

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

RAPORT KWARTALNY

zawierający

skrótowe śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2011 r.

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

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

(pełna nazwa emitenta)

KOGENERACJA S.A.

Energetyka

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

50-220

Wrocław

(kod pocztowy)

(miejscowość)

Łowiecka

24

(ulica)

(numer)

(071)-32-38-111

(071)-32-93-521

kogeneracja@kogeneracja.com.pl

(telefon)

(fax)

(e-mail)

896-000-00-32

931020068

www.kogeneracja.com.pl

(NIP)

(REGON)

(www)

Spis treści

A. WYBRANE DANE FINANSOWE	4
I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	4
II. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE (KOGENERACJA S.A.)	5
III. KURSY WYMIANY EUR/PLN ZASTOSOWANE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH	5
B. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KOGENERACJA S.A.	6
I. SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT I SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
1. Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	6
2. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
II. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
III. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
IV. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	12
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
1. Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A.	13
2. Kontrola nad Grupą	14
3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej	15
4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	17
5. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I kwartale 2011 r.	18
6. Zasady rachunkowości	18
7. Sezonowość (cykliczność) działalności	23
8. Pozytcje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania	23
9. Istotne zmiany wielkości szacunkowych	25
10. Koszty według rodzaju	25
11. Koszty finansowe netto	26
12. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	26
13. Segmenty operacyjne	27
14. Rezerwy	30
15. Odpisy aktualizujące wartość aktywów	31
16. Należności i zobowiązania warunkowe	32
17. Informacja o udzieleniu przez Emitenta lub przez spółki od niego zależne poręczeń lub gwarancji w I kwartale 2011 r.	32
18. Informacje o postępowaniach sądowych	33
19. Transakcje z podmiotami powiązanymi	33
20. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi	37
21. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	37
22. Emisje, odkup i spłata zadłużenia, dłużnych papierów wartościowych oraz kapitału	38
23. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych	39
24. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	39
C. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KOGENERACJA S.A.	40
I. SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT I SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	40
1. Skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat	40
2. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	40
II. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	41
III. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	43
IV. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	45
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	46
1. Zasady rachunkowości	46
2. Sezonowość (cykliczność) działalności	46
3. Pozytcje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania	46
4. Istotne zmiany wielkości szacunkowych	47
5. Koszty według rodzaju	47

6. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	47
7. Przychody finansowe netto	48
8. Rezerwy	48
9. Odpisy aktualizujące wartość aktywów	49
10. Należności i zobowiązania warunkowe	50
11. Informacja o udzieleniu przez Emitenta poręczeń lub gwarancji w I kwartale 2011 r.	50
12. Informacje o postępowaniach sądowych	51
13. Transakcje z podmiotami powiązanymi	51
14. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi	53
15. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	54
16. Emisje, odkup i spłata zadłużenia, dłużnych papierów wartościowych oraz kapitału	54
17. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych	55
18. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	55
D. ANALIZA WYNIKÓW GRUPY ORAZ CZYNNIKÓW WPLYWAJĄCYCH NA JEJ DZIAŁALNOŚĆ	56
1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy	56
2. Czynniki mające wpływ na osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik netto w I kwartale 2011 r.	56
3. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w kolejnych okresach	63
4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej	63
5. Stanowisko Zarządu KOGENERACJI S.A. dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników	63
E. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO QS1/2011	64
1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w I kwartale 2011 r.	64
2. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	64
3. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	65

A. Wybrane dane finansowe

I. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

	w tys. PLN		w tys. EURO	
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	I-III 2011 r.	I-III 2010 r.	I-III 2011 r.	I-III 2010 r.
1. Przychody	351 543	344 579	88 456	86 864
2. Przychody z tyt. rekompensat KDT	1 361	1 423	342	359
3. Zysk na działalności operacyjnej	110 492	118 526	27 802	29 879
4. Zysk przed opodatkowaniem	105 959	113 487	26 662	28 608
5. Zysk netto	85 614	90 506	21 542	22 815
6. Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	86 451	90 834	21 753	22 898
7. Zysk netto przypisany akcjonariuszom niekontrolującym	(837)	(328)	(211)	(83)
8. Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej na 1 akcję (w zł / EUR)	5,80	6,10	1,46	1,54
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
9. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	235 199	214 527	59 181	54 079
10. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(36 843)	(60 767)	(9 271)	(15 319)
11. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(119 001)	(99 169)	(29 943)	(24 999)
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
12. Aktywa trwałe	1 327 854	1 345 441	330 979	339 732
13. Aktywa obrotowe	530 912	507 811	132 334	128 225
14. Aktywa razem	1 858 766	1 853 252	463 313	467 957
15. Zobowiązania długoterminowe	396 168	421 333	98 748	106 389
16. Zobowiązania krótkoterminowe	341 449	396 384	85 109	100 089
17. Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 105 658	1 019 207	275 595	257 356
18. Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	15 491	16 328	3 861	4 123
19. Kapitał własny razem	1 121 149	1 035 535	279 456	261 479
20. Liczba akcji (w tys. szt.)	14 900	14 900	14 900	14 900
21. Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	75,24	69,50	18,76	17,55

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

Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów	w tys. PLN		w tys. EURO	
	I-III 2011 r.	I-III 2010 r.	I-III 2011 r.	I-III 2010 r.
1. Przychody	226 881	214 059	57 088	53 961
2. Zysk na działalności operacyjnej	62 454	64 759	15 715	16 325
3. Zysk przed opodatkowaniem	60 783	63 523	15 294	16 013
4. Zysk netto	50 070	50 748	12 599	12 793
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
5. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	172 396	144 078	43 379	36 320
6. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(33 629)	(57 665)	(8 462)	(14 537)
7. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(106 555)	(80 559)	(26 812)	(20 308)
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej				
	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
8. Aktywa trwałe	1 046 073	1 052 987	260 743	265 886
9. Aktywa obrotowe	250 890	269 798	62 536	68 126
10. Aktywa razem	1 296 963	1 322 785	323 279	334 012
11. Zobowiązania długoterminowe	132 145	134 706	32 938	34 014
12. Zobowiązania krótkoterminowe	229 373	302 704	57 173	76 435
13. Kapitał własny	935 445	885 375	233 168	223 563

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

• pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 marca 2011 roku	4,0119
• pozycje sprawozdań: z rachunku zysków i strat, z całkowitych dochodów oraz z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku	3,9742
• pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 grudnia 2010 roku	3,9603
• pozycje sprawozdań: z rachunku zysków i strat, z całkowitych dochodów oraz z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku	3,9669

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

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

1. Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat

Za okres kończący się 31 marca 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>		<i>Nota</i>	<i>1 kwartał 2011 r.</i>	<i>1 kwartał 2010 r.</i>
			<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 r.</i>
Działalność kontynuowana			okres bieżący	okres poprzedni
I.	Przychody ze sprzedaży		351 543	344 579
II.	Przychody z tyt. rekompensat KDT		1 361	1 423
III.	Koszt własny sprzedaży	10	(233 103)	(219 168)
IV.	Zysk brutto ze sprzedaży		119 801	126 834
V.	Pozostałe przychody operacyjne		1 732	3 508
VI.	Koszty sprzedaży	10	(1 383)	(1 834)
VII.	Koszty ogólnego zarządu	10	(8 865)	(7 669)
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne		(793)	(2 313)
IX.	Zysk na działalności operacyjnej		110 492	118 526
X.	Przychody finansowe		2 269	1 745
XI.	Koszty finansowe	11	(6 802)	(6 784)
XII.	Koszty finansowe netto (wynik na działalności finansowej)		(4 533)	(5 039)
XIII.	Zysk przed opodatkowaniem		105 959	113 487
XIV.	Podatek dochodowy		(20 345)	(22 981)
XV.	Zysk netto		85 614	90 506
1.	Właścicieli Jednostki Dominującej		86 451	90 834
2.	Udziały niekontrolujące		(837)	(328)
3.	Zysk podstawowy akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)		5,80	6,10
4.	Zysk rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)		5,80	6,10

2. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres kończący się 31 marca 2011 r.

w tysiącach złotych

Działalność kontynuowana

Zysk netto

Inne całkowite dochody

Całkowite dochody razem

1. Właścicieli Jednostki Dominującej

2. Udziały niekontrolujące

	<i>1 kwartał 2011 r.</i>	<i>1 kwartał 2010 r.</i>
	<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 r.</i>
	<i>okres bieżący</i>	<i>okres poprzedni</i>
	85 614	90 506
	-	-
	85 614	90 506
	86 451	90 834
	(837)	(328)

II. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 marca 2011 r.

w tysiącach złotych

AKTYWA

I. Aktywa trwałe

	31 marca 2011 r. okres bieżący	31 grudnia 2010 r. okres poprzedni
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1 234 648	1 252 126
2. Wartości niematerialne, w tym:	42 612	42 709
- wartość firmy jednostek podporządkowanych	41 601	41 601
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	10 007	10 041
4. Nieruchomości inwestycyjne	21 800	22 174
5. Należności długoterminowe	6 735	6 360
6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	378	378
7. Pozostałe inwestycje długoterminowe	10 873	10 873
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	801	780
Aktywa trwałe razem	1 327 854	1 345 441

II. Aktywa obrotowe

1. Zapasy	101 226	146 621
2. Aktywa biologiczne	6 452	1 456
3. Inwestycje krótkoterminowe	1 291	1 227
4. Należności z tytułu podatku dochodowego	463	526
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	165 931	181 787
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	255 549	176 194
Aktywa obrotowe razem	530 912	507 811

Aktywa razem	1 858 766	1 853 252
---------------------	------------------	------------------

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

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Nota</i>	<i>31 marca 2011 r. okres bieżący</i>	<i>31 grudnia 2010 r. okres poprzedni</i>
PASYWA			
I. Kapitał własny			
1. Kapitał zakładowy		252 503	252 503
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe		189 212	189 212
4. Zyski zatrzymane		412 685	326 234
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej		1 105 658	1 019 207
Udziały niekontrolujące		15 491	16 328
Kapitał własny razem		1 121 149	1 035 535
II. Zobowiązania			
I) Zobowiązania długoterminowe			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	21	193 304	221 326
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		33 856	33 856
3. Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych		45 771	46 102
4. Podatek odroczony		48 565	48 254
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe		74 672	71 795
Zobowiązania długoterminowe razem		396 168	421 333
II) Zobowiązania krótkoterminowe			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	21	126 921	224 259
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	21	766	1 427
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		15 421	9 977
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		169 383	131 321
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		24 360	24 391
6. Rezerwy krótkoterminowe	14	4 598	5 009
Zobowiązania krótkoterminowe razem		341 449	396 384
Zobowiązania razem		737 617	817 717
Pasywa razem		1 858 766	1 853 252

III. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres kończący się 31 marca 2011 r.

w tysiącach złotych

	<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. okres bieżący</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 r. okres poprzedni</i>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk netto za okres	85 614	90 506
II. Korekty		
1. Amortyzacja	23 415	21 237
2. Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	(57)	-
3. Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	39	(3)
4. Zysk/strata ze sprzedaży środków trwałych	(369)	649
5. Odsetki i dywidendy	3 629	3 896
6. Podatek dochodowy	20 345	22 981
III. Zysk z działalności operacyjnej	132 616	139 266
1. Zmiana stanu należności	16 427	58 932
2. Zmiana stanu zapasów	40 399	48 919
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	60 337	(12 522)
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(31)	(3 335)
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	249 748	231 260
1. Podatek dochodowy zapłacony	(14 549)	(16 709)
2. Inne korekty	-	(24)
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	235 199	214 527

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

w tysiącach złotych

	Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. okres bieżący	Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 r. okres poprzedni
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy inwestycyjne	8 917	1 569
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6 802	24
2. Odsetki otrzymane	2 115	1 543
3. Pozostałe wpływy	-	2
II. Wydatki inwestycyjne	(45 760)	(62 336)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	(45 760)	(62 336)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(36 843)	(60 767)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy finansowe	5 547	6 352
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	-	6 352
2. Inne wpływy finansowe	5 547	-
II. Wydatki finansowe	(124 548)	(105 521)
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(17 315)	(27 672)
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	(101 424)	(70 683)
3. Odsetki zapłacone	(5 487)	(6 847)
4. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(322)	(319)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(119 001)	(99 169)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	79 355	54 591
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	79 355	54 591
F. Środki pieniężne na początek okresu	176 194	183 753
G. Środki pieniężne na koniec okresu	255 549	238 344

IV. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres kończący się 31 marca 2011 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.	252 503	251 258	189 212	326 234	1 019 207	16 328	1 035 535
Pozostałe całkowite dochody za I kwartał 2011 r.	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto	-	-	-	86 451	86 451	(837)	85 614
Całkowite dochody za I kwartał 2011 r.	-	-	-	86 451	86 451	(837)	85 614
Kapitał własny na dzień 31 marca 2011 r.	252 503	251 258	189 212	412 685	1 105 658	15 491	1 121 149

Za okres kończący się 31 marca 2010 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r.	252 503	251 258	108 359	321 743	933 863	15 201	949 064
Pozostałe całkowite dochody za I kwartał 2010 r.	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto	-	-	-	90 834	90 834	(328)	90 506
Całkowite dochody za I kwartał 2010 r.	-	-	-	90 834	90 834	(328)	90 506
Kapitał własny na dzień 31 marca 2010 r.	252 503	251 258	108 359	412 577	1 024 697	14 873	1 039 570

V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Spółka Dominująca uzyskała następujące numery identyfikacji podatkowej i statystycznej:

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

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 31 marca 2011 r. wchodzi:

Philippe Gagneux	- Prezes Zarządu
Andrzej Siennicki	- Członek Zarządu
Roman Traczyk	- Członek Zarządu
Krzysztof Wrzeński	- Członek Zarządu

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

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

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

2. Kontrola nad Grupą

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

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

	ilość głosów na WZA w raporcie za IV kwartał 2010 roku	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA w raporcie za IV kwartał 2010 roku	zmiana % w okresie 01.03.2011- 13.05.2011	ilość głosów na WZA na dzień przekazania raportu	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA na dzień przekazania raportu
EC Kraków S.A.	2 642 869	17,74	-	2 642 869	17,74
EDF International S.A.	2 483 830	16,67	-	2 483 830	16,67
EnBW A.G.	2 323 302	15,59	-	2 323 302	15,59
OFE PZU "Złota Jesień"	1 477 715	9,92	-	1 477 715	9,92
OFE ING	1 093 491	7,34	-	1 093 491	7,34
Legg Mason FIO	767 837	5,15	-	767 837	5,15

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

Stan posiadania Otwartych Funduszy Emerytalnych został zaktualizowany w oparciu o informacje o strukturze aktywów OFE opublikowane przez Fundusze na ich ogólnodostępnych stronach internetowych za okres roczny, tj. na dzień 31 grudnia 2010 r. zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych (Dz.U.05.70.627).

