

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**RAPORT KWARTALNY**

zawierający

śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2008 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)

**(071)-32-38-111**

**(071)-32-93-521**

[kogeneracja@kogeneracja.com.pl](mailto:kogeneracja@kogeneracja.com.pl)

(numer)

(telefon)

(fax)

(e-mail)

**896-000-00-32**

**931020068**

[www.kogeneracja.com.pl](http://www.kogeneracja.com.pl)

(NIP)

(REGON)

(www)

## Spis treści

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

2. Pozycje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania.....	34
3. Istotne zmiany wielkości szacunkowych.....	34
4. Emisje, odkup i spłata zadłużenia, dłużnych papierów wartościowych oraz kapitału.....	34
5. Zysk przypadający na jedną akcję.....	35
6. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda.....	36
7. Sprawozdawczość segmentów działalności.....	36
8. Podatek odroczony.....	39
9. Rezerwy.....	41
10. Odpisy aktualizujące wartość aktywów.....	42
11. Zobowiązania warunkowe.....	43
12. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub spółki od niego zależnej poręczeń lub gwarancji w III kw. 2008 r.....	44
13. Informacje o postępowaniach sądowych.....	44
14. Akcjonariusze Spółki Dominującej.....	44
15. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	45
16. Transakcje nietypowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi.....	47
IV. ANALIZA WYNIKÓW GRUPY ORAZ CZYNNIKÓW WPLYWAJĄCYCH NA JEJ DZIAŁALNOŚĆ.....	48
1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy.....	48
2. Czynniki mające wpływ na osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik finansowy netto w III kwartale.....	48
3. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w kolejnych okresach.....	56
4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej.....	56
5. Stanowisko Zarządu KOGENERACJI S.A. dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	56
V. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO QS3/2008.....	57
1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w III kwartale 2008 r.....	57
2. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	57
3. Zdarzenia po dniu bilansowym.....	57
4. Korekty poprzednich okresów.....	58

## A. Wybrane dane finansowe

### I. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat	w tys. PLN		w tys. EURO	
	I-IX 2008 r.	I-IX 2007 r.	I-IX 2008 r.	I-IX 2007 r.
1. Przychody	560 667	525 878	163 713	137 560
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	68 299	50 276	19 943	13 151
3. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	55 969	43 660	16 343	11 421
4. Zysk (strata) netto	39 869	34 243	11 642	8 957
5. Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	41 291	33 746	12 057	8 827
6. Zysk (strata) netto przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	(1 422)	497	(415)	130
7. Zysk netto na 1 akcję	2,77	2,26	0,81	0,59
<b>Wybrane dane ze skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych</b>				
8. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	102 799	143 490	30 017	37 534
9. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(64 251)	(60 196)	(18 761)	(15 746)
10. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(41 341)	(88 840)	(12 071)	(23 239)
<b>Wybrane dane ze skonsolidowanego bilansu</b>	<b>30 września 2008 r.</b>	<b>31 grudnia 2007 r.</b>	<b>30 września 2008 r.</b>	<b>31 grudnia 2007 r.</b>
11. Aktywa trwale	1 093 848	1 091 193	320 936	304 633
12. Aktywa obrotowe	320 611	298 049	94 068	83 207
13. Aktywa razem	1 414 459	1 389 242	415 004	387 840
14. Zobowiązania długoterminowe	387 307	411 341	113 636	114 836
15. Zobowiązania krótkoterminowe	234 794	196 238	68 889	54 784
16. Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	776 342	763 948	227 780	213 274
17. Kapitał własny akcjonariuszy mniejszościowych	16 016	17 715	4 699	4 946
18. Kapitał własny razem	792 358	781 663	232 479	218 220
19. Liczba akcji (w tys. szt.)	14 900	14 900	14 900	14 900
20. Wartość księgową i rozwodnioną wartość księgową na jedną akcję (w zł / EUR)	53,18	52,46	15,60	14,65

## II. Wybrane jednostkowe dane finansowe

Wybrane dane z jednostkowego rachunku zysków i strat	w tys. PLN		w tys. EURO	
	I-IX 2008 r.	I-IX 2007 r.	I-IX 2008 r.	I-IX 2007 r.
1. Przychody	296 238	251 575	86 500	65 807
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	25 344	21 972	7 400	5 747
3. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	46 611	55 714	13 610	14 574
4. Zysk (strata) netto	39 769	48 509	11 612	12 689
<b>Wybrane dane z jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych</b>				
5. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 277	80 634	7 089	21 092
6. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(31 645)	(20 039)	(9 240)	(5 242)
7. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 705	(59 001)	2 542	(15 434)
<b>Wybrane dane ze jednostkowego bilansu</b>				
	<b>30 września 2008 r.</b>	<b>31 grudnia 2007 r.</b>	<b>30 września 2008 r.</b>	<b>31 grudnia 2007 r.</b>
8. Aktywa trwałe	785 889	751 749	230 580	209 869
9. Aktywa obrotowe	190 182	151 170	55 800	42 203
10. Aktywa razem	976 071	902 919	286 380	252 072
11. Zobowiązania długoterminowe	65 444	60 417	19 201	16 867
12. Zobowiązania krótkoterminowe	148 509	90 742	43 573	25 333
13. Kapitał własny	762 118	751 760	223 606	209 872

## III. Kursy zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych

pozycje bilansu - kurs z dnia 30.09.2008 r.	3,4083
pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych - średni kurs w okresie I-IX 2008 r.	3,4247
pozycje bilansu - kurs z dnia 31.12.2007 r.	3,5820
pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych - średni kurs w okresie I-IX 2007 r.	3,8229

## B. Skonsolidowane sprawozdania podstawowe

### I. Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat

Za okres kończący się 30 września 2008 r.

w tysiącach złotych

	<b>3 kwartał 2008 r.</b>	<b>3 kwartały 2008 r.</b>	<b>3 kwartał 2007 r.</b>	<b>3 kwartały 2007 r.</b>
	<i>okres bieżący od 1 lipca 2008 r. do 30 września 2008 r.</i>	<i>okres bieżący od 1 stycznia 2008 r. do 30 września 2008 r.</i>	<i>okres poprzedni od 1 lipca 2007 r. do 30 września 2007 r.</i>	<i>okres poprzedni od 1 stycznia 2007 r. do 30 września 2007 r.</i>
I. Przychody	108 724	560 667	111 654	525 878
II. Koszt własny sprzedaży	(132 521)	(496 818)	(120 338)	(462 573)
<b>III. Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>(23 797)</b>	<b>63 849</b>	<b>(8 684)</b>	<b>63 305</b>
IV. Pozostałe przychody operacyjne	20 020	45 405	2 244	27 812
V. Koszty sprzedaży	(3 836)	(9 662)	(3 431)	(9 323)
VI. Koszty ogólnego zarządu	(6 929)	(25 493)	(7 761)	(25 541)
VII. Pozostałe koszty operacyjne	(916)	(5 800)	(813)	(5 977)
<b>VIII. Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>(15 458)</b>	<b>68 299</b>	<b>(18 445)</b>	<b>50 276</b>
IX. Przychody finansowe	2 284	7 558	2 142	11 022
X. Koszty finansowe	(6 861)	(19 887)	(5 652)	(17 889)
<b>XI. Koszty finansowe netto</b> (wynik na działalności finansowej)	<b>(4 577)</b>	<b>(12 329)</b>	<b>(3 510)</b>	<b>(6 867)</b>
XII. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	-	(1)	9	251
<b>XIII. Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>(20 035)</b>	<b>55 969</b>	<b>(21 946)</b>	<b>43 660</b>
XIV. Podatek dochodowy	(909)	(16 100)	2 130	(9 417)
<b>XV. Zysk netto</b>	<b>(20 944)</b>	<b>39 869</b>	<b>(19 816)</b>	<b>34 243</b>
1. Udział Akcjonariuszy jednostki dominującej w wyniku finansowym	(18 878)	41 291	(19 846)	33 746
2. Udział akcjonariuszy mniejszościowych w wyniku finansowym	(2 066)	(1 422)	30	497

## II. Skonsolidowany Bilans

Na dzień 30 września 2008 r.

w tysiącach złotych

	<i>30 września 2008 r.</i> <i>okres bieżący</i>	<i>31 grudnia 2007</i> <i>okres poprzedni</i>
<b>AKTYWA</b>		
<b>I. Aktywa trwałe</b>		
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1 003 291	986 992
2. Wartości niematerialne, w tym:	46 150	47 569
- wartość firmy jednostek podporządkowanych	40 162	40 162
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	6 955	6 554
4. Nieruchomości inwestycyjne	18 341	18 642
5. Należności długoterminowe	6 079	7 889
6. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	4 015	4 016
7. Pozostałe inwestycje długoterminowe	6 461	9 184
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 556	10 347
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>1 093 848</b>	<b>1 091 193</b>
<b>II. Aktywa obrotowe</b>		
1. Zapasy	108 851	73 925
2. Aktywa biologiczne	1 958	1 349
3. Inwestycje krótkoterminowe	11 023	3 122
4. Należności z tytułu podatku dochodowego	4 860	359
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	104 511	127 093
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	89 408	92 201
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>320 611</b>	<b>298 049</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 414 459</b>	<b>1 389 242</b>

w tysiącach złotych

	<i>30 września 2008 r.</i> <i>okres bieżący</i>	<i>31 grudnia 2007</i> <i>okres poprzedni</i>
<b>PASYWA</b>		
<b>I. Kapitał własny</b>		
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	72 467	29 374
5. Zyski zatrzymane	200 120	230 819
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>776 342</b>	<b>763 948</b>
Udziały mniejszości	16 016	17 715
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>792 358</b>	<b>781 663</b>
<b>II. Zobowiązania</b>		
<b>I) Zobowiązania długoterminowe</b>		
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	290 012	320 839
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	27 659	27 031
3. Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych	35 191	36 055
4. Podatek odroczoney	34 445	27 416
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>387 307</b>	<b>411 341</b>
<b>II) Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	91 359	51 360
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	305	63
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 004	6 182
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	115 664	109 163
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21 689	22 065
6. Rezerwy krótkoterminowe	4 773	7 405
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>234 794</b>	<b>196 238</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>622 101</b>	<b>607 579</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 414 459</b>	<b>1 389 242</b>



### III. Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych

Za okres kończący się 30 września 2008 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 września 2008 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 września 2007 r.</i>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk netto za okres</b>	<b>39 869</b>	<b>34 243</b>
<b>II. Korekty</b>		
1. Amortyzacja	71 804	69 213
2. Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	1	(251)
3. (Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	(703)	(5 379)
4. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	(1 443)	868
5. Odsetki i dywidendy	13 101	11 882
6. Podatek dochodowy	16 100	9 417
<b>III. Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>138 729</b>	<b>119 993</b>
1. Zmiana stanu należności	24 391	73 794
2. Zmiana stanu zapasów	(35 535)	11 325
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	(18 678)	(51 530)
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	251	(711)
<b>IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>109 158</b>	<b>152 871</b>
1. Podatek dochodowy zapłacony	(10 960)	(9 499)
2. Inne korekty	4 601	118
<b>V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>102 799</b>	<b>143 490</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy inwestycyjne</b>	<b>17 460</b>	<b>7 545</b>
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	10 269	522
2. Sprzedaż aktywów finansowych	764	1 683
3. Dywidendy otrzymane	233	513
4. Odsetki otrzymane	5 745	4 183
5. Pozostałe wpływy	449	644
<b>II. Wydatki inwestycyjne</b>	<b>(81 711)</b>	<b>(67 741)</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	(72 417)	(58 916)
2. Nabycie aktywów finansowych	(9 294)	(8 825)
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(64 251)</b>	<b>(60 196)</b>

w tysiącach złotych

	<i>Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 września 2008 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 września 2007 r.</i>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy finansowe</b>	<b>43 666</b>	<b>17 822</b>
1. Wpływ netto z emisji akcji	-	1 400
2. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	26 176	16 365
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	16 922	-
4. Inne wpływy finansowe	568	57
<b>II. Wydatki finansowe</b>	<b>(85 007)</b>	<b>(106 662)</b>
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(30 806)	(27 598)
2. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(34 697)	(67 385)
3. Odsetki zapłacone	(19 329)	(11 613)
4. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(175)	(66)
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(41 341)</b>	<b>(88 840)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(2 793)</b>	<b>(5 546)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(2 793)</b>	<b>(5 546)</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	92 201	107 038
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	89 408	101 492

#### IV. Skonsolidowane Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym

Za okres kończący się 30 września 2007 r.

