

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

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

**Sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
w walucie polskiej (PLN)**

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

(pełna nazwa emitenta)

KOGENERACJA S.A.

Usługi inne

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

50-220

Wrocław

(kod pocztowy)

(miejscowość)

Łowiecka

24

(ulica)

(numer)

(071)-32-38-111

(071)-32-93-521

kogeneracja@kogeneracja.com.pl

(telefon)

(fax)

(e-mail)

896-000-00-32

931020068

www.kogeneracja.com.pl

(NIP)

(REGON)

(www)

Spis treści

A. WYBRANE DANE FINANSOWE	4
I. WYBRANE DANE FINANSOWE	4
II. KURSY ZASTOSOWANE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH	4
B. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIA PODSTAWOWE	5
I. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
II. JEDNOSTKOWY BILANS	6
III. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
IV. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
C. INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
I. PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE	11
II. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	11
1. Oświadczenie zgodności	11
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	15
3. Waluty obce	15
4. Rzeczowe aktywa trwałe	15
5. Wartości niematerialne	17
6. Grunty w użytkowaniu wieczystym	17
7. Inwestycje	17
8. Nieruchomości inwestycyjne	18
9. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18
10. Zapasy	18
11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18
12. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	18
13. Kapitał własny	19
14. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	19
15. Świadczenia pracownicze	19
16. Płatności w akcjach własnych	21
17. Rezerwy	21
18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21
19. Przychody	21
20. Koszty	21
21. Podatek dochodowy	22
22. Działalność zaniechana oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	22
23. Informacja o segmentach działalności	23
24. Ujęcie i wycena świadczeń pochodzenia energii oraz praw do emisji CO ₂	23
III. NOTY OBJAŚNIAJĄCE	24
1. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	24
2. Pozostałe przychody operacyjne	24
3. Pozostałe koszty operacyjne	24
4. Koszty świadczeń pracowniczych	25
5. Przychody finansowe netto	25
6. Podatek dochodowy	25
7. Należność i zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	26
8. Rzeczowe aktywa trwałe	27
9. Grunty w użytkowaniu wieczystym	29
10. Wartości niematerialne	29
11. Nieruchomości inwestycyjne	30
12. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	31
13. Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach/jednostkach współzależnych	33
14. Pozostałe inwestycje	34
15. Podatek odroczony	35
16. Zapasy	37
17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	37

18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	38
19. Odpisy aktualizujące wartość aktywów.....	38
20. Kapitał własny.....	39
21. Zysk przypadający na jedną akcję.....	40
22. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych.....	40
23. Świadczenia pracownicze.....	42
24. Płatności w akcjach własnych.....	44
25. Rezerwy.....	45
26. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	45
27. Instrumenty finansowe	46
28. Oszacowanie wartości godziwej.....	48
29. Zarządzanie ryzykiem finansowym.....	48
30. Leasing operacyjny	54
31. Leasing finansowy.....	54
32. Zobowiązania warunkowe.....	55
33. Transakcje z podmiotami powiązanymi	57
34. Akcjonariat.....	60
35. Szacunki księgowe i założenia.....	60
36. Zdarzenia po dniu bilansowym	60
37. Korekty poprzednich okresów.....	61

A. Wybrane dane finansowe

I. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane z jednostkowego rachunku zysków i strat	w tys. PLN		w tys. EURO	
	I-XII 2007	I-XII 2006	I-XII 2007	I-XII 2006
1. Przychody	387 211	460 410	102 524	118 081
2. Zysk z działalności operacyjnej	37 797	30 075	10 008	7 713
3. Zysk przed opodatkowaniem	69 270	44 447	18 341	11 399
4. Zysk netto	60 026	37 793	15 893	9 693
Wybrane dane z jednostkowego rachunku przepływów pieniężnych				
5. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	95 210	72 439	25 209	18 578
6. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(36 688)	(77 440)	(9 714)	(19 861)
7. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(58 258)	(38 292)	(15 425)	(9 821)
Wybrane dane z jednostkowego bilansu				
	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006	31 grudnia 2007	31 grudnia 2006
8. Aktywa trwałe	751 749	740 224	209 869	193 209
9. Aktywa obrotowe	151 170	163 326	42 203	42 631
10. Aktywa razem	902 919	903 550	252 071	235 840
11. Zobowiązania długoterminowe	60 417	46 388	16 867	12 108
12. Zobowiązania krótkoterminowe	90 742	138 366	25 333	36 116
13. Kapitał własny	751 760	718 796	209 872	187 616

II. Kursy zastosowane do przeliczenia wybranych danych finansowych

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

B. Jednostkowe sprawozdania podstawowe

I. Jednostkowy Rachunek Zysków i Strat

Za okres kończący się 31 grudnia 2007 r.

<i>w tysiącach złotych</i>		<i>Nota</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.</i>
			<i>okres bieżący</i>	<i>okres poprzedni</i>
I.	Przychody		387 211	460 410
II.	Koszt własny sprzedaży		(358 995)	(434 905)
III.	Zysk brutto na sprzedaży		28 216	25 505
IV.	Pozostałe przychody operacyjne	2	28 058	22 522
V.	Koszty sprzedaży		(587)	(766)
VI.	Koszty ogólnego zarządu		(6 710)	(8 379)
VII.	Pozostałe koszty operacyjne	3	(11 180)	(8 807)
VIII.	Zysk na działalności operacyjnej		37 797	30 075
IX.	Przychody finansowe		33 473	20 153
X.	Koszty finansowe		(2 000)	(5 781)
XI.	Przychody/(Koszty) finansowe netto	5	31 473	14 372
(wynik na działalności finansowej)				
XII.	Zysk przed opodatkowaniem		69 270	44 447
XIII.	Podatek dochodowy	6	(9 244)	(6 654)
XIV.	Zysk netto		60 026	37 793

II. Jednostkowy Bilans

Na dzień 31 grudnia 2007 r.

W tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	31 grudnia 2007 r. okres bieżący	31 grudnia 2006 r. okres poprzedni
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe			
1. Rzeczowe aktywa trwałe	8	467 315	450 715
2. Wartości niematerialne	10	5 999	1 403
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	9	6 554	-
4. Nieruchomości inwestycyjne	11	25 001	26 136
5. Należności długoterminowe		2 671	2 033
6. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	12,13	179 168	176 433
7. Pozostałe inwestycje długoterminowe	14	65 041	83 504
Aktywa trwałe razem		751 749	740 224
II. Aktywa obrotowe			
1. Zapasy	16	64 069	62 282
2. Inwestycje krótkoterminowe	14	22 947	1 163
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	7	-	3 294
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	17	63 749	96 446
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	405	141
Aktywa obrotowe razem		151 170	163 326
Aktywa razem		902 919	903 550

w tysiącach złotych

	Nota	31 grudnia 2007 r. okres bieżący	31 grudnia 2006 r. okres poprzedni
PASYWA			
I. Kapitał własny	20		
1. Kapitał zakładowy		252 503	252 503
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnych		251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe		15 352	5 305
4. Zyski zatrzymane		232 647	209 730
Kapitał własny razem		751 760	718 796
II. Zobowiązania			
I) Zobowiązania długoterminowe			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	22	16 125	6 300
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23	20 244	18 347
3. Przychody przyszłych okresów		239	266
4. Podatek odroczony	15	23 809	21 475
Zobowiązania długoterminowe razem		60 417	46 388
II) Zobowiązania krótkoterminowe			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	22	3 803	43 558
2. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7	3 476	-
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	26	65 049	83 426
4. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23	12 714	10 382
5. Rezerwy krótkoterminowe	25	5 700	1 000
Zobowiązania krótkoterminowe razem		90 742	138 366
Zobowiązania razem		151 159	184 754
Pasywa razem		902 919	903 550

III. Jednostkowy Rachunek Przepływów Pieniężnych

Za okres kończący się 31 grudnia 2007 r.

w tysiącach złotych

	Za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.	Za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk netto za okres	60 026	37 793
II. Korekty		
1. Amortyzacja	42 481	42 960
2. Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	(1 559)	-
3. (Zyski) / straty z tytułu działalności inwestycyjnej	(5 763)	5 750
4. (Zyski) / straty ze sprzedaży środków trwałych	1 789	-
5. Odsetki i dywidendy	(29 792)	(17 980)
6. Podatek dochodowy	9 244	6 654
III. Zysk z działalności operacyjnej	76 426	75 177
1. Zmiana stanu należności	32 059	(38 619)
2. Zmiana stanu zapasów	(1 787)	(601)
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	(16 079)	32 691
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	4 229	4 901
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	94 848	73 549
1. Podatek dochodowy zapłacony	(148)	(120)
2. Inne korekty	510	(990)
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	95 210	72 439
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy inwestycyjne	33 454	38 205
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	5	1 077
2. Sprzedaż aktywów finansowych	1 485	16 468
3. Dywidendy otrzymane	25 294	15 041
4. Odsetki otrzymane	5 527	4 506
5. Pozostałe wpływy	1 143	1 113
II. Wydatki inwestycyjne	(70 142)	(115 645)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	(68 516)	(57 344)
2. Nabycie aktywów finansowych	(1 626)	(57 862)
3. Pozostałe wydatki	-	(439)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(36 688)	(77 440)

w tysiącach złotych

	<i>Za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.</i>
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy finansowe	13 380	24 928
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	13 380	24 928
II. Wydatki finansowe	(71 638)	(63 220)
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(27 565)	(11 920)
2. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(43 338)	-
3. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	(50 000)
4. Odsetki zapłacone	(735)	(1 300)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(58 258)	(38 292)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	264	(43 293)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	264	(43 293)
F. Środki pieniężne na początek okresu	141	43 434
G. Środki pieniężne na koniec okresu	405	141

IV. Jednostkowe Zestawienie Zmian w Kapitale Własnym

Za okres kończący się 31 grudnia 2006 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2006 r.	252 503	251 258	6 125	184 130	694 016
Uchwalona dywidenda dla akcjonariuszy	-	-	-	(11 920)	(11 920)
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	37 793	37 793
Inne	-	-	(820)	(273)	(1 093)
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2006r.	252 503	251 258	5 305	209 730	718 796

Za okres kończący się 31 grudnia 2007 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2007 r.	252 503	251 258	5 305	209 730	718 796
Uchwalona dywidenda dla akcjonariuszy	-	-	-	(27 565)	(27 565)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	9 544	(9 544)	-
Wynik finansowy bieżącego okresu	-	-	-	60 026	60 026
Przydział akcji pracowniczych ACT 2007 (IFRS 2)	-	-	503	-	503
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2007 r.	252 503	251 258	15 352	232 647	751 760

C. Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

I. Podstawowe dane o Spółce

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce. Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu przy ul. Łowieckiej 24.

