

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

RAPORT KWARTALNY

zawierający

skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2011 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.

Energetyka

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

50-220

Wrocław

(kod pocztowy)

(miejscowość)

Łowiecka

24

(ulica)

(numer)

(71)-32-38-111

(71)-32-93-521

kogeneracja@kogeneracja.com.pl

(telefon)

(fax)

(e-mail)

896-000-00-32

931020068

www.kogeneracja.com.pl

(NIP)

(REGON)

(www)

Spis treści

A. WYBRANE DANE FINANSOWE	4
I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	4
II. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE (KOGENERACJA S.A.)	5
III. KURSY WYMIANY EUR/PLN ZASTOSOWANE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH	5
B. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KOGENERACJA S.A.	6
I. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT I SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
1. <i>Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat</i>	6
2. <i>Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</i>	7
II. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
III. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH	10
IV. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	12
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
1. <i>Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A.</i>	13
2. <i>Kontrola nad Grupą</i>	14
3. <i>Opis organizacji Grupy Kapitałowej</i>	15
4. <i>Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym</i>	17
5. <i>Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w IV kwartale 2011 r.</i>	17
6. <i>Zasady rachunkowości</i>	17
7. <i>Sezonowość (cykliczność) działalności</i>	18
8. <i>Pozycje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania</i>	18
9. <i>Istotne zmiany wielkości szacunkowych</i>	20
10. <i>Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda</i>	20
11. <i>Segmenty operacyjne</i>	21
12. <i>Należności i zobowiązania warunkowe</i>	24
13. <i>Informacja o udzieleniu przez Emitenta lub przez spółki od niego zależne poręczeń lub gwarancji w IV kwartale 2011 r.</i>	25
14. <i>Informacje o postępowaniach sądowych</i>	25
15. <i>Transakcje z podmiotami powiązаныmi</i>	25
16. <i>Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi</i>	30
17. <i>Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych</i>	31
18. <i>Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych</i>	32
19. <i>Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego</i>	32
C. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KOGENERACJA S.A.	33
I. SKRÓCONE JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT I SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	33
1. <i>Skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat</i>	33
2. <i>Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów</i>	34
II. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	34
III. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH	36
IV. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	38
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	39
1. <i>Zasady rachunkowości</i>	39
2. <i>Sezonowość (cykliczność) działalności</i>	39
3. <i>Pozycje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania</i>	39
4. <i>Istotne zmiany wielkości szacunkowych</i>	40
5. <i>Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda</i>	40
6. <i>Należności i zobowiązania warunkowe</i>	40
7. <i>Informacja o udzieleniu przez Emitenta poręczeń lub gwarancji w IV kwartale 2011 r.</i>	41
8. <i>Informacje o postępowaniach sądowych</i>	41
9. <i>Transakcje z podmiotami powiązаныmi</i>	41
10. <i>Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi</i>	44

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

11. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	44
12. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych	45
13. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	45

D. ANALIZA WYNIKÓW GRUPY ORAZ CZYNNIKÓW WPLYWAJĄCYCH NA JEJ DZIAŁALNOŚĆ 46

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy.....	46
2. Czynniki mające wpływ na osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik netto w IV kwartale 2011 r.	46
3. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w kolejnych okresach.....	55
4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej	55
5. Stanowisko Zarządu KOGENERACJI S.A. dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	55

E. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO QS4/2011..... 56

1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w IV kwartale 2011 r.	56
2. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	56
3. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	57

A. Wybrane dane finansowe

I. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	w tys. PLN		w tys. EURO	
	I-XII 2011 r.	I-XII 2010 r.	I-XII 2011 r.	I-XII 2010 r.
1. Przychody	1 056 606	1 020 190	255 213	254 767
2. Przychody z tyt. rekompensat KDT	8 546	10 244	2 064	2 558
3. Zysk na działalności operacyjnej	177 014	185 802	42 756	46 399
4. Zysk przed opodatkowaniem	156 403	170 132	37 778	42 486
5. Zysk netto	122 300	139 299	29 540	34 786
6. Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	122 661	137 494	29 628	34 336
7. Zysk netto przypisany akcjonariuszom niekontrolującym	(361)	1 805	(87)	451
8. Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej na 1 akcję (w zł / EUR)	8,23	9,23	1,99	2,30
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
9. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	204 533	281 582	49 403	70 318
10. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(155 817)	(187 880)	(37 636)	(46 918)
11. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(128 359)	(101 261)	(31 004)	(25 287)
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej				
	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
12. Aktywa trwałe	1 412 041	1 345 441	319 698	339 732
13. Aktywa obrotowe	460 110	507 811	104 173	128 225
14. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	9 518	-	2 155	-
15. Aktywa razem	1 881 669	1 853 252	426 026	467 957
16. Zobowiązania długoterminowe	364 673	421 333	82 565	106 389
17. Zobowiązania krótkoterminowe	419 171	396 384	94 904	100 089
18. Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 093 369	1 019 207	247 548	257 356
19. Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	4 456	16 328	1 009	4 123
20. Kapitał własny razem	1 097 825	1 035 535	248 557	261 479
21. Liczba akcji (w tys. szt.)	14 900	14 900	14 900	14 900
22. Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	73,68	69,50	16,68	17,55

II. Wybrane jednostkowe dane finansowe (KOGENERACJA S.A.)

Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów	w tys. PLN		w tys. EURO	
	I-XII 2011 r.	I-XII 2010 r.	I-XII 2011 r.	I-XII 2010 r.
1. Przychody	604 872	587 237	146 101	146 648
2. Zysk na działalności operacyjnej	65 636	66 894	15 854	16 705
3. Zysk przed opodatkowaniem	108 102	106 400	26 111	26 571
4. Zysk netto	98 314	92 962	23 747	23 215
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
5. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	85 975	150 209	20 766	37 511
6. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(48 017)	(116 266)	(11 598)	(29 035)
7. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(47 347)	(28 161)	(11 436)	(7 033)
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej				
	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
8. Aktywa trwałe	1 092 066	1 052 987	247 253	265 886
9. Aktywa obrotowe	266 235	269 798	60 277	68 126
10. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	9 518	-	2 155	-
11. Aktywa razem	1 367 819	1 322 785	309 685	334 012
12. Zobowiązania długoterminowe	131 130	134 706	29 689	34 014
13. Zobowiązania krótkoterminowe	305 150	302 704	69 088	76 435
14. Kapitał własny	931 539	885 375	210 908	223 563

III. Kursy wymiany EUR/PLN zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2011 roku 4,4168
- pozycje sprawozdań: z rachunku zysków i strat, z całkowitych dochodów oraz z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku 4,1401
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2010 roku 3,9603
- pozycje sprawozdań: z rachunku zysków i strat, z całkowitych dochodów oraz z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku 4,0044

B. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

I. Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat i skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

1. Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat

Za okres kończący się 31 grudnia 2011 r.

	<i>4 kwartał 2011 r.</i>	<i>4 kwartały 2011 r.</i>	<i>4 kwartał 2010 r.</i>	<i>4 kwartały 2010 r.</i>
	<i>Za okres od 1 października 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.</i>	<i>Za okres od 1 października 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.</i>
<i>w tysiącach złotych</i>				
Działalność kontynuowana				
	okres bieżący	okres bieżący	okres poprzedni	okres poprzedni
I. Przychody ze sprzedaży	344 157	1 056 606	331 161	1 020 190
II. Przychody z tyt. rekompensat KDT	1 040	8 546	5 175	10 244
III. Koszt własny sprzedaży	(239 237)	(844 204)	(243 659)	(792 388)
IV. Zysk brutto ze sprzedaży	105 960	220 948	92 677	238 046
V. Pozostałe przychody operacyjne	(3 398)	9 234	1 228	5 743
VI. Koszty sprzedaży	(3 230)	(14 037)	(1 665)	(9 725)
VII. Koszty ogólnego zarządu	(7 557)	(31 552)	(9 477)	(34 530)
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(3 824)	(7 579)	(4 287)	(13 732)
IX. Zysk na działalności operacyjnej	87 951	177 014	78 476	185 802
X. Przychody finansowe	1 779	9 776	1 810	8 503
XI. Koszty finansowe	(11 287)	(30 387)	(10 399)	(24 173)
XII. Koszty finansowe netto (wynik na działalności finansowej)	(9 508)	(20 611)	(8 589)	(15 670)
XIII. Zysk przed opodatkowaniem	78 443	156 403	69 887	170 132
XIV. Podatek dochodowy	(11 408)	(34 103)	(11 438)	(30 833)
XV. Zysk netto	67 035	122 300	58 449	139 299
1. Właściciele Jednostki Dominującej	66 454	122 661	58 356	137 494
2. Udziały niekontrolujące	581	(361)	93	1 805
3. Zysk podstawowy akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)	4,46	8,23	3,92	9,23
4. Zysk rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)	4,46	8,23	3,92	9,23

*) Pozostałe przychody operacyjne za okres od 1 października do 31 grudnia 2011 r. w IV kwartale wykazują ujemną wartość w wysokości 3 398 tys. zł na skutek odwrócenia wyceny na transakcji sprzedaży CO₂.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

2. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres kończący się 31 grudnia 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>4 kwartał 2011 r.</i>	<i>4 kwartały 2011 r.</i>	<i>4 kwartał 2010 r.</i>	<i>4 kwartały 2010 r.</i>
	<i>Za okres od 1 października 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.</i>	<i>Za okres od 1 października 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.</i>
Działalność kontynuowana	okres bieżący	okres bieżący	okres poprzedni	okres poprzedni
Zysk netto	67 035	122 300	58 449	139 299
Inne całkowite dochody	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	67 035	122 300	58 449	139 299
1. Właściciele Jednostki Dominującej	66 454	122 661	58 356	137 494
2. Udziały niekontrolujące	581	(361)	93	1 805

II. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2011 r.

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2011 r. okres bieżący	31 grudnia 2010 r. okres poprzedni
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe		
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1 327 196	1 252 126
2. Wartości niematerialne, w tym:	42 590	42 709
- wartość firmy jednostek podporządkowanych	41 601	41 601
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	12 638	10 041
4. Nieruchomości inwestycyjne	20 289	22 174
5. Należności długoterminowe	4 579	6 360
6. Udziały i akcje oraz inne aktywa finansowe	3 705	11 251
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 044	780
Aktywa trwałe razem	1 412 041	1 345 441
II. Aktywa obrotowe		
1. Zapasy	158 540	146 621
2. Aktywa biologiczne	1 668	1 456
3. Inwestycje krótkoterminowe	12	1 227
4. Należności z tytułu podatku dochodowego	9 093	526
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	194 246	181 787
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	96 551	176 194
Aktywa obrotowe razem	460 110	507 811
III. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	9 518	-
Aktywa razem	1 881 669	1 853 252

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2011 r. okres bieżący	31 grudnia 2010 r. okres poprzedni
PASYWA		
I. Kapitał własny		
1. Kapitał zakładowy	252 503	252 503
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	258 191	189 212
4. Zyski zatrzymane	331 417	326 234
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 093 369	1 019 207
Udziały niekontrolujące	4 456	16 328
Kapitał własny razem	1 097 825	1 035 535
II. Zobowiązania		
I) Zobowiązania długoterminowe		
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	139 398	221 326
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	37 975	33 856
3. Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych	53 145	46 102
4. Podatek odroczony	59 970	48 254
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	74 185	71 795
Zobowiązania długoterminowe razem	364 673	421 333
II) Zobowiązania krótkoterminowe		
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	233 314	224 259
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	448	1 427
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 293	9 977
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	153 750	131 321
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	22 761	24 391
6. Rezerwy krótkoterminowe	3 605	5 009
Zobowiązania krótkoterminowe razem	419 171	396 384
Zobowiązania razem	783 844	817 717
Pasywa razem	1 881 669	1 853 252

III. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres kończący się 31 grudnia 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. okres bieżący</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. okres poprzedni</i>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk netto za okres	122 300	139 299
II. Korekty		
1. Amortyzacja	94 879	87 540
2. Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	(57)	(46)
3. (Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 146)	(340)
4. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	(44)	1 549
5. Odsetki i dywidendy	13 487	11 727
6. Podatek dochodowy	34 103	30 833
III. Zysk z działalności operacyjnej	263 522	270 562
1. Zmiana stanu należności	(23 099)	21 579
2. Zmiana stanu zapasów	(12 131)	17 962
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	10 536	(9 895)
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	2 489	5 139
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	241 317	305 347
1. Podatek dochodowy zapłacony	(35 903)	(27 062)
2. Inne korekty	(881)	3 297
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	204 533	281 582

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. okres bieżący</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. okres poprzedni</i>
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy inwestycyjne	14 946	10 897
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6 873	3 177
2. Dywidendy otrzymane	844	393
3. Odsetki otrzymane	7 229	7 325
4. Pozostałe wpływy	-	2
II. Wydatki inwestycyjne	(170 763)	(198 777)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	(163 735)	(198 761)
2. Nabycie aktywów finansowych	(7 028)	(16)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(155 817)	(187 880)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy finansowe	73 977	73 011
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	52 681	20 897
2. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	52 114
3. Otrzymane dotacje	21 296	-
II. Wydatki finansowe	(202 336)	(174 272)
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(52 982)	(52 828)
2. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(63 854)	(97 573)
3. Wykup dłużnych papierów wartościowych	(56 302)	-
4. Odsetki zapłacone	(20 537)	(22 726)
5. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(8 661)	(1 145)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(128 359)	(101 261)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	(79 643)	(7 559)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(79 643)	(7 559)
F. Środki pieniężne na początek okresu	176 194	183 753
G. Środki pieniężne na koniec okresu	96 551	176 194

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

IV. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres kończący się 31 grudnia 2011 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.	252 503	251 258	189 212	326 234	1 019 207	16 328	1 035 535
Pozostałe całkowite dochody za IV kwartały 2011 r.	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto	-	-	-	122 661	122 661	(361)	122 300
Całkowite dochody za IV kwartały 2011 r.	-	-	-	122 661	122 661	(361)	122 300
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(52 150)	(52 150)	(832)	(52 982)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	68 979	(68 979)	-	-	-
Zmiany z tytułu operacji kapitałowych	-	-	-	3 651	3 651	(10 679)	(7 028)
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 r.	252 503	251 258	258 191	331 417	1 093 369	4 456	1 097 825

Za okres kończący się 31 grudnia 2010 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r.	252 503	251 258	108 359	321 743	933 863	15 201	949 064
Pozostałe całkowite dochody za IV kwartały 2010 r.	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto	-	-	-	137 494	137 494	1 805	139 299
Całkowite dochody za IV kwartały 2010 r.	-	-	-	137 494	137 494	1 805	139 299
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(52 150)	(52 150)	(678)	(52 828)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	80 853	(80 853)	-	-	-
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2010 r.	252 503	251 258	189 212	326 234	1 019 207	16 328	1 035 535

V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

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

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

Spółka Dominująca uzyskała następujące numery identyfikacji podatkowej i statystycznej:

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

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodził:

Philippe Gagneux	-	Prezes Zarządu
Roman Traczyk	-	Członek Zarządu
Krzysztof Wrzesiński	-	Członek Zarządu
Henryk Zajas	-	Członek Zarządu

W związku z rezygnacją Andrzeja Siennickiego z ubiegania się o wybór na Członka Zarządu w następnej kadencji w dniu 16 marca 2011 r. pracownicy Spółki Dominującej wybrali przedstawiciela do Zarządu Pana Henryka Zajasa, który rozpoczął pełnienie funkcji Członka Zarządu po odbyciu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia za rok 2010 w dniu 30 czerwca 2011 r.