*w tysiącach złotych*

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał mniejszości	Kapitał własny RAZEM
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2007 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>(6)</b>	<b>15 909</b>	<b>203 179</b>	<b>722 843</b>	<b>18 184</b>	<b>741 027</b>
Wypłata dywidendy akcjonariuszom	-	-	-	-	(27 598)	(27 598)	-	(27 598)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	-	12 720	(12 720)	-	-	-
Zmiany z tytułu operacji kapitałowych	-	-	-	-	-	-	(703)	(703)
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	33 746	33 746	497	34 243
Przydział akcji pracowniczych ACT 2007 (IFRS 2)	-	-	-	207	-	207	2	209
Inne	-	-	-	-	13	13	712	725
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2007 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>(6)</b>	<b>28 836</b>	<b>196 620</b>	<b>729 211</b>	<b>18 692</b>	<b>747 903</b>

Za okres kończący się 30 września 2008 r.

*w tysiącach złotych*

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał mniejszości	Kapitał własny RAZEM
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2008 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>(6)</b>	<b>29 374</b>	<b>230 819</b>	<b>763 948</b>	<b>17 715</b>	<b>781 663</b>
Wypłata dywidendy akcjonariuszom	-	-	-	-	(30 565)	(30 565)	(284)	(30 849)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	-	41 425	(41 425)	-	-	-
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	-	41 291	41 291	(1 422)	39 869
Przydział akcji pracowniczych ACT 2007 (IFRS 2)	-	-	-	1 668	-	1 668	7	1 675
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2008 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>(6)</b>	<b>72 467</b>	<b>200 120</b>	<b>776 342</b>	<b>16 016</b>	<b>792 358</b>

## C. Jednostkowe sprawozdania podstawowe

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

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

Za okres kończący się 30 września 2008 r.

w tysiącach złotych

	3 kwartał 2008 r. okres bieżący od 1 lipca 2008 r. do 30 września 2008 r.	3 kwartały 2008 r. okres bieżący od 1 stycznia 2008 r. do 30 września 2008 r.	3 kwartał 2007 r. okres poprzedni od 1 lipca 2007 r. do 30 września 2007 r.	3 kwartały 2007 r. okres poprzedni od 1 stycznia 2008 r. do 30 września 2008 r.
I. Przychody	59 854	296 238	44 484	251 575
II. Koszt własny sprzedaży	(74 722)	(266 487)	(61 306)	(243 753)
<b>III. Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>(14 868)</b>	<b>29 751</b>	<b>(16 822)</b>	<b>7 822</b>
IV. Pozostałe przychody operacyjne	1 876	5 960	1 834	23 343
V. Koszty sprzedaży	(181)	(756)	(208)	(609)
VI. Koszty ogólnego zarządu	(566)	(4 932)	(1 611)	(4 174)
VII. Pozostałe koszty operacyjne	(744)	(4 679)	(1 168)	(4 410)
<b>VIII. Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>(14 483)</b>	<b>25 344</b>	<b>(17 975)</b>	<b>21 972</b>
IX. Przychody finansowe	1 562	21 941	1 818	35 130
X. Koszty finansowe	(265)	(674)	(107)	(1 388)
<b>XI. Koszty finansowe netto</b> (wynik na działalności finansowej)	<b>1 297</b>	<b>21 267</b>	<b>1 711</b>	<b>33 742</b>
<b>XIII. Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>(13 186)</b>	<b>46 611</b>	<b>(16 264)</b>	<b>55 714</b>
XIV. Podatek dochodowy	1 936	(6 842)	2 080	(7 205)
<b>XVI. Zysk netto</b>	<b>(11 250)</b>	<b>39 769</b>	<b>(14 184)</b>	<b>48 509</b>

## II. Jednostkowy Bilans (KOGENERACJA S.A.)

Na dzień 30 września 2008 r.

w tysiącach złotych

	<i>30 września 2008 r.</i> <i>okres bieżący</i>	<i>31 grudnia 2007 r.</i> <i>okres poprzedni</i>
<b>AKTYWA</b>		
<b>I. Aktywa trwałe</b>		
1. Rzeczowe aktywa trwałe	502 790	467 315
2. Wartości niematerialne	4 458	5 999
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	6 490	6 554
4. Nieruchomości inwestycyjne	24 408	25 001
5. Należności długoterminowe	2 599	2 671
6. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	187 668	179 168
7. Pozostałe inwestycje długoterminowe	57 476	65 041
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>785 889</b>	<b>751 749</b>
<b>II. Aktywa obrotowe</b>		
1. Zapasy	92 792	64 069
2. Inwestycje krótkoterminowe	17 455	22 947
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	80	-
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	78 113	63 749
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 742	405
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>190 182</b>	<b>151 170</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>976 071</b>	<b>902 919</b>

w tysiącach złotych

	<i>30 września 2008 r.</i>	<i>31 grudnia 2007 r.</i>
	<i>okres bieżący</i>	<i>okres poprzedni</i>
<b>PASYWA</b>		
<b>I. Kapitał własny</b>		
1. Kapitał zakładowy	252 503	252 503
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnych	251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	45 967	15 352
4. Zyski zatrzymane	212 390	232 647
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>762 118</b>	<b>751 760</b>
<b>II. Zobowiązania</b>		
<b>I) Zobowiązania długoterminowe</b>		
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	14 333	16 125
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20 244	20 244
3. Przychody przyszłych okresów	215	239
4. Podatek odroczony	30 652	23 809
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>65 444</b>	<b>60 417</b>
<b>II) Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	45 416	3 803
2. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	3 476
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	86 237	65 049
4. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13 106	12 714
5. Rezerwy krótkoterminowe	3 750	5 700
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>148 509</b>	<b>90 742</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>213 953</b>	<b>151 159</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>976 071</b>	<b>902 919</b>

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

Za okres kończący się 30 września 2008 r.

w tysiącach złotych

	Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 września 2008 r.	Za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 września 2007 r.
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>I. Zysk netto za okres</b>	<b>39 769</b>	<b>48 509</b>
<b>II. Korekty</b>		
1. Amortyzacja	32 549	31 862
2. (Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	(48)	(5 424)
3. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	(991)	793
4. Odsetki i dywidendy	(21 363)	(28 962)
5. Podatek dochodowy	6 842	7 205
<b>III. Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>56 758</b>	<b>53 983</b>
1. Zmiana stanu należności	2 054	59 746
2. Zmiana stanu zapasów	(28 723)	15 765
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	(6 712)	(47 372)
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	392	(1 555)
<b>IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>23 769</b>	<b>80 567</b>
1. Podatek dochodowy zapłacony	(3 555)	(80)
2. Inne korekty	4 063	147
<b>V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>24 277</b>	<b>80 634</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>I. Wpływy inwestycyjne</b>	<b>33 388</b>	<b>31 998</b>
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	8 330	5
2. Sprzedaż aktywów finansowych	764	1 485
3. Dywidendy otrzymane	334	25 294
4. Odsetki otrzymane	5 455	4 357
5. Pozostałe wpływy	18 505	857
<b>II. Wydatki inwestycyjne</b>	<b>(65 033)</b>	<b>(52 037)</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	(47 239)	(44 808)
2. Nabycie aktywów finansowych	(17 794)	(7 229)
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(31 645)</b>	<b>(20 039)</b>

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 września 2008 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2007 r. do 30 września 2007 r.</i>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>I. Wpływy finansowe</b>	<b>41 565</b>	<b>8 973</b>
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	24 644	8 973
2. Emisja dłużnych papierów wartościowych	16 921	-
<b>II. Wydatki finansowe</b>	<b>(32 860)</b>	<b>(67 974)</b>
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(30 545)	(27 565)
2. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(1 817)	(39 945)
3. Odsetki zapłacone	(498)	(464)
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>8 705</b>	<b>(59 001)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>1 337</b>	<b>1 594</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>1 337</b>	<b>1 594</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	405	141
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	1 742	1 735



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

Za okres kończący się 30 września 2007 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	<b>Kapitał własny RAZEM</b>
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2007 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>5 305</b>	<b>209 730</b>	<b>718 796</b>
Wypłata dywidendy akcjonariuszom	-	-	-	(27 564)	(27 564)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	9 545	(9 545)	-
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	48 509	48 509
Przydział akcji pracowniczych ACT 2007 (IFRS 2)	-	-	139	-	139
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2007 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>14 989</b>	<b>221 130</b>	<b>739 880</b>

Za okres kończący się 30 września 2008 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	<b>Kapitał własny RAZEM</b>
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2008 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>15 352</b>	<b>232 647</b>	<b>751 760</b>
Wypłata dywidendy akcjonariuszom	-	-	-	(30 545)	(30 545)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	29 481	(29 481)	-
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	39 769	39 769
Przydział akcji pracowniczych ACT 2007 (IFRS 2)	-	-	1 134	-	1 134
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2008 r.</b>	<b>252 503</b>	<b>251 258</b>	<b>45 967</b>	<b>212 390</b>	<b>762 118</b>

#### V. Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

##### 1. Uwagi ogólne

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

##### 2. Zasady rachunkowości

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

## D. Informacja dodatkowa

### I. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.

#### 1. Podstawowe dane o Grupie

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

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

Spółka uzyskała następujące numery identyfikacji podatkowej i statystycznej:

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

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 30 września 2008 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 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 30 września 2008 r. obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą”), a także udział Grupy w aktywach netto jednostek stowarzyszonych i współzależnych.

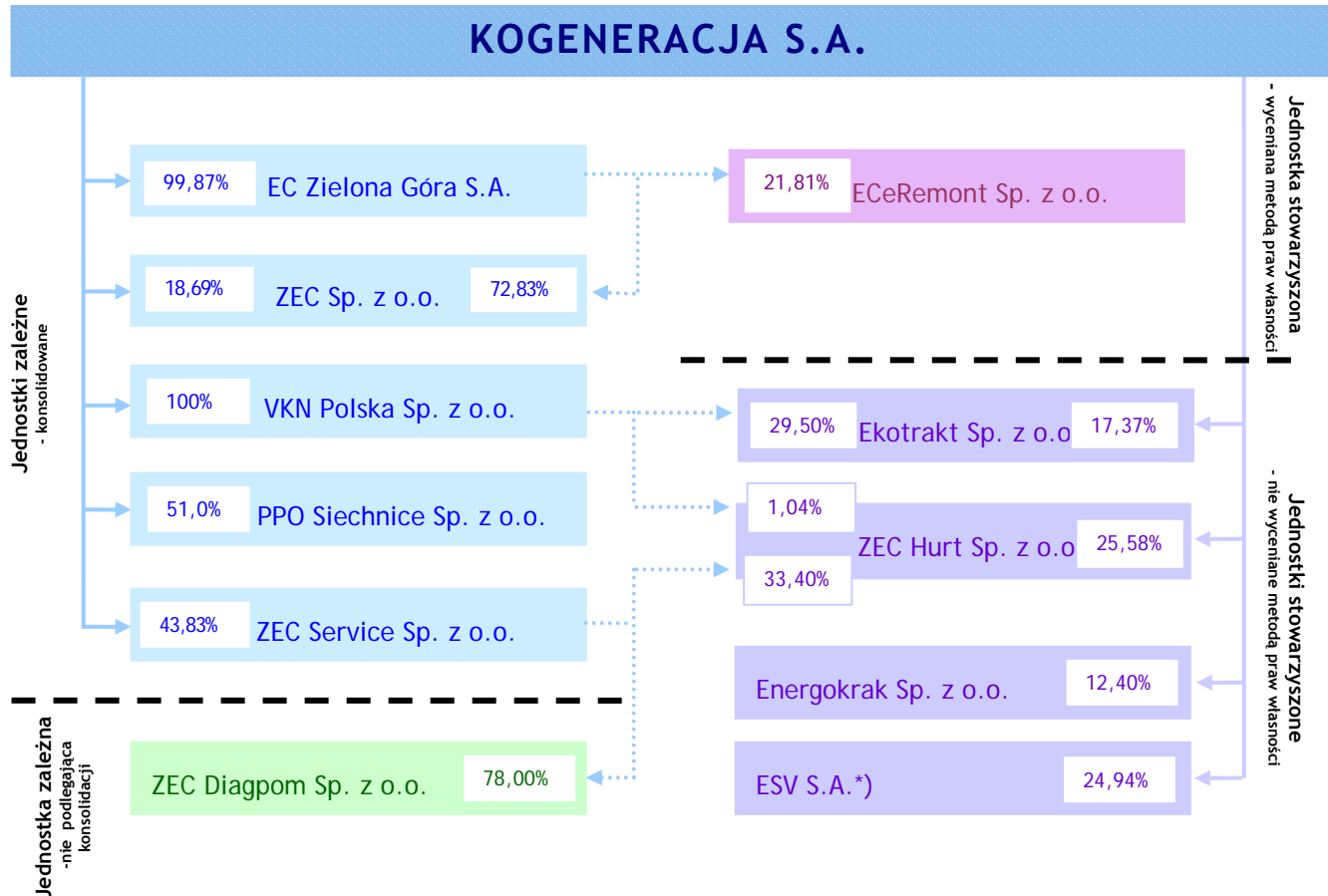
Jednostką dominującą najwyższego szczebla jest Grupa EDF z siedzibą we Francji.

