

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

RAPORT KWARTALNY

zawierający

skrótowe śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2011 r.

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

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

(pełna nazwa emitenta)

KOGENERACJA S.A.

Energetyka

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

50-220

Wrocław

(kod pocztowy)

(miejscowość)

Łowiecka

24

(ulica)

(numer)

(71)-32-38-111

(71)-32-93-521

kogeneracja@kogeneracja.com.pl

(telefon)

(fax)

(e-mail)

896-000-00-32

931020068

www.kogeneracja.com.pl

(NIP)

(REGON)

(www)

Spis treści

A. WYBRANE DANE FINANSOWE	4
I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	4
II. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE (KOGENERACJA S.A.)	5
III. KURSY WYMIANY EUR/PLN ZASTOSOWANE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH	5
B. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KOGENERACJA S.A.	6
I. SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT I SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
1. <i>Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat</i>	6
2. <i>Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</i>	7
II. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
III. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z 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. <i>Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A.</i>	13
2. <i>Kontrola nad Grupą</i>	14
3. <i>Opis organizacji Grupy Kapitałowej</i>	15
4. <i>Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym</i>	17
5. <i>Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w III kwartale 2011 r.</i>	17
6. <i>Zasady rachunkowości</i>	17
7. <i>Sezonowość (cykliczność) działalności</i>	18
8. <i>Pozycje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania</i>	18
9. <i>Istotne zmiany wielkości szacunkowych</i>	20
10. <i>Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda</i>	20
11. <i>Segmenty operacyjne</i>	21
12. <i>Należności i zobowiązania warunkowe</i>	24
13. <i>Informacja o udzieleniu przez Emitenta lub przez spółki od niego zależne poręczeń lub gwarancji w III kwartale 2011 r.</i>	25
14. <i>Informacje o postępowaniach sądowych</i>	25
15. <i>Transakcje z podmiotami powiązanymi</i>	25
16. <i>Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi</i>	30
17. <i>Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych</i>	30
18. <i>Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych</i>	31
19. <i>Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego</i>	31
C. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KOGENERACJA S.A.	32
I. SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT I SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	32
1. <i>Skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat</i>	32
2. <i>Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów</i>	32
II. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	33
III. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	35
IV. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	37
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	38
1. <i>Zasady rachunkowości</i>	38
2. <i>Sezonowość (cykliczność) działalności</i>	38
3. <i>Pozycje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania</i>	38
4. <i>Istotne zmiany wielkości szacunkowych</i>	39
5. <i>Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda</i>	39
6. <i>Należności i zobowiązania warunkowe</i>	39
7. <i>Informacja o udzieleniu przez Emitenta poręczeń lub gwarancji w III kwartale 2011 r.</i>	40
8. <i>Informacje o postępowaniach sądowych</i>	40
9. <i>Transakcje z podmiotami powiązanymi</i>	40
10. <i>Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi</i>	43

11. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych.....	43
12. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych	44
13. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	44

D. ANALIZA WYNIKÓW GRUPY ORAZ CZYNNIKÓW WPLYWAJĄCYCH NA JEJ DZIAŁALNOŚĆ..... 45

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy.....	45
2. Czynniki mające wpływ na osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik netto w III kwartale 2011 r.....	45
3. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w kolejnych okresach	53
4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej.....	54
5. Stanowisko Zarządu KOGENERACJI S.A. dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	54

E. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO QS3/2011..... 54

1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w III kwartale 2011 r.....	54
2. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	54
3. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	55

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-IX 2011 r.	I-IX 2010 r.	I-IX 2011 r.	I-IX 2010 r.
1. Przychody	712 449	689 029	176 291	171 665
2. Przychody z tyt. rekompensat KDT	7 506	5 069	1 857	1 263
3. Zysk na działalności operacyjnej	89 063	107 325	22 038	26 739
4. Zysk przed opodatkowaniem	77 960	100 244	19 291	24 975
5. Zysk netto	55 265	80 849	13 675	20 143
6. Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	56 208	79 138	13 908	19 716
7. Zysk netto przypisany akcjonariuszom niekontrolującym	(943)	1 711	(233)	426
8. Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej na 1 akcję (w zł / EUR)	3,77	5,31	0,93	1,32
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
9. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	179 836	264 532	44 499	65 906
10. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(100 189)	(137 842)	(24 791)	(34 342)
11. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(104 814)	(137 717)	(25 935)	(34 311)
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
12. Aktywa trwałe	1 376 843	1 345 441	312 124	339 732
13. Aktywa obrotowe	411 362	507 811	93 254	128 225
14. Aktywa razem	1 788 205	1 853 252	405 378	467 957
15. Zobowiązania długoterminowe	391 549	421 333	88 762	106 389
16. Zobowiązania krótkoterminowe	365 866	396 384	82 940	100 089
17. Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 026 916	1 019 207	232 798	257 356
18. Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	3 874	16 328	878	4 123
19. Kapitał własny razem	1 030 790	1 035 535	233 676	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)	69,18	69,50	15,68	17,55

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

Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów	w tys. PLN		w tys. EURO	
	I-IX 2011 r.	I-IX 2010 r.	I-IX 2011 r.	I-IX 2010 r.
1. Przychody	407 088	386 268	100 731	96 235
2. Zysk na działalności operacyjnej	27 989	35 105	6 926	8 746
3. Zysk przed opodatkowaniem	76 518	76 658	18 934	19 099
4. Zysk netto	68 637	67 141	16 984	16 728
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
5. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	73 348	158 003	18 149	39 365
6. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(35 927)	(85 728)	(8 890)	(21 358)
7. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(49 600)	(78 132)	(12 273)	(19 466)
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej				
	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
8. Aktywa trwałe	1 092 064	1 052 987	247 566	265 886
9. Aktywa obrotowe	216 568	269 798	49 095	68 126
10. Aktywa razem	1 308 632	1 322 785	296 661	334 012
11. Zobowiązania długoterminowe	133 983	134 706	30 373	34 014
12. Zobowiązania krótkoterminowe	272 787	302 704	61 840	76 435
13. Kapitał własny	901 862	885 375	204 448	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 30 września 2011 roku	4,4112
• 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 30 września 2011 roku	4,0413
• 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 30 września 2010 roku	4,0138

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 30 września 2011 r.