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

Spółka uzyskała następujące numery identyfikacji podatkowej i statystycznej:

NIP: 896-000-00-32

REGON: 931020068

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

Denis Bretaudeau	- Prezes Zarządu
Michael Kowalik	- Członek Zarządu
Mariusz Misiak	- Członek Zarządu
Krzysztof Wrzesiński	- Członek Zarządu

Przedmiotem działalności Spółki oraz jest:

- produkcja energii elektrycznej i ciepła,
- handel energią elektryczną, ciepłem, produktami i usługami energetycznymi,

Działalność Spółki prowadzona jest w zakładach produkcyjnych we Wrocławiu i Siechnicach (koło Wrocławia).

II. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

1. Oświadczenie zgodności

Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską zwane dalej MSSF UE a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. , Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

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

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

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE

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

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

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

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

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

1 marca 2007 r. weszła w życie Interpretacja KIMSF 11 Transakcje w akcjach grupy kapitałowej i akcjach własnych. Interpretacja została przez Spółkę zastosowana w związku z przeprowadzanym przez podmiot dominujący (Grupę EDF) programem przydziału akcji. Zasady przydziału akcji oraz sposób jego ujęcia w sprawozdaniu finansowym został opisany w notcie 24 Płatności w akcjach własnych.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Dane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich, który jest walutą prezentacji Spółki, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. W niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki rachunkowości) i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. 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.

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

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

Osądy dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w nocie 35.

Zasady polityki rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym z uwzględnieniem dokonanych korekt ubiegłych okresów o charakterze prezentacyjnym, które zostały opisane w nocie 37.

3. Waluty obce

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

4. Rzeczowe aktywa trwałe

a. Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

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

Pozycje rzeczowych aktywów trwałych, które zostały przeszacowane przez Spółkę zgodnie z wymogami MSR 29 „Rachunkowość w warunkach hiperinflacji”, są wyceniane w oparciu o skorygowany koszt zakupu, który stanowi wartość godziwą na dzień dokonania przeszacowania skorygowaną odpowiednimi wskaźnikami hiperinflacyjnymi.

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

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

b. Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Nieruchomość zajmowana przez właściciela nabyta w drodze leasingu finansowego jest wykazywana początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszana o odpisy amortyzacyjne (zob. poniżej) oraz odpisy z tytułu utraty wartości (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt 12).

c. Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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

d. Amortyzacja

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

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

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

5. Wartości niematerialne

a. Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne (zob. poniżej) oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt 12). Wydatki poniesione na wewnętrznie wytworzoną wartość firmy lub znaki towarowe ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

b. Nakłady poniesione w terminie późniejszym

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

c. Amortyzacja

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

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

6. Grunty w użytkowaniu wieczystym

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

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

7. Inwestycje

a. Inwestycje w obligacje i instrumenty kapitałowe

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

Jeśli Spółka ma zamiar i możliwość utrzymywania bonów i obligacji Skarbu Państwa do terminu ich wymagalności, wówczas bony i obligacje wyceniane są w bilansie według zamortyzowanego kosztu, pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt.12).

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

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

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

Udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych są wyceniane według ceny nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości, pkt 12).

8. Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskiwania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub z obu przyczyn. Nieruchomości inwestycyjne ujmowane są początkowo w cenie nabycia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji. Do wyceny po początkowym ujęciu Spółka wybrała model ceny nabycia, o którym mowa w paragrafie 56 Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 40 („Nieruchomości inwestycyjne”).

9. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Należności z tytułu dostaw i usług są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące (zob. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów, pkt12).

10. Zapasy

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

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

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

11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

12. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Wartość bilansowa aktywów Spółki innych niż zapasy (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt 10) lub aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt 21) poddawana jest ocenie na każdy dzień bilansowy w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów.

Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdatne do użytkowania, jest szacowana na każdy dzień bilansowy.

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

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

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

a. Kalkulacja wartości odzyskiwalnej

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

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

b. Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości

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

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

Odpis wartość firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany.

W pozostałych przypadkach odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej.

Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

13. Kapitał własny

a. Dywidendy

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

14. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane wg amortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

15. Świadczenia pracownicze

a. Program określonych składek

Spółka zatrudniająca pracowników zobowiązana jest, na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te, zgodnie z MSR 19, stanowią program państwowy oraz mają charakter programu określonych składek. W związku z powyższym, zobowiązanie Spółki za każdy okres jest szacowane na podstawie kwot składek do wniesienia za dany rok.

b. Program określonych świadczeń – odprawy emerytalne

Spółka zobowiązana jest, na podstawie obowiązujących przepisów, do wypłaty odpraw emerytalnych w wysokości zgodnej z przepisami kodeksu pracy oraz układów zbiorowych pracy. Zobowiązanie Spółki wynikające z odpraw emerytalnych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik osiągnie wiek emerytalny oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej odprawy emerytalnej.

Odprawy te są dyskontowane do wartości bieżącej. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na dzień bilansowy. Zobowiązanie z tytułu odpraw emerytalnych ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia pracy przez danego pracownika.

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

c. Inne długoterminowe świadczenia pracownicze – nagrody jubileuszowe

Spółka oferuje zatrudnionym pracownikom nagrody jubileuszowe, których wysokość zależy od długości stażu pracy pracownika uzyskanego w trakcie zatrudnienia w Spółce oraz od wysokości wynagrodzenia pracownika w momencie nabycia prawa do nagrody jubileuszowej.

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

d. Inne długoterminowe świadczenia pracownicze – ekwiwalenty energetyczne

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

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

Rezerwa na ekwiwalenty energetyczne dla emerytów jest obliczana przy zastosowaniu metody aktuarialnej.

e. Rezerwa na zaległe urlopy

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

f. Nagrody roczne

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

g. Premia o cele

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

16. Płatności w akcjach własnych

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

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

17. Rezerwy

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

a. Czynności procesowe

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

b. Umowy rodzące obciążenia

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

c. Rezerwa podatkowa

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

18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

19. Przychody

a. Sprzedaż wyrobów gotowych/towarów

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

b. Przychody ze świadczenia usług

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

c. Przychody z tytułu najmu

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

20. Koszty

a. Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

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

b. Płatności z tytułu leasingu finansowego

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

c. Koszty finansowe netto

Koszty finansowe netto obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia ustalone w oparciu o efektywną stopę procentową, odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski i straty z tytułu różnic kursowych oraz zyski i straty dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w rachunku zysków i strat. Przychody z tytułu odsetek wykazuje się w rachunku zysków i strat na zasadzie memoriałowej, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Dochód z tytułu dywidend ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie, kiedy Spółka nabywa prawa do ich otrzymania. Część opłaty z tytułu leasingu finansowego stanowiąca koszt finansowania, wykazuje się w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

21. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek dochodowy ujmowany jest w rachunku zysków i strat, za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczanymi bezpośrednio z kapitałem własnym. Wówczas ujmuje się go w kapitale własnym.

Podatek bieżący stanowi zobowiązanie podatkowe z tytułu opodatkowanego dochodu za dany rok, ustalone przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dzień bilansowy oraz korekty podatku dotyczącego lat ubiegłych.

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

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

22. Działalność zaniechana oraz aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

Bezpośrednio przed przeklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży, wycena aktywów (lub wszystkich aktywów i zobowiązań stanowiących grupę przeznaczoną do zbycia) jest uaktualniana zgodnie z odpowiednim MSSF UE. Następnie na dzień początkowej klasyfikacji jako przeznaczone do sprzedaży, aktywa trwale lub grupa przeznaczona do zbycia są ujmowane według niższej z wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży.

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

Działalność zaniechana jest częścią działalności Spółki, która stanowi oddzielną, znaczną część działalności lub segment geograficzny, lub jest jednostką zależną nabytą wyłącznie w celu odsprzedaży. Klasyfikacja do działalności zaniechanej dokonuje się w wyniku sprzedaży lub w momencie, kiedy działalność spełnia kryteria zaklasyfikowania do przeznaczonej do sprzedaży. Aktywa trwale, które mają zostać wycofane z użytkowania, mogą również zostać ujęte jako działalność zaniechana.

23. Informacja o segmentach działalności

Spółka prowadzi działalność w jednym segmencie branżowym, tj. produkcja energii elektrycznej i ciepłej. Spółka realizuje całość swoich przychodów na terytorium Polski.

24. Ujęcie i wycena świadectw pochodzenia energii oraz praw do emisji CO₂

Świadectwa pochodzenia wyceniane są początkowo według wartości godziwej oraz prawa do emisji wyceniane są początkowo według ceny nabycia. Na dzień bilansowy świadectwa pochodzenia energii wycenia się według wartości godziwej oraz prawa do emisji wycenia się według ceny nabycia nie wyższej od ich wartości rynkowej.

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

III. Noty objaśniające

1. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

Na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz 31 grudnia 2006 r. nie wystąpiły aktywa przeznaczone do sprzedaży ani działalność zaniechana.

2. Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

	01 do 12 2007 r.	01 do 12 2006 r.
Handel emisjami	19 269	14 827
Derywatów pogodowy	5 028	-
Rozwiązanie rezerw	-	100
Przychody z majątku trwałego	26	26
Odwrocenie odpisów aktualizujących należności	1 609	287
Rozwiązanie rezerw na dostawy niefakturowane	750	169
Przychody ze sprzedaży i wycena certyfikatów	-	3 137
Otrzymane odszkodowania, kary umowne	44	184
Sprzedaż złomu, pyłu i żużła	373	638
Zwrot oddelegowania pracowników	23	94
Przychody leasingowe	800	2 364
Inne	136	696
	28 058	22 522

W okresie sprawozdawczym Spółka dokonała sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ na łączną kwotę 19 269 tys. zł (2006r.: 14 827 tys. zł).