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

- produkcja energii elektrycznej i ciepła,
- handel energią elektryczną, ciepłem, produktami i usługami energetycznymi, dystrybucja ciepła,
- produkcja ogrodnicza oraz przetwórstwo rolno-spożywcze,
- gospodarcze wykorzystanie ubocznych produktów spalania oraz dostawy biomasy do produkcji energii ze źródeł odnawialnych,
- wytwarzanie mieszanek budowlanych opartych na bazie cementów, kruszyw i ubocznych produktów spalania węgla kamiennego,
- usługi logistyczne i magazynowe.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31 grudnia 2011 r. obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą”).

2. Kontrola nad Grupą

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

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

	ilość głosów na WZA w raporcie za III kwartał 2011 roku	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA w raporcie za III kwartał 2011 roku	zmiana % w okresie 10.11.2011- 29.02.2012	ilość głosów na WZA na dzień przekazania raportu	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA na dzień przekazania raportu
EC Kraków S.A.	2 642 869	17,74	-	2 642 869	17,74
EDF International S.A.S.	2 483 830	16,67	-	2 483 830	16,67
EnBW A.G.	2 323 302	15,59	(15,59)	-	-
EnBW Investment III B.V.	-	-	15,59	2 323 302	15,59
OFE PZU "Złota Jesień"	1 400 000	9,40	-	1 400 000	9,40
OFE ING	800 000	5,37	-	800 000	5,37
Aviva OFE	-	-	5,09	758 281	5,09

W dniu 22 lutego 2011 r. Spółka Dominująca poinformowała o przekroczeniu progu 15% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu w wyniku pośredniego nabycia akcji Spółki przez Neckarpri GmbH. Transakcja została przeprowadzona w dniu 17 lutego 2011 r. Neckarpri GmbH nabyła od EDF International S.A. 45,01% akcji EnBW A.G., który posiadał 15,59% całkowitej liczby akcji spółki dominującej. W związku z transakcją sprzedaży akcji EnBW przez EDF International S.A. oraz w wyniku utrzymania w mocy wcześniejszego porozumienia akcjonariuszy w sprawie głosowania udział EDF International S.A. w KOGENERACJI S.A. pozostał bez zmian, natomiast podstawy prawne uprawnień akcjonariusza uległy zmianie (*Raport Bieżący 2/2011*).

W związku ze sprzedażą akcji Spółki KOGENERACJA S.A. w dniu 1 czerwca 2011 r. udział w kapitale zakładowym oraz liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy posiadana przez Legg Mason Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty zmniejszyła się z 5,15% do 3,67% (*Raport Bieżący 15/2011*).

W dniu 1 czerwca 2011 r. Zarząd Spółki Dominującej otrzymał informację, iż EDF International S.A., akcjonariusz Spółki Dominującej posiadający 16,67% udziału w kapitale zakładowym zmienił formę prawną prowadzenia działalności ze „spółki akcyjnej” (S.A.) na „uproszczoną spółkę akcyjną” (S.A.S.) (*Raport Bieżący 13/2011*).

W dniu 28 października 2011 r., Zarząd Spółki Dominującej otrzymał informację od Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK („Aviva OFE”), iż w związku z zakupem akcji Spółki KOGENERACJA S.A. w dniu 24 października 2011 r. udział w kapitale zakładowym oraz liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy posiadana przez Aviva OFE zwiększyła się z 4,86% do 5,09% (*Raport Bieżący 27/2011*).

W dniu 8 grudnia 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od EnBW Investment I B.V. z siedzibą w Rotterdamie (Holandia), iż w wyniku transakcji dokonanej 2 grudnia 2011 r. spółka nabyła 2 323 302 szt. akcji, tj. 15,59% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu KOGENERACJI S.A. w wyniku wniesienia wkładu przez jej spółkę dominującą, tj. EnBW Energie Baden-Württemberg AG z siedzibą w Karlsruhe (Niemcy). W wyniku transakcji EnBW Energie Baden-Württemberg AG nie posiadała bezpośrednio żadnych akcji KOGENERACJI S.A., natomiast posiadała je jej spółka zależna, tj. EnBW Investment I B.V. (*Raport Bieżący 29/2011*).

W dniu 20 grudnia 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od EnBW Investment III B.V. z siedzibą w Rotterdamie, iż w wyniku transakcji dokonanej 16 grudnia 2011 r. ww. spółka nabyła 2 323 302 szt. akcji, tj. 15,59% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu KOGENERACJI S.A. w wyniku wniesienia wkładu przez jej spółkę dominującą, tj. EnBW Investment I z siedzibą w Rotterdamie (Holandia), która z kolei kontrolowana jest przez spółkę EnBW Energie Baden-Württemberg A.G. W wyniku transakcji EnBW Investment III B.V. posiada 15,59% akcji w kapitale zakładowym Spółki, które łącznie dają 2 323 302 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki i 15,59% ogólnej liczby głosów (*Raport Bieżący 30/2011*).

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

W dniu 16 lutego 2012 r. EDF International S.A.S. nabyła 100% udziałów EnBW Investment III B.V. z siedzibą w Rotterdamie (Holandia), która to spółka posiada 2 323 302 szt. akcji, tj. około 15,59 % całkowitej liczby akcji w kapitale zakładowym i całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. EDF posiada obecnie bezpośrednio i pośrednio 50% plus jedna akcja w kapitale zakładowym Spółki (*Raport Bieżący 3/2012 i 5/2012*).

3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

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

a. Struktura Grupy Kapitałowej

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

Stan na 31 grudnia 2011 roku



LEGENDA:

→ Udziały/akcje KOGENERACJI S.A.

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

b. Jednostki zależne

Procentowy udział w kapitałach zakładowych spółek zależnych Grupy Kapitałowej oraz wartość nominalną udziałów/akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r. przedstawiają poniższe tabele.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

Stan na 31 grudnia 2011 r.

Kapitał zakładowy	Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)			
			Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	% kapitału	
EC Zielona Góra S.A.	13 853 150	554 126	25	545 277	13 631 925	98,40
Renevis Sp. z o.o.	29 100 000	58 200	500	58 200	29 100 000	100,00
PPO Siechnice Sp. z o.o.*)	18 680 500	37 361	500	37 361	18 680 500	100,00

Stan na 31 grudnia 2010 r.

Kapitał zakładowy	Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)			
			Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	% kapitału	
EC Zielona Góra S.A.	13 853 150	554 126	25	545 277	13 631 925	98,4
Renevis Sp. z o.o.	29 100 000	58 200	500	58 200	29 100 000	100,0
ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji **)	625 500	1 251	500	1 251	625 500	100,0
PPO Siechnice Sp. z o.o.	18 680 500	37 361	500	19 054	9 527 000	51,0

*) W dniu 11 maja 2011 r. KOGENERACJA S.A. zakupiła od Skarbu Państwa 49% udziałów zwiększając swój udział w kapitale zakładowym spółki PPO Siechnice Sp. z o.o. do 100%.

**) W dniu 29 lipca 2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ZEC Hurt Sp. z o.o. podjęło uchwałę o likwidacji Spółki z dniem 31 lipca 2010 r. W dniu 18 kwietnia 2011 r. odbyło się NZW ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji. Na Zgromadzeniu podjęto uchwały w sprawie: zatwierdzenia sprawozdania likwidacyjnego, udzielenia absolutorium likwidatorom spółki, podziału majątku polikwidacyjnego.

c. Jednostki stowarzyszone

Udziały bezpośrednie, pośrednie i udział całkowity w jednostkach stowarzyszonych wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r. przedstawia poniższa tabela.

Stan na 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r.

Kapitał zakładowy	Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)			
			Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	% kapitału	
Energokrak Sp. z o.o.	415 000	830	500	103	51 500	12,40

4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

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

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 r. objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 4 jednostki zależne:

- EC Zielona Góra S.A. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- Renevis Sp. z o.o. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- Przedsiębiorstwo Produkcji Ogrodniczej Siechnice Sp. z o.o. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji - jednostka zależna (konsolidacja pełna za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.). W dniu 1 kwietnia 2011 r. zakończył się proces likwidacji spółki, a 10 maja 2011 r. spółka została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego).

Ponadto dane porównawcze, poza jednostkami zależnymi wymienionymi powyżej, obejmują dodatkowo konsolidacją pełną 2 spółki zależne:

- Ekotrakt Sp. z o.o. - jednostka zależna (konsolidacja pełna za okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 r.). W dniu 1 kwietnia 2010 r. nastąpiło połączenie Ekotrakt Sp. z o.o. (jednostka przejmowana) ze spółką Renevis Sp. z o.o. (jednostka przejmująca).
- Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o. - jednostka zależna (konsolidacja pełna za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r.). W dniu 1 lipca 2010 r. nastąpiło połączenie Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o. (jednostka przejmowana) ze Spółką Dominującą KOGENERACJA S.A. (jednostka przejmująca).

5. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w IV kwartale 2011 r.

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

W IV kwartale 2011 roku nie miały miejsca żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

6. Zasady rachunkowości

a. 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 skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, stosowano przepisy Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe powinny być czytane razem z rocznymi sprawozdaniami finansowymi (odpowiednio skonsolidowanym i jednostkowym).

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (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.

b. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Skrócone śródroczne 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.

W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki rachunkowości) i metod obliczeniowych co w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2010 r., w związku z czym powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2010.

Od dnia 1 stycznia 2011 roku Grupę Kapitałową obowiązują następujące nowe standardy i interpretacje:

- Zmiany do MSR 32 Klasyfikacja praw poboru,
- Poprawiony MSSF 1 Ograniczone zwolnienia dotyczące ujawnień zgodnych z MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy,
- KIMSF 19 Wygaśnięcie zobowiązań finansowych w związku z wyemitowaniem instrumentów kapitałowych
- Zmieniony MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych,
- Zmiany do KIMSF 14 Przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania,
- Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010.

Zmiany MSSF, które weszły w życie od 1 stycznia 2011 roku nie mają wpływu na bieżące i uprzednio wykazane skonsolidowane wyniki finansowe oraz wartości skonsolidowanych kapitałów własnych. Grupa zamierza przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie. Oszacowanie wpływu tych zmian na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy jest przedmiotem prowadzonych analiz.

7. Sezonowość (cykliczność) działalności

(zgodnie z § 87 ust.4, pkt 3 Rozporządzenia)

Działalność Grupy ma charakter sezonowy. W przypadku segmentu wytwarzania energii elektrycznej i ciepła oraz 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.

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1 056 606 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.: 1 020 190 tys. zł).

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

a. Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A.

Na skutek rozwiązania Kontraktów Długoterminowych na dostawę energii elektrycznej (KDT) przez EC Zielona Góra S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego powyższej spółce przysługuje rekompensata za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. (art. 22.3 Ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej) w wysokości 12 941 tys. zł.

Wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych za rok 2011 zależy od wielu czynników, w tym w szczególności od wyniku na sprzedaży energii elektrycznej, jaki osiągnie wytwórca (Elektrociepłownia Zielona Góra S.A.) w 2011 r. Korekta końcowa dokonywana będzie po zakończeniu okresu korygowania, tj. okresu, w którym obowiązywała rozwiązana umowa długoterminowa. Zaliczki otrzymane pomniejszone o korektę roczną oraz korektę końcową, w części przewidzianej do zwrotu w kolejnych okresach, ujemowane są w kwocie zdyskontowanej jako długoterminowe

zobowiązania EC Zielona Góra S.A. Wartość dyskonta obliczana dla każdej zaliczki w roku jej otrzymania ujmowana jest w przychodach z tytułu rekompensat KDT. Przychody z tytułu rekompensat KDT za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2011 r. w kwocie 8 546 tys. zł (1 stycznia – 31 grudnia 2010 r.: 10 244 tys. zł) odpowiadają wartości dyskonta zaliczek w roku ich otrzymania.

Według najlepszych szacunków Zarządu EC Zielona Góra S.A. kwota otrzymanych zaliczek na pokrycie kosztów osieroconych będzie podlegała zwrotowi w przyszłych okresach. W związku z powyższym zaliczki otrzymane w latach 2008-2011 zostały ujęte jako zobowiązania w wartości zdyskontowanej. Stopa dyskontowa została ustalona na poziomie 7%.

Jednocześnie niektóre zapisy Ustawy o rozwiązaniu KDT, w tym odnoszące się do zasad obliczania i korygowania kosztów osieroconych, nie są jednoznaczne i wymagają interpretacji. Są one obecnie przedmiotem analizy przez wytwórców przy współpracy z Prezesem URE. Brak dotychczasowej praktyki w tym zakresie oraz zmienność rynku energii i związanych z tym prognoz powoduje, że istnieje niepewność, co do ostatecznej wysokości rekompensaty za okres prezentowany w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

b. Wymiana uprawnień do emisji CO₂ (EUA/CER;ERU) - SWAP

W latach 2008-2012 przedmiotem obrotu uprawnieniami do emisji CO₂ są następujące jednostki:

- EUA (*Emmission Unit Allowance*) pochodzące z alokacji w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do emisji dwutlenku węgla na II okres rozliczeniowy (KPRU II),
- CER (*Certified Emisssion Reduction*) uzyskane z projektów CDM (*Clean Development Mechanism*) - rozumie się przez to jednostki emisji zredukowanej lub unikniętej gazów cieplarnianych, otrzymane w wyniku realizacji projektu mechanizmu czystego rozwoju,
- ERU (*Emmission Reduction Unit*) to jest jednostek emisji zredukowanej lub unikniętej gazów cieplarnianych, otrzymanych w wyniku realizacji projektu wspólnych wdrożeń - JI (*Joint Implementation*).