		<i>3 kwartał 2011 r.</i>	<i>3 kwartały 2011 r.</i>	<i>3 kwartał 2010 r.</i>	<i>3 kwartały 2010 r.</i>
<i>w tysiącach złotych</i>					
		<i>Za okres od 1 lipca 2011 r. do 30 września 2011 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r.</i>	<i>Za okres od 1 lipca 2010 r. do 30 września 2010 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r.</i>
Działalność kontynuowana		okres bieżący	okres bieżący	okres poprzedni	okres poprzedni
I.	Przychody ze sprzedaży	150 708	712 449	131 741	689 029
II.	Przychody z tyt. rekompensat KDT	1 672	7 506	1 657	5 069
III.	Koszt własny sprzedaży	(168 870)	(604 335)	(145 004)	(548 729)
IV.	Zysk brutto ze sprzedaży	(16 490)	115 620	(11 606)	145 369
V.	Pozostałe przychody operacyjne	2 991	12 632	1 188	4 515
VI.	Koszty sprzedaży	(4 780)	(10 807)	(3 126)	(8 060)
VII.	Koszty ogólnego zarządu	(8 620)	(24 627)	(7 251)	(25 054)
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	(943)	(3 755)	(2 088)	(9 445)
IX.	Zysk na działalności operacyjnej	(27 842)	89 063	(22 883)	107 325
X.	Przychody finansowe	2 861	7 997	609	6 694
XI.	Koszty finansowe	(6 274)	(19 100)	(3 663)	(13 775)
XII.	Koszty finansowe netto (wynik na działalności finansowej)	(3 413)	(11 103)	(3 054)	(7 081)
XIII.	Zysk przed opodatkowaniem	(31 255)	77 960	(25 937)	100 244
XIV.	Podatek dochodowy	2 893	(22 695)	6 337	(19 395)
XV.	Zysk netto	(28 362)	55 265	(19 600)	80 849
1.	Właścicieli Jednostki Dominującej	(28 317)	56 208	(19 483)	79 138
2.	Udziały niekontrolujące	(45)	(943)	(117)	1 711
3.	Zysk podstawowy akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)	(1,90)	3,77	(1,31)	5,31
4.	Zysk rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)	(1,90)	3,77	(1,31)	5,31

2. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres kończący się 30 września 2011 r.

w tysiącach złotych

Działalność kontynuowana

Zysk netto

Inne całkowite dochody

Całkowite dochody razem

1. Właścicieli Jednostki Dominującej

2. Udziały niekontrolujące

	<i>3 kwartał 2011 r.</i>	<i>3 kwartały 2011 r.</i>	<i>3 kwartał 2010 r.</i>	<i>3 kwartały 2010 r.</i>
	<i>Za okres od 1 lipca 2011 r. do 30 września 2011 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r.</i>	<i>Za okres od 1 lipca 2010 r. do 30 września 2010 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r.</i>
	okres bieżący	okres bieżący	okres poprzedni	okres poprzedni
	(28 362)	55 265	(19 600)	80 849
	-	-	-	-
	(28 362)	55 265	(19 600)	80 849
	(28 317)	56 208	(19 483)	79 138
	(45)	(943)	(117)	1 711

II. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 30 września 2011 r.

w tysiącach złotych

	30 września 2011 r. okres bieżący	31 grudnia 2010 r. okres poprzedni
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe		
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1 279 079	1 252 126
2. Wartości niematerialne, w tym:	42 545	42 709
- wartość firmy jednostek podporządkowanych	41 601	41 601
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	12 680	10 041
4. Nieruchomości inwestycyjne	20 576	22 174
5. Należności długoterminowe	6 773	6 360
6. Udziały i akcje oraz inne aktywa finansowe	14 163	11 251
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 027	780
Aktywa trwałe razem	1 376 843	1 345 441
II. Aktywa obrotowe		
1. Zapasy	146 529	146 621
2. Aktywa biologiczne	860	1 456
3. Inwestycje krótkoterminowe	5 115	1 227
4. Należności z tytułu podatku dochodowego	6 511	526
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	101 320	181 787
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	151 027	176 194
Aktywa obrotowe razem	411 362	507 811
Aktywa razem	1 788 205	1 853 252

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.**

w tysiącach złotych

	30 września 2011 r. okres bieżący	31 grudnia 2010 r. okres poprzedni
PASYWA		
I. Kapitał własny		
1. Kapitał zakładowy	252 503	252 503
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	258 191	189 212
4. Zyski zatrzymane	264 964	326 234
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 026 916	1 019 207
Udziały niekontrolujące	3 874	16 328
Kapitał własny razem	1 030 790	1 035 535
II. Zobowiązania		
I) Zobowiązania długoterminowe		
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	176 757	221 326
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	36 328	33 856
3. Przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji rządowych	49 697	46 102
4. Podatek odroczony	56 567	48 254
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	72 200	71 795
Zobowiązania długoterminowe razem	391 549	421 333
II) Zobowiązania krótkoterminowe		
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	233 808	224 259
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	610	1 427
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 436	9 977
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	105 406	131 321
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18 263	24 391
6. Rezerwy krótkoterminowe	4 343	5 009
Zobowiązania krótkoterminowe razem	365 866	396 384
Zobowiązania razem	757 415	817 717
Pasywa razem	1 788 205	1 853 252

III. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres kończący się 30 września 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r. okres bieżący</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r. okres poprzedni</i>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk netto za okres	55 265	80 849
II. Korekty		
1. Amortyzacja	70 710	64 878
2. Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	(57)	-
3. (Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(3 402)	(766)
4. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	(1 739)	1 013
5. Odsetki i dywidendy	8 771	7 599
6. Podatek dochodowy	22 695	19 395
III. Zysk z działalności operacyjnej	152 243	172 968
1. Zmiana stanu należności	81 023	94 755
2. Zmiana stanu zapasów	689	44 728
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	(20 154)	(24 539)
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(3 656)	(3 329)
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	210 145	284 583
1. Podatek dochodowy zapłacony	(27 155)	(22 933)
2. Inne korekty	(3 154)	2 882
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	179 836	264 532

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.**

w tysiącach złotych

	Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r. okres bieżący	Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r. okres poprzedni
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy inwestycyjne	7 849	7 007
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 702	1 346
2. Dywidendy otrzymane	844	393
3. Odsetki otrzymane	5 303	5 266
4. Pozostałe wpływy	-	2
II. Wydatki inwestycyjne	(108 038)	(144 849)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	(101 010)	(144 834)
2. Nabycie aktywów finansowych	(7 028)	(15)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(100 189)	(137 842)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy finansowe	74 126	33 125
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	74 126	33 125
II. Wydatki finansowe	(178 940)	(170 842)
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(52 982)	(677)
2. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(49 151)	(51 999)
3. Wykup dłużnych papierów wartościowych	(54 195)	(101 561)
4. Odsetki zapłacone	(14 231)	(15 925)
5. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(8 381)	(680)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(104 814)	(137 717)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	(25 167)	(11 027)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(25 167)	(11 027)
F. Środki pieniężne na początek okresu	176 194	183 753
G. Środki pieniężne na koniec okresu	151 027	172 726

IV. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres kończący się 30 września 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 III kwartały 2011 r.	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto	-	-	-	56 208	56 208	(943)	55 265
Całkowite dochody za III kwartały 2011 r.	-	-	-	56 208	56 208	(943)	55 265
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(52 150)	(52 150)	(832)	(52 982)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	68 979	(68 979)	-	-	-
Zmiany z tytułu operacji kapitałowych	-	-	-	3 651	3 651	(10 679)	(7 028)
Kapitał własny na dzień 30 września 2011 r.	252 503	251 258	258 191	264 964	1 026 916	3 874	1 030 790

Za okres kończący się 30 września 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 III kwartały 2010 r.	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto	-	-	-	79 138	79 138	1 711	80 849
Całkowite dochody za III kwartały 2010 r.	-	-	-	79 138	79 138	1 711	80 849
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(52 150)	(52 150)	(677)	(52 827)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	80 853	(80 853)	-	-	-
Inne	-	(267)	-	-	(267)	-	(267)
Kapitał własny na dzień 30 września 2010 r.	252 503	250 991	189 212	267 878	960 584	16 235	976 819

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 30 września 2011 r. wchodzi:

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

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

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

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres kończący się 30 września 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 I półrocze 2011 roku	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA w raporcie za I półrocze 2011 roku	zmiana % w okresie 31.08.2011- 10.11.2011	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.S.	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"	1 400 000	9,40	-	1 400 000	9,40
OFE ING	800 000	5,37	-	800 000	5,37
Aviva OFE	-	-	5,09	758 281	5,09

W dniu 22 lutego 2011 r. Spółka Dominująca poinformowała o przekroczeniu progu 15% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu w wyniku pośredniego nabycia akcji Spółki przez Neckarpri GmbH. Transakcja została przeprowadzona w dniu 17 lutego 2011 r. Neckarpri GmbH nabyła od EDF International S.A. 45,01% akcji EnBW A.G., który 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*).

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

Stan posiadania OFE PZU „Złota Jesień” oraz OFE ING został zaktualizowany według danych po Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 30 czerwca 2011 r. na dzień rejestracji tj. 14 czerwca 2011 r. (*Raport Bieżący 21/2011*).

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

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

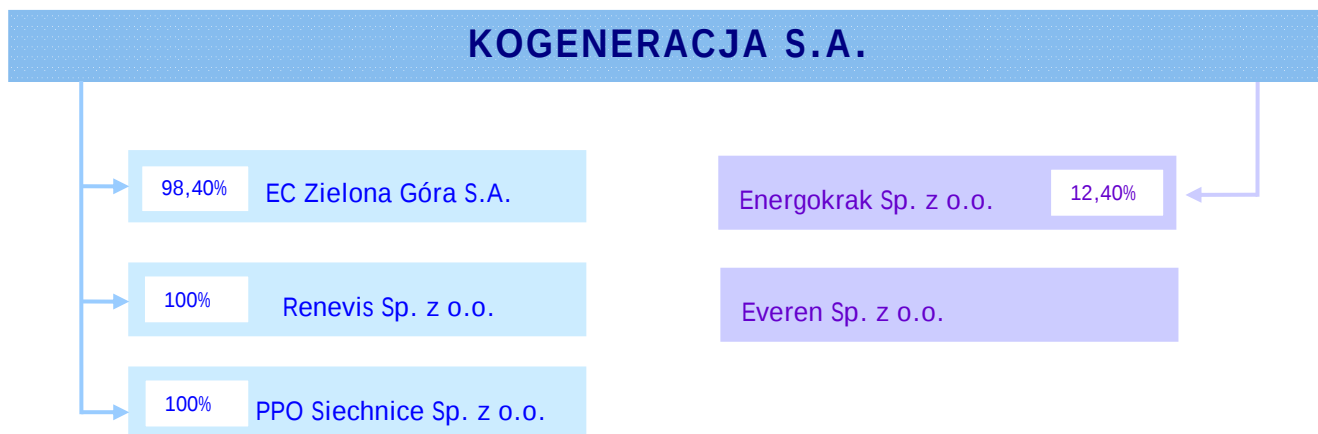
3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

(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 30 września 2011 roku



LEGENDA:

→ Udziały/akcje KOGENERACJI S.A.