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

3. Pozostałe koszty operacyjne

w tysiącach złotych

	01 do 12 2007 r.	01 do 12 2006 r.
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	(822)	(155)
Odpisy aktualizujące należności	(905)	(571)
Utworzenie rezerw	(4 700)	(1 652)
Rezerwa na ekwiwalent energetyczny	(1 321)	-
Koszt własny sprzedanego złomu, żużła itp.	(372)	(638)
Darowizny	(350)	(328)
Dostawy niefakturowane	(500)	(1 000)
Taryfa pracownicza	-	(43)
Zapłacone kary, odszkodowania i grzywny	(6)	(141)
Koszty likwidacji środków trwałych	-	(120)
Koszty zaniechanych inwestycji	-	(15)
Koszty utrzymania ESP Młoty	(351)	(319)
Koszty utrzymania obiektów socjalnych	(93)	(221)
Zwrot kosztów usług dla FORTUM	(40)	(88)
Zwrot kosztów usług dla EnergiaPro	-	(44)
Koszty postępowania sądowego i komorniczego	(13)	(13)
Koszty aktywów oddanych w leasing	(1 386)	(3 081)
Ubezpieczenie pracownicze	(21)	-
Inne	(300)	(378)
	(11 180)	(8 807)

4. Koszty świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	01 do 12 2007 r.	01 do 12 2006 r.
Wynagrodzenia	(51 122)	(48 858)
Ubezpieczenia społeczne	(17 188)	(15 102)
Zmiana stanu rezerw pracowniczych	(2 548)	(3 349)
	(70 858)	(67 309)

5. Przychody finansowe netto

w tysiącach złotych

	01 do 12 2007 r.	01 do 12 2006 r.
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności	4 174	3 975
Przychody z tytułu odsetek od depozytów bankowych	1 387	599
Dywidendy	25 294	15 041
Zyski (straty) ze zbycia instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	737	341
Aktualizacja wartości inwestycji	1 866	-
Dodatnie różnice kursowe	13	29
Pozostałe przychody finansowe	2	168
Przychody finansowe, razem	33 473	20 153
Odsetki od zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(766)	(1 306)
Ujemne różnice kursowe	(510)	(11)
Odpisy aktualizujące instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	(306)	(4 019)
Odpisane odsetki od należności	-	(63)
Pozostałe koszty finansowe	(418)	(382)
Koszty finansowe razem	(2 000)	(5 781)
Przychody finansowe netto	31 473	14 372

6. Podatek dochodowy

a. Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

w tysiącach złotych

	01 do 12 2007 r.	01 do 12 2006 r.
Podatek dochodowy	(6 910)	(120)
Podatek dochodowy za rok bieżący	(6 910)	(120)
Podatek odroczony	(2 334)	(6 534)
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	910	(6 538)
Wykorzystanie strat podatkowych z lat ubiegłych	(3 241)	-
Podatek odroczony w odniesieniu do pozycji nie ujętych w latach poprzednich	(3)	4
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	(9 244)	(6 654)

b. Efektywna stopa podatkowa

w tysiącach złotych

	01 do 12 2007 r.	01 do 12 2007 r.	01 do 12 2006 r.	01 do 12 2006 r.
	%	tys. zł	%	tys. zł
Zysk przed opodatkowaniem		69 270		44 447
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową	19,00%	(13 161)	19,00%	(8 445)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów (różnice trwałe)	1,81%	(1 252)	2,32%	(1 031)
Przychody nie podlegające opodatkowaniu (różnice trwałe)	(7,38%)	5 111	(6,57%)	2 920
Korekty wyceny aktywów/zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	0,00%	(3)	0,02%	(7)
Inne (przekazane darowizny)	(0,09%)	61	0,21%	(91)
	13,34%	(9 244)	14,98%	(6 654)

Głównymi pozycjami przychodów różniącymi wynik przed opodatkowaniem od podstawy opodatkowania są dywidendy otrzymane od spółek powiązanych w kwocie 25 294 tys. zł (efekt podatkowy $25\,294 \cdot 19\% = 4\,806$).

c. Podatek odroczony odniesiony na kapitał własny

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

7. Należność i zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego

Zobowiązania Spółki z tytułu podatku dochodowego na dzień bilansowy wynoszą 3 476 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2006 r.: należności z tytułu podatku dochodowego wyniosły 3 294 tys. zł).

8. Rzeczowe aktywa trwałe

w tysiącach złotych

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2006 r.	151	640 512	1 094 761	492	5 177	18 697	1 759 790
Zwiększenia z tytułu zakupu/zakończenia budowy środka trwałego/nieodpłatnego otrzymania	230	8 296	32 672	70	482	17 320	59 070
Zmniejszenia z tytułu likwidacji/sprzedaży	(24)	(2 049)	(7 155)	-	(160)	-	(9 388)
Reklasyfikacje	-	11 120	(11 120)	-	-	-	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2006 r.	357	657 879	1 109 158	562	5 499	36 017	1 809 472
Wartość brutto środków trwałych na dzień 1 stycznia 2007 r.	357	657 879	1 109 157	563	5 499	36 017	1 809 472
Zwiększenia z tytułu zakupu/zakończenia budowy środka trwałego/nieodpłatnego otrzymania	55	7 416	45 039	-	797	5 651	58 958
Zmniejszenia z tytułu likwidacji/sprzedaży	-	(170)	(13 798)	-	-	(457)	(14 425)
Reklasyfikacja do gruntów w użytkowaniu wieczystym	(229)	-	-	-	-	-	(229)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2007 r.	183	665 125	1 140 398	563	6 296	41 211	1 853 776

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

w tysiącach złotych

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwale	Środki trwale w budowie	Razem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2006 r.	(6)	(428 843)	(890 427)	(449)	(4 494)	-	(1 324 219)
Amortyzacja za okres	(3)	(15 481)	(25 717)	(10)	(206)	-	(41 417)
Zmniejszenia umorzenia z tytułu likwidacji/sprzedaży	1	1 271	5 536	-	160	-	6 968
Reklasyfikacje	-	(10 836)	10 836	-	-	-	-
Reklasyfikacja do nieruchomości inwestycyjnych	-	(89)	-	-	-	-	(89)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2006 r.	(8)	(453 978)	(899 772)	(459)	(4 540)	-	(1 358 757)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2007 r.	(8)	(453 978)	(899 772)	(459)	(4 540)	-	(1 358 757)
Amortyzacja za okres	-	(15 091)	(24 959)	(15)	(278)	-	(40 343)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji/sprzedaży	-	170	12 461	-	-	-	12 631
Reklasyfikacja do gruntów w użytkowaniu wieczystym	8	-	-	-	-	-	8
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2007 r.	-	(468 899)	(912 270)	(474)	(4 818)	-	(1 386 461)
Wartość netto							
Na dzień 1 stycznia 2006 r.	145	211 669	204 334	43	683	18 697	435 571
Na dzień 31 grudnia 2006 r.	349	203 901	209 386	103	959	36 017	450 715
Na dzień 31 grudnia 2007 r.	183	196 226	228 128	89	1 478	41 211	467 315

a. Środki trwałe w budowie

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

9. Grunty w użytkowaniu wieczystym

Grunty w użytkowaniu wieczystym nabyte nieodpłatnie zaliczane są do umów leasingu operacyjnego (por. nota nr 30). Większość gruntów będących we władaniu Spółki została uzyskana nieodpłatnie na drodze decyzji administracyjnych, w związku z tym nie są one wykazywane w bilansie. W pozycji „Grunty w użytkowaniu wieczystym” wykazano wartość gruntów, które Spółka nabyła odpłatnie od osób trzecich.

w tysiącach złotych

Grunty w użytkowaniu wieczystym

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2006 r.

Zwiększenia

Reklasyfikacje

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2007 r.

-
6 339
229
6 568

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

Amortyzacja za okres

Reklasyfikacje

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

Wartość netto

Na dzień 31 grudnia 2007 r.

-
(6)
(8)
(14)
6 554

We wrześniu 2007 r. Spółka dokonała zakupu gruntu w użytkowaniu wieczystym w Siechnicach koło Wrocławia na kwotę 6 339 tys. zł. Grunt został nabyty pod przyszłe inwestycje związane z podstawową działalnością Spółki.

Spółka nie planuje w dającej się przewidzieć perspektywie podjęcia prac rekultywacyjnych na zakupionym gruncie, w związku z tym nie dokonała szacunków kosztów rekultywacji terenu i nie utworzyła na nie rezerwy.

10. Wartości niematerialne

w tysiącach złotych

Koncesje, licencje,
oprogramowanie komputerowe
i pozostałe

**Wartości niematerialne
RAZEM**

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2006 r.

Zwiększenia

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2006 r.

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2007 r.

Zwiększenia

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2007 r.

935	935
1 019	1 019
1 954	1 954
1 954	1 954
5 593	5 593
7 547	7 547

W tysiącach złotych

Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2006 r.

Amortyzacja za okres

Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2006 r.

Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2007 r.

Amortyzacja za okres

Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2007 r.

Wartość netto

Na dzień 1 stycznia 2006 r.

Na dzień 31 grudnia 2006 r.

Na dzień 31 grudnia 2007 r.

Koncesje, licencje, oprogramowanie komputerowe i pozostałe	Wartości niematerialne RAZEM
(246)	(246)
(305)	(305)
(551)	(551)
(551)	(551)
(997)	(997)
(1 548)	(1 548)
689	689
1 403	1 403
5 999	5 999

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

a. Amortyzacja wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości

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

11. Nieruchomości inwestycyjne

Składnikami inwestycji w nieruchomości Spółki są częściowo przeznaczone pod wynajem budynki socjalno-biurowe, parkingi samochodowe, plac postojowy jednostek transportowych, składowisko złomu i odpadów oraz wiaty o wartości bilansowej 25 001 tys. zł na dzień 31 grudnia 2007 r. (31 grudnia 2006 r.: 26 136 tys. zł).

w tysiącach złotych

Nieruchomości inwestycyjne

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2006 r.

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2006 r.

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2007 r.

Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2007 r.

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

Amortyzacja za okres

Reklasyfikacje

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

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

Amortyzacja za okres

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

Wartość netto

Na dzień 1 stycznia 2006 r.

Na dzień 31 grudnia 2006 r.

Na dzień 31 grudnia 2007 r.

47 356
47 356
47 356
47 356
(20 072)
(1 238)
90
(21 220)
(21 220)
(1 135)
(22 355)
27 284
26 136
25 001

12. Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

a. Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Stan na 31 grudnia 2006r.