## 2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

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

### a. Struktura Grupy Kapitałowej

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



#### LEGENDA:

- Udziały KOGENERACJI S.A.
- Udziały Spółek zależnych

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

\*) W dniu 29 lipca KOGENERACJA S.A. zawarła umowę sprzedaży akcji ESV S.A. ze spółką ESV S.A. Własność akcji przeszła na ESV S.A. z dniem zapłaty, tj. 31 października 2008 roku.

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

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

**b. Jednostki zależne**

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

Stan na 30 września 2007 r.

	<i>Kapitał zakładowy</i>	<i>Ilość udziałów/akcji (szt.)</i>	<i>Wartość nominalna udziału/akcji (zł)</i>	<i>Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)</i>		
				<i>Ilość udziałów/akcji (szt.)</i>	<i>Wartość nominalna udziału/akcji (zł)</i>	<i>% kapitału</i>
EC Zielona Góra S.A.	13 199 900	527 996	25	527 299	13 182 475	99,87
VKN Polska Sp. z o.o.	1 100 000	2 200	500	1 958	979 000	89,00
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

Stan na 30 września 2008 r.

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

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

Stan na 30 września 2007 r.

Udział KOGENERACJI S.A.		Udział bezpośredni w%	EC ZG	VKN	PPO	ZEC Service	ZEC	RAZEM udział bezpośredni i pośredni w%
			99,87	89,00	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		71,16					
	udział pośredni	19,84	71,07	-	-	-	-	90,91

Stan na 30 września 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 posiada udziały/akcje w 5 jednostkach stowarzyszonych. Powiązania ze spółkami stowarzyszonymi ECeRemont Sp. z o.o., ZEC Hurt Sp. z o.o. oraz z Ekotrakt Sp. z o.o. mają również charakter pośredni.

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

Stan na 30 września 2007 r.

Udział KOGENERACJI S.A.		Udział bezpośredni w%	EC ZG	VKN	PPO	ZEC Service	ZEC	RAZEM udział bezpośredni i pośredni w%
			99,87	89,00	51,00	43,83	18,69	
Energokrak Sp. z o.o.	udział sp. zależnej							
	udział pośredni	12,40	-	-	-	-	-	12,40
ESV S.A.	udział sp. zależnej							
	udział pośredni	24,94	-	-	-	-	-	24,94
ZEC Hurt Sp. z o.o.	udział sp. zależnej					33,40	-	
	udział pośredni	25,58	-	-	-	14,64	-	40,22
Ekotrakt Sp. z o.o.	udział sp. zależnej			29,50				
	udział pośredni	17,37	-	26,26	-	-	-	43,63
ECeRemont Sp. z o.o.	udział sp. zależnej		21,81	-	-	-	-	
	udział pośredni	-	21,78	-	-	-	-	21,78

Stan na 30 września 2008 r.

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

\*) W dniu 29 lipca KOGENERACJA S.A. zawarła umowę sprzedaży akcji ESV S.A. ze spółką ESV S.A. Własność akcji przeszła na ESV S.A. z dniem zapłaty, tj. 31 października 2008 roku.

#### d. Jednostka dominująca najwyższego szczebla

Jednostką dominującą najwyższego szczebla jest EDF z siedzibą we Francji.

### 3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w III kwartale 2008 roku

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

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

### 4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

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

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

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

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

## II. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

### 1. Oświadczenie o zgodności

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

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

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

### 2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

### 3. Zasady konsolidacji

#### a. Jednostki zależne

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

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

#### b. Jednostki stowarzyszone

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

#### c. Korekty konsolidacyjne

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

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

### 4. Waluty obce

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

### 5. Rzeczowe aktywa trwałe

#### a. Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

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

Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania),



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

Pozycje rzeczowych aktywów trwałych, które zostały przeszacowane przez Grupę zgodnie z wymogami MSR 29 „Rachunkowość w warunkach hiperinflacji”, są wyceniane w oparciu o skorygowany koszt zakupu, który stanowi wartość godziwą na dzień dokonania przeszacowania skorygowaną odpowiednimi wskaźnikami hiperinflacyjnymi. W Elektrociepłowni Zielona Góra i Miejskim Zakładzie Energetyki Ciepłej (obecnie Zielonogórska Energetyka Ciepła Sp. z o.o.) środki trwale zostały wycenione wg wartości godziwej na dzień objęcia kontroli nad tymi jednostkami. Składniki rzeczowych aktywów trwałych wytwarzane w celu przyszłego wykorzystania jako nieruchomości inwestycyjne zaliczane są do rzeczowych aktywów trwałych i wykazywane w oparciu o ich koszt wytworzenia do momentu ukończenia budowy, kiedy to zostają przeklasyfikowane do nieruchomości inwestycyjnych.

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

#### **b. Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu**

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

#### **c. Nakłady ponoszone w terminie późniejszym**

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

#### **d. Amortyzacja**

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

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

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

## 6. Wartości niematerialne

### a. Wartość firmy

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

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

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

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

### b. Pozostałe wartości niematerialne

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

### c. Nakłady poniesione w terminie późniejszym

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

### d. Amortyzacja

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

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

## 7. Inwestycje

### a. Inwestycje w obligacje i instrumenty kapitałowe

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

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

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

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

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

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

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

## **8. Grunty w użytkowaniu wieczystym**

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

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

## **9. Nieruchomości inwestycyjne**

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

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

## **10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**

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

## **11. Zapasy**

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

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

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

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

## 12. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

## 13. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

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

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

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

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

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

### a. Kalkulacja wartości odzyskiwalnej

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

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

### b. Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości

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

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

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

## 14. Kapitał własny

### a. Dywidendy

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

## 15. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

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

## 16. Świadczenia pracownicze

### a. Program określonych składek

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

### b. Program określonych świadczeń – odprawy emerytalne

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

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

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

### c. Inne długoterminowe świadczenia pracownicze – nagrody jubileuszowe

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

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

#### **d. Inne długoterminowe świadczenia pracownicze – ekwiwalenty energetyczne**

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

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

#### **e. Rezerwa na zaległe urlopy**

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

#### **f. Nagrody roczne**

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

#### **g. Premia o cele**

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

### **17. Płatności w akcjach własnych**

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

### **18. Rezerwy**

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

#### **a. Czynności procesowe**

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

**b. Umowy obciążenia**

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

**c. Rezerwa podatkowa**

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

**19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

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

**20. Przychody**

**a. Sprzedaż wyrobów gotowych/towarów i świadczenie usług**

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

**b. Przychody ze świadczenia usług**

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

**c. Umowa o usługę budowlaną**

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

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

**d. Przychody z tytułu najmu**

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

**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 rachunku zysków i strat w okresach, w których ponoszone są związane z nimi koszty osierocone.

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

### b. Płatności z tytułu leasingu finansowego

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

### c. Koszty finansowe netto

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

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

## 22. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami 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 dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

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

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

## 23. Raportowanie segmentów działalności

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



## 24. Działalność zaniechana oraz aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

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

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

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

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

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

## 25. Połączenia jednostek wchodzących w skład Grupy

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

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

## 26. Ujęcie i wycena świadectw pochodzenia energii

Świadectwa pochodzenia wytworzone we własnym zakresie wyceniane są według cen rynkowych z dnia wytworzenia energii, której świadectwa dotyczą.

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

## 27. Prawa do emisji CO<sub>2</sub>

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 CO<sub>2</sub> 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 całym okresie objętym rozporządzeniem o rozdziale uprawnień do emisji dwutlenku węgla, Grupa tworzy rezerwę na zakup praw do emisji CO<sub>2</sub> w wysokości odpowiadającej udziałowi energii wyprodukowanej w stosunku do wielkości planowanej rocznej produkcji energii, według wartości rynkowej praw do emisji CO<sub>2</sub> na dzień bilansowy.

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

### III. Noty objaśniające

#### 1. Sezonowość (cykliczność) działalności

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

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

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

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

W przypadku kształtowania się indeksu pomiędzy wyznaczonymi progami żadna ze stron nie jest zobowiązana do zapłaty odszkodowania. Rozliczenie (wypłacenie) odszkodowań następuje po zakończeniu każdego kolejnego roku obowiązywania umowy. Umowa została zawarta na okres trzech lat tj. od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2009 r. Maksymalna kwota odszkodowania nie może przekroczyć 6 000 tys. zł w skali rocznego okresu ochrony oraz 16 000 tys. zł w skali 3 letniego okresu trwania umowy. W 2008 roku Spółka otrzymała odszkodowanie za rok poprzedni w wysokości 2 929,3 tys. zł.

Dla potrzeb sporządzenia sprawozdania finansowego umowa została zakwalifikowana do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Ujęcie instrumentu w sprawozdaniu spowodowało wzrost aktywów (inwestycji) o kwotę 2 099 tys. zł oraz zwiększenie zysku brutto. Dodatkowo utworzono rezerwę na podatek dochodowy w wysokości 399 tys. zł, którą obciążono wynik finansowy. Ostateczny wpływ na wynik finansowy netto wyniósł 1 700 tys. zł.

#### 3. Istotne zmiany wielkości szacunkowych

(zgodnie z § 91 ust.4 Rozporządzenia)

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

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

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

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

##### a. Zaciągnięte kredyty, pożyczki

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 września 2008 roku Grupa zaciągnęła kredyty i pożyczki w łącznej kwocie 26 176 tys. zł, w tym:

- a) 24 644 tys. zł – KOGENERACJA S.A.,
- b) 1 479 tys. zł – PPO Siechnice Sp. z o.o.,
- c) 53 tys. zł – ZEC Service Sp. z o.o.

Ad a. Kredyty zaciągnięte przez KOGENERACJĘ S.A. mają charakter bieżący operacyjny.

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

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

#### b. Emisja obligacji

W III kwartale 2008 roku KOGENERACJA S.A. dokonała emisji dłużnych papierów wartościowych na kwotę 16 922 tys. zł. Celem emisji obligacji jest bieżące finansowanie aktywów obrotowych Spółki.

#### c. Spłata zadłużenia

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 września 2008 roku Grupa dokonała spłat zadłużenia na kwotę 34 698 tys. zł, w tym:

- a) 27 942 tys. zł – EC ZG S.A.,
- b) 2 936 tys. zł – PPO Siechnice Sp. z o.o.,
- c) 1 817 tys. zł – KOGENERACJA S.A.,
- d) 937 tys. zł – ZEC Service Sp. z o.o.,
- e) 900 tys. zł – ZEC Zielona Góra Sp. z o.o.,
- f) 166 tys. zł – VKN Polska Sp. z o.o.

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

Pozostałe spłaty zadłużenia finansowego dotyczą działalności bieżącej.