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

b. Jednostki zależne

Procentowy udział w kapitałach zakładowych spółek zależnych Grupy Kapitałowej oraz wartość nominalną udziałów/akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 30 września 2011 i 30 września 2010 roku przedstawiają poniższe tabele.

Stan na 30 września 2011 r.

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

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.**

Stan na 30 września 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	98,4
Renevis Sp. z o.o.	29 100 000	58 200	500	58 200	29 100 000	100,0
ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji *)	625 500	1 251	500	1 251	625 500	100,0
PPO Siechnice Sp. z o.o.	18 680 500	37 361	500	19 054	9 527 000	51,0

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

c. Jednostki stowarzyszone

Udziały bezpośrednie, pośrednie i udział całkowity w jednostkach stowarzyszonych wg stanu na 30 września 2011 roku i 30 września 2010 roku przedstawiają poniższe tabele.

Stan na 30 września 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>
Energokrak Sp. z o.o.	415 000	830	500	103	51 500	12,40

Stan na 30 września 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>
Energokrak Sp. z o.o.	415 000	830	500	103	51 500	12,40

4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

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

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 30 września 2011 r. objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 4 jednostki zależne:

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

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

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

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

W III 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 o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe powinny być czytane razem z rocznymi sprawozdaniami finansowymi (odpowiednio skonsolidowanym i jednostkowym).

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

b. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

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

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

7. Sezonowość (cykliczność) działalności

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

Działalność Grupy ma charakter sezonowy. W przypadku segmentu wytwarzania energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucji ciepła główne przychody koncentrują się w tzw. sezonie grzewczym obejmującym zimowe miesiące roku. Segment rolnictwa i ogrodnictwa osiąga główną część swoich obrotów w miesiącach wiosennych i letnich. W okresie od 1 października 2010 r. do 30 września 2011 r. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 1 043 610 tys. zł (w okresie od 1 października 2009 r. do 30 września 2010 r.: 1 006 601 tys. zł).

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

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

Na skutek rozwiązania Kontraktów Długoterminowych na dostawę energii elektrycznej (KDT) przez EC Zielona Góra S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego powyższej spółce przysługuje rekompensata za okres od 1 stycznia do 30 września 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 9 706 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 – 30 września 2011 r. w kwocie 7 506 tys. zł (1 stycznia – 30 września 2010 r.: 5 069 tys. zł) odpowiadają wartości dyskonta zaliczek w roku ich otrzymania.

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

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

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

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

- EUA (*Emission Unit Allowance*) 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) Spółki prowadzące instalacje ujęte w KPRU mają możliwość dokonania wymiany w/w jednostek na jednostki kwalifikowane CER do wysokości 10% otrzymanych przydziałów w tym okresie, nie powodując w wyniku tego zmian w wielkości posiadanych uprawnień. Jednostki CER i ERU są wyceniane na rynku niższe niż jednostki EUA.

Spółka Dominująca oraz jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. w ramach zawartych umów SWAP dokonały wyceny transakcji wymiany uprawnień do emisji CO₂ EUA na CER. Transakcja zostanie dokonana przez podmiot o rozwiniętym portfelu Jednostek Kwalifikowanych (Jednostek 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 zdarzenia zostały zakwalifikowane do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Łączna wartość instrumentu finansowego na dzień 30 września 2011 r. wynosiła 4 139 tys. zł, w tym: w Jednostce Dominującej 2 308 tys. zł, a w jednostce zależnej 1 831 tys. zł.

c. Sprzedaż/zakup uprawnień do emisji CO₂

W dniu 30 marca 2011 r. Jednostka Dominująca dokonała zakupu uprawnień CO₂ na pokrycie niedoboru z lat ubiegłych w ilości 20 tys. ton za kwotę 1 188 tys. zł jednocześnie wykorzystując rezerwę na niedobór CO₂ utworzoną na 31 grudnia 2010 r. w kwocie 1 095 tys. zł. Po dokonaniu w/w transakcji skumulowany niedobór za lata 2008-2010 został w całości pokryty. Na dzień 30 września 2011 roku Spółka zidentyfikowała nadwyżki uprawnień do emisji CO₂ w ilości 209 tys. ton, które nie zostały oszacowane w księgach.

W wyniku zwiększenia produkcji energii z biomasy KOGENERACJA S.A. planuje zrealizowanie nadwyżek uprawnień do emisji CO₂ w całym okresie rozliczeniowym, w związku z tym w I półroczu 2011 r. zawarto umowy forward na sprzedaż 289 tys. ton CO₂ z datą realizacji 1 grudnia 2011 r. Opisana transakcja została wyceniona w księgach Jednostki Dominującej na dzień 30 września 2011 r. w wysokości 3 269 tys. zł.

Spółka zależna EC Zielona Góra S.A. za lata 2008-2010 posiada do rozliczenia nadwyżki CO₂ w wysokości 187 tys. ton, na dzień 30 września 2011 roku spółka zidentyfikowała nadwyżki uprawnień do emisji CO₂ za rok 2011 w ilości 15 tys. ton, które nie zostały oszacowane w księgach. Jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. również zawarła

umowę forward na sprzedaż 170 tys. ton CO₂ z datą realizacji 1 grudnia 2011 r. Transakcja została wyceniona w księgach jednostki zależnej na dzień 30 września 2011 r. w wysokości 1 815 tys. zł.

Łączna wartość opisanych powyżej instrumentów finansowych na dzień 30 września 2011 r. wynosi 5 084 tys. zł.