Stan posiadania Legg Mason FIO został zaktualizowany według danych po Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 24 czerwca 2010 roku na dzień rejestracji tj. 8 czerwca 2010 r.

3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

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

a. Struktura Grupy Kapitałowej

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

Stan na 31 marca 2011 roku



LEGENDA:

→ Udziały/akcje KOGENERACJI S.A.

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

W dniu 29 lipca 2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ZEC Hurt Sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozpoczęciu procesu likwidacji spółki z dniem 31 lipca 2010 r. W dniu 18 kwietnia 2011 r. odbyło się kolejne NZW ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji, które podjęło uchwały w sprawie: zatwierdzenia sprawozdania likwidacyjnego, udzielenia absolutorium likwidatorom spółki oraz podziału majątku polikwidacyjnego.

b. Jednostki zależne

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

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

Stan na 31 marca 2011 r.

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

Stan na 31 marca 2010 r.

	<i>Kapitał zakładowy</i>	<i>Ilość udziałów/akcji (szt.)</i>	<i>Wartość nominalna udziału/akcji (zł)</i>	<i>Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)</i>		
				<i>Ilość udziałów/akcji (szt.)</i>	<i>Wartość nominalna udziału/akcji (zł)</i>	<i>% kapitału</i>
EC Zielona Góra S.A.	13 853 150	554 126	25	545 277	13 631 925	98,40
Renevis Sp. z o.o.	19 100 000	38 200	500	38 200	19 100 000	100,00
ZEC Hurt Sp. z o.o.	625 500	1 251	500	1 251	625 500	100,00
Z.C. "Term-Hydral" Sp. z o.o.	10 212 000	10 212	1 000	10 212	10 212 000	100,00
PPO Siechnice Sp. z o.o.	18 680 500	37 361	500	19 054	9 527 000	51,00
Ekotrakt Sp. z o.o.	1 765 000	3 530	500	-	-	-

*) 1 kwietnia 2010 r. Sąd Rejonowy we Wrocławiu zarejestrował połączenie spółek Renevis Sp. z o.o. i Ekotrakt Sp. z o.o.

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

Spółka nie posiada udziałów pośrednich w spółkach zależnych na dzień 31 marca 2011 r.

Udziały pośrednie w spółkach zależnych wg stanu na dzień 31 marca 2010 r. przedstawia poniższa tabela.

Stan na 31 marca 2010 r.

Udział KOGENERACJI S.A.		Udział bezpośredni (w %)	EC ZG	Renevis	PPO	ZEC Hurt w likwidacji	Term Hydral	RAZEM udział bezpośredni i pośredni (w %)
			98,40	100,00	51,00	100,00	100,00	
Ekotrakt Sp. z o.o.	udział sp. zależnej			100,00				
	udział pośredni		-	100,00	-	-	-	100,00

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

c. Jednostki stowarzyszone

Udziały bezpośrednie, pośrednie i udział całkowity w jednostkach stowarzyszonych wg stanu na 31 marca 2011 roku i 31 marca 2010 roku przedstawiają poniższe tabele.

Stan na 31 marca 2011 r.

Udział KOGENERACJI S.A.	Udział bezpośredni (w %)	EC ZG	Renevis	PPO	ZEC Hurt w likwidacji	RAZEM udział bezpośredni i pośredni (w %)
		98,40	100,00	51,00	100,00	
Energokrak Sp. z o.o.	udział bezpośredni	12,40	-	-	-	12,40

Stan na 31 marca 2010 r.

Udział KOGENERACJI S.A.	Udział bezpośredni (w %)	EC ZG	Renevis	PPO	ZEC Hurt w likwidacji	Term Hydral	RAZEM udział bezpośredni i pośredni (w %)
		98,40	100,00	51,00	100,00	100,00	
Energokrak Sp. z o.o.	udział bezpośredni	12,40	-	-	-	-	12,40

4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

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

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

- EC Zielona Góra S.A. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- Renevis Sp. z o.o. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji - jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- Przedsiębiorstwo Produkcji Ogrodniczej Siechnice Sp. z o.o. – jednostka zależna (konsolidacja pełna).

Ponadto dane porównawcze za I kwartał 2010 r., poza jednostkami zależnymi wymienionymi powyżej, obejmują dodatkowo konsolidacją pełną 2 spółki zależne:

- Ekotrakt Sp. z o.o. - jednostka zależna (konsolidacja pełna za okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 r.). W dniu 1 kwietnia 2009 r. nastąpiło połączenie Ekotrakt Sp. z o.o. (jednostka przejmowana) ze spółką Renevis Sp. z o.o. (jednostka przejmująca).
- Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o. - jednostka zależna (konsolidacja pełna za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r.). W dniu 1 lipca 2010 r. nastąpiło połączenie Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o. (jednostka przejmowana) ze Spółką Dominującą KOGENERACJA S.A. (jednostka przejmująca).

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

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

W I kwartale 2011 roku nie miały miejsce żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

6. Zasady rachunkowości

a. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez UE, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, stosowano przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 o Rachunkowości (Dz. U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe powinny być czytane razem z rocznymi sprawozdaniami finansowymi (odpowiednio skonsolidowanym i jednostkowym).

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

b. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

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

W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki rachunkowości) i metod obliczeniowych co w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2010 r., za wyjątkiem zmian w standardach i interpretacjach zatwierdzonych przez UE obowiązujących dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 r., zamieszczonych w poniższej tabeli.

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

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE

Standardy i interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
<i>Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010</i>	Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010 zawierają 11 zmian do 6 standardów i jednej interpretacji	Zmiany do standardu nie mają znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.	1 stycznia 2011 r. z wyjątkiem zmian do MSSF 3 <i>Połączenia jednostek gospodarczych</i> - Przepisy przejściowe dotyczące warunkowej zapłaty w przypadku połączeń mających miejsce przed wejściem w życie standardu, Wycena udziałów niekontrolujących, nie podlegające zmianie oraz dobrowolnie zmodyfikowane programy płatności w formie akcji, MSR 27 <i>Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe</i> - Przepisy przejściowe dotyczące zmian w MSR 21, MSR 28 oraz MSR 31, które miały miejsce na skutek zmian w MSR 27 – gdzie data wejścia w życie to 1 lipca 2010 r.
Zmiany do MSSF 1 <i>Ograniczone zwolnienia dotyczące ujawnień zgodnych z MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy</i>	Zmiana dotyczy zwolnień z ujawniania za okres porównawczy informacji wymaganych przez zmieniony MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy. Zwolnienie to dotyczy sytuacji, gdy pierwsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres rozpoczynający się wcześniej niż 1 stycznia 2010 r.	Zmiany do standardu nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.	1 lipca 2010 r. Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 574/2010 wszystkie jednostki stosują zmiany do MSSF 1 i MSSF 7 najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 30 czerwca 2010 r.
Zmiany do MSR 32 <i>Klasyfikacja praw poboru</i>	Zmiana wymaga żeby prawa, opcje, warranty dotyczące nabycia określonej liczby własnych instrumentów kapitałowych za określoną kwotę w dowolnej walucie stanowią instrumenty kapitałowe, jeżeli jednostka oferuje ww. prawa, opcje i warranty pro rata dotychczasowym właścicielom tej samej klasy instrumentów kapitałowych niebędących instrumentami pochodnymi.	Zmiany do MSR 32 nie dotyczą sprawozdania finansowego Grupy, ze względu na fakt, że Grupa nie emitowała takich instrumentów w przeszłości.	1 lutego 2010 r. Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 1293/2009 wszystkie jednostki stosują powyższe zmiany najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 31 stycznia 2010 r.
KIMSF 19 <i>Wygaśnięcie zobowiązań finansowych w związku z wyemitowaniem instrumentów kapitałowych</i>	Interpretacja określa, że instrumenty kapitałowe wyemitowane dla wierzyciela w celu pokrycia całości lub części zobowiązania finansowego w formie „zamiany długu na kapitał” stanowią zapłatę w myśl MSR 39.41. W momencie początkowego ujęcia, instrumenty kapitałowe wyemitowane w celu zaspokojenia zobowiązania finansowego, wycenia się w wartości godziwej tych instrumentów, chyba, że ich wartość godziwa nie może zostać	Zmiany do standardu nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.	1 lipca 2010 r. Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 662/2010 wszystkie jednostki KIMSF 19 najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 30 czerwca 2010 r.

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

	wiarygodnie ustalona. W takim przypadku instrument kapitałowy powinien zostać wyceniony tak, aby odzwierciedlić wartość godziwą zobowiązania, które wygasło w wyniku jego emisji. Różnica między wartością bilansową zobowiązania finansowego, które wygasło (lub części tego zobowiązania) oraz początkową wyceną instrumentu kapitałowego powinna zostać ujęta w wyniku finansowym bieżącego okresu.		
Zaktualizowany MSR 24 <i>Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych</i>	Zmiana wprowadza zwolnienie dotyczące ujawnień kwot transakcji z podmiotami powiązаныmi, wysokości sald, w tym zobowiązań warunkowych z (a) rządem, który sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą lub ma na nią znaczący wpływ; oraz (b) innej jednostki, która jest podmiotem powiązanym, ponieważ ten sam rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą i tą drugą jednostką lub ma na nie znaczący wpływ. Zaktualizowany standard wymaga od jednostek, które korzystają z tego zwolnienia, dokonywania specyficznych ujawnień. Zaktualizowany Standard zmienia również definicję podmiotu powiązanego, w ten sposób, że definicja ta obejmuje swoim zakresem dodatkowe podmioty takie jak np. jednostki stowarzyszone z kontrolującym udziałowcem oraz jednostki kontrolowane lub współkontrolowane przez członków kluczowego personelu kierowniczego.	Zmiany w MSR 24 mogą wpłynąć na treść ujawnień dotyczących jednostek powiązanych Grupy Kapitałowej Kogeneracja ze względu na jej przynależność do Grupy Kapitałowej EDF zależnej od rządu Francji. Jednostka Dominująca jest w trakcie analizy ewentualnego wpływu zmian w MSR 24 na sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2011 r. Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 632/2010 wszystkie jednostki stosują zaktualizowany standard najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 31 grudnia 2010 r.
Zmiany do KIMSF 14 <i>Przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania</i>	Zmieniony KIMSF 14 dotyczy ujęcia rachunkowego przedpłat w przypadku, gdy istnieją minimalne wymogi finansowania. Zgodnie z tymi zmianami, jednostka jest zobowiązana do ujęcia takich przedpłat jako składnika aktywów w związku z tym, że uzyskuje przyszłe korzyści ekonomiczne wynikające z dokonanej przedpłaty dostępne w postaci obniżenia przyszłych składek w okresach, w których w płatności związane z minimalnymi wymogami finansowania byłyby wymagane w przypadku braku wcześniejszych przedpłat.	Zmiany do KIMSF 14 nie dotyczą sprawozdania finansowego Grupy, ze względu na fakt, że Grupa nie posiada programów określonych świadczeń z minimalnymi wymogami finansowania.	1 stycznia 2011 r. Zgodnie z Rozporządzeniem Komisji Nr 633/2010 wszystkie jednostki stosują powyższe zmiany najpóźniej wraz z rozpoczęciem swojego pierwszego roku obrotowego rozpoczynającego się po dniu 31 grudnia 2010 r.