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

## 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 41 291 tys. zł (30 września 2007 r.: 33 746 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w liczbie 14 900 000 (30 września 2007 r.: 14 900 000). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej.

#### b. Zysk netto Akcjonariuszy Spółki Dominującej

<i>w tysiącach złotych</i>	30 września 2008 r.	30 września 2007 r.
Zysk netto akcjonariuszy Spółki Dominującej	41 291	33 746

#### c. Średnia ważona liczba akcji zwykłych

	30 września 2008 r.	30 września 2007 r.
Ilość akcji zwykłych na początek okresu ( <i>tys. akcji</i> )	14 900	14 900
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu</b>	<b>14 900</b>	<b>14 900</b>

**d. Zysk netto akcjonariuszy na akcje zwykłą**

	30 września 2008 r.	30 września 2007 r.
Zysk netto akcjonariuszy Spółki Dominującej (w tys. złotych)	41 291	33 746
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu (w tys. akcji)	14 900	14 900
<b>Zysk netto akcjonariuszy Spółki Dominującej na 1 akcję (w złotych)</b>	<b>2,77</b>	<b>2,26</b>

**6. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda**

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

**KOGENERACJA S.A.**

Zgodnie z Uchwałą nr 9/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z dnia 17 czerwca 2008 roku, Spółka Dominująca 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.

**EC ZIELONA GÓRA S.A.**

Zgodnie z Uchwałą nr 5/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Elektrociepłowni Zielona Góra S.A. z dnia 12 czerwca 2008 roku, Spółka dokona wypłaty dywidendy za 2007 r. w łącznej kwocie 16 368 tys. zł, co daje 31 zł na akcję. Wpłata dywidendy została zrealizowana po dniu bilansowym, 8 października 2008 roku.

**7. Sprawozdawczość segmentów działalności**

(zgodnie z § 91 ust.9 Rozporządzenia)

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

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

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

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

**a. Segmenty branżowe**

Grupa wyodrębnia poniższe główne segmenty branżowe:

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

**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 III kwartał 2008 r.**

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła</b>	<b>Dystrybucja ciepła</b>	<b>Usługi serwisowe dla przemysłu</b>	<b>Rolnictwo i ogrodnictwo</b>	<b>Pozostała działalność</b>	<b>Wyłączenia</b>	<b>Wartość skonsolidowana</b>
<b>I. Przychody operacyjne</b>							
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	445 600	35 443	24 012	42 209	6 426	-	553 690
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	40 777	26	13 593	1	7 761	(62 158)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>486 377</b>	<b>35 469</b>	<b>37 605</b>	<b>42 210</b>	<b>14 187</b>	<b>(62 158)</b>	<b>553 690</b>
<b>II. Koszty operacyjne</b>							
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	(416 299)	(8 939)	(33 901)	(32 131)	(12 164)	20	(503 414)
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	(26 354)	(28 344)	(3 907)	(10 611)	(551)	69 767	-
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>(442 653)</b>	<b>(37 283)</b>	<b>(37 808)</b>	<b>(42 742)</b>	<b>(12 715)</b>	<b>69 787</b>	<b>(503 414)</b>
udział segmentu w wyniku finansowym jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Wynik segmentu</b>	<b>43 724</b>	<b>(1 814)</b>	<b>(203)</b>	<b>(532)</b>	<b>1 472</b>	<b>7 629</b>	<b>50 276</b>
<b>IV. Koszty i przychody nieprzypisane</b>							
Przychody finansowe							11 022
Koszty finansowe							(17 889)
							251
Podatek dochodowy i inne obowiązkowe obciążenia wyniku							(9 417)
<b>V. Wynik finansowy netto</b>							<b>34 243</b>

**Dane bilansowe na dzień 30 września 2007 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła</b>	<b>Dystrybucja ciepła</b>	<b>Usługi serwisowe dla przemysłu</b>	<b>Rolnictwo i ogrodnictwo</b>	<b>Pozostała działalność</b>	<b>Wyłączenia</b>	<b>Wartość skonsolidowana</b>
Aktywa segmentu	1 448 048	66 473	23 487	47 363	5 832	(269 425)	1 321 778
Inwestycje segmentu w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>1 448 048</b>	<b>66 473</b>	<b>23 487</b>	<b>47 363</b>	<b>5 832</b>	<b>(269 425)</b>	<b>1 321 778</b>
Pasywa segmentu	1 448 048	66 473	23 487	47 363	5 832	(269 425)	1 321 778
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>1 448 048</b>	<b>66 473</b>	<b>23 487</b>	<b>47 363</b>	<b>5 832</b>	<b>(269 425)</b>	<b>1 321 778</b>
Nakłady inwestycyjne (koszty nabycia aktywów)	46 630	1 882	1 948	4 848	1 506	-	56 814
Amortyzacja	62 229	3 371	879	2 760	205	(231)	69 213

Wszystkie segmenty kontynuują działalność

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

**Branżowy rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 września 2008 r.**

w tysiącach złotych

	Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła	Dystrybucja ciepła	Usługi serwisowe dla przemysłu	Rolnictwo i ogrodnictwo	Pozostała działalność	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
<b>I. Przychody operacyjne</b>							
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	486 922	40 209	21 910	40 766	16 265	-	606 072
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	42 936	31	21 958	5	4 468	(69 398)	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>529 858</b>	<b>40 240</b>	<b>43 868</b>	<b>40 771</b>	<b>20 733</b>	<b>(69 398)</b>	<b>606 072</b>
<b>II. Koszty operacyjne</b>							
Koszty segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	(443 041)	(10 200)	(32 252)	(34 125)	(18 155)	-	(537 773)
Koszty segmentu (sprzedaż innym segmentom)	(17 436)	(30 493)	(8 113)	(10 693)	(709)	67 444	-
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>(460 477)</b>	<b>(40 693)</b>	<b>(40 365)</b>	<b>(44 818)</b>	<b>(18 864)</b>	<b>67 444</b>	<b>(537 773)</b>
udział segmentu w wyniku finansowym jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Wynik segmentu</b>	<b>69 381</b>	<b>(453)</b>	<b>3 503</b>	<b>(4 047)</b>	<b>1 869</b>	<b>(1 954)</b>	<b>68 299</b>
<b>IV. Koszty i przychody nieprzypisane</b>							
Przychody finansowe							7 558
Koszty finansowe							(19 887)
Odpis wartości firmy/ujemnej wartości firmy							(1)
Podatek dochodowy i inne obowiązkowe obciążenia wyniku							(16 100)
<b>V. Wynik finansowy netto</b>							<b>39 869</b>

**Dane bilansowe na dzień 30 września 2008 r.**

w tysiącach złotych

	Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła	Dystrybucja ciepła	Usługi serwisowe dla przemysłu	Rolnictwo i ogrodnictwo	Pozostała działalność	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Aktywa segmentu	1 365 023	64 918	29 363	48 381	15 017	(108 243)	1 414 459
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>1 365 023</b>	<b>64 918</b>	<b>29 363</b>	<b>48 381</b>	<b>15 017</b>	<b>(108 243)</b>	<b>1 414 459</b>
Pasywa segmentu	1 365 023	64 918	29 363	48 381	15 017	(108 243)	1 414 459
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>1 365 023</b>	<b>64 918</b>	<b>29 363</b>	<b>48 381</b>	<b>15 017</b>	<b>(108 243)</b>	<b>1 414 459</b>
Nakłady inwestycyjne (koszty nabycia aktywów)	61 886	4 198	1 243	2 300	5 101	(2 168)	72 560
Amortyzacja	64 048	3 601	945	3 238	228	(256)	71 804

Wszystkie segmenty kontynuują działalność

## 8. Podatek odroczony

(zgodnie z § 91 ust.4 Rozporządzenia)

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

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

	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	30 września 2008 r.	31 grudnia 2007 r.	30 września 2008 r.	31 grudnia 2007 r.	30 września 2008 r.	31 grudnia 2007 r.
<i>w tysiącach złotych</i>						
Rzeczowe aktywa trwale	10 403	10 614	(39 515)	(36 786)	(29 112)	(26 172)
Wartości niematerialne	84	-	-	-	84	-
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	(268)	(305)	(268)	(305)
Pozostałe inwestycje	760	938	(399)	(1 022)	361	(84)
Zapasy	213	166	(3 953)	(2 308)	(3 740)	(2 142)
Należności	68	73	(685)	(766)	(617)	(693)
Pożyczki udzielone i otrzymane	1 117	1 281	(1 471)	(1 490)	(354)	(209)
Świadczenia pracownicze	8 741	8 573	(114)	-	8 627	8 573
Rezerwy	2 211	1 407	(7 982)	-	(5 771)	1 407
Pozostałe	96	278	(715)	-	(619)	278
ETR-efektywna stawka podatkowa	-	-	(866)	-	(866)	-
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	386	2 278	-	-	386	2 278
<b>Aktywa/zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>24 079</b>	<b>25 608</b>	<b>(55 968)</b>	<b>(42 677)</b>	<b>(31 889)</b>	<b>(17 069)</b>
Kompensata	(21 523)	(15 261)	21 523	15 261	-	-
<b>Aktywa/zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego wykazane w bilansie</b>	<b>2 556</b>	<b>10 347</b>	<b>(34 445)</b>	<b>(27 416)</b>	<b>(31 889)</b>	<b>(17 069)</b>

### b. Nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

### c. Odliczenie straty podatkowej

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

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

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

**d. Kompensata aktywów i rezerw na odroczony podatek**

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

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

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

W konsekwencji wykazane w bilansie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 2 556 tys. złotych oraz rezerwy w wysokości 34 445 tys. złotych stanowią saldo aktywów/rezerwy dla poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

**e. Zmiana różnic przejściowych w okresie**

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



<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2008 r.	Zmiana różnic przejęciowych ujęta w rachunku zysków i strat	Stan na 30 września 2008 r.
Rzeczowe aktywa trwale	137 747	15 475	153 222
Aktywa biologiczne	-	(442)	(442)
Nieruchomości inwestycyjne	1 608	(196)	1 412
Pozostałe inwestycje	447	(2 349)	(1 902)
Zapasy	11 271	8 412	19 683
Należności	3 645	(400)	3 245
Pożyczki udzielone i otrzymane	1 101	763	1 864
Świadczenia pracownicze	(45 121)	(194)	(45 315)
Rezerwy	(7 405)	37 689	30 284
Pozostałe	(1 464)	4 721	3 257
ETR-podstawa efektywnej stawki podatkowej	-	4 556	4 556
Wysokość pomniejszenia podatku dochodowego z tytułu strat podatkowych podlegających odliczeniu w przyszłych okresach	(11 991)	9 960	(2 031)
	<b>89 838</b>	<b>77 995</b>	<b>167 833</b>

## 9. Rezerwy

(zgodnie z § 91 ust.4 Rozporządzenia)

<i>w tysiącach złotych</i>	Rezerwa na czynności procesowe	Rezerwa na koszty likwidacji środków trwałych	Rezerwy podatkowe	Inne rezerwy	RAZEM
<b>Wartość na dzień 1 stycznia 2007 r.</b>	<b>35</b>	<b>1 000</b>	-	<b>356</b>	<b>1 391</b>
Wykorzystanie	-	-	-	179	179
Rozwiązanie	-	-	-	(25)	(25)
<b>Wartość na dzień 30 września 2007 r.</b>	<b>35</b>	<b>1 000</b>	-	<b>510</b>	<b>1 545</b>
<b>Wartość na dzień 1 stycznia 2008 r.</b>	-	<b>1 950</b>	<b>3 750</b>	<b>1 705</b>	<b>7 405</b>
Zwiększenia	-	-	-	868	868
Wykorzystanie	-	(1 950)	-	(1 444)	(3 394)
Rozwiązanie	-	-	-	(106)	(106)
<b>Wartość na dzień 30 września 2008 r.</b>	-	-	<b>3 750</b>	<b>1 023</b>	<b>4 773</b>