9. Istotne zmiany wielkości szacunkowych

(zgodnie z § 87 ust.4 Rozporządzenia)

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

- a) Odpisy aktualizujące wartość aktywów,
- b) Świadczenia pracownicze – szacunek jest przeprowadzany w zakresie nagród jubileuszowych, odpraw emerytalno-rentowych oraz ekwiwalentu energetycznego na podstawie planu finansowego. Podstawowe założenia przyjęte do wyliczenia rezerw:
 - a. przyrost płac w latach 2011 – 2013 o inflację + 1,0% i inflację w latach kolejnych,
 - b. dyskonto na poziomie 5,5% rocznie,
 - c. prawdopodobieństwo pozostania pracownikiem Spółki wyliczone na podstawie historycznych danych dotyczących rotacji zatrudnienia oraz szacunków rotacji w branży,
 - d. warunki uzyskania uprawnień określono na podstawie obowiązujących Spółkę przepisów prawa pracy.
- c) Amortyzacja – w wyniku przeprowadzenia rocznego przeglądu okresów użytkowania środków trwałych z dniem 1 stycznia 2011 r. dokonano aktualizacji stawek amortyzacyjnych środków trwałych,
- d) Rezerwy,
- e) Rozrachunki z tytułu kosztów osieroconych – omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 8a,
- f) Transakcje SWAP dotyczące praw do emisji CO₂ – omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 8b,
- g) Sprzedaż/zakup uprawnień do emisji CO₂ - omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 8c.

10. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

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

KOGENERACJA S.A.

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

EC Zielona Góra S.A.

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

11. Segmenty operacyjne

(zgodnie z § 87 ust.9 Rozporządzenia)

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

Grupa wyodrębniła poniższe główne segmenty działalności:

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

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

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

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

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

W segmencie „Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucja” przychody w transakcjach z Everen Sp. z o.o. i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. O/Wrocław osiągnęły w okresie 1 stycznia – 30 września 2011 r. wartość 581 177 tys. zł, co stanowi 83,88% przychodów segmentu (w analogicznym okresie roku poprzedniego przychody wyniosły 582 267 tys. zł, co stanowiło 88,66%).

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.**

Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 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)	683 978	20 795	27 814	-	732 587
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	8 853	5	11 538	(20 396)	-
Przychody segmentu ogółem	692 831	20 800	39 352	(20 396)	732 587
II. Koszty operacyjne					
Koszty segmentu (zakup od klientów zewnętrznych)	(587 430)	(18 831)	(37 263)	-	(643 524)
Koszty segmentu (zakup od innych segmentów)	(10 350)	(8 102)	(819)	19 271	-
Koszty segmentu ogółem	(597 780)	(26 933)	(38 082)	19 271	(643 524)
III. Wynik segmentu	95 051	(6 133)	1 270	(1 125)	89 063
IV. Koszty i przychody nieprzypisane					
Przychody finansowe					7 997
Koszty finansowe					(19 100)
Podatek dochodowy i inne obowiązkowe obciążenia wyniku					(22 695)
V. Wynik finansowy netto	95 051	(6 133)	1 270	(1 125)	55 265

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.**

Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 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)	645 113	35 413	18 087	-	698 613
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	11 594	8	9 073	(20 675)	-
Przychody segmentu ogółem	656 707	35 421	27 160	(20 675)	698 613
II. Koszty operacyjne					
Koszty segmentu (zakup od klientów zewnętrznych)	(542 361)	(23 811)	(25 116)	-	(591 288)
Koszty segmentu (zakup od innych segmentów)	(10 257)	(9 564)	(1 627)	21 448	-
Koszty segmentu ogółem	(552 618)	(33 375)	(26 743)	21 448	(591 288)
III. Wynik segmentu	104 089	2 046	417	773	107 325
IV. Koszty i przychody nieprzypisane					
Przychody finansowe					6 694
Koszty finansowe					(13 775)
Podatek dochodowy i inne obowiązkowe obciążenia wyniku					(19 395)
V. Wynik finansowy netto	104 089	2 046	417	773	80 849

Wszystkie segmenty kontynuują działalność.

12. Należności i zobowiązania warunkowe

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

a. Wykaz należności warunkowych

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

W dniu 12 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).

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

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

W dniu 28 lipca 2011 r. do Spółki wpłynęły dwa pisma od Naczelnika Urzędu Celnego:

- Postanowienie w sprawie wyznaczenia Spółce terminu do wypowiedzenia się w sprawie zebranego materiału dowodowego.
- Postanowienie o wyznaczeniu nowego terminu dla zakończenia postępowania na dzień 20 sierpnia 2011 r.

Jednocześnie w zakresie zwrotu nadpłaty za okres od sierpnia do grudnia 2008 r. oraz od stycznia do lutego 2009 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu postanowieniem z dnia 4 lipca 2011r. podjął z urzędu zawieszone postępowania, nadając im nowe sygnatury akt: I SA/Wr 1122/11 oraz I/SA/Wr 1046/11.

W dniu 31 sierpnia 2011 r. Naczelnik Urzędu Celnego we Wrocławiu wydał decyzję (sygn. akt 451000-UAGR-9110-106/11/1992/MC) odmawiającą stwierdzenia nadpłaty w podatku akcyzowym z tytułu sprzedaży energii elektrycznej za okres od stycznia 2006 r. do lipca 2008 r. w łącznej kwocie 63 887 tys. zł. W uzasadnieniu organ powołał się na uchwałę pełnego składu Izby Gospodarczej Naczelnego Sądu Administracyjnego (sygn. akt I GPS 1/11) twierdząc, iż wskazana uchwała pełni rolę prawotwórczą i ma zasadnicze znaczenie w przedmiotowej sprawie. W dniu 16 września 2011 r. Spółka złożyła odwołanie na powyższą decyzję do Dyrektora Izby Celnej we Wrocławiu.

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

b. Wykaz i charakterystyka zobowiązań warunkowych

W okresie 1 stycznia do 30 września 2011 r. oraz 1 stycznia do 30 września 2010 r. nie wystąpiły zobowiązania warunkowe.