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

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Zmiany do MSSF 1 <i>Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy</i>	Zmiana dodaje zwolnienie, które może zostać zastosowane na dzień przejścia na MSSF przez jednostki działające w warunkach hiperinflacji. To zwolnienie pozwala jednostce wycenić aktywa i zobowiązania posiadane przed ustabilizowaniem się waluty funkcjonalnej w wartości godziwej, a następnie użyć tej wartości godziwej jako kosztu zakładanego tych aktywów i zobowiązań na potrzeby sporządzenia pierwszego sprawozdania z sytuacji finansowej wg MSSF.	Nie oczekuje się, aby powyższa zmiana miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy	1 lipca 2011 r.
Zmiany do MSSF 7 <i>Ujawnienia – Przeniesienia aktywów finansowych</i>	Zmiana wymaga ujawnienia informacji, która umożliwi użytkownikom sprawozdania finansowego: • zrozumienie związku między przeniesionym składnikiem aktywów finansowych, który nie został w całości wyłączony ze sprawozdania finansowego a związanymi z nim zobowiązaniami finansowymi; i • ocenę charakteru, ryzyka z nim związanego oraz stopnia utrzymywanego przez jednostkę zaangażowania w wyłączony składnik aktywów. Zmiana definiuje „utrzymywane zaangażowanie” w celu stosowania wymogów dotyczących ujawnień.	Grupa nie przewiduje, aby zmiana do MSSF 7 miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe ze względu na specyfikę działalności Grupy oraz rodzaj posiadanych aktywów finansowych.	1 lipca 2011 r.
MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i>	Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39, <i>Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena</i> , na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii: • aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub • aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej. Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu jeżeli spełnione są następujące dwa warunki: aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego	Grupa nie spodziewa się, aby MSSF 9 miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe. Oczekuje się, że ze względu na specyfikę działalności Grupy oraz rodzaj utrzymywanych aktywów finansowych, zasady klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych Grupy nie zmienią się istotnie pod wpływem zastosowania MSSF 9, a jedynie ulegną zmianie zasady prezentacji.	1 stycznia 2013 r.

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

	celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz, jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia, w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.		
Zmiany do MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i> (wydane 2010)	Zmiany do MSSF 9 z 2010 roku zmieniają wskazówki zawarte w MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i wycena</i> na temat klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych. Standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane jako inne całkowite dochody. Pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w zysku lub stracie bieżącego okresu. W przypadku, gdy zastosowanie tego wymogu powoduje brak współmierności przychodów i kosztów, wówczas cała zmiana wartości godziwej jest ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu. Wartości zaprezentowanych w innych całkowitych dochodach nie przeklasyfikowuje się później do zysku lub straty bieżącego okresu. Mogą one być jednak przeklasyfikowane do kapitału własnego. Zgodnie z MSSF 9 wycena pochodnych	Grupa nie spodziewa się, aby MSSF 9 (2010) miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe. Oczekuje się, że ze względu na specyfikę działalności Grupy oraz rodzaj utrzymywanych aktywów finansowych, zasady klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych Grupy nie zmienią się istotnie pod wpływem zastosowania MSSF 9, a jedynie ulegną zmianie zasady prezentacji.	1 stycznia 2013 r.

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

	instrumentów finansowych, które są ze sobą powiązane i muszą być uregulowane przez dostarczenie nienotowanych instrumentów kapitałowych, których wartość nie może zostać wiarygodnie ustalona powinna nastąpić według wartości godziwej.		
Zmiany do MSR 12 <i>Podatki – Odroczony podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów</i>	Zmiana z 2010 roku wprowadza wyjątek od obecnych zasad wyceny podatku odroczonego zawartych w paragrafie 52 MSR 12, opartych o sposób realizacji. Wyjątek dotyczy podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40 poprzez wprowadzenie założenia, że sposobem realizacji wartości bilansowej tych aktywów będzie wyłącznie sprzedaż. Zamiary zarządu nie będą miały znaczenia, chyba że nieruchomość inwestycyjna będzie podlegała amortyzacji i będzie utrzymywana w ramach modelu biznesowego, którego celem będzie skonsumowanie zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych płynących z danego składnika aktywów przez okres jego życia. To jest jedyny przypadek, kiedy to założenie będzie mogło zostać odrzucone.	Grupa nie spodziewa się, aby zmiana miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.	1 stycznia 2012 r.

7. Sezonowość (cykliczność) działalności

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

Działalność Grupy ma charakter sezonowy. W przypadku segmentu wytwarzania energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucji ciepła główne przychody koncentrują się w tzw. sezonie grzewczym obejmującym zimowe miesiące roku. Segment rolnictwa i ogrodnictwa osiąga główną część swoich obrotów w miesiącach wiosennych i letnich.

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

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

Na skutek rozwiązania Kontraktów Długoterminowych na dostawę energii elektrycznej (KDT) przez EC Zielona Góra S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego powyższej spółce przysługuje rekompensata za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 r. (art. 22.3 Ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej) w wysokości 3 235 tys. zł.

Wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych za rok 2011 zależy od wielu czynników, w tym w szczególności od wyniku na sprzedaży energii elektrycznej, jaki osiągnie wytwórca (Elektrociepłownia Zielona Góra S.A.) w 2011 r. Korekta końcowa dokonywana będzie po zakończeniu okresu korygowania, tj. okresu, w którym obowiązywała rozwiązana umowa długoterminowa. Zaliczki otrzymane pomniejszone o korektę roczną oraz korektę końcową, w części przewidzianej do zwrotu w kolejnych okresach, ujmowane są w kwocie zdyskontowanej jako długoterminowe zobowiązania EC Zielona Góra S.A. Wartość dyskonta obliczana dla każdej zaliczki w roku jej otrzymania ujmowana jest w przychodach z tytułu rekompensat KDT. Przychody z tytułu rekompensat KDT za okres 1 stycznia – 31 marca 2011 r. w kwocie 1 361 tys. zł (1 stycznia – 31 marca 2010 r.: 1 423 tys. zł) odpowiadają wartości dyskonta zaliczek w roku ich otrzymania.

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

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

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

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

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

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

Spółka Dominująca dokonała wyceny umowy na wymianę uprawnień do emisji CO₂ EUA na CER. Transakcja zostanie dokonana przez podmiot o rozwiniętym portfelu Jednostek Kwalifikowanych (Jednostek Poświadzonej Redukcji Emisji oraz Jednostek Redukcji Emisji (*Certified Emission Reduction Units i Emission Reduction Units*) w ramach Mechanizmu Czystego Rozwoju (CDM) oraz mechanizmu Wspólnych Wdrożeń (JI), określonych w Protokole z Kyoto.

Dla potrzeb sporządzenia sprawozdania finansowego zdarzenie zostało zakwalifikowane do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wartość instrumentu finansowego wynosi 2 423 tys. zł.

c. Sprzedaż/zakup uprawnień do emisji CO₂

W dniu 30 marca 2011 r. dokonano zakupu uprawnień CO₂ będących efektem niedoboru z lat ubiegłych w ilości 20 tys. ton. Wartość transakcji wyniosła 1 188 tys. zł. Po dokonaniu w/w transakcji bilans emisji Spółki za lata 2008-2010 został wyzerowany. Jednocześnie Spółka dokonała rozwiązania rezerwy na CO₂ utworzonej w 2010 r. w kwocie 1 095 tys. zł.

Wpływ na wynik finansowy powyższych transakcji był ujemny i wyniósł 93 tys. zł na działalności podstawowej.

9. Istotne zmiany wielkości szacunkowych

(zgodnie z § 87 ust.4 Rozporządzenia)

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

- a) Odpisy aktualizujące wartość aktywów – omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 15,
- b) Świadczenia pracownicze – szacunek jest przeprowadzany w zakresie nagród jubileuszowych, odpraw emerytalno-rentowych oraz ekwiwalentu energetycznego na podstawie planu finansowego. Jednostka Dominująca i spółki Grupy dokonały oszacowań zobowiązań (rezerw) na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalno-rentowe oraz ekwiwalentu energetycznego na podstawie wyceny aktuarialnej na dzień 31 grudnia 2010 r.,
- c) Amortyzacja – w wyniku przeprowadzenia rocznego przeglądu okresów użytkowania środków trwałych z dniem 1 stycznia 2011 r. dokonano aktualizacji stawek amortyzacyjnych środków trwałych,
- d) Rezerwy – omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 14,
- e) Koszty osierococone – omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 8a.

10. Koszty według rodzaju

(zgodnie z § 87 ust.4 Rozporządzenia)

w tysiącach złotych

	od 01 do 03 2011 r.	od 01 do 03 2010 r.
Amortyzacja	(23 415)	(21 237)
Zużycie materiałów i energii	(166 621)	(158 346)
Usługi obce	(19 550)	(14 483)
Podatki i opłaty	(6 972)	(10 622)
Wynagrodzenia	(21 266)	(27 204)
Zmiana stanu rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych	(2 345)	1 518
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(6 960)	(8 123)
Pozostałe koszty rodzajowe	(1 445)	(1 053)
Razem koszty rodzajowe	(248 574)	(239 550)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(360)	(975)
Zmiana stanu produktów (+ / -)	5 536	11 813
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	47	41
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	(243 351)	(228 671)

Wzrost zużycia materiałów i energii jest efektem wyższych kosztów paliwowych wynikających ze wzrostu cen podstawowego paliwa produkcyjnego: węgla oraz biomasy, a także zwiększonej produkcji energii z biomasy w Jednostce Dominującej.

Zmiana struktury pozostałych kosztów rodzajowych to efekt zmiany składu Grupy Kapitałowej oraz wydzielenia funkcji nietechnicznych w Jednostce Dominującej i jednostce zależnej EC Zielona Góra S.A. do Centrum Usług Wspólnych.

11. Koszty finansowe netto

(zgodnie z § 87 ust.4 Rozporządzenia)

w tysiącach złotych

	od 01 do 03 2011 r.	od 01 do 03 2011 r.
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności	148	99
Przychody z tytułu odsetek od depozytów bankowych	2 120	1 565
Dodatnie różnice kursowe	1	74
Pozostałe przychody finansowe	-	7
Razem przychody finansowe	2 269	1 745
Odsetki od zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(5 581)	(5 584)
Ujemne różnice kursowe	(18)	(33)
Dyskonto dot. kosztów osieroconych KDT	(1 177)	(1 129)
Pozostałe koszty finansowe	(26)	(38)
Razem koszty finansowe	(6 802)	(6 784)
Koszty finansowe netto	(4 533)	(5 039)

12. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

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

KOGENERACJA S.A.

Zgodnie z Uchwałą nr 6/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z dnia 24 czerwca 2010 r., Spółka Dominująca dokonała wypłaty dywidendy za 2009 r. w dniu 13 października 2010 r. w łącznej kwocie 52 150 tys. zł, tj. 3,50 zł na akcję.

Zarząd Jednostki Dominującej proponuje wypłatę dywidendy za 2010 rok w wysokości 52 150 tys. zł, tj. 3,50 zł za akcję.

EC Zielona Góra S.A.

Zgodnie z Uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Elektrociepłowni „Zielona Góra” S.A. z dnia 28 maja 2010 r. spółka dokonała w dniu 11 czerwca 2010 r. wypłaty dywidendy za 2009 r. w łącznej kwocie 42 391 tys. zł, tj. 76,50 zł na akcję.

13. Segmenty operacyjne

(zgodnie z § 87 ust.9 Rozporządzenia)

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

Grupa wyodrębniła poniższe główne segmenty działalności:

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

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

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

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

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

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

W segmencie „Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucja” przychody w transakcjach z Everen Sp. z o.o. i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. O/Wrocław osiągnęły w okresie 1 stycznia – 31 marca 2011 r. wartość 296 866 tys. zł, co stanowi 84,35% przychodów segmentu (w analogicznym okresie roku poprzedniego przychody wyniosły 291 380 tys. zł, co stanowiło 84,17%).

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

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucja ciepła	Rolnictwo i ogrodnictwo	Pozostała działalność	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
I. Przychody operacyjne					
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	347 027	2 511	5 098	-	354 636
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	4 908	2	4 572	(9 482)	-
Przychody segmentu ogółem	351 935	2 513	9 670	(9 482)	354 636
II. Koszty operacyjne					
Koszty segmentu (zakup od klientów zewnętrznych)	(234 034)	(963)	(9 147)	-	(244 144)
Koszty segmentu (zakup od innych segmentów)	(4 597)	(4 519)	(396)	9 512	-
Koszty segmentu ogółem	(238 631)	(5 482)	(9 543)	9 512	(244 144)
III. Wynik segmentu	113 304	(2 969)	127	30	110 492
IV. Koszty i przychody nieprzypisane					
Przychody finansowe					2 269
Koszty finansowe					(6 802)
Podatek dochodowy i inne obowiązkowe obciążenia wyniku					(20 345)
V. Wynik finansowy netto	113 304	(2 969)	127	30	85 614

Dane ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucja ciepła	Rolnictwo i ogrodnictwo	Pozostała działalność	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Aktywa segmentu, w tym:	1 824 121	33 878	28 851	(28 084)	1 858 766
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	378	-	-	-	378
Zobowiązania segmentu, w tym:	719 058	16 330	28 537	(26 308)	737 617
Kredyty i pożyczki	312 042	5 787	13 662	(10 500)	320 991
Dane za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r.					
Nakłady inwestycyjne (koszty nabycia aktywów)	12 152	106	804	(6 260)	6 802
Amortyzacja	21 626	993	825	(29)	23 415

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

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucja ciepła	Rolnictwo i ogrodnictwo	Pozostała działalność	Wylączenia	Wartość skonsolidowana
I. Przychody operacyjne					
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	340 608	6 519	2 383	-	349 510
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	5 588	6	3 630	(9 224)	-
Przychody segmentu ogółem	346 196	6 525	6 013	(9 224)	349 510
II. Koszty operacyjne					
Koszty segmentu (zakup od klientów zewnętrznych)	(222 111)	(2 910)	(5 963)	-	(230 984)
Koszty segmentu (zakup od innych segmentów)	(2 899)	(5 662)	(1 059)	9 620	-
Koszty segmentu ogółem	(225 010)	(8 572)	(7 022)	9 620	(230 984)
III. Wynik segmentu	121 186	(2 047)	(1 009)	396	118 526
IV. Koszty i przychody nieprzypisane					
Przychody finansowe					1 745
Koszty finansowe					(6 784)
Podatek dochodowy i inne obowiązkowe obciążenia wyniku					(22 981)
V. Wynik finansowy netto	121 186	(2 047)	(1 009)	396	90 506

Dane ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2010 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucja ciepła	Rolnictwo i ogrodnictwo	Pozostała działalność	Wylączenia	Wartość skonsolidowana
Aktywa segmentu, w tym:	1 676 230	49 113	49 378	(14 375)	1 760 346
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	378	-	-	-	378
Zobowiązania segmentu, w tym:	682 800	26 713	27 241	(15 978)	720 776
Kredyty i pożyczki	353 203	13 211	17 057	(5 073)	378 398

Dane za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 r.