W ramach limitów darmowych uprawnień do emisji CO₂ określonych przez KPRU na lata 2008-2012 (EUA) Spółki prowadzące instalacje ujęte w KPRU mają możliwość dokonania wymiany w/w jednostek na jednostki kwalifikowane CER do wysokości 10% otrzymanych przydziałów w tym okresie, nie powodując w wyniku tego zmian w wielkości posiadanych uprawnień. Jednostki CER i ERU są wyceniane na rynku niższe niż jednostki EUA.

Spółka Dominująca oraz jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. w ramach zawartych umów SWAP dokonały wyceny transakcji wymiany uprawnień do emisji CO₂ EUA na CER. Transakcja zostanie dokonana przez podmiot o rozwiniętym portfelu Jednostek Kwalifikowanych (Jednostek Poświadczonej Redukcji Emisji oraz Jednostek Redukcji Emisji (*Certified Emission Reduction Units i Emission Reduction Units*)) w ramach Mechanizmu Czystego Rozwoju (CDM) oraz mechanizmu Wspólnych Wdrożeń (JI), określonych w Protokole z Kyoto.

Dla potrzeb sporządzenia sprawozdania finansowego zdarzenia zostały zakwalifikowane do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Łączna wartość instrumentu finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosła 3 189 tys. zł, w tym: w Jednostce Dominującej 1 692 tys. zł, a w jednostce zależnej 1 497 tys. zł.

c. Sprzedaż/zakup uprawnień do emisji CO₂

W dniu 30 marca 2011 r. Jednostka Dominująca dokonała zakupu uprawnień CO₂ na pokrycie niedoboru z lat ubiegłych w ilości 20 tys. ton za kwotę 1 188 tys. zł jednocześnie wykorzystując rezerwę na niedobór CO₂ utworzoną 31 grudnia 2010 r. w kwocie 1 095 tys. zł. Po dokonaniu w/w transakcji skumulowany niedobór za lata 2008-2010 został w całości pokryty.

W wyniku zwiększenia produkcji energii z biomasy KOGENERACJA S.A. szacowała zrealizowanie nadwyżek uprawnień do emisji CO₂ w całym okresie rozliczeniowym, w związku z tym w I półroczu 2011 r. zawarto umowy forward na sprzedaż 289 tys. ton CO₂ z datą realizacji 1 grudnia 2011 r. W grudniu 2011 roku dokonano sprzedaży nadwyżek CO₂ w ilości 343 tys. ton uzyskując przychód w wysokości 22 723 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka zidentyfikowała nadwyżki uprawnień do emisji CO₂ w ilości 50 tys. ton, które nie zostały oszacowane w księgach.

Spółka zależna EC Zielona Góra S.A. za lata 2008-2010 posiadała do rozliczenia nadwyżki CO₂ w wysokości 187 tys. ton, jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. zawarła umowę forward na sprzedaż 170 tys. ton CO₂ z datą realizacji 1 grudnia 2011 r. W grudniu 2011 roku dokonano sprzedaży nadwyżek CO₂ w ilości 170 tys. ton o łącznej wartości 12 201 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku EC Zielona Góra S.A. zidentyfikowała nadwyżki uprawnień do emisji CO₂ w ilości 37 tys. ton, które nie zostały oszacowane w księgach.

Łączna wartość opisanych powyżej transakcji na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosi 34 924 tys. zł.

9. Istotne zmiany wielkości szacunkowych

(zgodnie z § 87 ust.4 Rozporządzenia)

Przy sporządzaniu sprawozdania Grupa dokonuje odpowiednich szacunków, w tym wynikających ze zmian założeń przyjętych przez Zarząd, obejmujących głównie niżej wymienione obszary:

- a) Odpisy aktualizujące wartość aktywów,
- b) Świadczenia pracownicze – szacunek jest przeprowadzany w zakresie nagród jubileuszowych, odpraw emerytalno-rentowych oraz ekwiwalentu energetycznego na podstawie planu finansowego. Podstawowe założenia przyjęte do wyliczenia rezerw:
 - a. przyrost płac o 4,3% w 2012 r. 3,5% w 2013 i 2014 r. oraz 2,5% w latach kolejnych,
 - b. dyskonto na poziomie 6% rocznie,
 - c. prawdopodobieństwo pozostania pracownikiem Spółki wyliczone na podstawie historycznych danych dotyczących rotacji zatrudnienia oraz szacunków rotacji w branży,
 - d. warunki uzyskania uprawnień określono na podstawie obowiązujących Spółkę przepisów prawa pracy.
- c) Amortyzacja – w wyniku przeprowadzenia rocznego przeglądu okresów użytkowania środków trwałych z dniem 1 stycznia 2011 r. dokonano aktualizacji stawek amortyzacyjnych środków trwałych,
- d) Rezerwy,
- e) Rozrachunki z tytułu kosztów osieroconych – omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 8a,
- f) Transakcje SWAP dotyczące praw do emisji CO₂ – omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 8b,
- g) Sprzedaż/zakup uprawnień do emisji CO₂ - omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 8c.

10. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

(zgodnie z § 87 ust.4, pkt 5 Rozporządzenia)

KOGENERACJA S.A.

Zgodnie z Uchwałą nr 6/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z dnia 30 czerwca 2011 r., Spółka Dominująca dokonała wypłaty dywidendy z zysku za 2010 r. w dniu 10 sierpnia 2011 r. w łącznej kwocie 52 150 tys. zł, tj. 3,50 zł na akcję.

EC Zielona Góra S.A.

Zgodnie z Uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Elektrociepłowni „Zielona Góra” S.A. z dnia 27 maja 2011 r. spółka dokonała w dniu 7 czerwca 2011 r. wypłaty dywidendy z zysku za 2010 r. w łącznej kwocie 52 088 tys. zł, tj. 94 zł na akcję.

11. Segmenty operacyjne

(zgodnie z § 87 ust.9 Rozporządzenia)

W związku z wymogami MSSF 8 - *Segmenty operacyjne* opublikowanym przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 30 listopada 2006 roku, a obowiązującym dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później, dokonano ponownej analizy podziału na segmenty działalności.

Grupa wyodrębniła poniższe główne segmenty działalności:

- 1) Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej oraz dystrybucja ciepła,
- 2) Rolnictwo i ogrodnictwo,
- 3) Pozostała działalność.

Obecny podział odpowiada schematowi raportowania wewnętrznego Grupy, który wynika ze struktury zarządzania; podlega regularnej kontroli przez Zarząd Jednostki Dominującej i służy podejmowaniu decyzji o alokacji zasobów, a także ocenie wyników segmentów stąd jest kontynuowany w niniejszym sprawozdaniu.

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

Wynik segmentu, zawiera 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.

W ramach działalności Grupy nie występuje zróżnicowanie geograficzne, wszystkie spółki zależne prowadzą działalność na terenie kraju i w związku z tym nie dokonano podziału działalności na obszary geograficzne.

W segmencie „Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucja” przychody w transakcjach z Everen Sp. z o.o. i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. O/Wrocław osiągnęły w okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2011 r. wartość 869 457 tys. zł, co stanowi 85,19% przychodów segmentu (w analogicznym okresie roku poprzedniego przychody wyniosły 849 384 tys. zł, co stanowiło 86,38%).

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucja ciepła	Rolnictwo i ogrodnictwo	Pozostała działalność	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
I. Przychody operacyjne					
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	1 012 306	24 916	37 164	-	1 074 386
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	8 318	7	14 431	(22 756)	-
Przychody segmentu ogółem	1 020 624	24 923	51 595	(22 756)	1 074 386
II. Koszty operacyjne					
Koszty segmentu (zakup od klientów zewnętrznych)	(825 652)	(22 780)	(48 940)	-	(897 372)
Koszty segmentu (zakup od innych segmentów)	(12 222)	(7 408)	(1 508)	21 138	-
Koszty segmentu ogółem	(837 874)	(30 188)	(50 448)	21 138	(897 372)
III. Wynik segmentu	182 750	(5 265)	1 147	(1 618)	177 014
IV. Koszty i przychody nieprzypisane					
Przychody finansowe					9 776
Koszty finansowe					(30 387)
Podatek dochodowy i inne obowiązkowe obciążenia wyniku					(34 103)
V. Wynik finansowy netto	182 750	(5 265)	1 147	(1 618)	122 300

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucja ciepła	Rolnictwo i ogrodnictwo	Pozostała działalność	Wylączenia	Wartość skonsolidowana
I. Przychody operacyjne					
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	972 556	39 426	24 195	-	1 036 177
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	10 807	11	13 960	(24 778)	-
Przychody segmentu ogółem	983 363	39 437	38 155	(24 778)	1 036 177
II. Koszty operacyjne					
Koszty segmentu (zakup od klientów zewnętrznych)	(786 284)	(29 577)	(34 514)	-	(850 375)
Koszty segmentu (zakup od innych segmentów)	(13 945)	(8 753)	(2 080)	24 778	-
Koszty segmentu ogółem	(800 229)	(38 330)	(36 594)	24 778	(850 375)
III. Wynik segmentu					
	183 134	1 107	1 561	-	185 802
IV. Koszty i przychody nieprzypisane					
Przychody finansowe					8 503
Koszty finansowe					(24 173)
Podatek dochodowy i inne obowiązkowe obciążenia wyniku					(30 833)
V. Wynik finansowy netto	183 134	1 107	1 561	-	139 299

Wszystkie segmenty kontynuują działalność.

12. Należności i zobowiązania warunkowe

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

a. Wykaz należności warunkowych

W związku z niedostosowaniem polskich przepisów dotyczących akcyzy od energii elektrycznej do przepisów wspólnotowych Jednostka Dominująca złożyła korekty deklaracji wraz z wnioskami stwierdzającymi nadpłatę podatku akcyzowego za lata 2006-2009 w dniach: 15 września 2008 r., 23 lutego 2009 r. i 12 maja 2009 r. Łączna wartość nadpłaty stwierdzona w przedmiotowych wnioskach złożonych przez Spółkę wyniosła 78 094 tys. zł.

W dniu 12 lutego 2009 r. zapadł wyrok Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej potwierdzający, iż Polska złamała unijne prawo poprzez zaniechanie dostosowania do dnia 1 stycznia 2006 r. swojego systemu opodatkowania energii elektrycznej do wymogów dyrektywy Rady 2003/96/WE z dnia 27 października 2003 r. w sprawie restrukturyzacji wspólnotowych przepisów ramowych dotyczących opodatkowania produktów energetycznych i energii elektrycznej, jako że obowiązek podatkowy w zakresie podatku akcyzowego od energii elektrycznej w Polsce powstaje w momencie jej wydania przez producenta, a nie w momencie jej dostawy przez dystrybutora lub redystrybutora.

Ministerstwo Finansów stało na stanowisku, że taki zwrot wiązałby się z bezpodstawnym wzbogaceniem przez wytwórców. Pytanie prawne o konstytucyjność zasad zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym producentom energii elektrycznej skierował do Trybunału Konstytucyjnego 15 października 2009 r. Naczelny Sąd Administracyjny (sygn. I FSK 240/08). Wszystkie postępowania zostały zawieszono do czasu wydania postanowienia Trybunału Konstytucyjnego.

W dniu 29 listopada 2010 r. Trybunał Konstytucyjny wydał postanowienie o umorzeniu postępowania (sygn. akt P 45/09). W związku z powyższym brak było przesłanek do dalszego niepodjęcia przez organy skarbowe jak również sądy zawieszonych postępowań. Naczelny Sąd Administracyjny wyrokiem z dnia 21 grudnia 2010 r. oddalił skargę kasacyjną Dyrektora Izby Celnej we Wrocławiu (sygn. I GSK 54/10) na pozytywny dla KOGENERACJI S.A. wyrok WSA we Wrocławiu w sprawie zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym związanego ze sprzedażą przez Spółkę energii elektrycznej w okresie od stycznia 2006 r. do lipca 2008 r. W wyniku wydania pozytywnego dla Spółki wyroku NSA, KOGENERACJA S.A. uzyskała prawo do zwrotu podatku akcyzowego za w/w okres w wysokości 63 887 tys. zł wraz z odsetkami za zwłokę pobieranymi od zaległości podatkowych za okres od dnia powstania nadpłaty do dnia jej zwrotu.

Na wniosek Spółki, Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu postanowieniem z dnia 10 stycznia 2011 r. podjął zawieszono postępowanie w sprawie skargi na decyzję Dyrektora Izby Celnej we Wrocławiu (sygn. akt I SA/Wr 1699/09) odnośnie stwierdzenia nadpłaty w podatku akcyzowym za okres od sierpnia do grudnia 2008 r. Równocześnie Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu postanowieniem z dnia 10 stycznia 2011 r. podjął z urzędu zawieszono postępowanie dotyczące stwierdzenia nadpłaty w podatku akcyzowym za okres od stycznia do lutego 2009 r. (sygn. akt I SA/Wr 541/10).

NSA postanowieniem z dnia 3 lutego 2011 r. przedstawił Izbie Gospodarczej NSA pytanie: „Czy w rozumieniu art. 72 § 1 pkt 1 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (Dz.U. z 2005 r., nr 8, poz. 60 ze zmianami) jest nadpłatą kwota podatku akcyzowego uiszczona z tytułu sprzedaży energii elektrycznej w sytuacji, w której ten kto ją uiszczył nie poniósł z tego tytułu uszczerbku majątkowego”.

W dniu 22 czerwca 2011 r. pełny skład Izby Gospodarczej Naczelnego Sądu Administracyjnego podjął uchwałę (sygn. akt I GPS 1/11) o następującej treści: „W rozumieniu art. 72 § 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (Dz. U. z 2005 r. Nr 8, poz. 60 ze zm.) nie jest nadpłatą kwota podatku akcyzowego uiszczona z tytułu sprzedaży energii elektrycznej w sytuacji, w której ten kto ją uiszczył nie poniósł z tego tytułu uszczerbku majątkowego”. W związku z taką interpretacją przepisów Ordynacji podatkowej Naczelnik Urzędu Celnego we Wrocławiu pismem z dnia 30 czerwca 2011 r. wezwał Spółkę do odpowiedzi na pytanie, czy w cenę sprzedaży energii elektrycznej wliczony był podatek akcyzowy. 12 lipca 2011 r. Spółka działając przez pełnomocników wskazała, iż zgodnie z wyrokiem WSA I SA/Wr 1037/09 fakt wliczenia w cenę podatku akcyzowego nie ma znaczenia dla zwrotu nienależnie zapłaconego podatku akcyzowego.