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

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

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

14. Informacje o postępowaniach sądowych

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

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

15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Podmioty powiązane

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

b. Transakcje z kadrą kierowniczą

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r.	Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r.
Zarząd	1 898	2 203
Rada Nadzorcza	473	466
	2 371	2 669

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.**

A. Wynagrodzenie Zarządu

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Za okres od 1 stycznia do 30 września 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	01.01.2011-30.09.2011	563	24	587	96	32	715
Andrzej Siennicki	01.01.2011-30.06.2011	146	51	197	3	-	200
Roman Traczyk	01.01.2011-30.09.2011	358	105	463	8	80	551
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2011-30.09.2011	346	80	426	39	36	501
Henryk Zajas	30.06.2011-30.09.2011	76	-	76	3	-	79
		1 489	260	1 749	149	148	2 046

Za okres od 1 stycznia do 30 września 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	01.01.2010-30.09.2010	618	172	790	251	27	1 068
Andrzej Siennicki	01.01.2010-30.09.2010	212	72	284	4	-	288
Roman Traczyk	01.01.2010-30.09.2010	354	28	382	4	178	564
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2010-30.09.2010	337	113	450	38	26	514
		1 521	385	1 906	297	231	2 434

Wynagrodzenie potencjalnie należne na dzień 30 września 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Premia o cele za 2011 r.	Świadczenia z tyt. zakazu konkurencji	RAZEM
Philippe Gagneux	134	659	793
Andrzej Siennicki	38	-	38
Roman Traczyk	93	993	1 086
Krzysztof Wrzesiński	90	473	563
Henryk Zajas	19	302	321
	374	2 427	2 801

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.**

Członkowie Zarządu będący równocześnie pracownikami Spółki są uprawnieni do:

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

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

B. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za III kwartały 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2011 r.	Wynagrodzenie otrzymane za III kwartały 2011 r.	Świadczenia dodatkowe	RAZEM Wynagrodzenie otrzymane za III kwartały 2011 roku
Marian Augustyn	01.01.2011-30.09.2011	37	-	37
Philippe Castanet	01.01.2011-30.09.2011	46	2	48
Roman Cecota	01.01.2011-30.09.2011	39	2	41
François Driesen	01.01.2011-30.09.2011	37	2	39
Raimondo Eggink	01.01.2011-30.09.2011	37	1	38
Birgit Fratzke-Weiss	01.01.2011-30.09.2011	37	1	38
Jens Linhart	01.01.2011-30.09.2011	37	1	38
Harald Minkner	01.01.2011-30.09.2011	37	1	38
Roman Nowak	01.01.2011-30.09.2011	37	2	39
Dominique Silvain	01.01.2011-30.09.2011	37	6	43
Zbigniew Szymanek	30.06.2011-30.09.2011	12	-	12
Henryk Zajas	01.01.2011-25.05.2011	19	2	21
Danuta Żeleźna	01.01.2011-30.09.2011	39	2	41
		451	22	473

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za III kwartały 2010 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2010 r.	Wynagrodzenie otrzymane za III kwartały 2010 r.	Świadczenia dodatkowe	RAZEM Wynagrodzenie otrzymane za III kwartały 2010 roku
Marian Augustyn	01.01.2010-30.09.2010	35	2	37
Wojciech Burdynowski	01.01.2010-24.06.2010	23	-	23
Philippe Castanet	01.01.2010-30.09.2010	44	4	48
Roman Cecota	24.06.2010-30.09.2010	13	-	13
François Driesen	01.01.2010-30.09.2010	35	6	41
Raimondo Eggink	01.01.2010-30.09.2010	35	4	39
Birgit Fratzke-Weiss	01.01.2010-30.09.2010	35	-	35
Jens Linhart	24.06.2010-30.09.2010	12	-	12
Harald Minkner	01.01.2010-30.09.2010	35	2	37
Roman Nowak	24.06.2010-30.09.2010	12	-	12
Arkadiusz Repczyński	01.01.2010-24.06.2010	25	-	25
Dominique Silvain	01.01.2010-30.09.2010	35	9	44
Joachim Wojacek	01.01.2010-24.06.2010	23	4	27
Henryk Zajas	01.01.2010-30.09.2010	35	-	35
Danuta Żeleźna	01.01.2010-30.09.2010	38	-	38
		435	31	466

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 30 września 2011 roku wyniosła 52 tys. zł (30 września 2010 r.: 64 tys. zł).

Kadra kierownicza Spółki posiada 0,16 % praw głosu na dzień 30 września 2011 r.

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

a) wzajemne należności

<i>w tysiącach złotych</i>	Należności od spółek 30 września 2011 r.	Należności od spółek 31 grudnia 2010 r.
Energokrak Sp. z o.o.	9	7
Everen Sp. z o.o.	29 504	62 661
Grupa EDF*	4 391	4 684
	33 904	67 352

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.**

b) wzajemne zobowiązania

<i>w tysiącach złotych</i>	Zobowiązania wobec spółek 30 września 2011 r.	Zobowiązania wobec spółek 31 grudnia 2010 r.
Energokrak Sp. z o.o.	20 393	23 841
Everen Sp. z o.o.	85	5 691
Grupa EDF*	1 578	2 520
	22 056	32 052

c) przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami od 01 do 09 2011 r.	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami od 01 do 09 2010 r.
Energokrak Sp. z o.o.	197	157
Everen Sp. z o.o.	425 067	418 346
Grupa EDF*	369	6 830
EC Kraków S.A.	-	58
	425 633	425 391

d) koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Zakupy/koszty poniesione w transakcjach ze spółkami od 01 do 09 2011 r.	Zakupy/koszty poniesione w transakcjach ze spółkami od 01 do 09 2010 r.
Energokrak Sp. z o.o.	217 769	151 704
Everen Sp. z o.o.	3 820	2 721
Grupa EDF*	17 141	3 921
EC Kraków S.A.	-	169
	238 730	158 515

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

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.S., EDF S.A.).