Udział KOGENERACJI S.A. (w %)		Udział bezpośredni w%	EC ZG 99,85	VKN 70,50	PPO 51,00	ZEC Service 43,56	ZEC 19,84	RAZEM udział bezpośredni i pośredni w%
JEDNOSTKI ZALÉŻNE								
EC Zielona Góra S.A.	udział bezpośredni	99,85	-	-	-	-	-	99,8
VKN Polska Sp. z o.o.	udział bezpośredni	70,50	-	-	-	-	-	70,5
PPO Siechnice Sp. z o.o.	udział bezpośredni	51,00	-	-	-	-	-	51,0
ZEC Service Sp. z o.o.	udział bezpośredni	43,56	-	-	-	-	-	43,6
ZEC Sp. z o.o.	udział sp. zależnej		71,2					
	udział pośredni	19,84	71,1	-	-	-	-	90,9
ZEC Diapom Sp.z o.o.	udział sp. zależnej					78,0		
	udział pośredni	-	-	-	-	34,0	-	34,0
JEDNOSTKI STOWARZYSZONE								
Energokrak Sp. z o.o.	udział sp. zależnej							
	udział pośredni	12,40	-	-	-	-	-	12,4
ESV S.A.	udział sp. zależnej							
	udział pośredni	22,99	-	-	-	-	-	23,0
ZEC Hurt Sp. z o.o.	udział sp. zależnej					33,4		
	udział pośredni	25,58	-	-	-	14,5	-	40,1
Ekotrakt Sp. z o.o.	udział sp. zależnej			29,5				
	udział pośredni	15,01	-	20,8	-	-	-	35,8
ECeRemont Sp. z o.o.	udział sp. zależnej		21,8					
	udział pośredni	-	21,8	-	-	-	-	21,8

Stan na 31 grudnia 2007r.

Udział KOGENERACJI S.A. (w %)	Udział bezpośredni w%	EC ZG	VKN	PPO	ZEC Service	ZEC	RAZEM udział bezpośredni i pośredni w%
		99,87	100,00	51,00	43,83	18,69	

JEDNOSTKI ZALEŻNE

EC Zielona Góra S.A.	udział bezpośredni	99,87	-	-	-	-	99,9
VKN Polska Sp. z o.o.	udział bezpośredni	100,00	-	-	-	-	100,0
PPO Siechnice Sp. z o.o.	udział bezpośredni	51,00	-	-	-	-	51,0
ZEC Service Sp. z o.o.	udział bezpośredni	43,83	-	-	-	-	43,8
ZEC Sp. z o.o.	udział sp. zależnej		72,8				
	udział pośredni	18,69	72,7	-	-	-	91,4
ZEC Diagpom Sp.z o.o.	udział sp. zależnej				78,0		
	udział pośredni	-	-	-	34,2	-	34,2

JEDNOSTKI STOWARZYSZONE

Energokrak Sp. z o.o.	udział sp. zależnej						
	udział pośredni	12,40	-	-	-	-	12,4
ESV S.A.	udział sp. zależnej						
	udział pośredni	24,94	-	-	-	-	24,9
ZEC Hurt Sp. z o.o.	udział sp. zależnej			1,0	33,4		
	udział pośredni	25,58	-	1,0	14,6	-	41,3
Ekotrakt Sp. z o.o.*	udział sp. zależnej			29,5			
	udział pośredni	17,37	-	29,5	-	-	46,9
ECeRemont Sp. z o.o.	udział sp. zależnej		21,8				
	udział pośredni	-	21,8	-	-	-	21,8

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

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

b. Podstawowe dane finansowe o jednostkach zależnych i stowarzyszonych

<i>w tysiącach złotych</i>	Cena nabycia	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Przychody ze sprzedaży	Zysk / (Strata) za okres
31 grudnia 2006								
EC Zielona Góra S.A.	161 756	-	161 756	658 733	519 254	139 479	315 961	29 384
ZEC Zielona Góra Sp. z o.o.	7 900	-	7 900	60 200	30 939	29 261	27 426	(1 402)
PPO Siechnice Sp. z o.o.	4 744	-	4 744	40 709	19 472	21 237	40 257	848
ZEC Service Sp. z o.o.	245	-	245	28 319	22 206	6 113	48 776	(1 979)
VKN Polska Sp. z o.o.	1 248	-	1 248	4 320	1 905	2 415	13 817	435
Energokrak Sp. z o.o.	378	-	378	134 819	132 494	2 325	1 097 611	1 207
ESV S.A.	1 150	(1 150)	-	12 900	7 142	5 758	12 170	1 092
ZEC Hurt Sp. z o.o.	162	-	162	3 256	1 647	1 609	5 275	248
Razem	177 583	(1 150)	176 433					

<i>w tysiącach złotych</i>	Cena nabycia	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Przychody ze sprzedaży	Zysk / (Strata) za okres
31 grudnia 2007								
EC Zielona Góra S.A.	161 785	-	161 785	621 604	481 839	139 765	299 112	25 865
ZEC Zielona Góra Sp. z o.o.	7 900	(306)	7 594	61 043	28 535	32 508	56 454	817
PPO Siechnice Sp. z o.o.	4 744	-	4 744	46 614	23 370	23 244	50 003	976
ZEC Service Sp. z o.o.	245	-	245	24 743	16 724	8 019	53 360	1 906
VKN Polska Sp. z o.o.	2 104	-	2 104	5 755	2 451	3 304	19 960	913
Energokrak Sp. z o.o.	378	-	378	136 165	134 524	1 641	1 176 284	511
ESV S.A.	1 758	-	1 758	15 750	5 894	9 856	17 906	2 127
ZEC Hurt Sp. z o.o.	161	-	161	2 912	1 045	1 867	4 683	258
Ekotrakt Sp. z o.o.	399	-	399	11 486	9 144	2 342	33 212	(452)
Razem	179 474	(306)	179 168					

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

13. Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach/jednostkach współzależnych

Spółka prowadzi wspólne przedsięwzięcia mające charakter wspólnie prowadzonej działalności:

a. Likwidacja źródeł tzw. niskiej emisji

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

b. Program rewitalizacji miasta Wrocławia

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

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

c. Współpraca z Gminą Wrocław

Prowadzone są prace nad przyłączeniem do sieci ciepłowniczej w latach 2008-2010 nowych inwestycji oraz wyznaczonych przez Gminę Wrocław istniejących budynków, remontowanych przez Gminę w ramach Programu 100 Kamienic. KOGENERACJA S.A. kontynuuje realizację programu „Ciepło na Telefon”. Po pomyślnie zrealizowanym w 2005 roku, projekcie ucieplnienia 4 budynków w ścisłym centrum miasta, w 2007 zakończono drugi projekt – budowę instalacji odbiorczej i przyłączenie kwartału 8 śródmiejskich budynków, w którym członkiem wspólnot mieszkaniowych jest Gmina Wrocław.

14. Pozostałe inwestycje

w tysiącach złotych

Pozostałe inwestycje długoterminowe

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Pożyczki	56 042	76 666
Instrumenty kapitałowe dostępne do sprzedaży (akcje spółek niepowiązanych)	6 539	6 838
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przeznaczone do obrotu	2 460	-
Razem pozostałe inwestycje długoterminowe	65 041	83 504

Inwestycje krótkoterminowe

Pożyczki	20 358	1 144
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przeznaczone do obrotu	2 589	19
Razem pozostałe inwestycje krótkoterminowe	22 947	1 163
Pozostałe inwestycje razem	87 988	84 667

Najistotniejszym składnikiem pozostałych inwestycji jest pożyczka udzielona podmiotowi zależnemu Elektrociepłownia Zielona Góra S.A. w związku z budową i działalnością bloku gazowo – parowego.

15. Podatek odroczony

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

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

w tysiącach złotych	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	-	586	(28 123)	(24 897)	(28 123)	(24 311)
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	(305)	(355)	(305)	(355)
Pozostałe inwestycje	938	1 234	(956)	-	(18)	1 234
Zapasy	-	7 178	(2 308)	(279)	(2 308)	6 899
Należności	-	816	(649)	(14 781)	(649)	(13 965)
Pożyczki udzielone i otrzymane	-	-	(1 490)	(1 654)	(1 490)	(1 654)
Świadczenia pracownicze	5 968	5 458	-	-	5 968	5 458
Rezerwy	1 083	86	-	-	1 083	86
Pozostałe	140	-	-	-	140	-
Straty podatkowe podlegające odliczeniu w przyszłych okresach	1 893	5 133	-	-	1 893	5 133
Aktywa/zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego	10 022	20 491	(33 831)	(41 966)	(23 809)	(21 475)
Kompensata	(10 022)	(20 491)	10 022	20 491	-	-
Aktywa/zobowiązania z tyt. odroczonego podatku dochodowego wykazane w bilansie	-	-	(23 809)	(21 475)	(23 809)	(21 475)

b. Odliczenie straty podatkowej

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

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

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

c. Kompensata aktywów i rezerw na odroczony podatek

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

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

Wykazane w bilansie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 23 809 tys. zł stanowią saldo aktywów (10 022 tys. zł) i rezerwy (33 831 tys. zł).

d. Zmiana różnic przejściowych w okresie

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 01.01.2006	Zmiana różnic przejściowych ujęta w rachunku zysków i strat	Stan na 31.12.2006
Rzeczowe aktywa trwałe	112 080	15 874	127 954
Nieruchomości inwestycyjne	-	1 867	1 867
Pozostałe inwestycje	(2 826)	(3 668)	(6 494)
Zapasy	(22 921)	(13 390)	(36 311)
Należności	46 089	27 362	73 451
Pożyczki udzielone i otrzymane	8 974	(258)	8 716
Świadczenia pracownicze	(22 327)	(4 413)	(26 740)
Rezerwy	(1 816)	816	(1 000)
Pozostałe	(1 695)	297	(1 398)
Wysokość pomniejszenia podatku dochodowego z tytułu strat podatkowych podlegających odliczeniu w przyszłych okresach	(38 637)	11 621	(27 016)
	76 921	36 108	113 029

<i>w tysiącach złotych</i>	Stan na 01.01.2007	Zmiana różnic przejściowych ujęta w rachunku zysków i strat	Stan na 31.12.2007
Rzeczowe aktywa trwałe	127 954	20 060	148 014
Nieruchomości inwestycyjne	1 867	(259)	1 608
Pozostałe inwestycje	(6 494)	6 590	96
Zapasy	(36 311)	48 458	12 147
Należności	73 451	(70 033)	3 418
Pożyczki udzielone i otrzymane	8 716	(875)	7 841
Świadczenia pracownicze	(26 740)	(4 672)	(31 412)
Rezerwy	(1 000)	(4 700)	(5 700)
Pozostałe	(1 398)	659	(739)
Wysokość pomniejszenia podatku dochodowego z tytułu strat podatkowych podlegających odliczeniu w przyszłych okresach	(27 016)	17 056	(9 960)
	113 029	12 284	125 313

16. Zapasy

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Materiały	58 022	60 809
Produkty w toku	-	2
Zaliczki na dostawy	2	4
Certyfikaty na energię ze źródeł odnawialnych	6 045	1 467
	64 069	62 282
Wartość zapasów o ograniczonej możliwości dysponowania (zastaw)	21 000	9 000

Zapasy zostały obciążone na łączną kwotę 21 000 tys. zł w celu zabezpieczenia zobowiązań Spółki. Szczegółowe informacje na temat obciążeń majątku przedstawiono w nocie 22 pkt c niniejszego sprawozdania.