## 10. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

(zgodnie z § 91 ust.4 Rozporządzenia)

w tysiącach złotych

	1 stycznia 2007 r.	Utworzenie odpisu	Odwrocenie odpisu	Zbycie/spisanie obciążonego aktywa	Zmiana metody konsolidacji	30 września 2007 r.
<b>Odpisy aktualizujące aktywa finansowe</b>	<b>(6 642)</b>	-	-	44	-	<b>(6 598)</b>
a) Inwestycje długoterminowe	(6 539)	-	-	44	-	(6 495)
b) Inwestycje krótkoterminowe	(103)	-	-	-	-	(103)
<b>Odpisy aktualizujące aktywa niefinansowe</b>	<b>(20 144)</b>	<b>(991)</b>	<b>2</b>	<b>4 067</b>	<b>(41)</b>	<b>(17 107)</b>
a) Aktywa trwałe	(10 761)	(236)	-	-	-	(10 997)
Wartość firmy	(9 798)	(236)	-	-	-	(10 034)
Rzeczowe aktywa trwałe	(963)	-	-	-	-	(963)
b) Aktywa obrotowe	(9 383)	(755)	2	4 067	(41)	(6 110)
Zapasy	(254)	-	-	-	-	(254)
Należności krótkoterminowe	(9 129)	(755)	2	4 067	(41)	(5 856)
<b>Odpisy aktualizujące razem</b>	<b>(26 786)</b>	<b>(991)</b>	<b>2</b>	<b>4 111</b>	<b>(41)</b>	<b>(23 705)</b>

w tysiącach złotych

	1 stycznia 2008 r.	Utworzenie odpisu	Odwrocenie odpisu	Wykorzystanie odpisu	30 września 2008 r.
<b>Odpisy aktualizujące aktywa finansowe</b>	<b>(4 732)</b>	<b>(64)</b>	<b>43</b>	<b>934</b>	<b>(3 819)</b>
a) Inwestycje długoterminowe	(4 629)	-	-	934	(3 695)
b) Inwestycje krótkoterminowe	(103)	(64)	43	-	(124)
<b>Odpisy aktualizujące aktywa niefinansowe</b>	<b>(12 604)</b>	<b>(727)</b>	<b>1 097</b>	<b>95</b>	<b>(12 139)</b>
a) Aktywa trwałe	(10 034)	-	-	-	(10 034)
Wartość firmy	(10 034)	-	-	-	(10 034)
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	-
b) Aktywa obrotowe	(2 570)	(727)	1 097	95	(2 105)
Zapasy	(901)	(254)	8	7	(1 140)
Należności krótkoterminowe	(1 669)	(473)	1 089	88	(965)
<b>Odpisy aktualizujące razem</b>	<b>(17 336)</b>	<b>(791)</b>	<b>1 140</b>	<b>1 029</b>	<b>(15 958)</b>

## 11. Zobowiązania warunkowe

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

### a. Wykaz zobowiązań warunkowych

W poniższych tabelach przedstawiono informacje o zobowiązaniach warunkowych Grupy.

Wyszczególnienie zobowiązań pozabilansowych	stan na 1 stycznia 2007 r.	zwiększenia / zmniejszenia	stan na 30 września 2007 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Udzielone poręczenia i gwarancje, w tym:				
<b>a) jednostkom powiązanym</b>	-	<b>450</b>	<b>450</b>	
Ekotrakt Sp. z o.o.	-	450	450	31-10-2008
<b>b) pozostałym jednostkom</b>	<b>26 830</b>	<b>(450)</b>	<b>26 380</b>	
Fortum S.A.	25 000	-	25 000	30-09-2007
Ekotrakt Sp. z o.o.	450	(450)	-	31-10-2008
Energopiasz Sp. z o.o.	1 200	-	1 200	20-11-2007
Energopiasz Sp. z o.o.	180	-	180	31-03-2008
<b>Pozostałe zobowiązania warunkowe</b>	<b>34 230</b>	<b>(619)</b>	<b>33 611</b>	
- z tytułu gwarancji bankowych	1 980	(619)	1 361	31-12-2008
-Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska	32 250	-	32 250	16-06-2013
<b>Zobowiązania warunkowe ogółem</b>	<b>61 060</b>	<b>(619)</b>	<b>60 441</b>	

Wyszczególnienie zobowiązań pozabilansowych	stan na 1 stycznia 2008 r.	zwiększenia / zmniejszenia	stan na 30 września 2008 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Udzielone poręczenia i gwarancje, w tym:				
<b>a) jednostkom powiązanym</b>	<b>450</b>	-	<b>450</b>	
Ekotrakt Sp. z o.o.	450	-	450	31-10-2008
<b>b) pozostałym jednostkom</b>	<b>180</b>	<b>(180)</b>	-	
Energopiasz Sp. z o.o.	180	(180)	-	31-03-2008
<b>Pozostałe zobowiązania warunkowe</b>	<b>33 525</b>	<b>1 540</b>	<b>35 065</b>	
- z tytułu gwarancji bankowych	1 275	1 540	2 815	31-12-2008
-Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska	32 250	-	32 250	16-06-2013
<b>Zobowiązania warunkowe ogółem</b>	<b>34 155</b>	<b>1 360</b>	<b>35 515</b>	

### b. Charakterystyka zobowiązań warunkowych

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

- zwiększono kwotę gwarancji bankowych na wykonanie usług o kwotę 1 540 tys. zł
- wygasło poręczenie udzielone spółce Energopiasz Sp. z o.o.

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

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

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

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

## 13. Informacje o postępowaniach sądowych

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

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

10 września 2008 roku Sąd Apelacyjny wydał wyrok w sprawie z powództwa Przedsiębiorstwa Produkcji Ogrodniczej Siechnice Sp. z o.o. (spółki zależnej od Emitenta) przeciwko Skarbowi Państwa o odszkodowanie za straty poniesione na skutek powodzi w 1997 r. Po rozpoznaniu apelacji Sąd zasądził na rzecz PPO Siechnice sp. z o.o. odszkodowanie w wysokości 5 443 tys. zł wraz z odsetkami od dnia 06.10.1997 r. do dnia zapłaty. Szacunkowa wysokość odsetek do dnia ogłoszenia wyroku wynosiła 11,1 mln zł. Wyrok jest prawomocny i przysługuje od niego skarga kasacyjna do Sądu Najwyższego.

W dniu 31 października 2008 roku PPO Siechnice Sp. z o.o. otrzymała zawiadomienie o przekazaniu przez Dolnośląski Urząd Wojewódzki kwoty z tytułu odszkodowania zasądzonego od Skarbu Państwa wyrokiem Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu w wysokości 16 659 tys. zł, z czego 5 443 tys. zł stanowiła kwota główna a 11 216 tys. zł odsetki. Od wyroku nadal przysługuje skarga kasacyjna do Sądu Najwyższego.

## 14. Akcjonariusze Spółki Dominującej

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

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

### Stan na dzień przekazania raportu za III kwartał 2007

	ilość akcji zwykłych na okaziciela	ilość głosów na WZA	% kapitału zakładowego	% ogólnej liczby głosów na WZA
EC Kraków S.A.	2 642 869	2 642 869	17,74	17,74
EDF International S.A.	2 483 830	2 483 830	16,67	16,67
EnBW A.G.	2 323 302	2 323 302	15,59	15,59
OFE PZU "Złota Jesień"	1 350 000	1 350 000	9,06	9,06
Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A.	766 442	766 442	5,14	5,14

### Stan na dzień przekazania raportu za III kwartał 2008

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

## 15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

### a. Podmioty powiązane

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

### b. Transakcje z Kadrą kierowniczą

#### Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2008 do 30 września 2008</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2007 do 30 września 2007</i>
Zarząd	2 060	1 932
Rada Nadzorcza	399	410
	<b>2 459</b>	<b>2 342</b>

#### Świadczenia po okresie zatrudnienia

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

#### Pozostałe świadczenia długoterminowe

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

#### Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

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

#### Płatności w formie akcji

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

#### Inne informacje

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

Pożyczki udzielone Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej na dzień 30 września 2008 roku wyniosły 42 tys. zł (30 września 2007 r.: 29 tys. zł).

Kadra kierownicza Spółki wraz z jej bezpośrednią rodziną posiada 0,01 % praw głosu na dzień 30 września 2008 r.

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

a) wzajemne należności

<i>w tysiącach złotych</i>	Należności od spółek 30 września 2008 r.	Należności od spółek 31 grudnia 2007 r.
A. Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	-	1
Everen Sp. z o.o.	20 285	1 454
ESV S.A.	9 422	1 024
ZEC Hurt Sp. z o.o.	214	235
Ekotrakt Sp. z o.o.	93	234
ZEC Diagpom Sp.z o.o.	45	28
B. Spółki ujmowane metodą praw własności		
ECeRemont Sp. z o.o.	482	566
<b>RAZEM</b>	<b>30 541</b>	<b>3 542</b>

b) wzajemne zobowiązania

<i>w tysiącach złotych</i>	Zobowiązania wobec spółek 30 września 2008 r.	Zobowiązania wobec spółek 31 grudnia 2007 r.
A. Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	26 825	17 676
Everen Sp. z o.o.	12	-
ESV S.A.	27	27
ZEC Hurt Sp. z o.o.	743	518
ZEC Diagpom Sp.z o.o.	120	287
Grupa EDF	-	167
ENBW A.G.	-	643
B. Spółki ujmowane metodą praw własności		
ECeRemont Sp. z o.o.	344	1 253
	<b>28 071</b>	<b>20 571</b>

c) przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami 01 do 09 2008 r.	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami 01 do 09 2007 r.
A. Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	47	148
Everen Sp. z o.o.	191 293	19 806
ESV S.A.	1 090	662
ZEC Hurt Sp. z o.o.	351	646
Ekotrakt Sp. z o.o.	520	-
ZEC Diagpom Sp.z o.o.	560	761
EC Kraków S.A.	-	42
B. Spółki ujmowane metodą praw własności		
Ece Remont Sp. z o.o.	397	357
<b>RAZEM</b>	<b>194 258</b>	<b>22 422</b>

d) koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Koszty poniesione w transakcjach ze spółkami 01 do 09 2008 r.	Koszty poniesione w transakcjach ze spółkami 01 do 09 2007 r.
A. Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	132 238	75 153
Everen Sp. z o.o.	1 918	144
ESV S.A.	208	714
ZEC Hurt Sp. z o.o.	3 313	3 100
Ekotrakt Sp. z o.o.	8	-
ZEC Diagpom Sp.z o.o.	1 608	1 853
Grupa EDF	313	415
EC Kraków S.A.	317	271
B. Spółki ujmowane metodą praw własności		
Ece Remont Sp. z o.o.	329	3 111
	<b>140 252</b>	<b>84 761</b>

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

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

## 16. Transakcje nietypowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi

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

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

## IV. Analiza wyników Grupy oraz czynników wpływających na jej działalność

### 1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy

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

Zdaniem Grupy do najistotniejszych dokonań oraz zdarzeń należy zaliczyć:

- w dniu 23 stycznia Jednostka Dominująca otrzymała wypłatę ubezpieczenia utraty zysku na skutek anomalii pogodowych - derywat pogodowy „collar”, w kwocie 2 929 tys. zł,
- w dniu 29 stycznia przekazano płatność za objęte udziały Spółki VKN Polska Sp. z o.o. na kwotę 8 500 tys. zł,
- Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A. uchwaliło dywidendę dla akcjonariuszy w wysokości 2,05 zł za jedną akcję,
- do dnia sporządzenia raportu nie ukazało się w Dzienniku Ustaw Rozporządzenie o przydziale praw do emisji CO2 na lata 2008-2012; Rozporządzenie zostało przyjęte przez Radę Ministrów a następnie przekazane w dniu 11 lipca 2008 r. Komisji Europejskiej do notyfikacji. Ilość praw, które zostaną przydzielone będzie miała bardzo istotne znaczenie dla wyników Grupy,
- spółka zależna EC Zielona Góra zaksięgowwała oszacowane na dzień 30 września 2008 roku rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych z tytułu rozwiązania KDT w wysokości 21 105 tys. zł,
- Spółka Dominująca otrzymała dywidendę od spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. w wysokości 16 368 tys. zł,
- spółka zależna PPO Siechnice Sp. z o.o. otrzymała od Dolnośląskiego Urzędu Wojewódzkiego, zasądzone od Skarbu Państwa wyrokiem Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu, odszkodowanie w wysokości 16 659 tys. zł.