Nakłady inwestycyjne (koszty nabycia aktywów)	20 440	121	1 941	-	22 502
Amortyzacja	20 002	1 014	249	(28)	21 237

Wszystkie segmenty kontynuują działalność.

14. Rezerwy

(zgodnie z § 87 ust.4 Rozporządzenia)

w tysiącach złotych

	Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO ₂	Rezerwy podatkowe	Inne rezerwy	RAZEM
Wartość na dzień 1 stycznia 2010 r.	816	3 750	502	5 068
Zwiększenia	-	-	565	565
Wykorzystanie	-	-	(338)	(338)
Wartość na dzień 31 marca 2010 r.	816	3 750	729	5 295
Wartość na dzień 1 stycznia 2011 r.	1 095	2 921	993	5 009
Zwiększenia	-	-	1 074	1 074
Wykorzystanie	-	-	(288)	(288)
Rozwiązanie	(1 095)	-	(102)	(1 197)
Wartość na dzień 31 marca 2011 r.	-	2 921	1 677	4 598

Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie Krajowego Planu Przydziału Uprawnień („KPRU”) do emisji CO₂ na lata 2008-2012 w 2009 roku KOGENERACJA S.A. otrzymała limit w wysokości 1 610 tys. ton. Emisja w 2009 r. była o 14,4 tys. ton niższa od przyznanego limitu. Po skompensowaniu nadwyżki roku 2009 z niedoborem roku 2008 odnotowano skumulowany niedobór 15 tys. ton, stąd w roku 2009 została zmniejszona rezerwa do wysokości 816 tys. zł na ewentualny zakup uprawnień w przyszłości.

Z tytułu niedoboru w ilości 20 113 Mg w kosztach roku 2010 została uwzględniona rezerwa w wysokości 1 095 tys. zł na zakup brakujących uprawnień. W dniu 30 marca 2011 r. dokonano zakupu brakujących uprawnień, stąd bilans emisji Spółki jest obecnie zerowy, rezerwa została rozwiązana.

15. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

(zgodnie z § 87 ust.4 Rozporządzenia)

w tysiącach złotych

Odpisy aktualizujące aktywa finansowe

a) Inwestycje długoterminowe

b) Inwestycje krótkoterminowe

Odpisy aktualizujące aktywa niefinansowe

a) Aktywa trwałe

Wartość firmy

Rzeczowe aktywa trwałe

Nieruchomości inwestycyjne

b) Aktywa obrotowe

Zapasy

Należności krótkoterminowe

Odpisy aktualizujące razem

	1 stycznia 2011 r.	Utworzenie odpisu	Odwrócenie odpisu	Zbycie/spisanie obciążonego aktywa	Zmiana składu konsolidowanych jednostek	31 marca 2011 r.
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	(32)	-	-	-	-	(32)
a) Inwestycje długoterminowe	-	-	-	-	-	-
b) Inwestycje krótkoterminowe	(32)	-	-	-	-	(32)
Odpisy aktualizujące aktywa niefinansowe	(6 760)	(220)	129	44	-	(6 807)
a) Aktywa trwałe	(3 647)	-	57	-	-	(3 590)
Wartość firmy	-	-	-	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	(21)	-	21	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	(3 626)	-	36	-	-	(3 590)
b) Aktywa obrotowe	(3 113)	(220)	72	44	-	(3 217)
Zapasy	(115)	-	4	-	-	(111)
Należności krótkoterminowe	(2 998)	(220)	68	44	-	(3 106)
Odpisy aktualizujące razem	(6 792)	(220)	129	44	-	(6 839)

w tysiącach złotych

Odpisy aktualizujące aktywa finansowe

a) Inwestycje długoterminowe

b) Inwestycje krótkoterminowe

Odpisy aktualizujące aktywa niefinansowe

a) Aktywa trwałe

Wartość firmy

Rzeczowe aktywa trwałe

Nieruchomości inwestycyjne

b) Aktywa obrotowe

Zapasy

Należności krótkoterminowe

Odpisy aktualizujące razem

	1 stycznia 2010 r.	Utworzenie odpisu	Odwrócenie odpisu	Zbycie/spisanie obciążonego aktywa	Zmiana składu konsolidowanych jednostek	31 marca 2010 r.
Odpisy aktualizujące aktywa finansowe	(32)	-	-	-	-	(32)
a) Inwestycje długoterminowe	-	-	-	-	-	-
b) Inwestycje krótkoterminowe	(32)	-	-	-	-	(32)
Odpisy aktualizujące aktywa niefinansowe	(10 321)	(977)	27	106	-	(11 165)
a) Aktywa trwałe	(7 757)	-	-	-	-	(7 757)
Wartość firmy	(4 064)	-	-	-	-	(4 064)
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	(3 693)	-	-	-	-	(3 693)
b) Aktywa obrotowe	(2 564)	(977)	27	106	-	(3 408)
Zapasy	(222)	-	-	-	-	(222)
Należności krótkoterminowe	(2 342)	(977)	27	106	-	(3 186)
Odpisy aktualizujące razem	(10 353)	(977)	27	106	-	(11 197)

16. Należności i zobowiązania warunkowe

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

a. Wykaz należności warunkowych

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

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

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

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

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

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

Do dnia publikacji sprawozdania Spółka Dominująca nie otrzymała zwrotu podatku akcyzowego. Zdaniem Zarządu Spółki Dominującej istnieje niepewność co do otrzymania środków pieniężnych z tego tytułu.

b. Wykaz i charakterystyka zobowiązań warunkowych

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

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

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

W I kwartale 2011 r. żadna ze spółek należących do Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie udzieliła poręczenia pożyczki lub kredytu ani też nie udzieliła gwarancji stanowiących równowartość 10% kapitałów własnych Spółki Dominującej.

18. Informacje o postępowaniach sądowych

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

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

19. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Podmioty powiązane

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

b. Transakcje z kadrą kierowniczą

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Wynagrodzenie (płaca całkowita wraz z dodatkowymi świadczeniami) osiągnięte przez osoby zarządzające Spółką Dominującą i nadzorujące kształtowało się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r.	Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 r.
Zarząd	501	510
Rada Nadzorcza	167	154
	668	664

A. Wynagrodzenie Zarządu

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2011 r.	Pensja podstawowa	Premia o cele za 2010 r.	Płaca całkowita	Dodatkowe świadczenia	Dochody osiągnięte w spółkach powiązanych	RAZEM dochody w 2011 r.
Philippe Gagneux	01.01.2011-31.03.2011	165	-	165	12	7	184
Andrzej Siennicki	01.01.2011-31.03.2011	73	-	73	2	-	75
Roman Traczyk	01.01.2011-31.03.2011	119	-	119	3	24	146
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2011-31.03.2011	114	-	114	13	9	136
		471	-	471	30	40	541

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

Za okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2010 r.	Pensja podstawowa	Premia o cele za 2009 r.	Płaca całkowita	Dodatkowe świadczenia	Dochody osiągnięte w spółkach powiązanych	RAZEM dochody w 2010 r.
Denis Bretaudeau	01.01.2010-31.03.2010	169	-	169	30	7	206
Andrzej Siennicki	01.01.2010-31.03.2010	68	-	68	1	-	69
Roman Traczyk	01.01.2010-31.03.2010	117	-	117	1	17	135
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2010-31.03.2010	111	-	111	13	13	137
		465	-	465	45	37	547

Wynagrodzenie potencjalnie należne na dzień 31 marca 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Premia o cele za 2010 r.	Odprawy	RAZEM
Philippe Gagneux	47	443	490
Andrzej Siennicki	20	-	20
Roman Traczyk	32	760	792
Krzysztof Wrzesiński	31	-	31
	130	1 203	1 333

Członkowie Zarządu będący równocześnie pracownikami Spółki są uprawnieni do:

- 1) wynagrodzenia należnego a nie wypłaconego z tytułu premii rocznej, tzw. Premii o cele, powiązanej ze stopniem realizacji wytyczonych celów, zgodnie z systemem Zarządzeniem przez Cele wdrożonym w Spółce w 2002 roku,
- 2) płatności w formie akcji – w związku ze spełnieniem założeń programu ACT 2007 Członkowie Zarządu otrzymali w 2009 r. akcje jednostki dominującej najwyższego szczebla tj. spółki EDF we Francji, jednakże możliwość dysponowania ww. akcjami nastąpi po upływie 2 lat,
- 3) świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy – na zasadach przewidzianych w przepisach prawa pracy,
- 4) świadczeń po okresie zatrudnienia – prawo do odpraw emerytalnych na warunkach równych dla wszystkich pracowników, na zasadach określonych w obowiązujących Spółkę przepisach prawa pracy oraz dodatkowe świadczenia wynikające z umów o zakazie konkurencji zawartych z Prezesem Zarządu Philippe Gagneux, Członkiem Zarządu Romanem Traczykiem oraz byłym Prezesem Zarządu Denis Bretaudeau.

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

B. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za I kwartał 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2011 r.	Wynagrodzenie otrzymane za I kwartał 2011 r.	Świadczenia dodatkowe	RAZEM Wynagrodzenie otrzymane za I kwartał 2011 roku
Marian Augustyn	01.01.2011-31.03.2011	13	-	13
Philippe Castanet	01.01.2011-31.03.2011	16	2	18
Roman Cecota	01.01.2011-31.03.2011	14	-	14
François Driesen	01.01.2011-31.03.2011	13	-	13
Raimondo Eggink	01.01.2011-31.03.2011	13	1	14
Birgit Fratzke-Weiss	01.01.2011-31.03.2011	13	-	13
Jens Linhart	01.01.2011-31.03.2011	13	-	13
Harald Minkner	01.01.2011-31.03.2011	13	-	13
Roman Nowak	01.01.2011-31.03.2011	13	-	13
Dominique Silvain	01.01.2011-31.03.2011	13	3	16
Henryk Zajas	01.01.2011-31.03.2011	13	-	13
Danuta Żeleźna	01.01.2011-31.03.2011	14	-	14
		161	6	167

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za I kwartał 2010 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2010 r.	Wynagrodzenie otrzymane za I kwartał 2010 r.	Świadczenia dodatkowe	RAZEM Wynagrodzenie otrzymane za I kwartał 2010 roku
Marian Augustyn	01.01.2010-31.03.2010	12	-	12
Wojciech Burdynowski	01.01.2010-31.03.2010	12	-	12
Philippe Castanet	01.01.2010-31.03.2010	15	1	16
François Driesen	01.01.2010-31.03.2010	12	-	12
Raimondo Eggink	01.01.2010-31.03.2010	12	2	14
Birgit Fratzke-Weiss	01.01.2010-31.03.2010	12	-	12
Harald Minkner	01.01.2010-31.03.2010	12	-	12
Arkadiusz Repczyński	01.01.2010-31.03.2010	13	-	13
Dominique Silvain	01.01.2010-31.03.2010	12	-	12
Joachim Wojaczek	01.01.2010-31.03.2010	12	2	14
Henryk Zajas	01.01.2010-31.03.2010	12	-	12
Danuta Żeleźna	01.01.2010-31.03.2010	13	-	13
		149	5	154

Inne informacje

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

Wartość pożyczek udzielonych członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej wraz z odsetkami na dzień 31 marca 2011 roku wyniosła 52 tys. zł (31 marca 2010 r.: 71 tys. zł).

Kadra kierownicza Spółki posiada 0,17 % praw głosu na dzień 31 marca 2011 r.