W zakresie zwrotu nadpłaty za okres od sierpnia do grudnia 2008 r. oraz od stycznia do lutego 2009 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu postanowieniem z dnia 4 lipca 2011 r. podjął z urzędu zawieszono postępowania, nadając im nowe sygnatury akt: I SA/Wr 1122/11 oraz I SA/Wr 1046/11. W dniu 27 października 2011 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu oddalił skargę Spółki w przedmiocie odmowy stwierdzenia nadpłaty w podatku akcyzowym za okres od stycznia do lutego 2009 r. w łącznej kwocie 5 504 tys. zł. W dniu 18 stycznia 2012 r. Spółka złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu.

Wyrokiem z dnia 27.10.2011 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu, uwzględnił skargę Spółki złożoną za okres od sierpnia do grudnia 2008 r. w łącznej kwocie 8.703 tys. zł, wskazując jednocześnie na konieczność przeprowadzenia przez organy podatkowe postępowania dowodowego w zakresie poniesienia przez Spółkę ciężaru

ekonomicznego podatku akcyzowego. Nie zgadzając się uzasadnieniem wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego Spółka w dniu 23.12.2011 r. wniosła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

W dniu 31 sierpnia 2011 r. Naczelnik Urzędu Celnego we Wrocławiu wydał decyzję (sygn. akt 451000-UAGR-9110-106/11/1992/MC) odmawiającą stwierdzenia nadpłaty w podatku akcyzowym z tytułu sprzedaży energii elektrycznej za okres od stycznia 2006 r. do lipca 2008 r. w łącznej kwocie 63 887 tys. zł. W uzasadnieniu organ powołał się na uchwałę pełnego składu Izby Gospodarczej Naczelnego Sądu Administracyjnego (sygn. akt I GPS 1/11) twierdząc, iż wskazana uchwała pełni rolę prawotwórczą i ma zasadnicze znaczenie w przedmiotowej sprawie. W dniu 16 września 2011 r. Spółka złożyła odwołanie na powyższą decyzję do Dyrektora Izby Celnej we Wrocławiu. Dyrektor Izby Celnej decyzją z 23 grudnia 2011 r. po rozpatrzeniu odwołania Spółki od powyższej decyzji NUC we Wrocławiu, uchylił w całości zaskarżoną decyzję i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez organ I instancji. Na decyzję przysługuje skarga do WSA we Wrocławiu. Spór w powyższym zakresie będzie kontynuowany. W dniu 27 stycznia 2012 r. Spółka złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu.

Do dnia publikacji sprawozdania Spółka Dominująca nie otrzymała zwrotu podatku akcyzowego. Zdaniem Zarządu Spółki Dominującej istnieje fundamentalna niepewność co do otrzymania środków pieniężnych z tego tytułu, dlatego kwota ewentualnego zwrotu nie została ujęta w przychodach ani w należnościach Jednostki Dominującej.

b. Wykaz i charakterystyka zobowiązań warunkowych

W okresie 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. oraz 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. nie wystąpiły zobowiązania warunkowe.

13. Informacja o udzieleniu przez Emitenta lub przez spółki od niego zależne poręczeń lub gwarancji w IV kwartale 2011 r.

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

W IV kwartale 2011 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.

14. Informacje o postępowaniach sądowych

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

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

15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Podmioty powiązane

Grupa jest powiązana z jednostkami stowarzyszonymi oraz kadrą kierowniczą obejmującą w szczególności Zarząd oraz członków Rady Nadzorczej.

b. Transakcje z kadrą kierowniczą

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Wynagrodzenie (płaca całkowita wraz z dodatkowymi świadczeniami) osiągnięte przez osoby zarządzające Spółką Dominującą i nadzorujące kształtowało się zgodnie z poniższą tabelą.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.	Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.
Zarząd	2 711	2 743
Rada Nadzorcza	628	620
	3 339	3 363

A. Wynagrodzenie Zarządu

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2011 r.	Pensja podstawowa	Premia o cele za 2010 r.	Płaca całkowita	Dodatkowe świadczenia	Dochody osiągnięte w spółkach powiązanych	RAZEM dochody w 2011 r.
Philippe Gagneux	01.01.2011-31.12.2011	861	24	885	286	43	1 214
Andrzej Siennicki	01.01.2011-30.06.2011	146	51	197	3	-	200
Roman Traczyk	01.01.2011-31.12.2011	470	105	575	11	108	694
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2011-31.12.2011	464	80	544	53	53	650
Henryk Zajas	30.06.2011-31.12.2011	151	-	151	6	-	157
		2 092	260	2 352	359	204	2 915

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2010 r.	Pensja podstawowa	Premia o cele za 2009 r.	Płaca całkowita	Dodatkowe świadczenia	Dochody osiągnięte w spółkach powiązanych	RAZEM dochody w 2010 r.
Denis Bretaudeau	01.01.2010-19.10.2010	653	172	825	252	35	1 112
Philippe Gagneux	20.10.2010-31.12.2010	129	-	129	52	6	187
Andrzej Siennicki	01.01.2010-31.12.2010	285	72	357	5	-	362
Roman Traczyk	01.01.2010-31.12.2010	473	28	501	7	207	715
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2010-31.12.2010	451	113	564	51	50	665
		1 991	385	2 376	367	298	3 041

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

Wynagrodzenie potencjalnie należne na dzień 31 grudnia 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Premia o cele za 2011 r.	Świadczenia z tyt. zakazu konkurencji	RAZEM
Philippe Gagneux	178	728	906
Andrzej Siennicki	38	-	38
Roman Traczyk	126	993	1 119
Krzysztof Wrzesiński	120	473	593
Henryk Zajas	38	302	340
	500	2 496	2 996

Członkowie Zarządu będący równocześnie pracownikami Spółki są uprawnieni do:

- 1) wynagrodzenia należnego a nie wypłaconego z tytułu premii rocznej, tzw. premii o cele, powiązanej ze stopniem realizacji wytyczonych celów, zgodnie z systemem Zarządzeniem przez Cele wdrożonym w Spółce w 2002 roku,
- 2) płatności w formie akcji – w związku ze spełnieniem założeń programu ACT 2007 Członkowie Zarządu otrzymali w 2009 r. akcje jednostki dominującej najwyższego szczebla tj. spółki EDF we Francji. Możliwość dysponowania akcjami nastąpiła w sierpniu 2011 r. Świadczenia z tego tytułu zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym zgodnie z IFRIC 11 w latach poprzednich,
- 3) świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy – na zasadach przewidzianych w przepisach prawa pracy,
- 4) świadczeń po okresie zatrudnienia – prawo do odpraw emerytalnych na warunkach równych dla wszystkich pracowników, na zasadach określonych w obowiązujących Spółkę przepisach prawa pracy oraz dodatkowe świadczenia wynikające z umów o zakazie konkurencji zawartych z Philippe Gagneux, Prezesem Zarządu, Romanem Traczykiem, Krzysztofem Wrzesińskim, Henrykiem Zajasem, Członkami Zarządu.

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

B. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za IV kwartały 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2011 r.	Wynagrodzenie otrzymane za IV kwartały 2011 r.	Świadczenia dodatkowe	RAZEM Wynagrodzenie otrzymane za IV kwartały 2011 roku
Marian Augustyn	01.01.2011-31.12.2011	48	1	49
Philippe Castanet	01.01.2011-31.12.2011	62	3	65
Roman Cecota	01.01.2011-31.12.2011	53	2	55
François Driesen	01.01.2011-31.12.2011	48	3	51
Raimondo Eggink	01.01.2011-31.12.2011	48	2	50
Birgit Fratzke-Weiss	01.01.2011-31.12.2011	48	1	49
Jens Linhart	01.01.2011-31.12.2011	48	1	49
Harald Minkner	01.01.2011-31.12.2011	48	1	49
Roman Nowak	01.01.2011-31.12.2011	48	2	50
Dominique Silvain	01.01.2011-31.12.2011	48	12	60
Zbigniew Szymanek	30.06.2011-31.12.2011	24	-	24
Henryk Zajas	01.01.2011-25.05.2011	20	2	22
Danuta Żeleźna	01.01.2011-31.12.2011	53	2	55
		596	32	628

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za IV kwartały 2010 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2010 r.	Wynagrodzenie otrzymane za IV kwartały 2010 r.	Świadczenia dodatkowe	RAZEM Wynagrodzenie otrzymane za IV kwartały 2010 roku
Marian Augustyn	01.01.2010-31.12.2010	46	4	50
Wojciech Burdynowski	01.01.2010-24.06.2010	23	-	23
Philippe Castanet	01.01.2010-31.12.2010	59	5	64
Roman Cecota	24.06.2010-31.12.2010	25	-	25
François Driesen	01.01.2010-31.12.2010	46	11	57
Raimondo Eggink	01.01.2010-31.12.2010	46	6	52
Birgit Fratzke-Weiss	01.01.2010-31.12.2010	46	-	46
Jens Linhart	24.06.2010-31.12.2010	23	-	23
Harald Minkner	01.01.2010-31.12.2010	46	2	48
Roman Nowak	24.06.2010-31.12.2010	23	-	23
Arkadiusz Repczyński	01.01.2010-24.06.2010	25	-	25
Dominique Silvain	01.01.2010-31.12.2010	46	14	60
Joachim Wojaczek	01.01.2010-24.06.2010	23	5	28
Henryk Zajas	01.01.2010-31.12.2010	46	-	46
Danuta Żeleźna	01.01.2010-31.12.2010	50	-	50
		573	47	620

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.

Wartość pożyczek udzielonych członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej wraz z odsetkami na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 55 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 58 tys. zł).

Kadra kierownicza Spółki posiada 0,16 % praw głosu na dzień 31 grudnia 2011 r.

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

a) wzajemne należności

<i>w tysiącach złotych</i>	Należności od spółek 31 grudnia 2011 r.	Należności od spółek 31 grudnia 2010 r.
Energokrak Sp. z o.o.	10	7
Everen Sp. z o.o.	83 703	62 661
Grupa EDF*)	2 229	4 684
		67 352
		85 942

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

b) wzajemne zobowiązania

<i>w tysiącach złotych</i>	Zobowiązania wobec spółek 31 grudnia 2011 r.	Zobowiązania wobec spółek 31 grudnia 2010 r.
Energokrak Sp. z o.o.	33 654	23 841
Everen Sp. z o.o.	1 127	5 691
Grupa EDF*)	7 694	2 520
	42 475	32 052

c) przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami od 01 do 12 2011 r.	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami od 01 do 12 2010 r.
Energokrak Sp. z o.o.	220	181
Everen Sp. z o.o.	633 140	594 089
Grupa EDF*)	718	6 988
EC Kraków S.A.	-	58
	634 078	601 316

d) koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Zakupy/koszty poniesione w transakcjach ze spółkami od 01 do 12 2011 r.	Zakupy/koszty poniesione w transakcjach ze spółkami od 01 do 12 2010 r.
Energokrak Sp. z o.o.	302 593	256 012
Everen Sp. z o.o.	3 809	3 588
Grupa EDF*)	26 082	8 916
EC Kraków S.A.	-	169
	332 484	268 685

*) Transakcje w ramach Grupy EDF dotyczą spółek: EDF Polska CUW Sp. z o.o., EDF Polska Centrala Sp. z o.o., EDF International S.A.S., EDF S.A.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi dotyczą przede wszystkim:

- usług dostawy węgla energetycznego i biomasy (Energokrak Sp. z o.o.),
- sprzedaży energii elektrycznej i handlu prawami majątkowymi (Everen Sp. z o.o.),
- usług wsparcia funkcji nietechnicznych, R&D, usług konsultingowych oraz sprzedaży majątku informatycznego (Grupa EDF, tj. EDF Polska CUW Sp. z o.o., EDF Polska Centrala Sp. z o.o., EDF International S.A.S., EDF S.A).

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

16. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi

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

Z dniem 1 stycznia 2011 roku w EC Zielona Góra S.A. weszły w życie umowy o świadczenie usług w zakresie realizacji procesów technicznych i nietechnicznych funkcji wsparcia z EDF Polska Sp. z o.o. W ramach prowadzonej restrukturyzacji została również zawarta umowa sprzedaży majątku informatycznego.

W dniu 3 lutego 2011 roku KOGENERACJA S.A. zakupiła bony dłużne o wartości nominalnej 5 800 tys. zł wyemitowane przez Renevis Sp. z o.o. Termin spłaty należności z bonów przypadał na dzień 1 grudnia 2011 roku, transakcja została zrealizowana. W dniu 28 września 2011 roku KOGENERACJA S.A. zakupiła ponownie bony dłużne o wartości nominalnej 4 700 tys. zł wyemitowane przez Renevis Sp. z o.o. Termin spłaty należności z bonów przypada na dzień 21 września 2012 roku. Transakcje mają charakter inwestycyjny i zostały zawarte na warunkach rynkowych za pośrednictwem Raiffeisen Bank Polska S.A.

W dniu 1 kwietnia 2011 r. KOGENERACJA S.A. zakupiła instalację do rozładunku, magazynowania i podawania biomasy w porcie EC Wrocław w ramach: porozumienia zawartego ze spółką zależną Renevis Sp. z o.o. dotyczącego rozliczenia nakładów inwestycyjnych na obiekty budowlane i instalacje związane z gruntem w wysokości 16 848 tys. zł oraz umowy sprzedaży instalacji ruchomych w kwocie 10 015 tys. zł.

Po zakończeniu procesu likwidacji spółki zależnej ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji Spółka Dominująca przejęła nieruchomości inwestycyjne o wartości 3 839 tys. zł oraz środki pieniężne likwidowanej spółki.

W ramach procesu restrukturyzacji rozpoczętego w 2010 r. prowadzącego do przeniesienia świadczenia usług nie należących do zakresu podstawowej działalności do EDF Polska CUW Sp. z o.o. KOGENERACJA S.A. zawarła kolejne umowy o świadczenie usług:

- w zakresie zasobów ludzkich. Umowa weszła w życie w dniu 1 listopada 2011 r.
- w zakresie audytu i kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem. Umowa weszła w życie w dniu 1 grudnia 2011 r.
- w zakresie badań i rozwoju. Umowa weszła w życie w dniu 1 stycznia 2011 r.