Grupa nie odnotowała istotnych niepowodzeń w III kwartale 2008 roku.

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

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

#### a. Analiza wyników finansowych według Spółek

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

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

1.07.2007 r. - 30.09.2007 r.	Dane skonsolidowane	Kogeneracja	EC Zielona Góra	PPO Siechnice	ECeRemont	ZEC Service	VKN	ZEC Zielona Góra	Wysięgowanie wzajemnych transakcji
<b>Jednostkowy wynik finansowy netto</b>	<b>(20 135)</b>	<b>(14 184)</b>	<b>(4 570)</b>	<b>(327)</b>	<b>56</b>	<b>513</b>	<b>(63)</b>	<b>(1 560)</b>	-
Przeszacowanie do wartości godziwych	(331)	-	(5)	-	-	-	-	(326)	-
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy	731	-	472	335	-	(133)	(14)	71	-
Reklasyfikacje	44	-	44	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	233	102	188	(77)	-	(1)	21	-	-
<b>Wynik finansowy po przekształceniu</b>	<b>(19 458)</b>	<b>(14 082)</b>	<b>(3 871)</b>	<b>(69)</b>	<b>56</b>	<b>379</b>	<b>(56)</b>	<b>(1 815)</b>	-
Wysięgowanie wzajemnych transakcji	(311)	-	-	-	-	-	-	-	(311)
Inne korekty	(47)	-	-	-	(56)	-	245	(236)	-
<b>Wyniki konsolidacyjne</b>	<b>(19 816)</b>	<b>(14 082)</b>	<b>(3 871)</b>	<b>(69)</b>	<b>-</b>	<b>379</b>	<b>189</b>	<b>(2 051)</b>	<b>(311)</b>



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

1.07.2008 r. - 30.09.2008 r.	Dane skonsolidowane	Kogeneracja	EC Zielona Góra	PPO Siechnice	ECeRemont	ZEC Service	VKN	ZEC Zielona Góra	Wyksiegowanie wzajemnych transakcji
<b>Jednostkowy wynik finansowy netto</b>	<b>(19 616)</b>	<b>(11 250)</b>	<b>(3 829)</b>	<b>(3 968)</b>	<b>(42)</b>	<b>645</b>	<b>199</b>	<b>(1 371)</b>	-
Przeszacowanie do wartości godziwych	(577)	-	(134)	-	-	-	-	(443)	-
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy	494	-	517	(114)	-	68	(31)	54	-
Reklasyfikacje	17	-	17	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	(832)	(508)	(207)	-	(61)	-	(56)	-	-
<b>Wynik finansowy po przekształceniu</b>	<b>(20 514)</b>	<b>(11 758)</b>	<b>(3 636)</b>	<b>(4 082)</b>	<b>(103)</b>	<b>713</b>	<b>112</b>	<b>(1 760)</b>	-
Wyksiegowanie wzajemnych transakcji	(534)	-	-	-	-	-	-	-	(534)
Inne korekty	104	-	-	-	104	-	-	-	-
<b>Wyniki konsolidacyjne</b>	<b>(20 944)</b>	<b>(11 758)</b>	<b>(3 636)</b>	<b>(4 082)</b>	<b>1</b>	<b>713</b>	<b>112</b>	<b>(1 760)</b>	<b>(534)</b>

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

1.01.2007 r. - 30.09.2007 r.	Dane skonsolidowane	Kogeneracja	EC Zielona Góra	PPO Siechnice	ECeRemont	ZEC Service	VKN	ZEC Zielona Góra	Wyksiegowanie wzajemnych transakcji
<b>Jednostkowy wynik finansowy netto</b>	<b>58 314</b>	<b>48 509</b>	<b>9 510</b>	<b>(1 182)</b>	<b>238</b>	<b>1 342</b>	<b>1 289</b>	<b>(1 392)</b>	-
Przeszacowanie do wartości godziwych	35	-	1 209	-	-	-	-	(1 174)	-
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy	1 644	-	1 171	416	-	(163)	(14)	234	-
Reklasyfikacje	44	-	44	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	(598)	(372)	(226)	-	-	-	-	-	-
<b>Wynik finansowy po przekształceniu</b>	<b>59 439</b>	<b>48 137</b>	<b>11 708</b>	<b>(766)</b>	<b>238</b>	<b>1 179</b>	<b>1 275</b>	<b>(2 332)</b>	-
Wyksiegowanie wzajemnych transakcji	(25 209)	-	-	-	-	-	-	-	(25 209)
Inne korekty	13	-	-	-	(238)	-	245	6	-
<b>Wyniki konsolidacyjne</b>	<b>34 243</b>	<b>48 137</b>	<b>11 708</b>	<b>(766)</b>	<b>-</b>	<b>1 179</b>	<b>1 520</b>	<b>(2 326)</b>	<b>(25 209)</b>

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

1.01.2008 r. - 30.09.2008 r.	Dane skonsolidowane	Kogeneracja	EC Zielona Góra	PPO Siechnice	ECeRemont	ZEC Service	VKN	ZEC Zielona Góra	Wyksięgowanie wzajemnych transakcji
<b>Jednostkowy wynik finansowy netto</b>	<b>59 303</b>	<b>39 769</b>	<b>18 888</b>	<b>(3 882)</b>	<b>61</b>	<b>2 813</b>	<b>1 796</b>	<b>(142)</b>	-
Przeszacowanie do wartości godziwych	(1 192)	-	(208)	-	-	-	-	(984)	-
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy	1 218	-	1 552	(343)	-	(45)	(108)	162	-
Reklasyfikacje	224	-	224	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	(1 279)	(460)	(702)	-	(61)	-	(56)	-	-
<b>Wynik finansowy po przekształceniu</b>	<b>58 274</b>	<b>39 309</b>	<b>19 754</b>	<b>(4 225)</b>	<b>-</b>	<b>2 768</b>	<b>1 632</b>	<b>(964)</b>	-
Wyksięgowanie wzajemnych transakcji	(18 404)	-	-	-	-	-	-	-	(18 404)
Inne korekty	(1)	-	-	-	-	-	-	(1)	-
<b>Wyniki konsolidacyjne</b>	<b>39 869</b>	<b>39 309</b>	<b>19 754</b>	<b>(4 225)</b>	<b>-</b>	<b>2 768</b>	<b>1 632</b>	<b>(965)</b>	<b>(18 404)</b>

Ponieważ na koniec roku 2005 skumulowane straty w ECeRemont Sp. z o.o. przekroczyły udział Grupy w tej jednostce, Grupa zaprzestała ujmowania swego udziału w dalszych stratach na podstawie pkt 29 MSR 28 "Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych". Grupa nie włącza także udziału w bieżącym zysku tej jednostki na podstawie § 30 MSR 2, zgodnie z którym uwzględnienie zysków będzie możliwe dopiero, gdy wartość zysków zrówna się z wartością nieujętych strat. Na dzień bilansowy, tj. na 30.09.2008 r. relacja skumulowanych strat do wartości udziałów Grupy nie uległa zmianie, w związku z czym sposób ujmowania wyniku również się nie zmienił.

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

#### PPO Siechnice Sp. z o.o.

PPO Siechnice osiągnęło za trzy kwartały 2008 roku stratę w wysokości (-3 882) tys. zł głównie na skutek straty na wyniku ze sprzedaży w wysokości (-3 420) tys. zł w 2008 roku i (-794) tys. zł w 2007 roku. Ujemny wynik na sprzedaży spowodowany był zarówno spadkiem przychodów ze sprzedaży w okresie od stycznia do września 2008 roku w stosunku do analogicznego okresu roku 2007 o 911 tys. zł (41 161 tys. zł w pierwszych trzech kwartałach 2008 roku i 42 072 tys. zł w pierwszych trzech kwartałach 2007 roku), jak i wzrostem kosztów podstawowej działalności operacyjnej o 1 714 tys. zł (44 581 tys. zł w pierwszych trzech kwartałach 2008 roku i 42 867 tys. zł w pierwszych trzech kwartałach 2007 roku).

Spadek przychodów ze sprzedaży w 2008 roku o 911 tys. zł spowodowany był głównie spadkiem ceny sprzedaży ogórka w stosunku do roku poprzedniego, ze względu na dużą konkurencję na rynku krajowym oraz ze strony producentów w Holandii. Istotny wpływ, głównie w III kwartale 2008, miały również niższe ceny pomidorów, niż w analogicznym okresie 2007 roku. Spadek cen pomidora był wywołany głównie nadpodażą tego asortymentu w Hiszpanii, gdzie wzrost produkcji wyniósł 18%. Jednocześnie odnotowano mniejsze plony pomidora w II kwartale, tj. w początkowym okresie zbiorów w porównaniu z analogicznym okresem roku 2007 na skutek niekorzystnych warunków nasłonecznienia w marcu i kwietniu, kiedy to odnotowano mniejsze ilości światła o blisko 20% w porównaniu z rokiem 2007.

Starta została nieznacznie zrekompensovana przez wyższe przychody ze sprzedaży kwiatów rabatowych i sadzonek.

Wzrost kosztów podstawowej działalności o 1 714 tys. zł spowodowany był głównie wzrostem ceny energii cieplnej oraz energii elektrycznej powyżej wskaźnika inflacji.

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

**KOGENERACJA S.A.**

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres od 1 lipca 2008 r. do 30 września 2008 r.	Za okres od 1 lipca 2007 r. do 30 września 2007 r.	Zmiana (wartość)	Zmiana (%)
Przychody	59 854	44 484	15 370	35
Koszt własny sprzedaży	(74 722)	(61 306)	(13 416)	22
Koszty sprzedaży	(181)	(208)	27	(13)
Koszty zarządu	(566)	(1 611)	1 045	(65)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 132	666	466	70
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(14 483)	(17 975)	3 492	(19)
Wynik na działalności finansowej	1 297	1 711	(414)	(24)
Podatek dochodowy	1 936	2 080	(144)	(7)
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>(11 250)</b>	<b>(14 184)</b>	<b>2 934</b>	<b>(21)</b>

**b. Sprzedaż produktów - KOGENERACJI S.A.**

	<i>J.m.</i>	Za okres od 1 lipca 2008 r. do 30 września 2008 r.	Za okres od 1 lipca 2007 r. do 30 września 2007 r.	Zmiana (ilość)	Zmiana (%)
Ciepło	TJ	879	850	29	3
Energia elektryczna	MWh	159 389	119 895	39 494	33
Produkcja globalna w jednostkach	TJ	1 453	1 282	171	13

**Sprzedaż ciepła** w III kwartale 2008 r. wyniosła 879 TJ i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego była wyższa o 29 TJ, tj. o 3 %.

**Sprzedaż energii elektrycznej** w III kwartale 2008 r. ukształtowała się na poziomie 159 389 MWh i była wyższa w porównaniu z III kwartałem 2007 r. o 39 494 MWh, tj. o 33 %. Energia elektryczna zakupiona w celach odsprzedaży wyniosła w analizowanym okresie 990 MWh, a w III kwartale roku 2007 kształtowała się na poziomie 1052 MWh.

**Sprzedaż globalna produktów** w analizowanym okresie wyniosła 1 453 TJ (z czego 879 TJ przypada na ciepło) i była wyższa w porównaniu do III kwartału 2007 r. o 13 %.

**c. Przychody - KOGENERACJA S.A.**

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres od 1 lipca 2008 r. do 30 września 2008 r.	Za okres od 1 lipca 2007 r. do 30 września 2007 r.	Zmiana (wartość)	Zmiana (%)
<b>Przychody</b>	<b>59 854</b>	<b>44 484</b>	<b>15 370</b>	<b>35</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	53 851	40 702	13 149	32
<i>w tym: usługi systemowe</i>	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 003	3 782	2 221	59
<i>w tym: certyfikaty</i>	5 970	3 704	2 266	61

W III kwartale 2008 r. Spółka osiągnęła **przychody** ze sprzedaży w kwocie 59 854 tys. zł, w tym ze sprzedaży produktów 53 851 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 6 003 tys. zł. W analogicznym okresie roku 2007 przychody ze sprzedaży były niższe o 15 370 tys. zł (tj. o 35%) i kształtowały się na poziomie 44 484 tys. zł (w tym ze sprzedaży produktów 40 702 tys. zł, a ze sprzedaży towarów i materiałów 3 782 tys. zł).