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

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

a) wzajemne należności

w tysiącach złotych

	Należności od spółek 31 marca 2011 r.	Należności od spółek 31 grudnia 2010 r.
Energokrak Sp. z o.o.	7	7
Everen Sp. z o.o.	61 497	62 661
Grupa EDF	3 792	4 684
	65 296	67 352

b) wzajemne zobowiązania

w tysiącach złotych

	Zobowiązania wobec spółek 31 marca 2011 r.	Zobowiązania wobec spółek 31 grudnia 2010 r.
Energokrak Sp. z o.o.	17 551	23 841
Everen Sp. z o.o.	13	5 691
Grupa EDF	1 881	2 520
	19 445	32 052

c) przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

w tysiącach złotych

	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami od 01 do 03 2011 r.	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami od 01 do 03 2010 r.
Energokrak Sp. z o.o.	21	18
Everen Sp. z o.o.	200 991	192 543
Grupa EDF	406	144
EC Kraków S.A.	2	-
	201 420	192 705

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

d) koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Zakupy/koszty poniesione w transakcjach ze spółkami od 01 do 03 2011 r.	Zakupy/koszty poniesione w transakcjach ze spółkami od 01 do 03 2010 r.
Energokrak Sp. z o.o.	48 102	26 700
Everen Sp. z o.o.	1 857	468
Grupa EDF	3 846	133
	53 805	27 385

Transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczą przede wszystkim:

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

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

20. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi

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

W dniu 3 lutego 2011 roku KOGENERACJA S.A. zakupiła bony dłużne o wartości nominalnej 5 800 tys. zł wyemitowane przez Renevis Sp. z o.o. Transakcja ma charakter inwestycyjny i została zawarta na warunkach rynkowych za pośrednictwem Raiffeisen Bank Polska S.A. Termin spłaty należności z bonów przypada na dzień 1 grudnia 2011 roku.

Poza opisaną transakcją w ramach Grupy nie doszło do zawarcia innych transakcji nietypowych, pomiędzy podmiotami powiązanymi, wykraczających poza bieżącą działalność operacyjną.

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

(zgodnie z § 87 ust.4 Rozporządzenia)

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

<i>w tysiącach złotych</i>	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Długoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	192 751	214 068
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	553	7 258
Zobowiązania długoterminowe	193 304	221 326
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	60 513	56 428
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	66 408	167 831
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	766	1 427
Zobowiązania krótkoterminowe	127 687	225 686

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

a. Harmonogram spłat kredytów i pożyczek

Stan na dzień 31 marca 2011 r.

w tysiącach złotych

	waluta	Rok spłaty	Wartość wg umowy	Wartość do spłaty
Zabezpieczone kredyty bankowe				
EC Zielona Góra S.A.	PLN	2016	571 357	192 918
PPO Siechnice Sp. z o.o.	PLN	2016	8 000	5 176
PPO Siechnice Sp. z o.o.	PLN	2014	1 204	575
PPO Siechnice Sp. z o.o.	PLN	2011	3 950	-
KOGENERACJA S.A.- BOŚ S.A.	PLN	2015	51 000	43 715
Kredyt w rachunku bieżącym				
Renevis Sp. z o.o.	PLN	2011	3 000	-
Renevis Sp. z o.o.	PLN	2011	2 000	1 878
KOGENERACJA S.A. - ING Bank Śląski S.A.	PLN	2011	30 000	-
Otrzymane pożyczki				
KOGENERACJA S.A. - WFOŚiGW	PLN	2013	21 500	9 002
Emisja dłużnych papierów wartościowych				
KOGENERACJA S.A.	PLN	2011	180 000	66 408
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego				
EC Zielona Góra S.A.	PLN	2011	72	1
PPO Siechnice Sp. z o.o.	CHF	2012	407	36
Renevis Sp. z o.o.	PLN	2012	12 719	1 282
			885 209	320 991

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

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

a. Zaciągnięte pożyczki i kredyty

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 roku Grupa nie zaciągała kredytów i pożyczek.

b. Spłata pożyczek i kredytów

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. Grupa dokonała spłaty zadłużenia na kwotę 17 315 tys. zł (dane skonsolidowane), w tym:

- a) 13 378 tys. zł – EC Zielona Góra S.A.,
- b) 3 025 tys. zł – Renevis Sp. z o.o.,
- c) 2 429 tys. zł – KOGENERACJA S.A.,
- d) 41 tys. zł – PPO Siechnice Sp. z o.o.,
- e) 1 558 tys. zł – wyłączenie wzajemnych transakcji, spłata kapitału pożyczki udzielonej EC Zielona Góra S.A. przez KOGENERACJĘ S.A.

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

c. Emisja obligacji

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. KOGENERACJA S.A. dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych na kwotę 101 424 tys. zł (stan na koniec marca 2011 r.: 66 408 tys. zł, stan na koniec marca 2010 r.: 116 183 tys. zł). Celem emisji obligacji jest bieżące finansowanie aktywów obrotowych Spółki.

23. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

(zgodnie z § 87 ust.4 Rozporządzenia)

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych zawartych przez Grupę umów inwestycyjnych, nie ujętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2011 r., wyniosła 61 716 tys. zł. (w tym przez Jednostkę Dominującą 9 741 tys. zł oraz przez jednostkę zależną EC Zielona Góra S.A. 40 418 tys. zł i Renevis Sp. z o.o. 11 557 tys. zł).

Nakłady w Jednostce Dominującej zostaną poniesione głównie na: remont młynów węglowych, modernizację przenośników taśmowych, budowę źródła kogeneracyjnego w budynku technologiczno-biurowym OMEGA zlokalizowanego w terenie Wrocławskiego Parku Technologicznego we Wrocławiu, a także na rozbudowę instalacji biomasowej.

Inwestycja w EC Zielona Góra S.A. dotyczy budowy układu kotłów olejowo – gazowych.

Nakłady w spółce zależnej Renevis Sp. z o.o. zostaną poniesione na urządzenia do instalacji biomasowej oraz projekt, dostarczenie i montaż wytwornicy spalin i silosu.

24. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

Po dniu 31 marca 2011 r. miały miejsce następujące zdarzenia:

- W dniu 31 marca 2011 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wszczął postępowanie wobec spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. w sprawie ustalenia rocznej korekty kosztów osieroconych za rok 2010. Następnie w dniu 18 kwietnia 2011 r. Prezes URE wszczął postępowanie w sprawie wymierzenia EC Zielona Góra S.A. kary pieniężnej w związku z ujawnieniem okoliczności wskazujących na przekazywanie Prezesowi URE błędnych informacji. Na dzień publikacji raportu Jednostka Dominująca nie posiada szacunków ewentualnego wpływu rozstrzygnięcia postępowań na skonsolidowany wynik finansowy Grupy Kapitałowej.
- W dniu 1 kwietnia 2011 r. KOGENERACJA S.A. zakupiła instalację do rozładunku, magazynowania i podawania biomasy w porcie EC Wrocław w ramach: porozumienia zawartego ze spółką zależną Renevis Sp. z o.o. dotyczącego rozliczenia nakładów inwestycyjnych na obiekty budowlane i instalacje związane z gruntem w wysokości 16 813 tys. zł oraz umowy sprzedaży instalacji ruchomych w kwocie 10 015 tys. zł.
- W dniu 18 kwietnia 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji. Na Zgromadzeniu podjęto uchwały w sprawie: zatwierdzenia sprawozdania likwidacyjnego, udzielenia absolutorium likwidatorom spółki oraz podziału majątku polikwidacyjnego.
- w dniu 5 maja 2011 r. Pana Henryka Zajas złożył pisemną rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej z dniem 25 maja 2011 r. Przyczyną złożonej rezygnacji jest wybór Pana Henryka Zajasa na członka Zarządu KOGENERACJI S.A. kolejnej kadencji dokonany przez pracowników.
- W dniu 11 maja 2011 r. została zawarta umowa ze Skarbem Państwa na zakup 18 307 udziałów w spółce zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o., co stanowi 49% udziału w kapitale zakładowym spółki. W wyniku zawarcia transakcji udział Spółki w kapitale PPO Siechnice Sp. z o.o. wynosi obecnie 100%. Udziały zostały nabyte w celu uporządkowania struktury kapitałowej spółki zależnej i zoptymalizowania zarządzania spółką.

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

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

1. Skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat

Za okres kończący się 31 marca 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>		<i>1 kwartał 2011 r.</i>		<i>1 kwartał 2010 r.</i>
		<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r.</i>		<i>Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 r.</i>
Działalność kontynuowana	Nota	okres bieżący		okres poprzedni
I. Przychody		226 881		214 059
II. Koszt własny sprzedaży	5	(163 247)		(149 121)
III. Zysk brutto na sprzedaży		63 634		64 938
IV. Pozostałe przychody operacyjne		381		2 903
V. Koszty sprzedaży	5	(255)		(229)
VI. Koszty ogólnego zarządu	5	(969)		(1 432)
VII. Pozostałe koszty operacyjne		(337)		(1 421)
VIII. Zysk na działalności operacyjnej		62 454		64 759
IX. Przychody finansowe		1 056		663
X. Koszty finansowe		(2 727)		(1 899)
XI. Przychody finansowe netto	6	(1 671)		(1 236)
(wynik na działalności finansowej)				
XII. Zysk przed opodatkowaniem		60 783		63 523
XIII. Podatek dochodowy		(10 713)		(12 775)
XIV. Zysk netto		50 070		50 748
Zysk podstawowy na 1 akcję (w złotych)		3,36		3,41
Zysk rozwodniony na 1 akcję (w złotych)		3,36		3,41

2. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres kończący się 31 marca 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>		<i>1 kwartał 2011 r.</i>		<i>1 kwartał 2010 r.</i>
		<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r.</i>		<i>Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 r.</i>
Działalność kontynuowana		okres bieżący		okres poprzedni
Zysk netto		50 070		50 748
Pozostałe całkowite dochody		-		-
Całkowite dochody razem		50 070		50 748

II. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 marca 2011 r.

w tysiącach złotych

	31 marca 2011 r. okres bieżący	31 grudnia 2010 r. okres poprzedni
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe		
1. Rzeczowe aktywa trwałe	760 103	765 115
2. Wartości niematerialne	1 439	1 439
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	10 961	10 997
4. Nieruchomości inwestycyjne	17 175	17 431
5. Należności długoterminowe	4 341	4 328
6. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	206 398	206 398
7. Pozostałe inwestycje długoterminowe	45 656	47 279
Aktywa trwałe razem	1 046 073	1 052 987
II. Aktywa obrotowe		
1. Zapasy	76 178	115 575
2. Inwestycje krótkoterminowe	17 965	12 310
3. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	111 765	129 143
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 982	12 770
Aktywa obrotowe razem	250 890	269 798
Aktywa razem	1 296 963	1 322 785

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

w tysiącach złotych

	<i>Nota</i>	31 marca 2011 r. okres bieżący	31 grudnia 2010 r. okres poprzedni
PASYWA			
I. Kapitał własny			
1. Kapitał zakładowy		252 503	252 503
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe		116 032	116 032
4. Zyski zatrzymane		315 652	265 582
Kapitał własny razem		935 445	885 375
II. Zobowiązania			
I) Zobowiązania długoterminowe			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	15	39 376	41 804
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		26 340	26 340
3. Przychody przyszłych okresów		19 628	19 959
4. Podatek odroczony		41 749	41 356
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe		5 052	5 247
Zobowiązania długoterminowe razem		132 145	134 706
II) Zobowiązania krótkoterminowe			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	15	79 749	181 172
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	15	-	-
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		8 619	5 291
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		122 748	94 973
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		14 836	16 752
6. Rezerwy krótkoterminowe	8	3 421	4 516
Zobowiązania krótkoterminowe razem		229 373	302 704
Zobowiązania razem		361 518	437 410
Pasywa razem		1 296 963	1 322 785

III. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres kończący się 31 marca 2011 r.

w tysiącach złotych

	Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. okres bieżący	Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 r. okres poprzedni
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk netto za okres	50 070	50 748
II. Korekty		
1. Amortyzacja	13 648	11 932
2. Zysk ze sprzedaży środków trwałych	-	574
3. Odsetki i dywidendy	1 691	1 261
4. Podatek dochodowy	10 713	12 775
III. Zysk z działalności operacyjnej	76 122	77 290
1. Zmiana stanu należności	17 365	33 423
2. Zmiana stanu zapasów	39 397	59 829
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	48 420	(17 636)
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(1 916)	(2 084)
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	179 388	150 822
1. Podatek dochodowy zapłacony	(6 992)	(6 744)
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	172 396	144 078
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy inwestycyjne	2 635	2 213
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	19
2. Odsetki otrzymane	1 078	637
3. Pozostałe wpływy	1 557	1 557
II. Wydatki inwestycyjne	(36 264)	(59 878)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	(30 610)	(59 378)
2. Nabycie aktywów finansowych:	(5 654)	-
-jednostek zależnych	(5 654)	-
3. Pozostałe wydatki	-	(500)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(33 629)	(57 665)

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

w tysiącach złotych

	Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. okres bieżący	Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 r. okres poprzedni
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy finansowe	-	6 000
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	-	6 000
II. Wydatki finansowe	(106 555)	(86 559)
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(2 429)	(12 872)
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	(101 424)	(70 683)
3. Odsetki zapłacone	(2 702)	(3 004)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(106 555)	(80 559)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	32 212	5 854
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	32 212	5 854
F. Środki pieniężne na początek okresu	12 770	6 980
G. Środki pieniężne na koniec okresu	44 982	12 834

IV. Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres kończący się 31 marca 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.	252 503	251 258	116 032	265 582	885 375
Pozostałe całkowite dochody za I kwartał 2011 r.	-	-	-	-	-
Zysk netto	-	-	-	50 070	50 070
Całkowite dochody za I kwartał 2011 r.	-	-	-	50 070	50 070
Kapitał własny na dzień 31 marca 2011 r.	252 503	251 258	116 032	315 652	935 445

Za okres kończący się 31 marca 2010 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r.	252 503	251 258	64 716	276 086	844 563
Pozostałe całkowite dochody za I kwartał 2010 r.	-	-	-	-	-
Zysk netto	-	-	-	50 748	50 748
Całkowite dochody za I kwartał 2010 r.	-	-	-	50 748	50 748
Kapitał własny na dzień 31 marca 2010 r.	252 503	251 258	64 716	326 834	895 311

V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Zasady rachunkowości

a. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez UE, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego. W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, stosowano przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 o Rachunkowości (Dz. U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe powinny być czytane razem z rocznymi sprawozdaniami finansowymi (odpowiednio skonsolidowanym i jednostkowym).