Spółka zawarła także z EDF Polska Centrala Sp. z o.o. w Warszawie:

- umowę o świadczenie usług w zakresie rozwoju, analiz finansowych i akwizycji. Umowa weszła w życie w dniu 1 stycznia 2011 r.
- umowę o świadczenie usług doradztwa strategicznego na okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

Spółka zależna EC Zielona Góra S.A. zawarła w 2011 roku z EDF Polska CUW Sp. z o.o. następujące umowy o świadczenie usług:

- w zakresie badań i rozwoju z mocą obowiązywania od 1 stycznia 2011 r.
- w zakresie zasobów ludzkich z mocą obowiązywania od 1 stycznia 2012 r.

Spółka zawarła także z EDF Polska Centrala Sp. z o.o. w Warszawie umowę o świadczenie usług w zakresie doradztwa strategicznego na okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

Poza opisanymi transakcjami w ramach Grupy nie doszło do zawarcia innych transakcji nietypowych pomiędzy podmiotami powiązаныmi, wykraczających poza bieżącą działalność operacyjną.

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

(zgodnie z § 87 ust.7 Rozporządzenia)

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

a. Zaciągnięte pożyczki i kredyty

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Długoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	138 618	214 068
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	780	7 258
Zobowiązania długoterminowe	139 398	221 326
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	121 432	56 428
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	111 881	167 831
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	449	1 427
Zobowiązania krótkoterminowe	233 762	225 686

W 2011 r. KOGENERACJA S.A. zwiększyła limit zadłużenia w rachunku bieżącym z kwoty 40 750 tys. zł do wartości 103 000 tys. zł (*Raport Bieżący 24/2011*). Stan zadłużenia krótkoterminowego w Jednostce Dominującej na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniósł 178 960 tys. zł, w tym kwota 50 571 tys. zł to zadłużenie w rachunku bieżącym.

b. Spłata pożyczek i kredytów

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. Grupa dokonała spłaty zadłużenia na kwotę 63 854 tys. zł (dane skonsolidowane), w tym:

- a) 49 588 tys. zł – EC Zielona Góra S.A.,
- b) 10 869 tys. zł – KOGENERACJA S.A.,
- c) 2 292 tys. zł – Renevis Sp. z o.o.,
- d) 1 105 tys. zł – PPO Siechnice Sp. z o.o.

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

c. Emisja obligacji

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. zmiana stanu zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyniosła 55 950 tys. zł. Celem emisji obligacji było bieżące finansowanie aktywów obrotowych Spółki. Zgodnie z MSR 7 paragraf 22: przepływy pieniężne, których obrót jest szybki, kwoty są znaczne a termin płatności krótki mogą być wykazywane w kwotach netto (wpływ: +372 119 tys. zł, wydatek: - 428 421 tys. zł, 352 tys. zł odsetki memoriałowe).

18. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

(zgodnie z § 87 ust.4 Rozporządzenia)

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych zawartych przez Grupę umów inwestycyjnych, nie ujętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosła 28 440 tys. zł, w tym przez Jednostkę Dominującą 22 946 tys. zł oraz przez jednostki zależne: EC Zielona Góra S.A. 5 246 tys. zł i Renevis Sp. z o.o. 248 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2010 r. 63 565 tys. zł).

Nakłady w Jednostce Dominującej zostaną poniesione głównie na modernizację: rozdzielni i kondensatu na bloku BC-1,2,3, wentylatorów młynowych oraz instalacji do składowania i podawania biomasy, projekt sieci ciepłowniczej Brochów, remont kapitalny generatorów, a także na budowę źródła kogeneracyjnego w budynku technologiczno-biurowym OMEGA zlokalizowanego w terenie Wrocławskiego Parku Technologicznego we Wrocławiu. Inwestycje w EC Zielona Góra S.A. związane są z budową kotłów olejowo-gazowych, a w spółce Renevis Sp. z o.o. dotyczą instalacji biomasowej.

19. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

W dniu 1 lutego 2012 roku KOGENERACJA S.A. zakupiła bony dłużne o wartości nominalnej 5 800 tys. zł wyemitowane przez Renevis Sp. z o.o. Termin spłaty należności z bonów przypada na dzień 1 lutego 2013 roku. Transakcja ma charakter inwestycyjny i została zawarta na warunkach rynkowych za pośrednictwem Raiffeisen Bank Polska S.A.

W dniu 6 lutego 2012 roku zwołano NWZ Jednostki Dominującej na dzień 5 marca 2012 r. (*Raport Bieżący 2/2012*). W porządku obrad ujęto następujące tematy: ustalenia nowej liczby członków Rady Nadzorczej w obecnej kadencji, zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

W dniu 16 lutego 2012 roku EDF International S.A.S. dokonała transakcji zakupu 100% udziałów spółki EnBW Investment III B.V. z siedzibą w Rotterdamie (Holandia), która posiada 2 323 302 szt. akcji, tj. 15,59 % udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu KOGENERACJI S.A. W związku z powyższym EDFI S.A.S. i EDF pośrednio nabyły akcje Spółki (*Raport Bieżący 3/2012 i 5/2012*).

W dniu 17 lutego 2012 r. wpłynęły rezygnacje z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta następujących jej członków: Jens Linhart - członek Rady Nadzorczej, Harald Minkner - członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu Audytu (*Raport Bieżący 4/2012*).

C. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe KOGENERACJA S.A.

I. Skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat i skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

1. Skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat

Za okres kończący się 31 grudnia 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>4 kwartał 2011 r.</i>	<i>4 kwartały 2011 r.</i>	<i>4 kwartał 2010 r.</i>	<i>4 kwartały 2010 r.</i>
	<i>Za okres od 1 października 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.</i>	<i>Za okres od 1 października 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.</i>
Działalność kontynuowana	okres bieżący	okres bieżący	okres poprzedni	okres poprzedni
I. Przychody	197 784	604 872	200 969	587 237
II. Koszt własny sprzedaży	(153 213)	(532 394)	(166 024)	(506 352)
III. Zysk brutto na sprzedaży	44 571	72 478	34 945	80 885
IV. Pozostałe przychody operacyjne	(3 047)	4 514	589	3 266
V. Koszty sprzedaży	(246)	(1 023)	(253)	(939)
VI. Koszty ogólnego zarządu	(1 497)	(5 974)	(1 666)	(6 916)
VII. Pozostałe koszty operacyjne	(2 134)	(4 359)	(1 827)	(9 402)
VIII. Zysk na działalności operacyjnej	37 647	65 636	31 788	66 894
IX. Przychody finansowe	195	55 166	599	44 845
X. Koszty finansowe	(6 258)	(12 700)	(2 645)	(5 339)
XI. Przychody finansowe netto (wynik na działalności finansowej)	(6 063)	42 466	(2 046)	39 506
XII. Zysk przed opodatkowaniem	31 584	108 102	29 742	106 400
XIII. Podatek dochodowy	(1 907)	(9 788)	(3 921)	(13 438)
XIV. Zysk netto	29 677	98 314	25 821	92 962
Zysk podstawowy na 1 akcję (<i>w złotych</i>)	1,99	6,60	1,73	6,24
Zysk rozwodniony na 1 akcję (<i>w złotych</i>)	1,99	6,60	1,73	6,24

*) Pozostałe przychody operacyjne za okres od 1 października do 31 grudnia 2011 r. w IV kwartale wykazują ujemną wartość w wysokości 3 398 tys. zł na skutek odwrócenia wyceny na transakcji sprzedaży CO₂.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

2. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres kończący się 31 grudnia 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>4 kwartał 2011 r.</i>	<i>4 kwartały 2011 r.</i>	<i>4 kwartał 2010 r.</i>	<i>4 kwartały 2010 r.</i>
	<i>Za okres od 1 października 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.</i>	<i>Za okres od 1 października 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.</i>
Działalność kontynuowana	okres bieżący	okres bieżący	okres poprzedni	okres poprzedni
Zysk netto	29 677	98 314	25 821	92 962
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-
Calkowite dochody razem	29 677	98 314	25 821	92 962

II. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>31 grudnia 2011 r.</i>	<i>31 grudnia 2010 r.</i>
	okres bieżący	okres poprzedni
AKTYWA		
I. Aktywa trwale		
1. Rzeczowe aktywa trwale	830 806	765 115
2. Wartości niematerialne	1 439	1 439
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	13 582	10 997
4. Nieruchomości inwestycyjne	20 170	17 431
5. Należności długoterminowe	2 990	4 328
6. Udziały i akcje oraz inne aktywa finansowe	223 079	253 677
Aktywa trwale razem	1 092 066	1 052 987
II. Aktywa obrotowe		
1. Zapasy	129 558	115 575
2. Inwestycje krótkoterminowe	5 743	12 310
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	9 000	-
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	118 553	129 143
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 381	12 770
Aktywa obrotowe razem	266 235	269 798
III. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	9 518	-
Aktywa razem	1 367 819	1 322 785

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
	okres bieżący	okres poprzedni
PASYWA		
I. Kapitał własny		
1. Kapitał zakładowy	252 503	252 503
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	156 843	116 032
4. Zyski zatrzymane	270 935	265 582
Kapitał własny razem	931 539	885 375
II. Zobowiązania		
I) Zobowiązania długoterminowe		
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	28 507	41 804
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	29 199	26 340
3. Przychody przyszłych okresów	18 619	19 959
4. Podatek odroczony	50 169	41 356
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	4 636	5 247
Zobowiązania długoterminowe razem	131 130	134 706
II) Zobowiązania krótkoterminowe		
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	178 960	181 172
2. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	5 291
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	107 251	94 973
4. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15 749	16 752
5. Rezerwy krótkoterminowe	3 190	4 516
Zobowiązania krótkoterminowe razem	305 150	302 704
Zobowiązania razem	436 280	437 410
Pasywa razem	1 367 819	1 322 785

III. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres kończący się 31 grudnia 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. okres bieżący</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. okres poprzedni</i>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk netto za okres	98 314	92 962
II. Korekty		
1. Amortyzacja	56 826	49 740
2. (Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(2 517)	-
3. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	(33)	765
4. Odsetki i dywidendy	(43 953)	(39 648)
5. Podatek dochodowy	9 788	13 438
III. Zysk z działalności operacyjnej	118 425	117 257
1. Zmiana stanu należności	(9 809)	4 397
2. Zmiana stanu zapasów	(13 982)	27 545
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	4 020	4 704
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	1 856	2 973
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	100 510	156 876
1. Podatek dochodowy zapłacony	(15 266)	(10 087)
2. Inne korekty	731	3 420
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	85 975	150 209
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy inwestycyjne	89 419	52 702
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 185	1 753
2. Dywidendy otrzymane	52 100	42 094
3. Odsetki otrzymane	1 891	2 626
4. Pozostałe wpływy	31 506	6 229
5. Likwidacja spółki zależnej, po pomniejszeniu o środki pieniężne w spółce likwidowanej	737	-
II. Wydatki inwestycyjne	(137 436)	(168 968)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	(120 436)	(158 953)
2. Nabycie aktywów finansowych:	(17 000)	(10 015)
<i>- jednostek zależnych</i>	(17 000)	(10 015)
<i>- jednostek pozostałych</i>	-	-
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(48 017)	(116 266)

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. okres bieżący</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. okres poprzedni</i>
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy finansowe	81 071	70 114
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	50 571	18 000
2. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	52 114
3. Otrzymane dotacje	20 000	-
4. Inne wpływy finansowe	10 500	-
II. Wydatki finansowe	(128 418)	(98 275)
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(52 150)	(52 150)
2. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(10 869)	(38 032)
3. Wykup dłużnych papierów wartościowych	(56 302)	-
4. Odsetki zapłacone	(9 097)	(8 093)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(47 347)	(28 161)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	(9 389)	5 782
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(9 389)	5 782
F. Środki pieniężne na początek okresu	12 770	6 988
G. Środki pieniężne na koniec okresu	3 381	12 770

IV. Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres kończący się 31 grudnia 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.	252 503	251 258	116 032	265 582	885 375
Pozostałe całkowite dochody za IV kwartały 2011 r.	-	-	-	-	-
Zysk netto	-	-	-	98 314	98 314
Całkowite dochody za IV kwartały 2011 r.	-	-	-	98 314	98 314
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(52 150)	(52 150)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	40 811	(40 811)	-
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 r.	252 503	251 258	156 843	270 935	931 539

Za okres kończący się 31 grudnia 2010 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r.	252 503	251 258	64 716	276 086	844 563
Pozostałe całkowite dochody za IV kwartały 2010 r.	-	-	-	-	-
Zysk netto	-	-	-	92 962	92 962
Całkowite dochody za IV kwartały 2010 r.	-	-	-	92 962	92 962
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(52 150)	(52 150)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	51 316	(51 316)	-
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2010 r.	252 503	251 258	116 032	265 582	885 375

V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Zasady rachunkowości

a. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego. W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, stosowano przepisy Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe powinno być czytane razem z rocznymi sprawozdaniami finansowymi (odpowiednio skonsolidowanym i jednostkowym) oraz ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (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.

b. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Dane w skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (waluta funkcjonalna Spółki i waluta prezentacji niniejszego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego), po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

Skrócone śródroczne jednostkowe 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.

W niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki rachunkowości) i metod obliczeniowych, co w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2010 r., w związku z czym powinno być czytane łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym za rok 2010.

2. Sezonowość (cykliczność) działalności

(zgodnie z § 87 ust.4, pkt 3 Rozporządzenia)

Sezonowość działalności omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 7.

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

Szczegółowe informacje na temat pozycji niestandardowych mających wpływ na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zamieszczono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 8.

4. Istotne zmiany wielkości szacunkowych

(zgodnie z § 87 ust.4 Rozporządzenia)

Istotne zmiany wielkości szacunkowych omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 9.

5. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

(zgodnie z § 87 ust.4, pkt 5 Rozporządzenia)

Informacje dotyczące wypłaty dywidendy przez KOGENERACJĘ S.A. przedstawiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 10.