17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	4 233	34 781
Pozostałe należności z tytułu dostaw i usług	49 831	46 818
Należności z tytułu podatków, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	8 245	13 668
Pozostałe należności	1 440	1 179
	63 749	96 446

Należności zostały obciążone na łączną kwotę 43 987 tys. zł w celu zabezpieczenia zobowiązań Spółki. Szczegółowe informacje na temat obciążeń majątku przedstawiono w nocie 22 pkt c niniejszego sprawozdania.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe są przedstawione w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizacyjne w kwocie 566 tys. zł, (31 grudnia 2006 r.: 4 297 tys. zł).

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

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Należności przeterminowane brutto		
do 1 m-ca	362	919
powyżej 1 mca do 3 m-cy	53	8
powyżej 3 m-ca do 6 m-cy	8	24
powyżej 6 m-cy do 1 roku	16	326
powyżej 1 roku	25	59
	464	1 336
odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	(171)	(432)
Należności przeterminowane netto	293	904

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

18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	405	141
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w bilansie	405	141
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w rachunku przepływów środków pieniężnych	405	141

19. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

w tysiącach złotych

	31.12.2005	Utworzenie odpisu	Odwrócenie odpisu	Wykorzystanie odpisu	31.12.2006
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	(2 830)	(4 019)	-	355	(6 494)
a) Inwestycje długoterminowe	(2 830)	(4 019)	-	355	(6 494)
Odpisy aktualizujące aktywa niefinansowe	(4 884)	(635)	-	287	(5 232)
a) Aktywa trwałe	(935)	-	-	-	(935)
Rzeczowe aktywa trwałe	(935)	-	-	-	(935)
b) Aktywa obrotowe	(3 949)	(635)	-	287	(4 297)
Należności krótkoterminowe	(3 949)	(635)	-	287	(4 297)
Odpisy aktualizujące razem	(7 714)	(4 654)	-	642	(11 726)

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

w tysiącach złotych

	31.12.2006	Utworzenie odpisu	Odwrócenie odpisu	Wykorzystanie odpisu	31.12.2007
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	(6 494)	(306)	1 866	-	(4 934)
a) Inwestycje długoterminowe	(6 494)	(306)	1 866	-	(4 934)
Odpisy aktualizujące aktywa niefinansowe	(5 232)	(905)	1 609	3 962	(566)
a) Aktywa trwałe	(935)	-	-	935	-
Rzeczowe aktywa trwałe	(935)	-	-	935	-
b) Aktywa obrotowe	(4 297)	(905)	1 609	3 027	(566)
Należności krótkoterminowe	(4 297)	(905)	1 609	3 027	(566)
Odpisy aktualizujące razem	(11 726)	(1 211)	3 475	3 962	(5 500)

W roku 2007 Spółka wykorzystała lub rozwiązała utworzone w latach poprzednich odpisy na należności na łączną kwotę 4 636 tys. zł. Główną pozycję stanowiła należność podatkowa w wysokości 3 027 tys. zł

Dokonano ponadto weryfikacji wartości godziwej akcji spółek PFK S.A. i ESV S.A. Weryfikacja wykazała, że dotychczasowa wartość księgowa jest niższa od wartości godziwej, dlatego dokonano odwrócenia odpisu aktualizującego na łączną kwotę 1 866 tys. zł.

20. Kapitał własny

a. Kapitał zakładowy

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
<i>w tysiącach akcji</i>		
Ilość akcji na początek okresu	14 900	14 900
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	14 900	14 900
Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	5	5
<i>W tysiącach złotych</i>		
Wartość emisji serii A	54 500	54 500
Wartość emisji serii B	20 000	20 000
Hiperinflacja	178 003	178 003
	252 503	252 503

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

Spółka ujęła w bilansie w kapitale akcyjnym, kapitale z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej oraz w wyniku z lat ubiegłych zmiany z tytułu hiperinflacji.

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

b. Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe są tworzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z części lub całości zatwierdzonych zysków Spółki. Walne Zgromadzenie może również wskazać konkretny cel, na który środki te mają być przeznaczone (np. inwestycje, restrukturyzacja). Pozostałe kapitały rezerwowe powiększono ponadto o proporcjonalną do upływu czasu wartość akcji EDF przyznanych pracownikom w ramach ACT 2007. Na dzień 31 grudnia 2007 r. kapitały rezerwowe wynoszą 15 352 tys. zł (31 grudnia 2006 r.: 5 305 tys. zł).

c. Kapitał z aktualizacji wyceny

Kapitał z aktualizacji wyceny jest związany z przeklasyfikowaniem składników rzeczowych aktywów trwałych do nieruchomości inwestycyjnych. Kapitał z aktualizacji wyceny tworzony jest z nadwyżki wartości godziwej nieruchomości na dzień przeklasyfikowania ponad jej wcześniejszą wartość, pomniejszoną o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

d. Dywidendy proponowane przez Zarząd

Spółka wypłaciła dywidendę za 2006 r. w dniu 24 sierpnia 2007 r. w łącznej kwocie 27 565 tys. zł, co daje 1,85 zł na akcję. Zarząd proponuje wypłatę dywidendy za 2007 r. w łącznej kwocie 30 545 tys. zł, co daje 2,05 zł na akcję.

21. Zysk przypadający na jedną akcję

a. Podstawowy zysk przypadający na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję dokonana została w oparciu o zysk netto akcjonariuszy Spółki w kwocie 60 026 tys. zł (31 grudnia 2006 r.: 37 793 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w liczbie 14 900 000 (31 grudnia 2006 r.: 14 900 000). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej.

b. Zysk netto Akcjonariuszy Spółki

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Zysk netto akcjonariuszy Spółki	60 026	37 793

c. Średnia ważona liczba akcji zwykłych

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

d. Zysk netto akcjonariuszy na akcje zwykłą

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Zysk netto akcjonariuszy Spółki (tys. złotych)	60 026	37 793
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu (tys. akcji)	14 900	14 900
Zysk netto spółki na akcję zwykłą (w złotych)	4,03	2,54

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

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

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Długoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	16 125	6 300
Zobowiązania długoterminowe	16 125	6 300
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	3 803	43 558
Zobowiązania krótkoterminowe	3 803	43 558

a. Harmonogram spłat kredytów i pożyczek

w tysiącach złotych	Razem	do 1 roku	od 1-go roku do 3 lat	od 3 do 5 lat	Powyżej 5 lat
Kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	19 928	3 803	7 167	8 958	-
Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW	19 740	3 615	7 167	8 958	-
Cash pooling	188	188	-	-	-

b. Terminy i warunki spłat kredytów i pożyczek

				31 grudnia 2007 r.	
	waluta	Nominalna stopa	Rok spłaty	Wartość wg umowy	Wartość do spłaty
Kredyty bankowe i pożyczki, w tym:					
Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW	PLN	3,55	2013	21 500	19 740
Cash pooling	PLN	5,55	2008		188
				21 500	19 928

c. Zabezpieczenia ustanowione na majątku grupy

Zaciągnięte kredyty bankowe i pożyczki zabezpieczone są na majątku Spółki.

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

Zapasy spółki są obciążone na rzecz ING Bank Śląski w związku z udostępnionym przez bank limitem kredytowym w wysokości 5 000 tys. zł oraz udzieloną gwarancją dobrego wykonania kontraktu w wysokości 10 000 tys. zł.

Zabezpieczenia mają charakter:

- a) zastawu rejestrowego na zapasach węgla kamiennego składowanego na hałdach we Wrocławiu i Siechnicach o łącznej wartości nie niższej niż 9 000 tys. zł,
- b) cesji praw z polisy ubezpieczeniowej zapasów węgla określonych w pkt. a) od ognia i innych zdarzeń losowych,
- c) zastawu rejestrowego na należnościach obecnych i przyszłych od EnergiaPro w wysokości 12 308 tys. zł.

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

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

Za okres kończący się 31 grudnia 2006 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Inwestycje długoterminowe	Zapasy	Należności	Obciążenia RAZEM
a. Obciążenia prawnorzeczowe	161 757	9 000	4 709	175 466
- zastaw rejestrowy	161 757	9 000	4 709	175 466
b. Obciążenia obligacyjne	-	9 000	26 440	35 440
- zabezpieczenie (w tym cesja) wierzytelności	-	-	26 440	26 440
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-	9 000	-	9 000
	161 757	18 000	31 149	210 906

Za okres kończący się 31 grudnia 2007 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Inwestycje długoterminowe	Zapasy	Należności	Obciążenia RAZEM
a. Obciążenia prawnorzeczowe	161 785	21 000	12 308	195 093
- zastaw rejestrowy	161 785	21 000	12 308	195 093
b. Obciążenia obligacyjne	-	21 000	31 679	52 679
- zabezpieczenie (w tym cesja) wierzytelności	-	-	31 679	31 679
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	-	21 000	-	21 000
	161 785	42 000	43 987	247 772