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

b. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

W niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki rachunkowości) i metod obliczeniowych, co w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2010 r., za wyjątkiem zmian w standardach i interpretacjach zatwierdzonych przez UE obowiązujących dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 r., opisanych rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkcie 6b.

2. Sezonowość (cykliczność) działalności

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

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

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

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

4. Istotne zmiany wielkości szacunkowych

(zgodnie z § 87 ust.4 Rozporządzenia)

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

5. Koszty według rodzaju

(zgodnie z § 87 ust.4 Rozporządzenia)

w tysiącach złotych	od 01 do 03 2011 r.	od 01 do 03 2010 r.
Amortyzacja	(13 648)	(11 932)
Zużycie materiałów i energii	(111 567)	(103 571)
Usługi obce	(15 322)	(12 004)
Podatki i opłaty	(5 334)	(5 742)
Wynagrodzenia	(11 588)	(16 210)
Zmiana stanu rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych	(2 292)	3 626
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(4 171)	(4 566)
Pozostałe koszty rodzajowe	(530)	(368)
Razem koszty rodzajowe	(164 452)	(150 767)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(19)	(15)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	(164 471)	(150 782)

Wyższy poziom kosztów zużycia materiałów i energii to efekt wyższych kosztów paliwowych wynikających ze wzrostu cen podstawowego paliwa produkcyjnego: węgla o 13 % oraz biomasy o 25 % a także zwiększonej produkcji z biomasy (produkcja energii „zielonej” w 2011 r. to 81 677 MWh, a w 2010 r. 53 174 MWh).

Wzrost kosztów *Usług obcych* to efekt outsourcingu usług do Centrum Usług Wspólnych w Krakowie skompensowany częściowo przez spadek kosztów *Wynagrodzeń* i związanych z nimi świadczeń.

Szczegółowa analiza kosztów KOGENERACJI S.A. została przedstawiona w pkt.D.2.a *Analiza wyników finansowych według Spółek*.

6. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

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

Informacje dotyczące wypłaty dywidendy przez KOGENERACJĘ S.A. przedstawiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 12.

7. Przychody finansowe netto

(zgodnie z § 87 ust.4 Rozporządzenia)

w tysiącach złotych

	od 01 do 03 2011 r.	od 01 do 03 2010 r.
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności	603	625
Przychody z tytułu odsetek od depozytów bankowych	452	19
Dodatnie różnice kursowe	1	14
Pozostałe przychody finansowe	-	5
Razem przychody finansowe	1 056	663
Odsetki od zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(2 721)	(1 839)
Ujemne różnice kursowe	-	(30)
Pozostałe koszty finansowe	(6)	(30)
Razem koszty finansowe	(2 727)	(1 899)
Przychody finansowe netto	(1 671)	(1 236)

8. Rezerwy

(zgodnie z § 87 ust.4 Rozporządzenia)

	Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO ₂	Rezerwy podatkowe	Inne rezerwy	RAZEM
<i>w tysiącach złotych</i>				
Wartość na dzień 1 stycznia 2010 r.	816	3 750	-	4 566
Wykorzystanie	-	-	-	-
Rozwiązanie	-	-	-	-
Wartość na dzień 31 marca 2010 r.	816	3 750	-	4 566
Wartość na dzień 1 stycznia 2011 r.	1 095	2 921	500	4 516
Zwiększenia	-	-	-	-
Rozwiązanie	(1 095)	-	-	(1 095)
Wartość na dzień 31 marca 2011 r.	-	2 921	500	3 421

Informacje dotyczące rezerw przedstawiono w rozdziale B.V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, punkt 14.

9. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

(zgodnie z § 87 ust.4 Rozporządzenia)

w tysiącach złotych

	1 stycznia 2011 r.	Utworzenie odpisu	Odwrócenie odpisu	31 marca 2011 r.
Odpisy aktualizujące aktywa niefinansowe	(3 721)	-	-	(3 721)
a) Aktywa trwałe	(3 559)	-	-	(3 559)
Nieruchomości inwestycyjne	(3 559)	-	-	(3 559)
b) Aktywa obrotowe	(162)	-	-	(162)
Należności krótkoterminowe	(162)	-	-	(162)
Odpisy aktualizujące razem	(3 721)	-	-	(3 721)

w tysiącach złotych

	1 stycznia 2010 r.	Utworzenie odpisu	Odwrócenie odpisu	31 marca 2010 r.
Odpisy aktualizujące aktywa niefinansowe	(3 684)	(605)	21	(4 268)
a) Aktywa trwałe	(3 559)	-	-	(3 559)
Nieruchomości inwestycyjne	(3 559)	-	-	(3 559)
b) Aktywa obrotowe	(125)	(605)	21	(709)
Należności krótkoterminowe	(125)	(605)	21	(709)
Odpisy aktualizujące razem	(3 684)	(605)	21	(4 268)

Informacje dotyczące odpisów aktualizujących przedstawiono w rozdziale B.V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, punkt 15.

10. Należności i zobowiązania warunkowe

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

a. Wykaz należności warunkowych

Informacje dotyczące należności warunkowych przedstawiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 16.

b. Wykaz zobowiązań warunkowych

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

w tysiącach złotych

Udzielone poręczenia i gwarancje, w tym:

	Stan na 1 stycznia 2011 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 31 marca 2011 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
jednostkom powiązanym	16 478	-	16 478	
Renevis Sp. z o.o.	14 274	-	14 274	15-09-2020
Renevis Sp. z o.o.	1 000	-	1 000	31-10-2011
PPO Siechnice Sp. z o.o.	1 204	-	1 204	01-09-2014
	16 478	-	16 478	

w tysiącach złotych

Udzielone poręczenia i gwarancje, w tym:

	Stan na 1 stycznia 2010 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 31 marca 2010 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
jednostkom powiązanym	24 027	-	24 027	
Renevis Sp. z o.o.	250	-	250	31-05-2010
Renevis Sp. z o.o.	499	-	499	30-12-2010
Renevis Sp. z o.o.	3 800	-	3 800	30-06-2010
Renevis Sp. z o.o.	14 274	-	14 274	15-09-2020
PPO Siechnice Sp. z o.o.	1 204	-	1 204	01-09-2014
PPO Siechnice Sp. z o.o.	4 000	-	4 000	21-11-2010
	24 027	-	24 027	

c. Charakterystyka zobowiązań warunkowych

W dniu 31 maja, 30 czerwca oraz 30 grudnia 2010 r. wygasły poręczenia udzielone spółce zależnej Renevis Sp. z o.o. W dniu 27 lipca 2010 r. KOGENERACJA S.A. poręczyła kredyt odnawialny w rachunku bankowym spółce Renevis Sp. z o.o.

11. Informacja o udzieleniu przez Emitenta poręczeń lub gwarancji w I kwartale 2011 r.

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

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

12. Informacje o postępowaniach sądowych

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

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

13. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Podmioty powiązane

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

b. Transakcje z Kadrami kierowniczą

Transakcje z kadrą kierowniczą omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 19b.

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

a) wzajemne należności

w tysiącach złotych

	Należności od spółek 31 marca 2011 r.	Należności od spółek 31 grudnia 2010 r.
Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	1	1
Everen Sp. z o.o.	31 200	44 024
Grupa EDF	1 759	3 597
Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC Zielona Góra S.A.	41 477	43 064
PPO Siechnice Sp. z o.o.	5 558	-
ZEC Hurt Sp. z o.o.	-	18
Renevis Sp. z o.o.	10 536	4 910
RAZEM	90 531	95 614

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

b) wzajemne zobowiązania

w tysiącach złotych

	Zobowiązania wobec spółek 31 marca 2011 r.	Zobowiązania wobec spółek 31 grudnia 2010 r.
Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	16 931	23 841
Everen Sp. z o.o.	1	5 679
Grupa EDF	53	1 991
Spółki konsolidowane metodą pełną		
PPO Siechnice Sp.z o.o.	3	1 420
ZEC Hurt Sp. z o.o.	-	15
Renevis Sp. z o.o.	3 559	2 566
RAZEM	20 547	35 512

c) przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

w tysiącach złotych

	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami od 01 do 03 2011 r.	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami od 01 do 03 2010 r.
Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	-	1
Everen Sp. z o.o.	107 795	99 903
Grupa EDF	42	148
EC Kraków S.A.	2	-
Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC Zielona Góra S.A.	514	637
PPO Siechnice Sp.z o.o.	4 519	5 661
Ekotrakt Sp. z o.o.	-	20
ZEC Hurt Sp. z o.o.	28	169
Renevis Sp. z o.o.	404	279
Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o.	-	6
RAZEM	113 304	106 824

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

d) koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

w tysiącach złotych

	Zakupy/koszty poniesione w transakcjach ze spółkami od 01 do 03 2011 r.	Zakupy/koszty poniesione w transakcjach ze spółkami od 01 do 03 2010 r.
Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	48 102	26 698
Everen Sp. z o.o.	1 847	438
Grupa EDF	3 846	133
EC Kraków S.A.	-	84
Spółki konsolidowane metodą pełną		
PPO Siechnice Sp.z o.o.	2	6
ZEC Hurt Sp. z o.o.	24	501
Renevis Sp. z o.o.	4 485	2 904
RAZEM	58 306	30 764

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

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

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

14. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi

Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy Spółką i jej podmiotami powiązanymi przedstawiono zmiany w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 20.

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

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

a. Harmonogram spłat pożyczek i kredytów

Stan na dzień 31 marca 2011 r.

w tysiącach złotych

	waluta	Rok spłaty	Wartość wg umowy	Wartość do spłaty
Kredyty bankowe i pożyczki, w tym:				
<i>Emisja dłużnych papierów wartościowych</i>	PLN	2011	180 000	66 408
<i>Kredyt inwestycyjny - Bank Ochrony Środowiska S.A.</i>	PLN	2015	51 000	43 715
<i>Kredyt w rachunku bieżącym - ING Bank Śląski S.A.</i>	PLN	2011	30 000	-
<i>Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW</i>	PLN	2013	21 500	9 002
			282 500	119 125

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

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

a. Zaciągnięte pożyczki i kredyty

w tysiącach złotych

	31 marca 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Długoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	39 376	41 804
Zobowiązania długoterminowe	39 376	41 804
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	13 340	13 341
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	66 409	167 831
Zobowiązania krótkoterminowe	79 749	181 172

W 2011 r. KOGENERACJA S.A. nie zaciągała kredytów/pożyczek.

b. Spłata pożyczek i kredytów

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. Spółka dokonała spłaty zadłużenia na kwotę 2 429 tys. zł:

- spłata kredytu inwestycyjnego w wysokości 2 248 tys. zł (spłaty kwartalne do września 2015 r.) na finansowanie zadania inwestycyjnego: przebudowa kotła OP130/K-2 w Elektrociepłowni Czechnica. Kredyt został przyznany na łączną kwotę 51 000 tys. zł.

c. Emisja obligacji

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. KOGENERACJA S.A. dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych na kwotę 101 424 tys. zł. Celem emisji obligacji było bieżące finansowanie aktywów obrotowych Spółki. Zgodnie z MSR 7 paragraf 22: przepływy pieniężne, których obrót jest szybki, kwoty są znaczne a termin płatności krótki mogą być wykazywane w kwotach netto (wpływ: +63 970 tys. zł, wydatek: -165 394 tys. zł).

17. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych zawartych przez KOGENERACJĘ S.A. umów inwestycyjnych, nie ujętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 r., wyniosła 9 741 tys. zł.

Nakłady zostaną poniesione głównie na: remont młynów węglowych, modernizację przenośników taśmowych, budowę źródła kogeneracyjnego w budynku technologiczno-biurowym OMEGA zlokalizowanego w terenie Wrocławskiego Parku Technologicznego we Wrocławiu, a także na rozbudowę instalacji biomasowej.

18. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 24.

D. Analiza wyników Grupy oraz czynników wpływających na jej działalność

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy

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

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

- Grupa osiągnęła za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wynik finansowy netto w wysokości 82 158 tys. zł, niższy aniżeli w okresie porównywanym 2010 roku o 8 348 tys. zł (90 506 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku),
- Jednostka Dominująca osiągnęła wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku w wysokości 50 070 tys. zł, niższy o 678 tys. zł aniżeli w okresie porównywanym 2010 roku (50 748 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku),
- jednostka zależna EC Zielona Góra wypracowała wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku w wysokości 38 051 tys. zł, niższy o 4 598 tys. zł aniżeli w okresie porównywanym 2010 roku (42 649 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2010 roku).

Grupa nie odnotowała istotnych niepowodzeń w I kwartale 2011 roku.