6. Należności i zobowiązania warunkowe

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

a. Wykaz należności warunkowych

Informacje dotyczące należności warunkowych przedstawiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 12a.

b. Wykaz zobowiązań warunkowych

W poniższych tabelach przedstawiono informacje o zobowiązaniach warunkowych KOGENERACJI S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 1 stycznia 2011 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 31 grudnia 2011 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Udzielone poręczenia i gwarancje, w tym:				
Renevis Sp. z o.o.	14 274	-	14 274	15-09-2020
Renevis Sp. z o.o.	1 000	(1 000)	-	31-10-2011
PPO Siechnice Sp. z o.o.	1 204	-	1 204	01-09-2014
PPO Siechnice Sp. z o.o.	4 000	(4 000)	-	05-10-2011
PPO Siechnice Sp. z o.o.	-	5 125	5 125	30-11-2013
	20 478	125	20 603	

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

w tysiącach złotych

	Stan na 1 stycznia 2010 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 31 grudnia 2010 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Udzielone poręczenia i gwarancje, w tym:				
Renevis Sp. z o.o.	250	(250)	-	31-05-2010
Renevis Sp. z o.o.	500	(500)	-	30-12-2010
Renevis Sp. z o.o.	3 800	(3 800)	-	30-06-2010
Renevis Sp. z o.o.	14 274	-	14 274	15-09-2020
Renevis Sp. z o.o.	-	1 000	1 000	31-10-2011
PPO Siechnice Sp. z o.o.	1 204	-	1 204	01-09-2014
PPO Siechnice Sp. z o.o.	4 000	-	4 000	21-11-2010
	24 028	(3 550)	20 478	

c. Charakterystyka zobowiązań warunkowych

W dniu 5 października 2011 r. wygasło poręczenie udzielone spółce zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o., następnie 6 października 2011 r. KOGENERACJA S.A. udzieliła tej spółce poręczenia kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 5 125 tys. zł.

W dniach 31 maja, 30 czerwca oraz 30 grudnia 2010 r. wygasły poręczenia udzielone spółce zależnej Renevis Sp. z o.o.

7. Informacja o udzieleniu przez Emitenta poręczeń lub gwarancji w IV kwartale 2011 r.

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

W IV kwartale 2011 r. KOGENERACJA S.A. nie udzieliła poręczenia pożyczki lub kredytu ani też nie udzieliła gwarancji stanowiących równowartość 10% kapitałów własnych.

8. Informacje o postępowaniach sądowych

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

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

9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Podmioty powiązane

KOGENERACJA S.A. jest powiązana z jej jednostkami zależnymi (por. rozdział B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego* punkt 3.b *Jednostki zależne*), jednostkami stowarzyszonymi oraz kadrą kierowniczą obejmującą w szczególności członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

b. Transakcje z Kadrami kierowniczą

Transakcje z kadrą kierowniczą omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 15b.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

a) wzajemne należności

<i>w tysiącach złotych</i>	Należności od spółek 31 grudnia 2011 r.	Należności od spółek 31 grudnia 2010 r.
Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	8	1
Everen Sp. z o.o.	48 096	44 024
Grupa EDF*)	1 725	3 597
Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC Zielona Góra S.A.	11 295	43 064
ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji	-	18
Renevis Sp. z o.o.	4 525	4 910
RAZEM	65 649	95 614

b) wzajemne zobowiązania

<i>w tysiącach złotych</i>	Zobowiązania wobec spółek 31 grudnia 2011 r.	Zobowiązania wobec spółek 31 grudnia 2010 r.
Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	33 654	23 841
Everen Sp. z o.o.	1 112	5 679
Grupa EDF*)	5 801	1 991
Spółki konsolidowane metodą pełną		
PPO Siechnice Sp.z o.o.	1 889	1 420
ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji	-	15
Renevis Sp. z o.o.	2 476	2 566
RAZEM	44 932	35 512

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

c) przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami od 01 do 12 2011 r.	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami od 01 do 12 2010 r.
Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	185	98
Everen Sp. z o.o.	316 879	304 390
Grupa EDF*)	399	6 097
EC Kraków S.A.	-	58
Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC Zielona Góra S.A.	53 127	44 062
PPO Siechnice Sp.z o.o.	7 407	8 728
Ekotrakt Sp. z o.o.	-	20
ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji	28	797
Renevis Sp. z o.o.	1 255	1 528
Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o.	-	14
RAZEM	379 280	365 792

d) koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Zakupy/koszty poniesione w transakcjach ze spółkami od 01 do 12 2011 r.	Zakupy/koszty poniesione w transakcjach ze spółkami od 01 do 12 2010 r.
Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	296 407	256 009
Everen Sp. z o.o.	3 681	3 468
Grupa EDF*)	17 557	8 485
EC Kraków S.A.	-	169
Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC Zielona Góra S.A.	-	124
PPO Siechnice Sp.z o.o.	8	11
ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji	24	1 220
Renevis Sp. z o.o.	12 241	12 690
Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o.	-	394
RAZEM	329 918	282 570

*) Transakcje w ramach Grupy EDF dotyczą spółek: EDF Polska CUW Sp. z o.o., EDF Polska Centrala Sp. z o.o., EDF International S.A.S., EDF S.A.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

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

- usług zagospodarowania ubocznych produktów spalania (Renevis Sp. z o.o.),
- usług dostawy węgla energetycznego i biomasy (Energokrak Sp. z o.o.),
- sprzedaż energii elektrycznej i handel prawami majątkowymi (Everen Sp. z o.o.),
- usług wsparcia funkcji technicznych i nietechnicznych, usług konsultingowych oraz sprzedaży majątku informatycznego (Grupa EDF),
- usług zaopatrzeniowych (ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji).

Wzrost kosztów transakcji z Grupą EDF jest efektem nowych umów zawartych w 2011 roku a także umów zawartych w czerwcu 2010 roku na świadczenie usług wsparcia, których to koszty dotyczyły jedynie drugiej połowy roku 2010.

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

10. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązаныmi

Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy Spółką i jej podmiotami powiązаныmi przedstawiono zmiany w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 16.

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

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

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

a. Zaciągnięte pożyczki i kredyty

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Długoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	28 507	41 804
Zobowiązania długoterminowe	28 507	41 804
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	67 079	13 341
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	111 881	167 831
Zobowiązania krótkoterminowe	178 960	181 172

W 2011 r. KOGENERACJA S.A. zwiększyła limit zadłużenia w rachunku bieżącym z kwoty 40 750 tys. zł do wartości 103 000 tys. zł (*Raport Bieżący 24/2011*). Stan zadłużenia krótkoterminowego na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniósł 178 960 tys. zł, w tym kwota 50 571 tys. zł to zadłużenie w rachunku bieżącym.

b. Spłata pożyczek i kredytów

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. Spółka dokonała spłaty:

- kredytu inwestycyjnego na finansowanie zadania inwestycyjnego: przebudowa kotła OP130/K-2 w Elektrociepłowni Czechnica w wysokości 7 287 tys. zł (spłaty kwartalne do września 2015 r.). Kredyt został przyznany na łączną kwotę 51 000 tys. zł.
- pożyczki z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej we Wrocławiu w kwocie 3 582 tys. zł. Pożyczka w kwocie 21 500 tys. zł została otrzymana na dofinansowanie zadania inwestycyjnego.

c. Emisja obligacji

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych na kwotę 55 950 tys. zł. Celem emisji obligacji było bieżące finansowanie aktywów obrotowych Spółki.

Zgodnie z MSR 7 paragraf 22: przepływy pieniężne, których obrót jest szybki, kwoty są znaczne a termin płatności krótki mogą być wykazywane w kwotach netto (wpływ: +372 119 tys. zł, wydatek: - 428 421 tys. zł oraz 352 tys. zł naliczone odsetki memoriałowe).

12. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

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

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych zawartych przez KOGENERACJĘ S.A. umów inwestycyjnych, nie ujętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r., wyniosła 22 946 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2010 r. 7 856 tys. zł).

Nakłady w Jednostce Dominującej zostaną poniesione głównie na modernizację: rozdzielni i kondensatu na bloku BC-1,2,3, wentylatorów młynowych oraz instalacji do składowania i podawania biomasy, projekt sieci ciepłowniczej Brochów, remont kapitalny generatorów, a także na budowę źródła kogeneracyjnego w budynku technologiczno-biurowym OMEGA zlokalizowanego w terenie Wrocławskiego Parku Technologicznego we Wrocławiu.

13. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 19.

D. Analiza wyników Grupy oraz czynników wpływających na jej działalność

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy

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

Zdaniem Grupy do najistotniejszych dokonań oraz zdarzeń w IV kwartale 2011 roku należy zaliczyć:

- Grupa osiągnęła za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wynik finansowy netto w wysokości 122 300 tys. zł, niższy aniżeli w okresie porównywanym 2010 roku o 16 999 tys. zł (139 299 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku),
- Jednostka Dominująca osiągnęła wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku w wysokości 98 314 tys. zł, wyższy o 5 352 tys. zł aniżeli w okresie porównywanym 2010 roku (92 962 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku),
- jednostka zależna EC Zielona Góra wypracowała wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku w wysokości 80 983 tys. zł, niższy o 5 320 tys. zł aniżeli w okresie porównywanym 2010 roku (86 303 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku).

Grupa nie odnotowała istotnych niepowodzeń w IV kwartale 2011 roku.

2. Czynniki mające wpływ na osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik netto w IV kwartale 2011 r.

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

a. Analiza wyników finansowych według Spółek

W IV kwartale 2011 roku Grupa osiągnęła dodatni skonsolidowany wynik netto w wysokości 67 035 tys. zł, natomiast w IV kwartale 2010 roku wynik netto był niższy o 8 586 tys. zł, osiągnął wartość 58 449 tys. zł. Wpływ wyników poszczególnych Spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na skonsolidowany wynik finansowy w IV kwartale 2011 r. i IV kwartale 2010 r. przedstawiają poniższe tabele.

a) skonsolidowany wynik finansowy Grupy i wyniki Spółek za IV kwartał 2011 roku

1.10.2011 r. - 31.12.2011 r.	Dane skonsolidowane	KOGENERACJA	EC Zielona Góra	PPO Stechnice	Renevis	ZEC Hurt w likwidacji	Wyksięgowanie wzajemnych transakcji
Jednostkowy wynik finansowy netto	65 912	29 677	35 717	764	(246)	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwych rachunkowości Grupy	(266)	-	(266)	-	-	-	-
Reklasyfikacje	383	-	317	-	66	-	-
Inne korekty	288	-	288	-	-	-	-
	19	119	(100)	-	-	-	-
Wynik finansowy po przekształceniu	66 336	29 796	35 956	764	(180)	-	-
Wyksięgowanie wzajemnych transakcji	699	-	-	-	-	-	699
Wyniki konsolidacyjne	67 035	29 796	35 956	764	(180)	-	699

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

b) skonsolidowany wynik finansowy Grupy i wyniki Spółek za IV kwartał 2010 roku

1.10.2010 r. - 31.12.2010 r.	Dane skonsolidowane	KOGENERACJA	EC Zielona Góra	PPO Siechnice	Renevis	ZEC Hurt w likwidacji	Z.C. Term - Hydral	Wyksięgowanie wzajemnych transakcji
Jednostkowy wynik finansowy netto	58 178	25 821	33 181	(908)	262	(178)	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwych rachunkowości Grupy	(374)	-	(374)	-	-	-	-	-
Reklasyfikacje	406	-	314	-	92	-	-	-
Inne korekty	313	-	313	-	-	-	-	-
	(96)	76	(172)	-	-	-	-	-
Wynik finansowy po przekształceniu	58 427	25 897	33 262	(908)	354	(178)	-	-
Wyksięgowanie wzajemnych transakcji	22	-	-	-	-	-	-	22
Wyniki konsolidacyjne	58 449	25 897	33 262	(908)	354	(178)	-	22

c) skonsolidowany wynik finansowy Grupy i wyniki Spółek za cztery kwartały 2011 roku

1.01.2011 r. - 31.12.2011 r.	Dane skonsolidowane	KOGENERACJA	EC Zielona Góra	PPO Siechnice	Renevis	ZEC Hurt w likwidacji	Wyksięgowanie wzajemnych transakcji
Jednostkowy wynik finansowy netto	174 001	98 314	80 983	(5 525)	50	179	-
Przeszacowanie do wartości godziwych rachunkowości Grupy	(753)	-	(753)	-	-	-	-
Reklasyfikacje	1 336	-	1 244	-	92	-	-
Inne korekty	1 151	-	1 151	-	-	-	-
	(2 377)	(1 977)	(400)	-	-	-	-
Wynik finansowy po przekształceniu	173 358	96 337	82 225	(5 525)	142	179	-
Wyksięgowanie wzajemnych transakcji	(51 379)	-	-	-	-	-	(51 379)
Inne korekty	321	-	-	-	-	321	-
Wyniki konsolidacyjne	122 300	96 337	82 225	(5 525)	142	500	(51 379)

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

d) skonsolidowany wynik finansowy Grupy i wyniki Spółek za cztery kwartały 2010 roku

01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.	Dane skonsolidowane	KOGENERACJA	EC Zielona Góra	PPO Siechnice	Renevis	ZEC Hurt w likwidacji	Z.C. Term Hydral *	Wyksięgowanie wzajemnych transakcji
Jednostkowy wynik finansowy netto	179 960	92 962	86 303	791	213	(309)	-	-
godziwych	(1 133)	-	(1 133)	-	-	-	-	-
rachunkowości Grupy	1 740	-	1 256	-	484	-	-	-
Reklasyfikacje	923	-	923	-	-	-	-	-
Inne korekty	115	450	(335)	-	-	-	-	-
Wynik finansowy po przekształceniu	181 605	93 412	87 014	791	697	(309)	-	-
Wyksięgowanie wzajemnych transakcji	(41 646)	-	-	-	-	-	-	(41 646)
Inne korekty	(660)	-	-	-	(660)	-	-	-
Wyniki konsolidacyjne	139 299	93 412	87 014	791	37	(309)	-	(41 646)

Na pogorszenie wyniku finansowego Grupy w IV kwartale 2011 r. mimo wzrostu wyniku finansowego Jednostki Dominującej miały wpływ niższe wyniki finansowe przede wszystkim EC Zielona Góra S.A. oraz PPO Siechnice Sp. z o.o. Ujemny wynik finansowy netto PPO Siechnice Sp. z o.o. w 2011 roku jest efektem niższej ceny pomidorów o 37% w 2011 r. aniżeli w okresie porównywalnym. Niska cena pomidorów była efektem kryzysu spowodowanego wykryciem bakterii EHEC w Europie oraz dużym importem na rynek polski pomidorów pochodzących z Holandii, Hiszpanii i Maroka. Import pomidorów z Holandii wzrósł w 2011 r. o 30% w porównaniu do 2010 r. ze względu na duży spadek spożycia warzyw w Niemczech, które są głównym odbiorcą warzyw z Holandii. Dodatkowo Rosja ogłosiła embargo na dostawy warzyw z Unii Europejskiej, co także wpłynęło na nadpodaż pomidora na rynku krajowym.