23. Świadczenia pracownicze

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2007 r.			31 grudnia 2006 r.		
	długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM	długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM
Nagrody jubileuszowe	11 587	1 443	13 030	9 433	1 354	10 787
Odprawy emerytalno rentowe	1 615	39	1 654	1 088	-	1 088
Ekwiwalent energetyczny	7 042	609	7 651	6 204	600	6 804
Zobowiązania określonych świadczeń	20 244	2 091	22 335	16 725	1 954	18 679
Program indywidualnych odejść	-	1 550	1 550	1 622	1 504	3 126
Nagrody roczne	-	4 165	4 165	-	3 836	3 836
Premie o cele	-	809	809	-	735	735
Urlopy	-	326	326	-	363	363
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	-	2 186	2 186	-	440	440
ZUS	-	1 587	1 587	-	1 550	1 550
RAZEM	20 244	12 714	32 958	18 347	10 382	28 729

w tysiącach złotych

Zmiana stanu zobowiązań określonych świadczeń za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.	Nagrody jubileuszowe	Odprawy emerytalno - rentowe	Ekwiwalent energetyczny	RAZEM
Wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu	9 339	2 450	5 276	17 065
Koszty odsetek	407	104	240	751
Koszty bieżącego zatrudnienia	558	72	439	1 068
Wypłacone świadczenia	(1 356)	(111)	(577)	(2 044)
Zyski / straty aktuarialne	1 839	(1 425)	1 426	1 840
Wartość bieżąca zobowiązania na koniec okresu	10 787	1 088	6 804	18 679
Koszty przeszłego zatrudnienia nie ujęte do dnia bilansowego	-	-	-	-
Zobowiązania ujęte w bilansie na dzień bilansowy	10 787	1 088	6 804	18 679
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	9 433	1 088	6 204	16 725
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	1 354	-	600	1 954

w tysiącach złotych

Zmiana stanu zobowiązań określonych świadczeń za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.	Nagrody jubileuszowe	Odprawy emerytalno - rentowe	Ekwiwalent energetyczny	RAZEM
Wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu	10 787	1 089	6 803	18 679
Koszty odsetek	566	65	372	1 003
Koszty bieżącego zatrudnienia	554	56	202	811
Koszty przeszłego zatrudnienia	-	-	1 341	1 341
Wypłacone świadczenia	(1 753)	(187)	(623)	(2 563)
Zyski / straty aktuarialne	2 876	632	822	4 330
Wartość bieżąca zobowiązania na koniec okresu	13 030	1 654	8 918	23 602
Koszty przeszłego zatrudnienia nie ujęte do dnia bilansowego	-	-	(1 267)	(1 267)
Zobowiązania ujęte w bilansie na dzień bilansowy	13 030	1 654	7 651	22 335
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	11 587	1 615	7 042	20 244
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	1 443	39	609	2 091

a. Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych

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

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

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

b. Rezerwa na ekwiwalenty energetyczne

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

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

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

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

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

c. Zobowiązanie z tytułu programu grupowych odejść

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

d. Nagroda roczna

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

e. Premia o cele

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

f. Niewykorzystane urlopy

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

24. Płatności w akcjach własnych

Pracownicy KOGENERACJI S.A. zostali objęci programem ACT 2007, w ramach którego przyznano im akcje jednostki dominującej EDF z siedzibą we Francji. Prawo do otrzymania akcji powstało z dniem 30 sierpnia 2007 roku, natomiast przyznanie akcji nastąpi dnia 30 sierpnia 2009 roku, jeżeli spełnione zostaną następujące warunki:

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

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

KOGENERACJA S.A. nie jest zobowiązana do dokonania jakichkolwiek płatności na rzecz EDF ani pracowników w związku z przyznaniem akcji.

Program został zaprezentowany w sprawozdaniu Spółki zgodnie z MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych” oraz IRFIC 11 „Wydanie akcji w ramach grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych”. Przypadający na rok 2007 koszt programu został ujęty w rachunku zysków i strat w kwocie 503 tys. zł przy jednoczesnym powiększeniu pozostałych kapitałów rezerwowych Spółki o tę kwotę.

25. Rezerwy

w tysiącach złotych

	Rezerwa na czynności procesowe	Rezerwa na koszty likwidacji środków trwałych	Rezerwy podatkowe	Razem
Wartość na dzień 1 stycznia 2006 r.	100	-	-	100
Zwiększenia	-	1 000	-	1 000
Wykorzystanie	(100)	-	-	(100)
Wartość na dzień 31 grudnia 2006 r.	-	1 000	-	1 000
Wartość na dzień 1 stycznia 2007 r.	-	1 000	-	1 000
Zwiększenia	-	950	3 750	4 700
Wartość na dzień 31 grudnia 2007 r.	-	1 950	3 750	5 700

26. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	21 755	22 594
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	8 159	18 722
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	13 672	22 905
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	18 250	15 875
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów	3 213	3 330
	65 049	83 426

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek zależnych, stowarzyszonych i współzależnych obejmują głównie zobowiązania wynikające z zakupu paliwa produkcyjnego od spółki Energokrak Sp. z o.o. na kwotę 17 676 tys. zł (31 grudnia 2006 r.: 14 608 tys. zł).

27. Instrumenty finansowe

a. Klasyfikacja instrumentów finansowych

w tysiącach złotych

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			
a) przeznaczone do obrotu			
Akcje jednostek zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	176 433	-	176 433
Pożyczki i należności	78 699	97 590	176 289
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	6 838	-	6 838
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	(83 426)	(83 426)
a) wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przy początkowym ujęciu	-	(83 426)	(83 426)
Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	(6 300)	(43 558)	(49 858)
	255 670	(29 234)	226 436

31 grudnia 2006 r.		Razem
dlugoterminowe	krótkoterminowe	
-	160	160
-	160	160
176 433	-	176 433
78 699	97 590	176 289
6 838	-	6 838
-	(83 426)	(83 426)
-	(83 426)	(83 426)
(6 300)	(43 558)	(49 858)
255 670	(29 234)	226 436

w tysiącach złotych

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			
a) przeznaczone do obrotu			
Akcje jednostek zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	179 168	-	179 168
Pożyczki i należności	58 713	84 107	142 820
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży	6 539	-	6 539
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	(65 049)	(65 049)
a) wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przy początkowym ujęciu	-	(65 049)	(65 049)
Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	(16 125)	(3 803)	(19 928)
	230 755	18 249	249 004

31 grudnia 2007 r.		Razem
dlugoterminowe	krótkoterminowe	
2 460	2 994	5 454
2 460	2 994	5 454
179 168	-	179 168
58 713	84 107	142 820
6 539	-	6 539
-	(65 049)	(65 049)
-	(65 049)	(65 049)
(16 125)	(3 803)	(19 928)
230 755	18 249	249 004

b. Efektywne stopy procentowe i analizy kategorii wiekowych:

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

31 grudnia 2006 r.							
<i>w tysiącach złotych</i>	Efektywna stopa %	Razem	< 6 miesięcy	6 -12 miesięcy	1-2 lata	2-5 lat	> 5 lat
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,20%	141	141	-	-	-	-
Należności z tytułu leasingu	5,00%	2 527	247	247	951	1 045	37
Należności z tyt. dostaw i usług i pozostałe	0,00%	95 952	95 952	-	-	-	-
Udzielone pożyczki	4,10%	77 810	572	572	12 879	23 605	40 182
Otrzymane pożyczki	3,55%	(8 094)	-	(1 794)	(5 375)	(925)	-
Kredyty bankowe w rachunku bieżącym	4,15%	(41 764)	-	(41 764)	-	-	-
		126 572	96 912	(42 739)	8 455	23 725	40 219

31 grudnia 2007 r.							
<i>w tysiącach złotych</i>	Efektywna stopa %	Razem	< 6 miesięcy	6 -12 miesięcy	1-2 lata	2-5 lat	> 5 lat
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,20%	405	405	-	-	-	-
Należności z tytułu leasingu	5,00%	3 418	518	229	699	1 706	266
Należności z tyt. dostaw i usług i pozostałe	0,00%	63 002	63 002	-	-	-	-
Udzielone pożyczki	4,10%	76 400	17 037	3 321	13 010	19 491	23 541
Otrzymane pożyczki	3,55%	(19 740)	(1 823)	(1 792)	(7 167)	(8 958)	-
Kredyty bankowe w rachunku bieżącym	5,55%	(188)	(188)	-	-	-	-
		123 297	78 951	1 758	6 542	12 239	23 807

c. Wartość godziwa

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość bilansowa 31 grudnia 2007 r.	Wartość godziwa 31 grudnia 2007 r.	Wartość bilansowa 31 grudnia 2006 r.	Wartość godziwa 31 grudnia 2006 r.
Aktywa	333 981	333 981	359 720	359 720
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6 539	6 539	6 838	6 838
Akcje jednostek zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	179 168	179 168	176 433	176 433
Pożyczki (krótko- i długoterminowe)	76 400	76 400	77 810	77 810
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	5 049	5 049	19	19
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	63 002	63 002	95 953	95 953
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	405	405	141	141
Należności z tytułu leasingu	3 418	3 418	2 526	2 526
Zobowiązania	(84 977)	(83 737)	(133 284)	(133 284)
Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu (cashpooling)	(188)	(188)	(41 764)	(41 764)
Otrzymane pożyczki	(19 740)	(18 500)	(8 094)	(8 094)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(65 049)	(65 049)	(83 426)	(83 426)

28. Oszacowanie wartości godziwej

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

a. Aktywa dostępne do sprzedaży

Do aktywów dostępnych do sprzedaży zaliczono udziały i akcje jednostek niepowiązanych, które są prezentowane w cenie nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości obciążają koszty finansowe.

Posiadane przez Spółkę akcje (za wyjątkiem jednej akcji FORTUM S.A.) nie są notowane na rynkach finansowych, dlatego Spółka nie dysponuje bazą odniesienia dla ustalenia ich wartości godziwej. Spółka monitoruje stan finansowy podmiotów, w których posiada akcje, a w razie zaistnienia przesłanek utraty wartości zleca zewnętrznym ekspertom wykonanie wyceny.

Wszystkie instrumenty finansowe zostały omówione w notach do bilansu.

b. Oprocentowane kredyty i pożyczki

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

c. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

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

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

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

29. Zarządzanie ryzykiem finansowym

a. Informacje ogólne

Działalność Spółki podlega następującym kategoriom ryzyka związanego z instrumentami finansowymi:

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

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

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

Zespół do spraw zarządzania ryzykiem został powołany w celu zidentyfikowania i analizy ryzyk związanych z działalnością Spółki oraz do określenia stosownych limitów i kontroli ryzyka, a także do monitorowania odchyleń od tych limitów. Polityka oraz system zarządzania ryzykiem są regularnie przeglądane, aby stale odpowiadały aktualnym zmianom warunków rynkowych oraz działalności Spółki. Poprzez podnoszenie kwalifikacji, przyjęcie standardów i procedur Spółka

dąży do zdyscyplinowanej i konstruktywnej kontroli środowiska, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę oraz obowiązki w zakresie zarządzania ryzykiem.

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

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

b. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe jest głównie związane z należnościami Spółki wobec klientów oraz inwestycjami finansowymi.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	11 168	12 183
Akcje jednostek zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	179 474	177 583
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przeznaczone do obrotu	5 049	19
Pożyczki i należności	143 384	180 585
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	405	141
	339 480	370 511

Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne

W Spółce ryzyko kredytowe w odniesieniu do należności różni się dla poszczególnych segmentów rynku:

- segment sprzedaży wyprodukowanej energii elektrycznej oraz ciepła do dużych odbiorców zajmujących się dystrybucją i obrotem energią nie jest obciążony znaczącym ryzykiem kredytowym,
- segment sprzedaży ciepła do odbiorców indywidualnych charakteryzuje się większą ilością należności przeterminowanych. Ze względu na marginalny charakter tego typu sprzedaży, ryzyko związane z tym segmentem nie stanowi znaczącego zagrożenia dla finansów Spółki.

