2009 roku wynosił 686 osób, stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2008 roku wynosił 714 osób.

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

(zgodnie z § 87 ust.7, pkt 4 Rozporządzenia)

Prognozy wyników Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na rok 2009 nie były publikowane.

V. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego QS1/2009

Poniższe informacje stanowią uzupełnienie raportu zgodnie z § 87 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r.- Dz.U. Nr 33, poz.259 („Rozporządzenie”).

1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w I kwartale 2009 r.

KOGENERACJA S.A. przekazuje wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej w postaci raportów bieżących. Poniżej przedstawiono raporty bieżące opublikowane w I kwartale 2009 roku.

W dniu 19 lutego 2009 roku Spółka otrzymała rezygnacje Członków Rady Nadzorczej: Richard Perrier, Michel Sondag oraz w dniu 25 lutego rezygnację Przewodniczącego Rady Nadzorczej: Philippe Vavasseur, ze skutkiem na dzień 3 marca 2009 roku. (*Raport Bieżący 4/2009 i 6/2009*).

W dniu 20 lutego 2009 roku Zarząd KOGENERACJI S.A., poinformował, że odbyły się: nadzwyczajne walne zgromadzenie oraz nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółek zależnych Emitenta, na których podjęto uchwały o połączeniu spółek Elektrociepłownia Zielona Góra S.A., jako spółki przejmującej, ze spółką Zielonogórska Energetyka Ciepła Sp. z o.o. jako spółką przejmowaną. (*Raport Bieżący 5/2009*)

W dniu 27 lutego 2009 r. Spółka zawarła umowę sprzedaży wszystkich udziałów spółki Ekotrakt Sp. z o.o. Nabywcą udziałów jest spółka zależna od VKN Polska Sp. z o.o. Z dniem podpisania umowy nabycia VKN Polska Sp. z o.o. stał się właścicielem łącznie 3 530 udziałów Ekotrakt Sp. z o.o., co stanowi 100 % kapitału zakładowego tej Spółki. (*Raport Bieżący 7/2009*)

W dniu 4 marca 2009 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, na którym zwiększono skład Rady Nadzorczej z 11 do 12 członków oraz powołano nowych członków Rady Nadzorczej: Birgit FRATZKE-WEISS, Philippe CASTANET, Dominique SILVAIN oraz Raimondo EGGINK (*Raport Bieżący 8/2009 i Raport Bieżący 9/2009*).

W dniu 6 marca 2009 roku Zarząd KOGENERACJI S.A. poinformował o wszczęciu sporu zbiorowego przez związki zawodowe działające w Spółce (*Raport Bieżący 10/2009*).

W dniu 10 marca 2009 roku Zarząd KOGENERACJI S.A. poinformował, iż Minister Skarbu Państwa podjął decyzję o przyspieszeniu prywatyzacji Przedsiębiorstwa Produkcji Ogrodniczej „Siechnice” Sp. z o.o., w którym Skarb Państw posiada 49% udziałów w kapitale spółki a KOGENERACJA S.A. pozostałe 51% (*Raport Bieżący 12/2009*).

W dniu 16 marca 2009 roku Zarząd Spółki otrzymał od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. występującego w imieniu Otwartego Fundusz Emerytalnego PZU „Złota Jesień” informację o zwiększeniu udziału w kapitale zakładowym do 12,13%. (*Raport Bieżący 14/2009*).

W dniu 30 marca 2009 r. na Przewodniczącego Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. został wybrany Pan Philippe Castanet. (*Raport Bieżący 15/2009*)

Ponadto w I kwartale 2009 roku Spółka opublikowała raporty bieżące:

- Raporty przekazane do publicznej wiadomości w 2008 roku (*Raport Bieżący 1/2009*),
- Harmonogram przekazywania raportów okresowych (*Raport Bieżący 2/2009*),
- Projekty uchwał i Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (*Raport Bieżący 3/2009 i 9/2009*),
- Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu (*Raport Bieżący 11/2009*),
- Zmiana terminów przekazywania raportów okresowych (*Raport Bieżący 13/2009*).

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

(zgodnie z § 87 ust.7, pkt 6 Rozporządzenia)

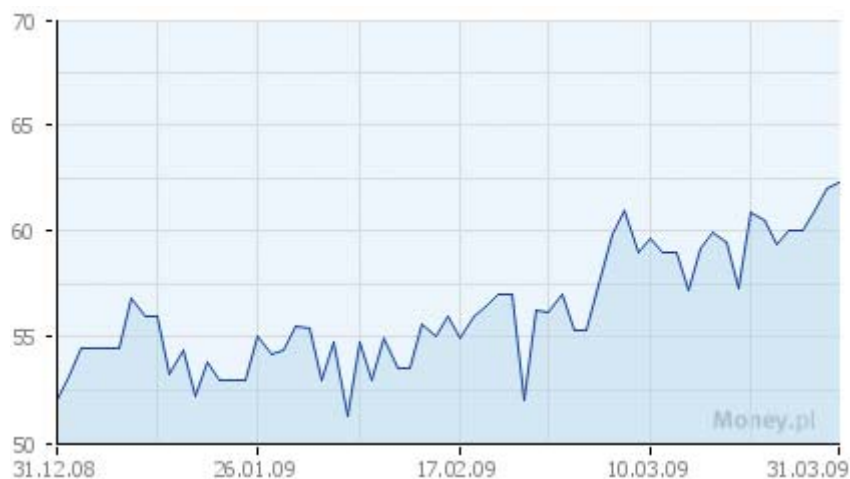
Na dzień sporządzenia raportu, tj. na dzień 27 lutego 2009 r. stan posiadania akcji KOGENERACJI S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące był następujący:

- Członek Zarządu Andrzej Siennicki posiada 254 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o łącznej wartości nominalnej 1 270 zł i stan ten nie uległ zmianie od dnia publikacji ostatniego raportu kwartalnego,
- Członek Zarządu Michael Kowalik posiada 2 500 akcji zwykłych, o łącznej wartości nominalnej 12 500 zł, stan ten nie uległ zmianie od dnia publikacji ostatniego raportu kwartalnego,
- Członek Rady Nadzorczej posiada 25 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 125 000 zł, w tym: bezpośrednio 24 000 akcji spółki, a za pośrednictwem spółki zależnej 1 000 akcji.

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

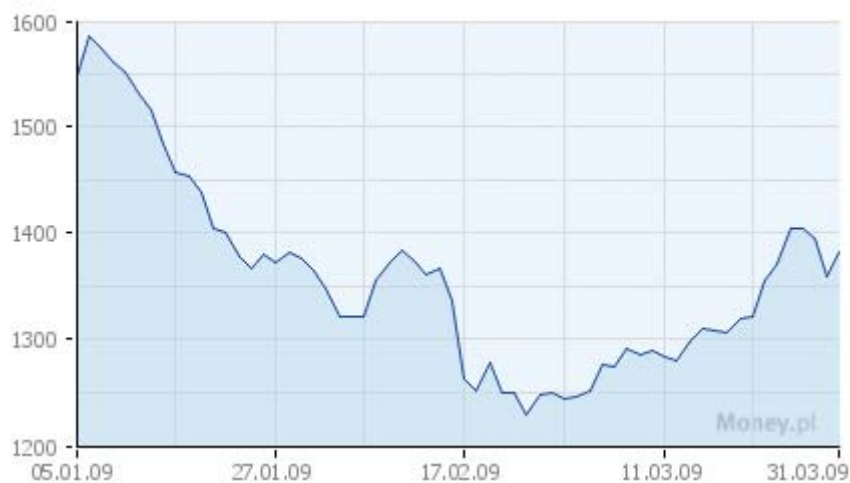
Na pierwszej sesji roku 2009 cena akcji KOGENERACJI S.A. na zamknięciu wynosiła 53,15 zł za akcję, przy wolumenie obrotów 1 387 szt. Najniższą cenę w I kwartale 2009 roku akcje KOGENERACJI S.A. osiągnęły 19. stycznia ceną na zamknięciu 52,25 zł za akcję przy obrotach 360 szt. Pierwszy kwartał 2009 roku został zakończony ceną 62,30 zł za akcję przy obrotach 21 752 szt.

Notowania akcji KOGENERACJI S.A. na GPW w I kwartale 2009 roku



Jeszcze na początku 2009 roku KOGENERACJA S.A. była spółką notowaną na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie w notowaniach ciągłych w indeksie sWIG80. Po sesji w dniu 20 marca 2009 roku Spółka opuściła indeks sWIG80 i jest nową spółką w indeksie **mWIG40** (komunikat Zarządu Gieldy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 5 lutego 2009 roku).

Notowania mWIG80 w I kwartale 2009 roku



Źródło: Money.pl

4. Zdarzenia po dniu bilansowym

(zgodnie z § 87 ust.4, pkt 6 Rozporządzenia)

W dniu 1 kwietnia 2009 r. Sąd Rejonowy w Zielonej Górze zarejestrował połączenie spółek zależnych EC Zielona Góra S.A., jako spółki przejmującej, ze spółką Zielonogórska Energetyka Ciepła Sp. z o.o., jako spółką przejmowaną. (*Raport Bieżący 16/2009*). KOGENERACJA S.A. posiada obecnie 98,40% udziałów w spółce EC Zielona Góra S.A.

Jednostka Dominująca kontynuowała wykup udziałów spółki stowarzyszonej ZEC Hurt Sp. z o.o. W dniu 6 kwietnia 2009 r. podpisane zostały umowy sprzedaży udziałów, na mocy których KOGENERACJA S.A. nabyła od sześciu instytucjonalnych udziałowców ZEC HURT Sp. z o.o. łącznie 708 udziałów. Udział KOGENERACJI S.A. w kapitale spółki po dniu bilansowym wzrósł z 43,00% do 99,60%, Spółka jest właścicielem 1 246 udziałów.

W dniu 4 maja 2009 r. KOGENERACJA S.A. złożyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu skargę na decyzję Dyrektora Izby Celnej we Wrocławiu odmawiającą Spółce stwierdzenia nadpłaty w podatku akcyzowym za okres od stycznia 2006 do lipca 2008 z tytułu sprzedaży energii elektrycznej dystrybutorom. Wysokość wierzytelności nie przekracza 10% kapitałów własnych emitenta na dzień 31 marca 2009 r.

Wrocław, 15 maja 2009 r.

.....
Denis Bretaudeau
Prezes Zarządu

.....
Michael Kowalik
Członek Zarządu

.....
Andrzej Siennicki
Członek Zarządu

.....
Krzysztof Wrzesiński
Członek Zarządu