Dalsza analiza dotyczyć będzie jednostkowych wyników największych Spółek w Grupie.

KOGENERACJA S.A.

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

w tysiącach złotych	od 1 października do 31 grudnia 2011 r.	od 1 października do 31 grudnia 2010 r.	Zmiana (wartość)
Przychody	197 784	200 969	(3 185)
Koszt własny sprzedaży	(153 213)	(166 024)	12 811
Zysk brutto na sprzedaży	44 571	34 945	9 626
Koszty sprzedaży	(246)	(253)	7
Koszty zarządu	(1 497)	(1 666)	169
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(5 181)	(1 238)	(3 943)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	37 647	31 788	5 859
Wynik na działalności finansowej	(6 063)	(2 046)	(4 017)
Podatek dochodowy	(1 907)	(3 921)	2 014
Wynik finansowy netto	29 677	25 821	3 856

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

W IV kwartale 2011 roku Spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 29 677 tys. zł, wyższy o 3 856 tys. zł w stosunku do IV kwartału roku poprzedniego. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki przedstawiono i omówiono w poniższych tabelach.

b. Sprzedaż produktów - KOGENERACJI S.A.

	J.m.	od 1 października do 31 grudnia 2011 r.	od 1 października do 31 grudnia 2010 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	2 915	3 537	(622)
Energia elektryczna	MWh	320 542	388 608	(68 066)
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	4 069	4 936	(867)

Sprzedaż ciepła w IV kwartale 2011 roku wyniosła 2 915 TJ o 18 % mniej aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek sprzedaży ciepła spowodowany został wystąpieniem w okresie grzewczym zdecydowanie wyższych temperatur atmosferycznych w porównaniu do roku 2010 oraz awariami urządzeń.

Sprzedaż energii elektrycznej w IV kwartale 2011 roku ukształtowała się na poziomie 320 542 MWh i była niższa w porównaniu z rokiem 2010 o 68 066 MWh, tj. o 18 % jako konsekwencja spadku produkcji ciepła oraz na skutek awarii urządzeń w analizowanym okresie.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 4 069 TJ (w tym 2 915 TJ przypada na ciepło) i była niższa od sprzedaży okresu analogicznego o 18%.

c. Przychody - KOGENERACJA S.A.

w tysiącach złotych	od 1 października do 31 grudnia 2011 r.	od 1 października do 31 grudnia 2010 r.	Zmiana (wartość)
Przychody	197 784	200 969	(3 185)
Przychody ze sprzedaży produktów	197 699	200 911	(3 212)
w tym: certyfikaty	21 391	26 887	(5 496)
w tym: usługi systemowe	1 691	2 080	(389)
w tym: sprzedaż nadwyżek CO ₂	22 723	-	22 723
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	85	58	27

W IV kwartale 2011 roku Spółka osiągnęła **przychody** w kwocie 197 784 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 197 699 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 85 tys. zł. W IV kwartale 2010 roku przychody kształtowały się na poziomie 200 969 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów 200 911 tys. zł, a ze sprzedaży towarów i materiałów 58 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży produktów osiągnięte w analizowanym okresie IV kwartału 2011 roku były niższe o 3 212 tys. zł. Na spadek przychodów miał wpływ zdecydowanie niższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej a także ciepłej aniżeli w okresie porównywanym, który został złagodzony przez dodatkowe przychody z tytułu sprzedaży nadwyżek CO₂ w wysokości 22 723 tys. zł. Podobna transakcja nie wystąpiła w 2010 roku.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

W IV kwartale 2011 roku Spółka uzyskała prawa majątkowe z tytułu *certyfiakatów* na energię pochodzącą ze źródeł odnawialnych - współspalanie biomasy drzewnej (certyfikaty zielone) oraz certyfikaty czerwone łącznie na kwotę 21 391 tys. zł, niższe o 5 496 tys. zł niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przychody ze sprzedaży certyfiakatów zielonych energii elektrycznej w procesie współspalania biomasy w analizowanym okresie roku 2011 były wyższe o 1 659 tys. zł w stosunku do roku 2010 (wolumen produkcji energii „zielonej” w IV kwartale roku 2011 to: 77 460 MWh, a w IV kwartale 2010 roku: 57 408 MWh). Jednocześnie w analizowanym okresie niższe były przychody ze sprzedaży certyfiakatów czerwonych o kwotę 7 437 tys. zł głównie ze względu na niższą cenę certyfiakatów czerwonych o ok. 60% aniżeli w IV kwartale 2010 roku a także niższy wolumen sprzedanych certyfiakatów (spadek produkcji ciepła).

W IV kwartale 2011 roku Spółka uzyskała dodatkowe przychody z tytułu świadczenia usług dyspozycyjności jednostek wytwórczych na rzecz PSE Operator w wysokości 1 691 tys. zł.

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>od 1 października do 31 grudnia 2011 r.</i>	<i>od 1 października do 31 grudnia 2010 r.</i>	<i>od 1 października do 31 grudnia 2011 r.</i>	<i>od 1 października do 31 grudnia 2010 r.</i>	<i>od 1 października do 31 grudnia 2011 r.</i>	<i>od 1 października do 31 grudnia 2010 r.</i>	<i>od 1 października do 31 grudnia 2011 r.</i>	<i>od 1 października do 31 grudnia 2010 r.</i>
Koszty zmienne	(96 325)	(107 449)	-	-	-	-	(96 325)	(107 449)
koszty paliwowe	(88 207)	(97 064)	-	-	-	-	(88 207)	(97 064)
akcyza	(118)	(111)	-	-	-	-	(118)	(111)
pozostałe koszty zmienne	(8 000)	(10 274)	-	-	-	-	(8 000)	(10 274)
Koszty stałe	(56 810)	(58 343)	(1 497)	(1 666)	(246)	(253)	(58 553)	(60 262)
koszty pracy	(16 388)	(21 106)	(1 191)	(1 158)	(199)	(175)	(17 778)	(22 439)
remonty	(7 424)	(7 651)	-	-	-	-	(7 424)	(7 651)
amortyzacja	(14 893)	(13 072)	(2)	(4)	-	-	(14 895)	(13 076)
usługi	(17 010)	(12 350)	(202)	(403)	-	(61)	(17 212)	(12 814)
pozostałe koszty stałe	(1 095)	(4 164)	(102)	(101)	(47)	(17)	(1 244)	(4 282)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(78)	(232)	-	-	-	-	(78)	(232)
Koszty razem	(153 213)	(166 024)	(1 497)	(1 666)	(246)	(253)	(154 956)	(167 943)

W IV kwartale 2011 roku *koszty zmienne* wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie niższym o 10,0 % w relacji do IV kwartału 2010 roku i wyniosły 96 325 tys. zł. W IV kwartale 2010 roku koszty te osiągnęły poziom 107 449 tys. zł. Niższy poziom kosztów zmiennych o 11 124 tys. zł to konsekwencja niższych kosztów paliwowych (o 8 857 tys. zł) spowodowanych niższym wolumenem zakupu paliwa na skutek wyższych temperatur przy jednoczesnym wzroście cen podstawowego paliwa produkcyjnego oraz wzrostem udziału paliwa ekologicznego w procesie współspalania z węglem (cena węgla energetycznego wraz z kosztami transportu w IV kwartale 2011 r.: 12,90 zł/GJ; cena biomasy wraz z kosztami transportu : 30,76 zł/GJ a cena węgla energetycznego wraz z kosztami transportu w IV kwartale 2010 r.: 12,53 zł/GJ; cena biomasy wraz z kosztami transportu: 27,79 zł/GJ).

Wartość pozostałych kosztów zmiennych spadła w IV kwartale 2011 r. w porównaniu do IV kwartału 2010 r. o 2 274 tys. zł na skutek: niższych o 1 095 tys. zł kosztów rezerwy na CO₂, niższych kosztów zagospodarowania odpadów paleniskowych o 563 tys. zł oraz niższych kosztów opłat środowiskowych o 436 tys. zł.

Koszty stałe wytworzenia sprzedanych produktów w IV kwartale 2011 roku wyniosły 58 553 tys. zł, przy niższych kosztach pracy o 4 661 tys. zł, wyższych kosztach usług obcych o 4 398 tys. zł, porównywalnych nakładach na remonty urządzeń produkcyjnych, wyższych kosztach amortyzacji o 1 819 tys. oraz niższych pozostałych kosztach stałych o 3 038 tys. zł. Koszty stałe w IV kwartale 2010 roku wyniosły 60 262 tys. zł.

Niższe koszty pracy w 2011 r. to wynik spadku zatrudnienia o 39 osób będącego efektem przenoszenia kolejnych obszarów nietechnicznych do Centrum Usług Wspólnych w Krakowie. Stan zatrudnienia na koniec 2011 r. wynosił 559 osób, stan zatrudnienia na koniec 2010 r. 598 osób.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

Wzrost kosztów usług obcych spowodowany został pojawieniem się nowych pozycji kosztowych związanych z przeniesieniem w IV kwartale 2011 roku kolejnych obszarów do Centrum Usług Wspólnych: HR i Audyt.

W Spółce prowadzone są działania budżetowo-controllingowe dyscyplinujące poziom kosztów stałych.

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

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w IV kwartale 2011 roku był ujemny i osiągnął poziom niższy od analogicznego okresu roku ubiegłego (o 3 943 tys. zł). W IV kwartale 2011 roku dokonano odwrócenia wyceny na dzień 30 czerwca 2011 r. na transakcji sprzedaży CO₂ w kwocie 3 398 tys. zł, ponieważ transakcja została zrealizowana w grudniu 2011 r. Dodatkowo zawiązano rezerwę na taryfę pracowniczą wyższą o 404 tys. zł aniżeli w okresie porównywalnym (446 tys. zł w 2010 r. i 850 tys. zł w 2011 r.).

W okresie IV kwartału roku 2010 odnotowano dodatkowe przychody związane z szacowanym przychodem z tytułu odszkodowania za skutki powodzi w kwocie 1 000 tys. zł, które nie wystąpiły w IV kwartale 2011 roku oraz dokonano zwrotu kosztów usług świadczonych przez Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. również w kwocie 1 000 tys. zł, koszty te w IV kwartale 2011 r. były na poziomie 136 tys. zł.

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

Wynik na działalności finansowej w IV kwartale 2011 roku osiągnął niższy poziom od analogicznego okresu roku ubiegłego (o 4 017 tys. zł). W okresie IV kwartału 2010 roku wynik na działalności finansowej był ujemny i osiągnął poziom 2 046 tys. zł a w IV kwartale 2011 roku wynik ten był również ujemny i osiągnął poziom 6 063 tys. zł ze względu na wyższe koszty finansowe, głównie odsetki od kredytu inwestycyjnego, które w IV kwartale 2010 roku były częściowo prezentowane jako zwiększenie nakładów inwestycyjnych oraz wyższych kosztów obsługi zadłużenia.

g. Wynik finansowy netto - KOGENERACJA S.A.

Spółka w IV kwartale 2011 roku osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 29 677 tys. zł, natomiast w IV kwartale 2010 roku wynik ukształtował się na poziomie 25 821 tys. zł, zysk osiągnięty w analizowanym okresie jest wyższy o 3 856 tys. zł.

Wyższy wynik finansowy netto to efekt spadku kosztu własnego sprzedaży, związanego z niższymi zakupami paliwa produkcyjnego, ze względu na niższe temperatury zewnętrzne oraz pogorszenia wyniku na pozostałej działalności operacyjnej działalności i finansowej. Zysk brutto na sprzedaży w IV kwartale 2011 roku osiągnął poziom wyższy o 9 626 tys. zł.

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.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

EC Zielona Góra S.A.

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

W IV kwartale 2011 roku spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 35 717 tys. zł wobec wyniku finansowego netto za IV kwartał roku poprzedniego w kwocie 33 181 tys. zł. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe spółki zależnej przedstawiono i omówiono w tabelach poniżej.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>od 1 października do 31 grudnia 2011 r.</i>	<i>od 1 października do 31 grudnia 2010 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody	132 652	119 782	12 870
Przychody z tytułu rekompensat KDT	1 040	5 175	(4 135)
Koszt własny sprzedaży	(78 691)	(71 989)	(6 702)
Zysk brutto na sprzedaży	55 001	52 968	2 033
Koszty sprzedaży	(434)	(427)	(7)
Koszty zarządu	(3 416)	(5 188)	1 772
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(1 784)	(475)	(1 309)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	49 367	46 878	2 489
Wynik na działalności finansowej	(4 103)	(6 328)	2 225
Podatek dochodowy	(9 547)	(7 369)	(2 178)
Wynik finansowy netto	35 717	33 181	2 536

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

	<i>J.m.</i>	<i>od 1 października do 31 grudnia 2011 r.</i>	<i>od 1 października do 31 grudnia 2010 r.</i>	<i>Zmiana (ilość)</i>
Ciepło	TJ	460	600	(140)
Energia elektryczna	MWh	388 839	358 799	30 040
-blok węglowy	MWh	-	6 238	(6 238)
-blok gazowo-parowy	MWh	388 839	352 561	36 278
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	1 860	1 892	(31)

W IV kwartale 2011 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 460 TJ i była niższa, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 140 TJ (tj. o 23%). Spadek sprzedaży ciepła wynikał przede wszystkim z mniej korzystnych dla produkcji ciepła warunków pogodowych w IV kwartale 2011 r. (październik, grudzień) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W IV kwartale 2011 r. **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 388 839 MWh i była wyższa w porównaniu z analogicznym kwartałem 2010 r. o 30 040 MWh (tj. o ok. 8%).

Wyższa produkcja energii elektrycznej zdeterminowana została głównie przez dodatkową sprzedaż w IV kwartale 2011 r. energii elektrycznej z wykorzystaniem Towarowej Giełdy Energii. Warto nadmienić, iż w związku z niekorzystnymi warunkami pogodowymi oraz w skutek optymalizacji procesu produkcji nie był wykorzystywany Blok Węglowy, który jest szczytowym źródłem zasilania.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1 860 TJ i była nieznacznie niższa w porównaniu do IV kwartału 2010 r. o 2 %.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

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

W IV kwartale 2011 roku spółka osiągnęła **przychody** w kwocie 132 652 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 132 641 tys. zł, ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 11 tys. zł. W analogicznym okresie 2010 roku przychody kształtowały się na poziomie 119 782 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 119 741 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 41 tys. zł.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>od 1 października do 31 grudnia 2011 r.</i>	<i>od 1 października do 31 grudnia 2010 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody	132 652	119 782	12 870
Przychody ze sprzedaży produktów	132 641	119 741	12 900
<i>w tym: certyfikaty</i>	24 438	24 183	255
<i>w tym: sprzedaż nadwyżek CO₂</i>	12 201	-	12 201
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	11	41	(30)

Na wyższe **przychody ze sprzedaży produktów**, o 12 900 tys. zł, osiągnięte w IV kwartale 2011 r. wpłynęła przede wszystkim sprzedaż nadwyżki CO₂ w ilości 170 tys. ton. Przychód z tego tytułu wyniósł 12 201 tys. zł.