Wyższe **przychody ze sprzedaży produktów** osiągnięte w III kwartale 2008 r. (o 13 149 tys. zł), to przede wszystkim efekt wyższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej oraz jej wyższej ceny (średnia cena sprzedaży energii elektrycznej (tzw. "czarnej") w III kwartale 2007 to 125,60zł/MWh – a w III kwartale 2008 roku to 158,83 zł/MWh).

**Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów** III kwartału 2008 r. ukształtowały się na wyższym poziomie, niż w III kwartale roku 2007 (o 2 221 tys. zł). O wysokości przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w III kwartale 2008 r. (6 003 tys. zł) zdecydowała głównie sprzedaż certyfikatów pochodzenia energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji (certyfikaty czerwone) oraz produkowanej z odnawialnych źródeł energii (certyfikaty zielone) w łącznej kwocie 5 970 tys. zł. Przychody te w analogicznym okresie roku ubiegłego wyniosły 3 704 tys. zł. W III kwartale roku 2008 produkcja energii elektrycznej przy współspalaniu biomasy drzewnej była wyższa o 257% (III kwartał 2008 – 8 409 MWh; III kwartał 2007 – 2 356 MWh).

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

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 lipca do 30 września 2008 r.	od 1 lipca do 30 września 2007 r.	od 1 lipca do 30 września 2008 r.	od 1 lipca do 30 września 2007 r.	od 1 lipca do 30 września 2008 r.	od 1 lipca do 30 września 2007 r.	od 1 lipca do 30 września 2008 r.	od 1 lipca do 30 września 2007 r.
	<b>Koszty zmienne</b>	<b>(30 408)</b>	<b>(22 216)</b>	-	-	-	-	<b>(30 408)</b>
koszty paliwowe	(26 269)	(18 365)	-	-	-	-	(26 269)	(18 365)
akcyza	(3 049)	(2 354)	-	-	-	-	(3 049)	(2 353)
pozostałe koszty zmienne	(1 090)	(1 497)	-	-	-	-	(1 090)	(1 497)
<b>Koszty stałe</b>	<b>(44 297)</b>	<b>(39 072)</b>	<b>(566)</b>	<b>(1 611)</b>	<b>(181)</b>	<b>(208)</b>	<b>(45 042)</b>	<b>(40 890)</b>
koszty pracy	(14 724)	(12 612)	(984)	(1 275)	(166)	(166)	(15 874)	(14 053)
remonty	(8 502)	(5 836)	-	-	-	-	(8 501)	(5 835)
amortyzacja	(10 920)	(10 674)	(5)	(5)	-	-	(10 925)	(10 679)
usługi	(5 067)	(4 371)	587	(258)	(8)	(40)	(4 487)	(4 670)
pozostałe koszty stałe	(5 084)	(5 579)	(164)	(73)	(7)	(2)	(5 255)	(5 653)
<b>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>(17)</b>	<b>(18)</b>	-	-	-	-	<b>(17)</b>	<b>(17)</b>
<b>Koszty razem</b>	<b>(74 722)</b>	<b>(61 306)</b>	<b>(566)</b>	<b>(1 611)</b>	<b>(181)</b>	<b>(208)</b>	<b>(75 467)</b>	<b>(63 122)</b>

W III kwartale 2008 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o 37 % w relacji do III kwartału 2007 r. i wyniosły 30 408 tys. zł. W III kwartale roku 2007 koszty te osiągnęły poziom 22 215 tys. zł.

Wyższy poziom kosztów zmiennych (o 8 193 tys. zł), to konsekwencja wyższych, w relacji do analogicznego okresu roku 2007 kosztów paliwa produkcyjnego o kwotę 7 904 tys. zł – droższy wysokokaloryczny węgiel o niskim zasiarczeniu oraz wzrost wolumenu jego zużycia (wyższa produkcja energii elektrycznej i ciepła), wzrost udziału biomasy we współspalaniu z węglem oraz wzrost jej ceny – to główne przyczyny wzrostu kosztów paliwowych.

Wyższy poziom akcyzy (o kwotę 696 tys. zł) to skutek wyższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej przy wroście udziału produkcji energii opartej na biomase. Poprawa jakości spalanego węgla jest podstawową przyczyną niskiej emisji dwutlenku siarki oraz niższych opłat za gospodarstwo korzystanie ze środowiska (o kwotę 277 tys. zł). Spadek kosztów zakupu energii na rynku bilansującym spowodował spadek pozostałych kosztów zmiennych

**Koszty stałe wytworzenia sprzedanych produktów** w III kwartale 2008 r. wyniosły 45 042 tys. zł, w III kwartale 2007 r. osiągnęły niższy poziom 40 890 tys. zł. Wyższe koszty stałe okresu bieżącego (o 4 150 tys. zł) to skutek wyższych nakładów na remonty urządzeń wytwórczych oraz wyższych łącznych kosztów pracy. Wyższe o 1 484 tys. zł koszty pracy to głównie skutek utworzonych rezerw z tytułu zobowiązań wobec pracowników na niewykorzystane urlopy i odprawy. Niższe koszty usług to efekt procesów controllingowych, weryfikacji umów zawieranych z dostawcami usług oraz rezygnacji z części usług.

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

W III kwartale 2008 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej ukształtował się na poziomie 1 132 tys. zł, natomiast w III kwartale roku 2007 wyniósł 666 tys. zł. – poprawa wyniku na pozostałej działalności operacyjnej w okresie bieżącym to skutek rozwiązywania rezerw na aktualizację należności w kwocie 623 tys. zł.

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

Osiągnięty wynik na działalności finansowej okresu bieżącego w kwocie 1 297 tys. zł nieznacznie odbiega od wyniku analogicznego okresu roku ubiegłego. Jest niższy o kwotę 414 tys. zł powodu niższych przychodów z tytułu lokat (odsetki od papierów wartościowych) i udzielonych pożyczek.

**g. Wynik finansowy netto - KOGENERACJA S.A.**

Poprawa wyniku finansowego netto o 2 934 tys. zł to efekt poprawy wyniku operacyjnego, głównie wyniku na sprzedaży produktów, dzięki wysokiej rentowności sprzedaży energii elektrycznej w analizowanym okresie.

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

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

**EC Zielona Góra S.A.**

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 1 lipca 2008 r. do 30 września 2008 r.</i>	<i>Za okres od 1 lipca 2007 r. do 30 września 2007 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Przychody	28 760	47 691	(18 931)	(40)
Koszt własny sprzedaży	(38 600)	(46 766)	8 166	(17)
Zysk brutto na sprzedaży	(9 840)	926	(10 766)	(1 163)
Koszty sprzedaży	(163)	(89)	(74)	83
Koszty zarządu	(2 972)	(2 602)	(370)	14
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	17 818	1 192	16 626	1 395
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	4 844	(574)	5 418	(944)
Wynik na działalności finansowej	(5 571)	(5 043)	(528)	10
Podatek dochodowy	(3 101)	1 048	(4 149)	(396)
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>(3 829)</b>	<b>(4 568)</b>	<b>739</b>	<b>(16)</b>

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

	J.m.	Za okres od 1 lipca 2008 r. do 30 września 2008 r.	Za okres od 1 lipca 2007 r. do 30 września 2007 r.	Zmiana (ilość)	Zmiana (%)
Ciepło	TJ	149	142	7	5
Energia elektryczna	MWh	127 752	200 205	(72 453)	(36)
-blok węglowy	MWh	2 703	3 521	(818)	(23)
-blok gazowo-parowy	MWh	125 049	196 684	(71 635)	(36)
<b>Produkcja globalna w jednostkach</b>	<b>TJ</b>	<b>609</b>	<b>862</b>	<b>(253)</b>	<b>(29)</b>

W III kwartale 2008 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 149 TJ i była wyższa, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 7 TJ (tj. o 5%). Wyższy wolumen sprzedaży uzyskano za sprawą nieznacznie niższej temperatury zewnętrznej w analizowanym okresie, w porównaniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego oraz wyższej ceny sprzedaży ciepła w analizowanym okresie roku 2008.

W III kwartale 2008 r. **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 127 752 MWh i była niższa w porównaniu z III kwartałem 2007 r. o 72 453 MWh (tj. o 36%). Głównym czynnikiem tak dużego spadku sprzedaży energii elektrycznej był zaplanowany dopiero w miesiącu sierpniu br., dodatkowy postój bloku gazowo – parowego przez okres trzech tygodni. Postój bloku gazowo – parowego związany był z optymalizacją produkcji.

**Sprzedaż globalna produktów** w analizowanym okresie wyniosła 609 TJ i była niższa w porównaniu do III kwartału 2007 r. o 253 TJ, tj. o 29 %.

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

w tysiącach złotych	Za okres od 1 lipca 2008 r. do 30 września 2008 r.	Za okres od 1 lipca 2007 r. do 30 września 2007 r.	Zmiana (wartość)	Zmiana (%)
<b>Przychody</b>	<b>28 760</b>	<b>47 691</b>	<b>(18 931)</b>	<b>12 486</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	24 970	47 661	(22 691)	(48)
w tym: usługi systemowe	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 790	30	3 760	12 533
w tym: certyfikaty	3 689	-	3 689	-

W III kwartale 2008 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła **przychody (ze sprzedaży)** w wysokości 28 760 tys. zł – w tym ze sprzedaży produktów 24 970 tys. zł. W analogicznym okresie roku 2007 przychody ze sprzedaży były wyższe o 18 931 tys. zł i kształtowały się na poziomie 47 691 tys. zł (w tym przychody ze sprzedaży produktów osiągnęły poziom 47 661 tys. zł i były wyższe o 48%).

Niższe **przychody ze sprzedaży produktów** były efektem uzyskania niższej ceny sprzedaży energii elektrycznej (rozwiązanie kontraktów długoterminowych na sprzedaż energii elektrycznej) oraz niższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej. Uzyskanie wyższego wolumenu i ceny sprzedaży ciepła nie wpłynęło na odwrócenie ujemnego wpływu na wynik na sprzedaży

Istotnym elementem struktury przychodów za rok 2008 są przychody uzyskiwane ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii, tzw. „żółte certyfikaty”. Spółka prezentuje ten rodzaj przychodów w **przychodach ze sprzedaży towarów** i za III kwartał 2008r. wyniosły one 3 689 tys. zł.

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

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 lipca do 30 września 2008 r.	od 1 lipca do 30 września 2007 r.	od 1 lipca do 30 września 2008 r.	od 1 lipca do 30 września 2007 r.	od 1 lipca do 30 września 2008 r.	od 1 lipca do 30 września 2007 r.	od 1 lipca do 30 września 2008 r.	od 1 lipca do 30 września 2007 r.
<b>Koszty zmienne</b>	<b>(19 399)</b>	<b>(28 324)</b>	-	-	-	-	<b>(19 399)</b>	<b>(28 324)</b>
koszty paliwowe	(15 666)	(22 343)	-	-	-	-	(15 666)	(22 343)
akcyza	(2 537)	(3 884)	-	-	-	-	(2 537)	(3 884)
pozostałe koszty zmienne	(1 196)	(2 097)	-	-	-	-	(1 196)	(2 097)
<b>Koszty stałe</b>	<b>(19 111)</b>	<b>(18 420)</b>	<b>(2 972)</b>	<b>(2 602)</b>	<b>(163)</b>	<b>(89)</b>	<b>(22 246)</b>	<b>(21 111)</b>
koszty pracy	(3 227)	(3 835)	(1 473)	(1 077)	(90)	(58)	(4 790)	(4 970)
remonty	(622)	(469)	(73)	(240)	-	-	(695)	(709)
amortyzacja	(10 050)	(10 741)	(604)	(63)	-	-	(10 654)	(10 804)
usługi	(4 206)	(2 224)	(241)	(672)	(1)	-	(4 448)	(2 896)
pozostałe koszty stałe	(1 006)	(1 151)	(581)	(550)	(72)	(31)	(1 659)	(1 732)
<b>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>(90)</b>	<b>(22)</b>	-	-	-	-	<b>(90)</b>	<b>(22)</b>
<b>Koszty razem</b>	<b>(38 600)</b>	<b>(46 766)</b>	<b>(2 972)</b>	<b>(2 602)</b>	<b>(163)</b>	<b>(89)</b>	<b>(41 735)</b>	<b>(49 457)</b>

W III kwartale 2008 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 19 399 tys. zł i były niższe o 8 925 tys. zł w relacji do III kwartału 2007 r. W III kwartale 2007 r. koszty te osiągnęły poziom 28 324 tys. zł.