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

Inwestycje

Spółka dokonuje inwestycji finansowych:

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

Największą inwestycją finansową Spółki jest Spółka zależna Elektrociepłownia Zielona Góra S.A. Inwestycja ta objęła zakup akcji na kwotę 161 784,5 tys. zł oraz udzielenie pożyczki podporządkowanej o wartości 76 208 tys. zł. (stan na 31 grudnia 2007 r.). Udzielone środki pieniężne zainwestowane przez KOGENERACJĘ wraz z kredytami bankowymi stanowiły źródło finansowania budowy nowoczesnego bloku gazowo-parowego, z którego sprzedaż energii elektrycznej była zagwarantowana Kontraktem Długoterminowym (KDT). Ustawa z dnia 29 czerwca 2007r. (o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej) przewiduje, że z dniem 1 kwietnia 2008 roku KDT ulegną rozwiązaniu. EC Zielona Góra S.A.

będzie otrzymywać środki na pokrycie tzw. kosztów osieroconych i kosztów związanych z obowiązkiem odbioru gazu ziemnego na poziomie wynikającym z zakontraktowanej ilości tego paliwa(art. 44 Ustawy). Sporządzone przez EC Zielona Góra S.A. model finansowy oraz analizy jednoznacznie wskazują, iż rozwiązanie KDT na bazie ostatecznie uchwalonej ustawy nie pogorszy wyników spółki w porównaniu z wariantem, gdyby KDT funkcjonował dalej. Nie ma więc zagrożenia dla KOGENERACJI S.A. z tytułu braku spłaty pożyczek udzielonych spółce zależnej.

Poręczenia

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

c. Ryzyko utraty płynności finansowej

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Spółkę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności. Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się Spółki ze zobowiązań finansowych i inwestycyjnych przy wykorzystaniu najbardziej atrakcyjnych źródeł finansowania.

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko utraty płynności:

Nota na 31 grudnia 2006 r.

w tysiącach złotych

	Zakontraktowana wartość cash flow	do 6 mcy	6-12 m-cy	1 - 2 lat	2-5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych						
Otrzymane pożyczki	(8 094)	-	(1 794)	(5 375)	(925)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	(83 426)	(83 426)	-	-	-	-
Kredyt w rachunku bieżącym (bank overdraft)	(41 764)	(41 764)	-	-	-	-
	(133 284)	(125 190)	(1 794)	(5 375)	(925)	-

Nota na 31 grudnia 2007 r.

w tysiącach złotych

	Zakontraktowana wartość cash flow	do 6 m-cy	6-12 m- cy	1 - 2 lat	2-5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych						
Otrzymane pożyczki	(19 740)	(1 823)	(1 792)	(7 167)	(8 958)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	(65 049)	(65 049)	-	-	-	-
Kredyty bankowe w rachunku bieżącym	(188)	(188)	-	-	-	-
	(84 977)	(67 060)	(1 792)	(7 167)	(8 958)	-

d. Ryzyko rynkowe

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

Ceny węgla

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

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

Ceny produktów Spółki

Główne obszary występowania ryzyka cenowego dla produktów Spółki są ściśle powiązane z ostatnimi zmianami w Prawie Energetycznym. Na szczególną uwagę zasługują następujące kwestie:

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

Przydział praw do emisji CO₂

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

Ewentualny niekorzystny podział uprawnień mógłby spowodować w pierwszym rzędzie spadek przychodów ze sprzedaży uprawnień w porównaniu do poprzednich okresów, a także wzrost kosztów w przypadku otrzymania ilości niższej od faktycznej emisji lub konieczność zmniejszenia produkcji.

Spadek przychodów ze sprzedaży ciepła

Podstawowymi przyczynami występowania ryzyka spadku przychodów ze sprzedaży ciepła są:

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

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

e. Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe nie jest istotnym zagrożeniem dla działalności Spółki.

f. Ryzyko stóp procentowych

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

w tysiącach złotych

Instrumenty o stałej stopie procentowej

Zobowiązania finansowe

	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
	(19 740)	(8 094)
	(19 740)	(8 094)
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	333 981	359 720
Zobowiązania finansowe	(65 237)	(125 190)
	268 744	234 530

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

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

	Rachunek zysków i strat		Kapitał własny	
	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp
31 grudnia 2006	2 257	(2 257)	2 257	(2 257)
31 grudnia 2007	2 601	(2 601)	2 601	(2 601)

g. Ryzyko pogodowe

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

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

W przypadku kształtowania się indeksu pomiędzy wyznaczonymi progami żadna ze stron nie jest zobowiązana do zapłaty odszkodowania. Rozliczenie (wyplacenie) odszkodowań nastąpi po zakończeniu każdego kolejnego roku obowiązywania

umowy. Umowa została zawarta na okres trzech lat tj. od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2009 r. Maksymalna kwota odszkodowania (maksymalna ekspozycja na ryzyko) nie może przekroczyć 6 000 tys. zł w skali rocznego okresu ochrony oraz 16 000 tys. zł w skali 3-letniego okresu trwania umowy.

Dla potrzeb sporządzenia sprawozdania finansowego umowa została zakwalifikowana do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Ujęcie instrumentu w sprawozdaniu spowodowało wzrost aktywów (inwestycji) o kwotę 5 028 tys. zł oraz zwiększenie zysku brutto. Dodatkowo utworzono rezerwę na podatek dochodowy w wysokości 956 tys. zł, którą obciążono wynik finansowy. Ostateczny wpływ na wynik finansowy netto wyniósł 4 072 tys. zł.

h. Zarządzanie kapitałami

Podstawowym założeniem polityki Spółki w zakresie zarządzania kapitałami jest utrzymanie silnej bazy kapitałowej, która będzie podstawą zaufania ze strony inwestorów, kredytodawców oraz rynku i która zapewni przyszły rozwój Spółki. Spółka monitoruje zmiany w akcjonariacie, wskaźniki rentowności kapitału oraz poziom dywidend wypłacanych akcjonariuszom.

Celem Spółki jest osiągnięcie wskaźnika rentowności kapitału na poziomie satysfakcjonującym akcjonariuszy oraz zapewnienie corocznej wypłaty dywidendy przez Spółkę w wysokości nie niższej niż 50% jej wyniku finansowego netto. Proces zarządzania kapitałami podlega regulacjom prawnym zawartym w Ustawie z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (KSH) oraz w Statucie Spółki.

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

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

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

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

Spółka jest zobowiązana na podstawie art. 396 KSH do tworzenia kapitału zapasowego na pokrycie straty, do którego przelewa co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Do kapitału zapasowego należy przelewać nadwyżki, osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe - po pokryciu kosztów emisji akcji.

Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile te dopłaty nie będą użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat. Ponadto Statut Spółki przewiduje tworzenie innych kapitałów na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe). O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga walne zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

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

30. Leasing operacyjny

a. Umowy leasingu operacyjnego, w których Spółka jest leasingobiorcą

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
do roku	573	520
1 do 5 lat	2 387	1 845
powyżej 5 lat	10 843	8 380
	13 803	10 745

Spółka zakwalifikowała do umów leasingu operacyjnego użytkowanie wieczyste gruntów.

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

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

b. Umowy leasingu operacyjnego, w których Spółka jest leasingodawcą

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
do roku	3 426	2 995
1 do 5 lat	8 666	7 330
	12 092	10 325

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

31. Leasing finansowy

a. Umowy leasingu finansowego, w których Spółka jest leasingodawcą

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

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

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

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

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

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

32. Zobowiązania warunkowe

a. Wykaz zobowiązań warunkowych

W poniższych tabelach przedstawiono informacje o zobowiązaniach warunkowych Spółki.

<i>w tysiącach złotych</i>	stan na 31 grudnia 2005 r.	zwiększenia / zmniejszenia	stan na 31 grudnia 2006 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Udzielone poręczenia i gwarancje, w tym:				
a) jednostkom powiązanym	86 750	(73 796)	12 954	
VKN Polska Sp. z o.o.	250	-	250	31-05-2010
VKN Polska Sp. z o.o.	-	500	500	12-10-2011
ZEC ZIELONA GÓRA Sp. z o.o.	78 000	(78 000)	-	08-03-2006
ZEC SERVICE Sp. z o.o.	8 500	(2 500)	6 000	31-10-2007
PPO Siechnice Sp. z o.o.	-	1 204	1 204	01-09-2014
PPO Siechnice Sp. z o.o.	-	5 000	5 000	31-10-2007
b) pozostałym jednostkom	31 400	(4 570)	26 830	
Rafako S.A.	4 750	(4 750)	-	20-12-2006
Fortum S.A.	25 000	-	25 000	30-09-2007
Ekotrakt Sp. z o.o.	450	-	450	31-10-2008
Energopiasz Sp. z o.o.	1 200	-	1 200	20-11-2007
Energopiasz Sp. z o.o.	-	180	180	31-03-2008
Pozostałe zobowiązania warunkowe	-	32 250	32 250	
- Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska	-	32 250	32 250	16-06-2013
Zobowiązania warunkowe ogółem	118 150	(46 116)	72 034	

w tysiącach złotych

	stan na 31 grudnia 2006 r.	zwiększenia / zmniejszenia	stan na 31 grudnia 2007 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Udzielone poręczenia i gwarancje, w tym:				
a) jednostkom powiązanym	12 954	(50)	12 904	
VKN Polska Sp. z o.o.	250	-	250	31-05-2010
VKN Polska Sp. z o.o.	500	-	500	12-10-2011
ZEC SERVICE Sp. z o.o.	6 000	(500)	5 500	15-09-2008
PPO Siechnice Sp. z o.o.	1 204	-	1 204	01-09-2014
PPO Siechnice Sp. z o.o.	5 000	-	5 000	30-09-2008
Ekotrakt Sp. z o.o.	-	450	450	31-10-2008
b) pozostałym jednostkom	26 830	(26 650)	180	
Fortum S.A.	25 000	(25 000)	-	30-09-2007
Ekotrakt Sp. z o.o.	450	(450)	-	31-10-2008
Energopiast Sp. z o.o.	1 200	(1 200)	-	20-11-2007
Energopiast Sp. z o.o.	180	-	180	31-03-2008
Pozostałe zobowiązania warunkowe	32 250	-	32 250	
-Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska	32 250	-	32 250	16-06-2013
Zobowiązania warunkowe ogółem	72 034	(26 700)	45 334	

b. Charakterystyka zobowiązań warunkowych

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

- w dniu 30 września 2007 r. wygasło poręczenie udzielone FORTUM na kwotę 25 000 tys. zł, które stanowiło zabezpieczenie pożyczki z NFOŚiGW przeznaczonej na działania związane z ochroną środowiska.
- podpisano aneks zmniejszający wysokość poręczenia udzielonego spółce ZEC Service o kwotę 500 tys. zł
- na skutek zaklasyfikowania spółki Ekotrakt Sp. z o.o. do spółek powiązanych dokonano reklasyfikacji kwoty 450 tys. zł zmniejszając pozycję - udzielone poręczenia i gwarancje jednostkom pozostałym - a zwiększając o 450 tys. zł w pozycji udzielone poręczenia i gwarancje jednostkom powiązanym.
- w dniu 20 listopada 2007 r. wygasło poręczenie udzielone Energopiast Sp. z o.o. na kwotę 1 200 tys. zł.