Sprzedaż energii elektrycznej i żółtych certyfikatów kształtowała się na nieznacznie wyższym poziomie w stosunku do IV kwartału 2010 roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej osiągnięty został dzięki wyższemu wolumenowi sprzedaży oraz na skutek uzyskania wyższej ceny sprzedaży. Na wyższy wolumen sprzedaży wpływ miało m.in. rozpoczęcie we wrześniu sprzedaży energii elektrycznej na Towarowej Giełdzie Energii. Zwiększenie przychodów ze sprzedaży certyfikatów wynikało z głównie większej produkcji energii.

W IV kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży ciepła kształtowały się na poziomie 22 906 tys. zł i były niższe od przychodów ze sprzedaży ciepła za analogiczny okres 2010 o 4 148 tys. zł. Niższe przychody ze sprzedaży ciepła spowodowane były niższym wolumenem sprzedaży na skutek nie załączenia Bloku Węglowego do eksploatacji, co związane było z procesem optymalizacji produkcji.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów nie stanowią istotnego segmentu sprzedaży. W IV kwartale 2011 roku ukształtowały się na poziomie 11 tys. zł i były niższe o 30 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Przychody z tytułu rekompensat KDT wyniosły w IV kwartale 2011 roku 1 040 tys. zł i 5 175 tys. zł w IV kwartale 2010 roku. Spadek przychodów z tytułu rekompensat KDT wynikał przede wszystkim z aktualizacji założeń projekcji finansowej na lata 2012 – 2024, m.in. w wyniku zakończenia eksploatacyjnej działalności Bloku Węglowego w roku 2013.

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

W IV kwartale 2011 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 55 357 tys. zł i były wyższe o 2 117 tys. zł w relacji do analogicznego kwartału 2010 r. kiedy to osiągnęły poziom 53 240 tys. zł. Wzrost kosztów zmiennych spowodowany był wyższymi kosztami zużycia podstawowego paliwa produkcyjnego jakim jest gaz. W IV kwartale 2011 roku wzrósł nieznacznie wolumen zużycia gazu głównie ze względu na dodatkową sprzedaż energii elektrycznej realizowaną dla Towarowej Giełdy Energii. Wyższa wartość kosztów zużycia spowodowana była również wyższym kosztem zakupu gazu. W analizowanym kwartale pomimo wyższego wolumenu produkcji energii nastąpił spadek pozostałych kosztów zmiennych w porównaniu do okresu porównawczego o 582 tys. zł. Spadek pozostałych kosztów zmiennych spowodowany był przede wszystkim zakupem energii elektrycznej na rynku bilansującym w listopadzie i grudniu 2010 r.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 października do 31 grudnia 2011 r.	od 1 października do 31 grudnia 2010 r.	od 1 października do 31 grudnia 2011 r.	od 1 października do 31 grudnia 2010 r.	od 1 października do 31 grudnia 2011 r.	od 1 października do 31 grudnia 2010 r.	od 1 października do 31 grudnia 2011 r.	od 1 października do 31 grudnia 2010 r.
Koszty zmienne	(55 357)	(53 240)	-	-	-	-	(55 357)	(53 240)
koszty paliwowe	(53 240)	(50 541)	-	-	-	-	(53 240)	(50 541)
akcyza	-	-	-	-	-	-	-	-
pozostałe koszty zmienne	(2 117)	(2 699)	-	-	-	-	(2 117)	(2 699)
Koszty stałe	(23 332)	(18 742)	(3 416)	(5 188)	(434)	(427)	(27 182)	(24 357)
koszty pracy	(6 617)	(5 488)	(981)	(2 549)	(206)	(173)	(7 804)	(8 210)
remonty*)	(4 118)	(569)	(41)	(19)	-	-	(4 159)	(588)
amortyzacja	(8 412)	(8 155)	(126)	(126)	-	-	(8 538)	(8 281)
usługi	(2 384)	(1 225)	(1 614)	(1 892)	(10)	(10)	(4 008)	(3 127)
pozostałe koszty stałe	(1 801)	(3 305)	(654)	(602)	(218)	(244)	(2 673)	(4 151)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(2)	(7)	-	-	-	-	(2)	(7)
Koszty razem	(78 691)	(71 989)	(3 416)	(5 188)	(434)	(427)	(82 541)	(77 604)

*) W porównywalnym kwartale usługi związane z remontami prezentowane były w usługach obcych, obecnie znajdują się one w kosztach remontów. Wartość reklasyfikowanych kosztów 5 470 tys. zł.

Koszty stałe w analizowanym okresie wyniosły 27 182 tys. zł i były wyższe o 2 825 tys. zł w stosunku do kosztów stałych w IV kwartale 2010 roku. W porównywalnym okresie koszty stałe ukształtowały się na poziomie 24 357 tys. zł. Spółka odnotowała spadek kosztów stałych w czwartym kwartale 2011 r. głównie w obszarze kosztów pracy, remontów i pozostałych kosztów stałych. Zmniejszenie kosztów pracy związane jest głównie ze spadkiem zatrudnienia w związku z wydzieleniem części procesów biznesowych i przeniesieniu ich do Centrum Usług Wspólnych EDF Polska Sp. z o.o. w ramach projektu TREFL. Wydzielono procesy biznesowe w następujących obszarach: Finanse, Informatyka, Zakupy, Inżynieria. W ramach wewnętrznego naboru do obsługi wyżej wspomnianych obszarów z dniem 1 stycznia 2011 r. do EDF Polska przeszły 34 osoby. Spadek odnotowany w pozostałych kosztach stałych powstał m.in. z powodu mniejszego zużycia materiałów, głównie materiałów zużywanych na konserwacje i utrzymanie ruchu.

Wzrost kosztów usług obcych związany jest pojawieniem się nowych pozycji kosztowych związanych z obsługą świadczoną przez Centrum Usług Wspólnych. Przyrost kosztów stałych nastąpił również na poziomie remontów i amortyzacji.

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

W IV kwartale 2011 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i kształtował się na poziomie 1 784 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie 2010 r. był także ujemny i wyniósł 475 tys. zł. Wynik na działalności operacyjnej w bieżącym okresie był niższy o 1 309 tys. zł. Na spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej wpływ miał głównie spadek pozostałych przychodów operacyjnych o 1 026 tys. zł. Spadek odnotowany został również w obszarze pozostałych przychodów operacyjnych (283 tys. zł). Na zmniejszenie pozostałych przychodów operacyjnych w IV kwartale 2011 r. wpłynął głównie ujemny wynik na wycenie transakcji swap wymiany EUA/CER CO₂.

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

Wynik na działalności finansowej w IV kwartale 2011 roku był ujemny i wyniósł 4 103 tys. zł podobnie jak w IV kwartale roku stanowiącego okres porównywalny. Wynik na działalności finansowej okresu październik – grudzień 2010 r. wyniósł 6 328 tys. zł. Zatem w IV kwartale 2011 r. uzyskano wyższy wynik w stosunku do okresu porównywalnego o 2 225 tys. zł. Wyższy wynik finansowy za czwarty kwartał spowodowany był wyższymi przychodami finansowymi o 149 tys. zł, głównie z tytułu odsetek od lokat bankowych oraz niższymi kosztami finansowymi o 2 076 tys. zł. Niższe koszty finansowe wynikają z jednej strony z niższych odsetek od rachunku zadłużenia, w związku ze spłatą w listopadzie wszystkich pozostających do spłaty rat kapitałowych od pożyczki 60 000 tys. zł, a z drugiej strony niższymi kosztami finansowymi z tytułu kosztów osieroconych. Niższe koszty osierocone spowodowane były zmianami założeń projekcji finansowej.

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

W IV kwartale 2011 r. spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w kwocie 35 717 tys. zł, natomiast w IV kwartale 2010 r. wynik ten ukształtował się na nieznacznie niższym poziomie wynoszącym 33 181 tys. zł.

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

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

Po rozpoczęciu eksploatacji bloku gazowo-parowego w sierpniu 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 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 § 87 ust.4, pkt 6 Rozporządzenia)

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

- a) wielkość produkcji i związana z tym wielkość emisji CO₂,
- b) wysokość otrzymanych dopłat z tytułu tzw. kosztów osieroconych, w związku z rozwiązaniem z dniem 1 kwietnia 2008 r. Kontraktu Długoterminowego EC Zielona Góra S.A.,
- c) ceny węgla, w ostatnim okresie odnotowano znaczący wzrost cen węgla, wzrost ten został złagodzony poprzez uwzględnienie kosztów uzasadnionych we wniosku taryfowym na ciepło kierowanym do URE,
- d) ilość uzyskanych i sprzedanych certyfikatów: czerwonych, zielonych oraz żółtych, a także ich cena,
- e) wysokość cen sprzedaży energii elektrycznej,
- f) zmiana warunków atmosferycznych (temperatura zewnętrzna),
- g) zmiana sposobu kalkulacji cen i stawek opłat w taryfie dla ciepła w oparciu o tzw. ceny referencyjne,
- h) efekty inwestycji biomasowej w EC Czechnica.

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

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

W IV kwartale 2011 roku nie wystąpiły inne, niż wymienione powyżej, zdarzenia istotne dla oceny sytuacji majątkowo-finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

Stan zatrudnienia w Spółce Dominującej na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 559 osób, stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 598 osób.

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

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

Prognozy wyników Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na rok 2011 nie były publikowane.

E. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego QS4/2011

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

1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w IV kwartale 2011 r.

KOGENERACJA S.A. przekazuje wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej w postaci raportów bieżących. Poniżej przedstawiono raporty bieżące opublikowane w IV kwartale 2011 roku:

- w dniu 17 października 2011 r. pomiędzy Związkami Zawodowymi a Zarządem zostało podpisane porozumienie, w którym obie strony uznały spór zbiorowy, wszczęty 17 marca 2010 r. i dotyczący zmian organizacyjnych, za zakończony. (*Raport Bieżący 25/2011*),
- w dniu 20 października 2011 r. odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej, która pozytywnie zaopiniowała projekt zwiększenia produkcji zielonej energii w Elektrociepłowni Wrocław w 2013 r. poprzez dostosowanie bloku BC-1 do spalania 100% biomasy (*Raport Bieżący 26/2011*),
- w wyniku transakcji nabycia akcji Spółki zawartej w dniu 24 października 2011 r., udział w kapitale zakładowym oraz liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy posiadana przez Aviva OFE przekroczyła próg 5 % (*Raport Bieżący 27/2011*),
- w dniu 9 listopada 2011 r. ustanowiono hipotekę umowną kaucyjną do kwoty 123 600 tys. zł na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Łowieckiej i własności budynków i urządzeń stanowiących nieruchomość. Hipoteka umowna kaucyjna ustanowiona została dla zabezpieczenia kredytu w rachunku bankowym w wysokości 103 000 tys. zł (*Raport Bieżący 28/2011*),
- EnBW Investment I B.V. z siedzibą w Rotterdamie, w wyniku transakcji dokonanej 2 grudnia 2011 r. nabyła 2 323 302 szt. akcji, tj. 15,59 % udziału w głosach na walnym zgromadzeniu KOGENERACJI S.A. w wyniku wniesienia wkładu przez jej spółkę dominującą, tj. EnBW Energie Baden-Württemberg AG z siedzibą w Karlsruhe (Niemcy) (*Raport Bieżący 29/2011*),
- EnBW Investment III B.V. z siedzibą w Rotterdamie, w wyniku transakcji dokonanej 16 grudnia 2011 r. nabyła 2 323 302 szt. akcji, tj. 15,59 % udziału w głosach na walnym zgromadzeniu KOGENERACJI S.A. drogą wniesienia wkładu przez jej spółkę dominującą, tj. EnBW Investment I z siedzibą w Rotterdamie (Holandia), która z kolei kontrolowana jest przez spółkę EnBW Energie Baden-Württemberg AG. Przed dokonaniem transakcji spółka EnBW Investment III B.V. posiadała 0% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki (*Raport Bieżący 30/2011*).

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

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

Na dzień sporządzenia raportu, tj. na dzień 29 lutego 2012 r. stan posiadania akcji KOGENERACJI S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące był następujący:

- Członek Rady Nadzorczej Pan Raimondo Eggink posiada 25 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 125 000 zł, w tym: bezpośrednio 24 000 akcji spółki, a za pośrednictwem spółki zależnej 1 000 akcji.

Stan ten nie uległ zmianie od dnia publikacji ostatniego raportu kwartalnego.

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

Na pierwszej sesji w 2011 roku cena akcji KOGENERACJI S.A. na zamknięciu wynosiła 109,50 zł za akcję, przy wolumenie obrotów 5 644 szt. i była to najwyższa cena w analizowanym okresie 2011 roku. IV kwartał 2011 r. został zakończony ceną 69,45 zł za akcję przy obrotach 21 316 szt. Tendencja spadkowa kursu akcji w IV kwartale była efektem ogólnego kryzysu giełdowego, co potwierdzają notowania sWIG80.

Notowania akcji KOGENERACJI S.A. na GPW w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku



KOGENERACJA S.A. jest spółką indeksu sWIG80 (komunikat Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 12 maja 2011 roku).

Notowania sWIG80 w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku



Respect Index

Zgodnie z uchwałą Zarządu GPW 651/2009 (z późn. zm.) po sesji 31 stycznia 2012 r. przeprowadzono rewizję listy uczestników Respect Index (IV edycja). KOGENERACJA S.A. spełniając wysokie wymagania i kryteria RESPECT Index znalazła się w gronie 23 spółek nowego portfela indeksu giełdowego spółek odpowiedzialnych społecznie.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.**

Wrocław, 29 lutego 2012 r.

.....
Philippe Gagneux
Prezes Zarządu

.....
Roman Traczyk
Członek Zarządu

.....
Krzysztof Wrzesiński
Członek Zarządu

.....
Henryk Zajas
Członek Zarządu