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

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

a. Analiza wyników finansowych według Spółek

W I kwartale 2011 roku Grupa osiągnęła dodatni skonsolidowany wynik netto w wysokości 85 614 tys. zł, natomiast w I kwartale 2010 roku wynik netto był wyższy o 4 892 tys. zł, osiągnął wartość 90 506 tys. zł. Wpływ wyników poszczególnych Spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na skonsolidowany wynik finansowy w I kwartale 2011 r. i I kwartale 2010 r. przedstawiają poniższe tabele.

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

1.01.2011 r. - 31.03.2011 r.	Dane skonsolidowane	KOGENERACJA	EC Zielona Góra	PPO Siechnice	Renevis	ZEC Hurt w likwidacji	Wysięgowanie wzajemnych transakcji
Jednostkowy wynik finansowy netto	84 995	50 070	38 051	(2 975)	(330)	179	-
Przeszacowanie do wartości godziwych	(110)	-	(110)	-	-	-	-
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy	293	-	314	-	(21)	-	-
Reklasyfikacje	270	-	270	-	-	-	-
Inne korekty	141	241	(100)	-	-	-	-
Wynik finansowy po przekształceniu	85 589	50 311	38 425	(2 975)	(351)	179	-
Wysięgowanie wzajemnych transakcji	25	-	-	-	-	-	25
Wyniki konsolidacyjne	85 614	50 311	38 425	(2 975)	(351)	179	25

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

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

1.01.2010 r. - 31.03.2010 r.	Dane skonsolidowane	KOGENERACJA	EC Zielona Góra	PPO Siechnice	Renevis	Ekotrakt	ZEC Hurt	Z.C. Term Hydral	Wysięgowanie wzajemnych transakcji
Jednostkowy wynik finansowy netto	90 486	50 748	42 649	(2 077)	193	(1 090)	(20)	83	-
Przeszacowanie do wartości godziwych	(237)	-	(213)	-	-	-	-	(24)	-
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy	347	-	314	-	33	-	-	-	-
Reklasyfikacje	136	-	136	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	(318)	(152)	(166)	-	-	-	-	-	-
Wynik finansowy po przekształceniu	90 414	50 596	42 720	(2 077)	226	(1 090)	(20)	59	-
Wysięgowanie wzajemnych transakcji	92	-	-	-	-	-	-	-	92
Wyniki konsolidacyjne	90 506	50 596	42 720	(2 077)	226	(1 090)	(20)	59	92

Na pogorszenie wyniku finansowego Grupy w I kwartale 2011 r. miały wpływ niższe wyniki finansowe przede wszystkim spółki EC Zielona Góra S.A. Dalsza analiza dotyczyć będzie jednostkowych wyników powyższych Spółek.

KOGENERACJA S.A.

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

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2010 r.	Zmiana (wartość)
Przychody	226 881	214 059	12 822
Koszt własny sprzedaży	(163 247)	(149 121)	(14 126)
Zysk brutto na sprzedaży	63 634	64 938	(1 304)
Koszty sprzedaży	(255)	(229)	(26)
Koszty zarządu	(969)	(1 432)	463
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	44	1 482	(1 438)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	62 454	64 759	(2 305)
Wynik na działalności finansowej	(1 671)	(1 236)	(435)
Podatek dochodowy	(10 713)	(12 775)	2 062
Wynik finansowy netto	50 070	50 748	(678)

W I kwartale 2011 roku Spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 50 070 tys. zł, niższy o 678 tys. zł w stosunku do I kwartału roku poprzedniego. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki przedstawiono i omówiono w poniższych tabelach.

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

b. Sprzedaż produktów - KOGENERACJI S.A.

	J.m.	od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2010 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	3 855	4 166	(311)
Energia elektryczna	MWh	417 831	405 008	12 823
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	5 359	5 624	(264)

Sprzedaż ciepła w I kwartale 2011 roku wyniosła 3 855 TJ o 7 % mniej aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek sprzedaży ciepła spowodowany został wystąpieniem w okresie grzewczym wyższych temperatur atmosferycznych w porównaniu do roku 2010. Jednocześnie w Spółce prowadzone są działania marketingowo-handlowe mające na celu pozyskanie nowych odbiorców ciepła.

Sprzedaż energii elektrycznej w I kwartale 2011 roku ukształtowała się na poziomie 417 831 MWh i była wyższa w porównaniu z rokiem 2010 o 12 823 MWh, tj. o 3 % jako konsekwencja mniejszej awaryjności urządzeń w porównaniu z I kwartałem 2010 r. skompensowanej przez spadek produkcji ciepła w analizowanym okresie.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 5 359 TJ (w tym 3 855 TJ przypada na ciepło) i była niższa od sprzedaży okresu analogicznego o 5%.

c. Przychody - KOGENERACJA S.A.

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2010 r.	Zmiana (wartość)
Przychody	226 881	214 059	12 822
Przychody ze sprzedaży produktów	226 852	214 003	12 849
w tym: certyfikaty	34 682	26 610	8 072
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	29	56	(27)

W I kwartale 2011 roku Spółka osiągnęła **przychody** w kwocie 226 881 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 226 852 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 29 tys. zł. W I kwartale 2010 roku przychody kształtowały się na poziomie 214 059 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów 214 003 tys. zł, a ze sprzedaży towarów i materiałów 56 tys. zł.

Wyższe o 6% (o 12 849 tys. zł) **przychody ze sprzedaży produktów** osiągnięte w analizowanym okresie I kwartału 2011 roku to efekt wyższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej oraz uzyskanych certyfikatów.

W I kwartale 2011 roku Spółka uzyskała prawa majątkowe z tytułu **certyfikatów** na energię pochodzącą ze źródeł odnawialnych - współspalanie biomasy drzewnej (certyfikaty zielone) oraz certyfikaty czerwone na kwotę 34 682 tys. zł, wyższe o 8 072 tys. zł niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej w procesie współspalania biomasy w analizowanym okresie roku 2010 były wyższe o 6 364 tys. zł w stosunku do roku 2010 (wolumen sprzedaży energii „zielonej” w I kwartale roku 2011 to: 81 677 MWh, a w I kwartale 2010 roku: 53 174 MWh). Jednocześnie w analizowanym okresie 2011 roku wyższy był wolumen i cena certyfikatów czerwonych o kwotę 1 708 tys. zł.

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

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

	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
<i>w tysiącach złotych</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2010 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2010 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2010 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2010 r.</i>
Koszty zmienne	(115 749)	(105 094)	-	-	-	-	(115 749)	(105 094)
koszty paliwowe	(109 641)	(102 147)	-	-	-	-	(109 641)	(102 147)
akcyza	(87)	(100)	-	-	-	-	(87)	(100)
pozostałe koszty zmienne	(6 021)	(2 847)	-	-	-	-	(6 021)	(2 847)
Koszty stałe	(47 479)	(44 012)	(969)	(1 432)	(255)	(229)	(48 703)	(45 673)
koszty pracy	(17 045)	(15 900)	(876)	(1 078)	(113)	(189)	(18 034)	(17 167)
remonty	(3 346)	(3 984)	-	-	-	-	(3 346)	(3 984)
amortyzacja	(13 646)	(11 927)	(2)	(5)	-	-	(13 648)	(11 932)
usługi	(8 460)	(7 668)	-	(349)	-	(2)	(8 460)	(8 019)
pozostałe koszty stałe	(4 982)	(4 533)	(91)	-	(142)	(38)	(5 215)	(4 571)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(19)	(15)	-	-	-	-	(19)	(15)
Koszty razem	(163 247)	(149 121)	(969)	(1 432)	(255)	(229)	(164 471)	(150 782)

W I kwartale 2011 roku **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o 9,2 % w relacji do I kwartału 2010 roku i wyniosły 115 749 tys. zł. W I kwartale 2010 roku koszty te osiągnęły poziom 105 094 tys. zł. Wyższy poziom kosztów zmiennych o 10 665 tys. zł to konsekwencja wyższych kosztów paliwowych (o 7 494 tys. zł) spowodowanych wzrostem cen podstawowego paliwa produkcyjnego oraz wzrostem udziału paliwa ekologicznego w procesie współspalania z węglem (cena węgla energetycznego w I kwartale 2011 r.: 12,98 zł/GJ; cena biomasy: 32,34 zł/GJ a cena węgla energetycznego w I kwartale 2010 r.: 12,91 zł/GJ; cena biomasy: 26,84 zł/GJ) oraz dodatkowa pozycja w kosztach paliwa w kwocie 1 919 tys. zł to „zużycie gazu” (efekt połączenia ze spółką Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o.). Wyższy poziom pozostałych kosztów zmiennych w relacji do I kwartału roku ubiegłego to również efekt wzrostu produkcji z biomasy oraz kosztów obsługi związanych z podawaniem i składowaniem biomasy oraz przez rozwiązanie rezerwy na zakup uprawnień CO₂ w kwocie 1 095 tys. zł związanej z zakupem brakujących uprawnień w kwocie 1 188 tys. zł.

Koszty stałe wytworzenia sprzedanych produktów w I kwartale 2011 roku wyniosły 48 703 tys. zł, przy wyższych kosztach pracy o 867 tys. zł, wyższych kosztach usług obcych o 442 tys. zł, niższych nakładach na remonty urządzeń produkcyjnych o 639 tys. zł, wyższych kosztach amortyzacji o 1 716 tys. oraz wyższych pozostałych kosztach stałych o 642 tys. zł. Koszty stałe w I kwartale 2010 roku wyniosły 45 673 tys. zł.

Wzrost kosztów usług obcych spowodowany został pojawieniem się nowych pozycji kosztowych związanych z obsługą świadczoną przez Centrum Usług Wspólnych. Spadek kosztów usług nastąpił w takich pozycjach jak usługi informatyczne, usługi magazynowe, ubezpieczenia majątkowe oraz usługi ochroniarskie.

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

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

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I kwartale roku 2011 osiągnął poziom znacznie niższy od analogicznego okresu roku ubiegłego (o 1 438 tys. zł). W okresie I kwartału roku 2010 uzyskano dodatkowe przychody z wymiany uprawnień do emisji CO₂ EUA na CER w kwocie netto 2 628 tys. zł (realizacja umów swap) oraz w pozostałych kosztach operacyjnych dokonano odpisów aktualizujących w kwocie 605 tys. zł. W I kwartale 2011 roku nie pojawiły się takie pozycje.

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

Wynik na działalności finansowej osiągnięty w I kwartale roku 2011 nie odbiega od wyniku analogicznego okresu roku 2010.

g. Wynik finansowy netto - KOGENERACJA S.A.

Spółka w I kwartale 2011 roku osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 50 070 tys. zł, natomiast w I kwartale 2010 roku wynik ukształtował się na poziomie 50 748 tys. zł i był wyższy o 678 tys. zł.

Niższy wynik finansowy netto to efekt pogorszenia wyniku na podstawowej i pozostałej działalności operacyjnej. Zysk brutto na sprzedaży w I kwartale 2011 r. osiągnął poziom niższy o 1 304 tys. zł.

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

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

EC Zielona Góra S.A.

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

W I kwartale 2011 roku spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 38 051 tys. zł, niższy o 4 598 tys. zł w stosunku do I kwartału roku poprzedniego. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe spółki zależnej przedstawiono i omówiono w tabelach poniżej.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2010 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody	122 434	123 219	(785)
Przychody z tytułu rekompensat KDT	1 361	1 423	(62)
Koszt własny sprzedaży	(68 728)	(65 548)	(3 180)
Zysk brutto na sprzedaży	55 067	59 094	(4 027)
Koszty sprzedaży	(162)	(202)	40
Koszty zarządu	(5 687)	(3 124)	(2 563)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	993	549	444
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	50 211	56 317	(6 106)
Wynik na działalności finansowej	(2 647)	(3 660)	1 013
Podatek dochodowy	(9 513)	(10 008)	495
Wynik finansowy netto	38 051	42 649	(4 598)

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

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

	<i>J.m.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2010 r.</i>	<i>Zmiana (ilość)</i>
Ciepło	TJ	630	712	(82)
Energia elektryczna	MWh	349 637	342 487	7 150
-blok węglowy	MWh	3 627	5 310	(1 683)
-blok gazowo-parowy	MWh	346 010	337 177	8 833
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	1 889	1 945	(56)

W I kwartale 2011 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 630 TJ i była niższa, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 82 TJ (tj. o 12%). Spadek sprzedaży ciepła wynikał przede wszystkim z mniej korzystnych dla produkcji ciepła warunków pogodowych w I kwartale 2011 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, gł. w styczniu i w marcu.

W I kwartale 2011 r. **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 349 637 MWh i była wyższa w porównaniu z I kwartałem 2010 r. o 7 150 MWh (tj. o ok. 2%).

Nastąpił spadek sprzedaży energii elektrycznej z bloku węglowego. Zmniejszenie produkcji energii elektrycznej na bloku węglowym związane było ze znacząco wyższymi temperaturami we wspomnianych powyżej miesiącach. Produkcja energii elektrycznej na BGP kształtowała się na nieznacznie wyższym poziomie (odchylenie 3%). Wyższa produkcja sprzedana energii elektrycznej z BGP spowodowana była m.in. przesunięciem planowanego postoju BGP na miesiąc kwiecień. Dla porównania postój związany z wymianą filtrów, który odbył się w styczniu 2010 r., trwał blisko dwie doby.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1 889 TJ i była niższa w porównaniu do I kwartału 2010 r. o 56 TJ, tj. o 3%.