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

16. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi

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

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

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

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

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

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

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

(zgodnie z § 87 ust. 7 Rozporządzenia)

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

a. Zaciągnięte pożyczki i kredyty

w tysiącach złotych

Długoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Zobowiązania długoterminowe

Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy

Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Zobowiązania krótkoterminowe

	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
	175 832	214 068
	925	7 258
	176 757	221 326
	119 742	56 428
	114 066	167 831
	610	1 427
	234 418	225 686

W 2011 r. KOGENERACJA S.A. zwiększyła limit zadłużenia w rachunku bieżącym z kwoty 40 750 tys. zł do wartości 103 000 tys. zł (*Raport Bieżący 24/2011*). Stan zadłużenia krótkoterminowego na dzień 30 września 2011 r. w rachunku bieżącym wyniósł 85 175 tys. zł, w tym kwota 71 837 tys. zł to zadłużenie w rachunku bieżącym.

b. Spłata pożyczek i kredytów

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r. Grupa dokonała spłaty zadłużenia na kwotę 49 151 tys. zł (dane skonsolidowane), w tym:

- a) 35 142 tys. zł – EC Zielona Góra S.A.,
- b) 9 077 tys. zł – KOGENERACJA S.A.,
- c) 3 872 tys. zł – Renevis Sp. z o.o.
- d) 1 060 tys. zł – PPO Siechnice Sp. z o.o.,

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

c. Emisja obligacji

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r. zmiana stanu zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyniosła 54 195 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: +227 116 tys. zł, wydatek: -281 311 tys. zł).

18. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

(zgodnie z § 87 ust.4 Rozporządzenia)

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych zawartych przez Grupę umów inwestycyjnych, nie ujętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2011 r. wyniosła 48 447 tys. zł, w tym przez Jednostkę Dominującą 38 091 tys. zł oraz przez jednostki zależne: EC Zielona Góra S.A. 8 591 tys. zł i Renevis Sp. z o.o. 1 765 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2010 r. 63 565 tys. zł).

Nakłady w Jednostce Dominującej zostaną poniesione głównie na: modernizację generatora TG-3, rozdzielni na bloku BC-3, kotła OP-430 oraz instalacji do składowania i podawania biomasy, a także na budowę źródła kogeneracyjnego w budynku technologiczno-biurowym OMEGA zlokalizowanego w terenie Wrocławskiego Parku Technologicznego we Wrocławiu, w EC Zielona Góra S.A. na budowę kotłów olejowo-gazowych. Inwestycje w spółce Renevis Sp. z o.o. dotyczą instalacji biomasowej oraz dostarczeniem i montażem silosu.

19. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

W dniu 6 października 2011 r. KOGENERACJA S.A. udzieliła spółce zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o. gwarancji korporacyjnej w kwocie 5 125 tys. zł w celu zabezpieczenia spłaty kredytu obrotowego (wraz z odsetkami) zaciągniętego w banku DnB Nord S.A. Przedmiotowy kredyt został udzielony na sfinansowanie zakupów związanych z założeniem plantacji warzyw na nowy rok produkcyjny.

W dniu 17 października 2011 r. podpisane zostało porozumienie pomiędzy Związkami Zawodowymi działającymi w Spółce a Zarządem Spółki, w którym obie strony uznały spór zbiorowy, wszczęty 17 marca 2010 r. i dotyczący zmian organizacyjnych, za zakończony (*Raport Bieżący 25/2011*).

W dniu 20 października 2011 r. odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej, która pozytywnie zaopiniowała projekt zwiększenia produkcji zielonej energii w Elektrociepłowni Wrocław w 2013 r. poprzez dostosowanie bloku BC-1 do spalania 100% biomasy (*Raport Bieżący 26/2011*).

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

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 30 września 2011 r.

	3 kwartał 2011 r.	3 kwartały 2011 r.	3 kwartał 2010 r.	3 kwartały 2010 r.
<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 1 lipca 2011 r. do 30 września 2011 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r.</i>	<i>Za okres od 1 lipca 2010 r. do 30 września 2010 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r.</i>
Działalność kontynuowana	okres bieżący	okres bieżący	okres poprzedni	okres poprzedni
I. Przychody	73 495	407 088	73 303	386 268
II. Koszt własny sprzedaży	(98 154)	(378 549)	(89 334)	(340 328)
III. Zysk brutto na sprzedaży	(24 659)	28 539	(16 031)	45 940
IV. Pozostałe przychody operacyjne	887	7 561	1 432	2 677
V. Koszty sprzedaży	(235)	(777)	(195)	(686)
VI. Koszty ogólnego zarządu	(1 547)	(5 109)	(1 470)	(5 250)
VII. Pozostałe koszty operacyjne	(351)	(2 225)	(2 698)	(7 576)
VIII. Zysk na działalności operacyjnej	(25 905)	27 989	(18 962)	35 105
IX. Przychody finansowe	1 420	54 971	711	44 247
X. Koszty finansowe	(2 084)	(6 442)	(312)	(2 694)
XI. Przychody finansowe netto (wynik na działalności finansowej)	(664)	48 529	399	41 553
XII. Zysk przed opodatkowaniem	(26 569)	76 518	(18 563)	76 658
XIII. Podatek dochodowy	2 942	(7 881)	2 266	(9 517)
XIV. Zysk netto	(23 627)	68 637	(16 297)	67 141
Zysk podstawowy na 1 akcję (w złotych)	(1,59)	4,61	(1,09)	4,51
Zysk rozwodniony na 1 akcję (w złotych)	(1,59)	4,61	(1,09)	4,51

2. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres kończący się 30 września 2011 r.