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

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

33. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Podmioty powiązane

Spółka jest powiązana z jej jednostkami zależnymi i stowarzyszonymi (patrz nota 12) oraz kadrą kierowniczą obejmującą w szczególności Zarząd oraz członków Rady Nadzorczej.

b. Transakcje z kadrą kierowniczą

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Całkowite wynagrodzenie zostało przedstawione w nocie "Koszty wynagrodzeń" (patrz nota 4), natomiast wynagrodzenie osiągnięte przez osoby zarządzające Spółką i nadzorujące kształtowało się następująco:

w tysiącach złotych

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

Świadczenia po okresie zatrudnienia

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

Pozostałe świadczenia długoterminowe

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

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

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

Płatności w formie akcji

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej będący równocześnie pracownikami Spółki uczestniczą w programie przyznania akcji jednostki dominującej najwyższego szczebla tj. spółki EDF we Francji. Podstawowe założenia oraz sposób ujęcia programu został przedstawiony w nocie 24 Płatności w akcjach własnych.

Inne informacje

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej będący równocześnie pracownikami Spółki są uprawnieni do uzyskania pożyczek z zakładowego funduszu świadczeń socjalnych na zasadach równych dla wszystkich pracowników, określonych w regulaminie.

Pożyczki udzielone Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosły 26 tys. zł (31 grudnia 2006 r.: 31 tys. zł).

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

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

a) wzajemne należności

w tysiącach złotych

	Należności od spółek 31 grudnia 2007 r.	Należności od spółek 31 grudnia 2006 r.
1. Spółki niekonsolidowane		
Everen Sp. z o.o.	1 454	31 230
ESV S.A.	1 024	1 828
ZEC Hurt Sp. z o.o.	214	395
ZEC Diagpom Sp. z o.o.	26	12
EC Kraków S.A.	-	4
2. Spółki ujmowane metodą praw własności		
VKN Polska Sp. z o.o.		17
3. Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC ZG S.A.	76 209	77 446
PPO Siechnice Sp. z o.o.	1 211	1 213
ZEC Service Sp. z o.o.	459	393
VKN Polska Sp. z o.o.	17	-
	80 614	112 538
Pożyczki udzielone	76 381	77 757
Należności	4 233	34 781
	80 614	112 538

b) wzajemne zobowiązania

w tysiącach złotych

	Zobowiązania wobec spółek 31 grudnia 2007 r.	Zobowiązania wobec spółek 31 grudnia 2006 r.
1. Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	17 676	14 608
Everen Sp. z o.o.	-	286
ESV S.A.	-	618
ZEC Hurt Sp. z o.o.	145	381
ZEC Diagpom Sp. z o.o.	239	74
Grupa EDF	167	454
ENBW AG	643	393
2. Spółki ujmowane metodą praw własności		
VKN Polska Sp. z o.o.		823
3. Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC ZG S.A.	1	-
PPO Siechnice Sp. z o.o.	2 257	1 563
VKN Polska Sp. z o.o.	627	-
	21 755	22 594

c) przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

w tysiącach złotych

	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami 01 do 12 2007 r.	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami 01 do 12 2006 r.
1. Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	148	2
Everen Sp. z o.o.	22 840	94 200
ESV S.A.	1 135	1 192
ZEC Hurt Sp. z o.o.	593	881
ZEC Diagpom Sp. z o.o.	112	109
Grupa EDF	3	-
ENBW AG	8	-
EC Kraków S.A.	23	46
2. Spółki ujmowane metodą praw własności		
VKN Polska Sp. z o.o.	-	183
3. Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC ZG S.A.	29 119	18 763
PPO Siechnice Sp. z o.o.	10 253	8 808
ZEC Service Sp. z o.o.	1 714	1 374
VKN Polska Sp. z o.o.	180	-
	66 128	125 558

d) koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

w tysiącach złotych

	Koszty poniesione w transakcjach ze spółkami 01 do 12 2007 r.	Koszty poniesione w transakcjach ze spółkami 01 do 12 2006 r.
1. Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	128 376	155 875
Everen Sp. z o.o.	398	819
ESV S.A.	332	510
ZEC Hurt Sp. z o.o.	2 031	2 182
ZEC Diagpom Sp. z o.o.	2 319	1 263
Grupa EDF	181	937
ENBW AG	-	698
EC Kraków S.A.	321	-
2. Spółki konsolidowane metodą pełną		
ZEC Service Sp. z o.o.	10 742	13 062
VKN Polska Sp. z o.o.	10 747	5 920
	155 447	181 266

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

- dostaw paliwa produkcyjnego (Energokrak Sp. z o.o.)
- usług zaopatrzeniowych (ZEC Hurt),
- usług remontowych i modernizacyjnych (ZEC Service, ESV),
- usług diagnostyczno-pomiarowych (ZEC Diagpom),
- usług zagospodarowania ubocznych produktów spalania (VKN Polska).

Spółka otrzymuje przychody finansowe od podmiotu zależnego EC ZG S.A z tytułu udzielonej pożyczki inwestycyjnej oraz otrzymywanej za rok 2007 dywidendy z zysku. PPO Siechnice Sp. z o.o. jest odbiorcą ciepła produkowanego przez KOGENERACJĘ S.A.

34. Akcjonariat

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

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

35. Szacunki księgowe i założenia

a. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości

Spółka dokonuje szacunku wartości udziałów i akcji w jednostkach powiązanych, udziałów w spółkach niepowiązanych oraz wartości firmy. Szczegółowe informacje o dokonanych odpisach aktualizujących znajdują się w nocie 19.

b. Założenia dotyczące odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych

Spółka dokonuje oszacowań aktuarialnych zobowiązań (rezerw) na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne oraz ekwiwalenty emerytalne. Założenia dotyczące tych zobowiązań zostały przedstawione w nocie nr 23.

c. Derywatów pogodowy

Omówiono w rozdziale III. *Noty objaśniające*, punkt 29 g.

d. Amortyzacja

Omówiono w Informacji dodatkowej, w rozdziale II Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości w punkcie 4d.

e. Rezerwy

Omówiono w rozdziale III. *Noty objaśniające* punkt 25.

36. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym wystąpiły następujące istotne zdarzenia:

- objęcie przez KOGENERACJĘ S.A. w dniu 29 stycznia 2008 roku 17 000 udziałów w VKN Polska Sp. z o.o. o wartości nominalnej po 500 zł każdy w podwyższonym kapitale zakładowym. Aktywa finansowe stanowią długoterminową lokatę kapitałową emitenta. Udziały zostały pokryte w lutym 2008 roku wkładem pieniężnym w wysokości 8 500 tys. zł; podwyższenie kapitału zakładowego Spółki VKN Polska Sp. z o.o. zostało potwierdzone wpisem do KRS,
- w dniu 23 stycznia 2008 roku otrzymano kwotę 2 929 tys. zł z tytułu wypłaty ubezpieczenia utraty zysku na skutek anomalii pogodowych- derywatów pogodowy collar.

37. Korekty poprzednich okresów

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

W bilansie na 31 grudnia 2006 dokonano rekasyfikacji:

- kwoty 3 200 tys. dotyczącej należności podatkowej CIT z tytułu nie odliczonej dywidendy otrzymanej od spółki powiązanej z należności z tytułu dostaw i usług do należności z tytułu podatku dochodowego,
- kwoty 379 tys. zł dotyczącej udziałów posiadanych przez KOGENERACJĘ S.A. w spółce Energokrak Sp. z o.o. z pozostałych inwestycji długoterminowych do inwestycji w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych.

W tysiącach złotych

AKTYWA

I. Aktywa trwałe

1. Rzeczowe aktywa trwałe	450 715	-	-	450 715
2. Wartości niematerialne	1 403	-	-	1 403
3. Nieruchomości inwestycyjne	26 136	-	-	26 136
4. Należności długoterminowe	2 033	-	-	2 033
5. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	176 054	-	379	176 433
6. Pozostałe inwestycje długoterminowe	83 883	-	(379)	83 504
Aktywa trwałe razem	740 224	-	-	740 224

II. Aktywa obrotowe

1. Zapasy	62 282	-	-	62 282
2. Inwestycje krótkoterminowe	1 163	-	-	1 163
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	93	3 201	-	3 294
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	99 647	(3 201)	-	96 446
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	141	-	-	141
Aktywa obrotowe razem	163 326	-	-	163 326

Aktywa razem

903 550	-	-	903 550
----------------	----------	----------	----------------

W tysiącach złotych

PASYWA

I. Kapitał własny

1. Kapitał zakładowy	252 503	-	-	252 503
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnych	251 258	-	-	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	5 305	-	-	5 305
4. Zyski zatrzymane	209 730	-	-	209 730
Kapitał własny razem	718 796	-	-	718 796

II. Zobowiązania

I) Zobowiązania długoterminowe

1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	6 300	-	-	6 300
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18 347	-	-	18 347
3. Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych	266	-	-	266
4. Podatek odroczony	21 475	-	-	21 475
Zobowiązania długoterminowe razem	46 388	-	-	46 388

II) Zobowiązania krótkoterminowe

1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	43 558	-	-	43 558
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	83 426	-	-	83 426
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10 382	-	-	10 382
4. Rezerwy krótkoterminowe	1 000	-	-	1 000
Zobowiązania krótkoterminowe razem	138 366	-	-	138 366

Zobowiązania razem	184 754	-	-	184 754
---------------------------	----------------	----------	----------	----------------

Pasywa razem	903 550	-	-	903 550
---------------------	----------------	----------	----------	----------------

Wrocław, 8 maja 2008 r.

.....
Denis Bretaudeau
Prezes Zarządu

.....
Michael Kowalik
Członek Zarządu

.....
Mariusz Misiak
Członek Zarządu

.....
Krzysztof Wrzesiński
Członek Zarządu