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

W I kwartale 2011 roku spółka osiągnęła **przychody** w kwocie 122 434 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 122 434 tys. zł. W analogicznym okresie 2010 roku przychody kształtowały się na poziomie 123 219 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 123 201 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 18 tys. zł.

Przychody z tytułu rekompensat KDT wyniosły w I kwartale 2011 roku 1 361 tys. zł i 1 423 tys. zł w I kwartale 2010 roku. Spadek przychodów z tytułu rekompensat KDT wynikał przede wszystkim z aktualizacji założeń projekcji finansowej.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2010 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody	122 434	123 219	(785)
Przychody ze sprzedaży produktów	122 434	123 201	(767)
<i>w tym: certyfikaty</i>	27 001	28 851	(1 850)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	18	(18)
Przychody z tytułu rekompensat KDT	1 361	1 423	(62)

Na niższe **przychody ze sprzedaży produktów** (o 767 tys. zł) osiągnięte w I kwartale 2011 r. wpłynął przede wszystkim niższy wolumen sprzedaży ciepła. Spadek nastąpił przychodów pomimo uzyskania wyższej ceny sprzedaży. Wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej spowodowany był zarówno wyższymi cenami sprzedaży jak i wyższym wolumenem sprzedaży energii elektrycznej. Spadek przychodów ze sprzedaży certyfikatów wynikał z niższej produkcji ciepła.

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

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

W I kwartale 2011 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 51 591 tys. zł i były wyższe, o 2 881 tys. zł w relacji do I kwartału 2010 r. W okresie porównawczym koszty osiągnęły poziom 48 710 tys. zł.

Na wzrost kosztów zmiennych wpłynęły głównie wyższe koszty zużycia paliwa produkcyjnego o 3 232 tys. zł. Pozostałe koszty zmienne kształtowały się na niższym poziomie o 351 tys. zł. Wzrost kosztów paliwa, na które składa się zużycie i transport paliwa produkcyjnego (gaz i węgiel) wynikał z wyższego wolumenu zużycia paliwa oraz wyższej ceny zakupu węgla. Zmniejszenie pozostałych kosztów zmiennych w relacji do I kwartału 2010 r. było wynikiem m.in. niższych kosztów zużycia energii elektrycznej na potrzeby dystrybucji ciepła oraz niższych opłat związanych z funkcjonowaniem rynku energii elektrycznej.

	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2010 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2010 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2010 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2010 r.
Koszty zmienne	(51 591)	(48 710)	-	-	-	-	(51 591)	(48 710)
koszty paliwowe	(50 356)	(47 124)	-	-	-	-	(50 356)	(47 124)
akcyza	-	-	-	-	-	-	-	-
pozostałe koszty zmienne	(1 235)	(1 586)	-	-	-	-	(1 235)	(1 586)
Koszty stałe	(17 137)	(16 823)	(5 687)	(3 124)	(162)	(202)	(22 986)	(20 149)
koszty pracy	(3 420)	(4 166)	(3 200)	(1 986)	(117)	(87)	(6 737)	(6 239)
remonty	(1 382)	(557)	(1)	(1)	-	-	(1 383)	(558)
amortyzacja	(8 230)	(8 192)	(208)	(112)	-	-	(8 438)	(8 304)
usługi	(1 979)	(2 160)	(1 981)	(747)	(8)	(1)	(3 968)	(2 908)
pozostałe koszty stałe	(2 126)	(1 748)	(297)	(278)	(37)	(114)	(2 460)	(2 140)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	(15)	-	-	-	-	-	(15)
Koszty razem	(68 728)	(65 548)	(5 687)	(3 124)	(162)	(202)	(74 577)	(68 874)

Koszty stałe w I kwartale 2011 r. wyniosły 22 986 tys. zł i były wyższe o 2 837 tys. zł (tj. o 12%) w relacji do I kwartału 2010 r. W I kwartale ubiegłego roku koszty te osiągnęły poziom 20 149 tys. zł.

Wszystkie koszty stałe wykazują tendencję wzrostową. Największy wzrost odnotowany został w obszarze kosztów remontów, usług obcych i kosztów pracy. Koszty pracy w I kwartale 2011 r. kształtowały się na poziomie 6 737 tys. zł i były wyższe w stosunku do analogicznego kwartału 2010 r. o 498 tys. zł. Wzrost kosztów pracowniczych nastąpił pomimo spadku zatrudnienia w I kwartale 2011 r. na skutek wydzielenia z dniem 1 stycznia 2011 r. ze struktur EC Zielona Góra S.A. obszaru finansów, zakupów i logistyki, IT oraz inżynierii produkcji. Niniejsze obszary przekazane zostały do Centrum Usług Wspólnych EDF Polska Sp. z o.o. Wzrost kosztów pracy nastąpił w wyniku zmiany prezentacji i naliczania rezerw pracowniczych (np. premia roczna zawiązywana jest miesięcznie).

Wyższe koszty usług obcych są związane przede wszystkim z outsourcingiem obszarów nietechnicznych i technicznych do CUW EDF Polska Sp. z o.o.

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w I kwartale 2011 r. była niższa w porównaniu do I kwartału 2010 r. o 15 tys. zł.

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

W I kwartale 2011 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 993 tys. zł, natomiast w I kwartale 2010 r. wyniósł 549 tys. zł. Wynik na działalności operacyjnej w bieżącym kwartale był wyższy o 444 tys. zł. Wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej miał miejsce głównie w wyniku sprzedaży majątku informatycznego do EDF Polska Sp. z o.o.

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

W I kwartale 2011 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła przychody finansowe w kwocie 1 662 tys. zł wobec 1 549 tys. zł w I kwartale roku ubiegłego. Koszty finansowe w I kwartale 2011 r. wyniosły 4 309 tys. zł, natomiast w I kwartale 2010 r. osiągnęły poziom 5 209 tys. zł. Wynik na działalności finansowej w I kwartale 2011 r. był ujemny i wyniósł 2 647 tys. zł, a w I kwartale 2010 r. również był ujemny i wyniósł 3 660 tys. zł.

Na wynik na działalności finansowej w analizowanym okresie miały wpływ zapłacone odsetki od kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na budowę bloku gazowo-parowego oraz koszty finansowe z tytułu dyskonta zobowiązań od kosztów osieroconych.

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

W I kwartale bieżącego roku spółka uzyskała dodatni wynik finansowy netto w wysokości 38 051 tys. zł. Dla porównania w analogicznym kwartale 2010 r. spółka osiągnęła zysk 42 649 tys. zł.

Na niższy zysk w I kwartale 2010 r. miały wpływ niższe przychody ze sprzedaży produktów, energii elektrycznej oraz znacząco wyższe koszty zmienne.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Stan zatrudnienia w Spółce Dominującej na dzień 31 marca 2011 roku wynosił 585 osób, stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 646 osób.

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

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

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

E. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego QS1/2011

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

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

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

- W dniu 28 stycznia 2011 r. Spółka opublikowała harmonogram przekazywania okresowych raportów giełdowych (*Raport Bieżący 1/2011*).
- W dniu 22 lutego 2011 r. Jednostka Dominująca poinformowała o przekroczeniu progu 15% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w wyniku pośredniego nabycia akcji Spółki przez Neckarpri GmbH. Transakcja została przeprowadzona w dniu 17 lutego 2011 r. Neckarpri GmbH nabyła od EDF International S.A. 45,01% akcji EnBW A.G., który jest akcjonariuszem Emitenta i posiada 15,59% całkowitej liczby akcji Spółki. W związku z transakcją sprzedaży akcji EnBW przez EDF International S.A. oraz w wyniku utrzymania w mocy wcześniejszego porozumienia akcjonariuszy w sprawie głosowania udział EDF International S.A. w Spółce pozostał bez zmian, natomiast podstawy prawne uprawnień akcjonariusza uległy zmianie (*Raport Bieżący 2/2011*).
- W dniu 2 marca 2011 r. Zarząd poinformował, że Pan Andrzej Siennicki pełniący obecnie funkcję Członka Zarządu z wyboru pracowników nie ubiega się o wybór w następnej kadencji. Informacja została powzięta przez Emitenta w związku z prowadzonym postępowaniem wyboru Członka Zarządu na podstawie art.14 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji oraz zgodnie z § 10 ust 4 Statutu Spółki, w którym to postępowaniu Pan Andrzej Siennicki nie kandydował na Członka Zarządu kolejnej kadencji (*Raport Bieżący 3/2011*).
- W dniu 16 marca 2011 r. pracownicy Jednostki Dominującej wybrali przedstawiciela do Zarządu Emitenta. Przedstawicielem pracowników został Pan Henryk Zajas (*Raport Bieżący 4/2011*).

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

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

Na dzień sporządzenia raportu, tj. na dzień 1 marca 2010 r. stan posiadania akcji KOGENERACJI S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące był następujący:

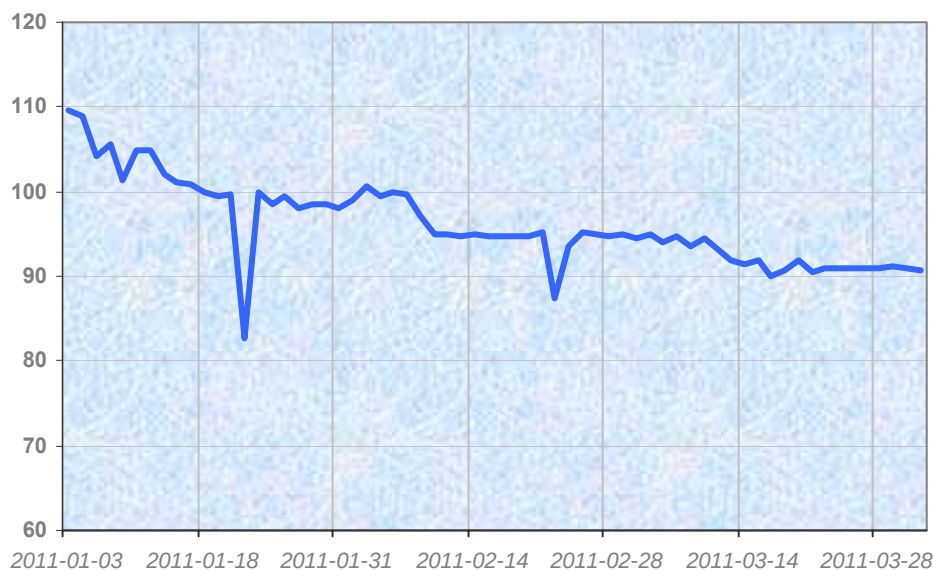
- Członek Zarządu Pan Andrzej Siennicki posiada 254 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o łącznej wartości nominalnej 1 270 zł,
- Członek Rady Nadzorczej Pan Raimondo Eggink posiada 25 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 125 000 zł, w tym: bezpośrednio 24 000 akcji spółki, a za pośrednictwem spółki zależnej 1 000 akcji.

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

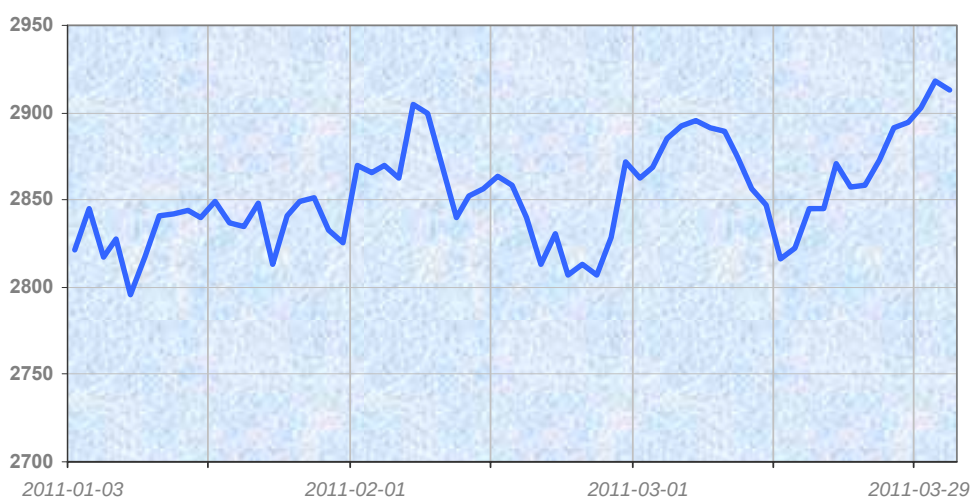
3. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Na pierwszej sesji roku 2011 cena akcji KOGENERACJI S.A. na zamknięciu wynosiła 109,50 zł za akcję, przy wolumenie obrotów 5 644 szt. i była to najwyższa cena w I kwartale 2011 roku. I kwartał 2011 r. został zakończony ceną 90,75 zł za akcję przy obrotach 3 722 szt.

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



Notowania mWIG40 w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku



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

Wrocław, 12 maja 2011 r.

.....
Philippe Gagneux
Prezes Zarządu

.....
Andrzej Siennicki
Członek Zarządu

.....
Roman Traczyk
Członek Zarządu

.....
Krzysztof Wrzesiński
Członek Zarządu