Podstawowym składnikiem kosztów zmiennych są koszty paliwa, na które składa się zużycie i transport paliwa produkcyjnego. W III kwartale 2008 koszty te kształtowały się na znacząco niższym poziomie (spadek o 6 677 tys. zł). Na niższym poziomie kształtował się również koszt podatku akcyzowego (1 348 tys. zł) oraz pozostałych kosztów zmiennych (901 tys. zł). Spadek kosztów zmiennych spowodowany był przede wszystkim niższym wolumenem sprzedanej energii elektrycznej w porównaniu do III kwartału 2007 roku.

**Koszty stałe** w III kwartale 2008 r. wyniosły 22 246 tys. zł i były wyższe o 1 135 tys. zł (tj. o 5%) w relacji do III kwartału 2007 r. W III kwartale ubiegłego roku koszty te osiągnęły poziom 21 111 tys. zł.

Na wyższy poziom kosztów stałych w III kwartale 2008 r., pomimo zmniejszenia się wartości kosztów stałych w zakresie kosztów pracy (180 tys. zł) i amortyzacji (150 tys. zł), wpłynął przede wszystkim wzrost wartości kosztów usług obcych (o 1 551 tys. zł). Wzrost kosztów usług obcych wynika przede wszystkim ze zwiększenia się kosztów konserwacji i utrzymania ruchu na skutek zaliczenia w poczet wcześniej wspomnianej pozycji kosztów związanych z obowiązującą umową serwisową. Spadek kosztów pracy w III kwartale 2008 r. widoczny jest głównie w obszarze wynagrodzeń co związane jest ze spadkiem liczby zatrudnionych w stosunku do III kwartału roku ubiegłego. Poziom kosztów remontów oraz pozostałych kosztów stałych kształtuje się w obu kwartałach na bardzo zbliżonym poziomie.

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w III kw. 2008r. wyniosła 90 tys. zł i była wyższa w porównaniu do III kw. 2007 r. o 68 tys. zł, wówczas wynosiła 22 tys. zł.

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

W III kwartale 2008 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 17 818 tys. zł, natomiast w III kwartale 2007 r. wyniósł 1 192 tys. zł. Wynik na działalności operacyjnej w III kwartale bieżącego roku kształtowany jest po stronie przychodów przez otrzymane zaliczki w miesiącu wrześniu na pokrycie kosztów osieroconych (związanych z rozwiązaniem przez spółkę KDT) w kwocie 21 105 tys. zł, a po stronie kosztów przez utworzoną rezerwę na korektę wysokości otrzymanych zaliczek na wyżej wymieniony cel.

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

W III kwartale 2008 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła przychody finansowe w kwocie 1 683 tys. zł wobec 1 215 tys. zł w III kwartale roku ubiegłego. Koszty finansowe w III kwartale 2008 r. wyniosły 7 254 tys. zł, natomiast w III kwartale 2007 r. 6 258 tys. zł. Wynik na działalności finansowej w III kwartale br. wyniósł zatem (-5 571) tys. zł, a w III kwartale roku ubiegłego (-5 043 tys. zł).

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

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

W III kwartale bieżącego roku spółka uzyskała ujemny wynik finansowy netto w wysokości (-3 829) tys. zł. W analogicznym kwartale 2007 r. spółka wygenerowała stratę (-4 568) tys. zł.

Na uzyskaną niższą stratę w III kwartale 2008 roku wpływ miały działania i sytuacje opisywane przy okazji omawiania szczegółowych pozycji rachunku wyników, wśród najistotniejszych należy wymienić: 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 dużo mniejszym stopniu niż Jednostkę Dominującą KOGENERACJA S.A.

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

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

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

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

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

- wysokość przydziału uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na lata 2008-2013. Dotychczas udostępnione projekty rozporządzenia były mniej korzystne dla sektora energetycznego (w tym dla spółek Grupy) niż wielkości przyznane w poprzednim okresie rozliczeniowym. Ewentualny niekorzystny podział uprawnień mógłby spowodować w pierwszym rzędzie spadek przychodów ze sprzedaży uprawnień w porównaniu do poprzednich okresów a także wzrost kosztów w przypadku otrzymania ilości niższej od faktycznej emisji lub konieczność zmniejszenia produkcji,
- 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.,
- 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,
- ogłoszenie prawomocnego wyroku i otrzymanie zawiadomienia o przekazaniu na rzecz spółki zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o. odszkodowania za straty poniesione w wyniku powodzi w 1997 roku w wysokości 16 659 tys. zł.

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

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

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

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

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

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



## V. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego QS3/2008

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

### 1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w III kwartale 2008 r.

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

*30.07.2008 r.*

Zarząd KOGENERACJI S.A. poinformował, że KOGENERACJA S.A. w dniu 29 lipca 2008 r. zawarła umowę sprzedaży akcji ESV S.A. Nabywcą akcji było ESV.S.A. Akcje zostały nabyte przez spółkę w celu umorzenia. Własność akcji przechodzi na spółkę ESV S.A. z dniem zapłaty, tj. nie później niż do dnia 31 października 2008 r. Na skutek dokonanej transakcji KOGENERACJA S.A. nie posiada już akcji spółki ESV S.A. (*Raport bieżący 21/2008*)

*18.09.2008 r.*

Zarząd KOGENERACJI S.A. poinformował, że w dniu 17.09.2008 została zawarta roczna umowa sprzedaży energii elektrycznej pomiędzy KOGENERACJA S.A. a Everen Sp. z o.o. Wartość umowy została oszacowana na kwotę 182 mln zł i przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki, dlatego została uznana za umowę znaczącą.

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

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

Na dzień sporządzenia raportu, tj. na dzień 14 listopada 2008 r. stan posiadania akcji KOGENERACJI S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące był następujący:

- Członek Zarządu Andrzej Siennicki posiada 254 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o łącznej wartości nominalnej 1 270 zł,
- Członek Zarządu Michael Kowalik posiada 2 500 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o łącznej wartości nominalnej 12 500 zł,
- Członek Rady Nadzorczej wraz z małżonkiem posiada 425 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o łącznej wartości nominalnej 2 125 zł.

Od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego emitent uzyskał informację o zmianach w zakresie ilości posiadanych akcji i udziałów przez osoby zarządzające i nadzorujące, o czym poinformował w raporcie bieżącym: *Raport Bieżący nr 27/2008*.

### 3. Zdarzenia po dniu bilansowym

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

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

- w dniu 1 lipca Rada Ministrów zatwierdziła Rozporządzenie w sprawie podziału emisji CO<sub>2</sub>; Rozporządzenie nadal nie ukazało się w Dzienniku Ustaw do dnia publikacji raportu, gdyż zostało przekazane do notyfikacji do Komisji Europejskiej, nie stanowi źródła prawa do chwili zatwierdzenia przez Premiera Rady Ministrów,
- w dniu 27 października 2008 roku Elektrociepłownia Zielona Góra S.A. złożyła w Sądzie Rejonowym w Zielonej Górze VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wniosek o zgłoszenie planu połączenia z Zielonogóską Energetyką Ciepłą Sp. z o.o. Połączenie dokonane zostanie w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych w drodze przeniesienia całego majątku Spółki przejmowanej (ZEC Sp. z o.o.) na Spółkę przejmującą (EC Zielona Góra S.A.) w zamian za akcje utworzone w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki przejmującej, które zostaną wydane wspólnikom Spółki przejmowanej,

- w dniu 31 października 2008 roku KOGENERACJA S.A. otrzymała płatność z tytułu sprzedaży akcji ESV S.A. do spółki ESV S.A. Na dzień sporządzenia raportu KOGENERACJA S.A. nie posiada już żadnej akcji ESV S.A. (Raport bieżący 21/2008),
- w dniu 3 listopada 2008 roku Spółka otrzymała zawiadomienie o przekazaniu przez Dolnośląski Urząd Wojewódzki kwoty 16 659 tys. zł z tytułu odszkodowania zasądzonego od Skarbu Państwa wyrokiem Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu na rzecz spółki zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o.

#### 4. Korekty poprzednich okresów

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

W skonsolidowanym rachunku zysków i strat dokonano reklasyfikacji kwoty 284 tys. zł z kosztu własnego sprzedaży oraz kwoty 458 tys. zł z kosztów ogólnego zarządu do kosztów sprzedaży.

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

<i>w tysiącach złotych</i>		Rachunek zysków i strat przed korektami	Reklasyfikacja kosztów sprzedaży	Rachunek zysków i strat po korektach
I.	Przychody	525 878	-	525 878
II.	Koszt własny sprzedaży	(462 857)	284	(462 573)
<b>III.</b>	<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>63 021</b>	<b>284</b>	<b>63 305</b>
IV.	Pozostałe przychody operacyjne	27 812	-	27 812
V.	Koszty sprzedaży	(8 581)	(742)	(9 323)
VI.	Koszty ogólnego zarządu	(25 999)	458	(25 541)
VII.	Pozostałe koszty operacyjne	(5 977)	-	(5 977)
<b>VIII.</b>	<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>50 276</b>	<b>-</b>	<b>50 276</b>
IX.	Przychody finansowe	11 022	-	11 022
X.	Koszty finansowe	(17 889)	-	(17 889)
<b>XI.</b>	<b>Przychody/(Koszty) finansowe netto</b> (wynik na działalności finansowej)	<b>(6 867)</b>	<b>-</b>	<b>(6 867)</b>
XII.	Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	251	-	251
<b>XIII.</b>	<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>43 660</b>	<b>-</b>	<b>43 660</b>
XIV.	Podatek dochodowy	(9 417)	-	(9 417)
<b>XV.</b>	<b>Zysk netto</b>	<b>34 243</b>	<b>-</b>	<b>34 243</b>
1.	Udział Akcjonariuszy jednostki dominującej w wyniku finansowym	33 746	-	33 746
2.	Udział akcjonariuszy mniejszościowych w wyniku finansowym	497	-	497

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

**Korekty prezentacyjne jednostkowego rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia do 30 września 2008 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>		Rachunek zysków i strat przed korektami	Reklasyfikacja kosztów sprzedaży	Rachunek zysków i strat po korektach
I.	Przychody	251 575	-	251 575
II.	Koszt własny sprzedaży	(244 037)	284	(243 753)
<b>III.</b>	<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>7 538</b>	<b>284</b>	<b>7 822</b>
IV.	Pozostałe przychody operacyjne	23 343	-	23 343
V.	Koszty sprzedaży	(325)	(284)	(609)
VI.	Koszty ogólnego zarządu	(4 174)	-	(4 174)
VII.	Pozostałe koszty operacyjne	(4 410)	-	(4 410)
<b>VIII.</b>	<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>21 972</b>	-	<b>21 972</b>
IX.	Przychody finansowe	35 130	-	35 130
X.	Koszty finansowe	(1 388)	-	(1 388)
<b>XI.</b>	<b>Przychody/(Koszty) finansowe netto</b>	<b>33 742</b>	-	<b>33 742</b>
	(wynik na działalności finansowej)			
<b>XII.</b>	<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>55 714</b>	-	<b>55 714</b>
XIII.	Podatek dochodowy	(7 205)	-	(7 205)
<b>XIV.</b>	<b>Zysk netto</b>	<b>48 509</b>	-	<b>48 509</b>

Wrocław, 14 listopada 2008 r.

.....  
Denis Bretaudeau  
*Prezes Zarządu*

.....  
Michael Kowalik  
*Członek Zarządu*

.....  
Andrzej Siennicki  
*Członek Zarządu*

.....  
Krzysztof Wrzesiński  
*Członek Zarządu*