	3 kwartał 2011 r.	3 kwartały 2011 r.	3 kwartał 2010 r.	3 kwartały 2010 r.
<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 1 lipca 2011 r. do 30 września 2011 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r.</i>	<i>Za okres od 1 lipca 2010 r. do 30 września 2010 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r.</i>
Działalność kontynuowana	okres bieżący	okres bieżący	okres poprzedni	okres poprzedni
Zysk netto	(23 627)	68 637	(16 297)	67 141
Pozostałe całkowite dochody	-	-	-	-
Całkowite dochody razem	(23 627)	68 637	(16 297)	67 141

II. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 30 września 2011 r.

w tysiącach złotych

	30 września 2011 r. okres bieżący	31 grudnia 2010 r. okres poprzedni
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe		
1. Rzeczowe aktywa trwałe	797 129	765 115
2. Wartości niematerialne	1 439	1 439
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	13 627	10 997
4. Nieruchomości inwestycyjne	20 452	17 431
5. Należności długoterminowe	4 563	4 328
6. Udziały i akcje oraz inne aktywa finansowe	254 854	253 677
Aktywa trwałe razem	1 092 064	1 052 987
II. Aktywa obrotowe		
1. Zapasy	133 888	115 575
2. Inwestycje krótkoterminowe	20 028	12 310
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	6 511	-
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	55 550	129 143
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	591	12 770
Aktywa obrotowe razem	216 568	269 798
Aktywa razem	1 308 632	1 322 785

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.**

w tysiącach złotych

	<i>30 września 2011 r.</i>	<i>31 grudnia 2010 r.</i>
	okres bieżący	okres poprzedni
PASYWA		
I. Kapitał własny		
1. Kapitał zakładowy	252 503	252 503
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	156 843	116 032
4. Zyski zatrzymane	241 258	265 582
Kapitał własny razem	901 862	885 375
II. Zobowiązania		
I) Zobowiązania długoterminowe		
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	32 727	41 804
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	28 812	26 340
3. Przychody przyszłych okresów	18 955	19 959
4. Podatek odroczone	49 028	41 356
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	4 461	5 247
Zobowiązania długoterminowe razem	133 983	134 706
II) Zobowiązania krótkoterminowe		
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	199 241	181 172
2. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	5 291
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	58 240	94 973
4. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	12 116	16 752
5. Rezerwy krótkoterminowe	3 190	4 516
Zobowiązania krótkoterminowe razem	272 787	302 704
Zobowiązania razem	406 770	437 410
Pasywa razem	1 308 632	1 322 785

III. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres kończący się 30 września 2011 r.

w tysiącach złotych

	<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r. okres bieżący</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r. okres poprzedni</i>
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk netto za okres	68 637	67 141
II. Korekty		
1. Amortyzacja	41 931	36 664
2. (Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(2 517)	-
3. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	(109)	677
4. Odsetki i dywidendy	(47 441)	(41 483)
5. Podatek dochodowy	7 881	9 517
III. Zysk z działalności operacyjnej	68 382	72 516
1. Zmiana stanu należności	73 679	70 085
2. Zmiana stanu zapasów	(18 312)	33 859
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	(33 072)	(9 342)
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(2 164)	(3 398)
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	88 513	163 720
1. Podatek dochodowy zapłacony	(12 011)	(8 780)
2. Inne korekty	(3 154)	3 063
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	73 348	158 003
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy inwestycyjne	60 409	48 950
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 114	104
2. Dywidendy otrzymane	52 100	42 094
3. Odsetki otrzymane	1 786	2 080
4. Pozostałe wpływy	4 672	4 672
5. Likwidacja spółki zależnej, po pomniejszeniu o środki pieniężne w spółce likwidowanej	737	-
II. Wydatki inwestycyjne	(96 336)	(134 678)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	(83 861)	(124 663)
2. Nabycie aktywów finansowych:	(12 475)	(10 015)
-jednostek zależnych	(12 475)	(10 000)
-jednostek pozostałych	-	(15)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(35 927)	(85 728)

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.**

w tysiącach złotych

	Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r. okres bieżący	Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r. okres poprzedni
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy finansowe	71 837	33 125
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	71 837	33 125
II. Wydatki finansowe	(121 437)	(111 257)
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(52 150)	-
2. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(9 077)	(4 220)
3. Wykup dłużnych papierów wartościowych	(54 195)	(101 561)
4. Odsetki zapłacone	(6 015)	(5 476)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(49 600)	(78 132)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	(12 179)	(5 857)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(12 179)	(5 857)
F. Środki pieniężne na początek okresu	12 770	6 988
G. Środki pieniężne na koniec okresu	591	1 131

IV. Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres kończący się 30 września 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 III kwartały 2011 r.	-	-	-	-	-
Zysk netto	-	-	-	68 637	68 637
Całkowite dochody za III kwartały 2011 r.	-	-	-	68 637	68 637
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(52 150)	(52 150)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	40 811	(40 811)	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2011 r.	252 503	251 258	156 843	241 258	901 862

Za okres kończący się 30 września 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 III kwartały 2010 r.	-	-	-	-	-
Zysk netto	-	-	-	67 141	67 141
Całkowite dochody za III kwartały 2010 r.	-	-	-	67 141	67 141
Dywidenda należna lub wypłacona akcjonariuszom	-	-	-	(52 150)	(52 150)
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	51 316	(51 316)	-
Kapitał własny na dzień 30 września 2010 r.	252 503	251 258	116 032	239 761	859 554

V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Zasady rachunkowości

a. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez UE, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego. W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, stosowano przepisy Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe powinno być czytane razem z rocznymi sprawozdaniami finansowymi (odpowiednio skonsolidowanym i jednostkowym) oraz ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.

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

b. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

2. Sezonowość (cykliczność) działalności

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

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

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

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

4. Istotne zmiany wielkości szacunkowych

(zgodnie z § 87 ust.4 Rozporządzenia)

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

5. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

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

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

6. Należności i zobowiązania warunkowe

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

a. Wykaz należności warunkowych

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

b. Wykaz zobowiązań warunkowych

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

w tysiącach złotych

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

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.**

w tysiącach złotych

	Stan na 1 stycznia 2010 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 30 września 2010 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Udzielone poręczenia i gwarancje, w tym:				
Renevis Sp. z o.o.	250	(250)	-	31-05-2010
Renevis Sp. z o.o.	500	-	500	30-12-2010
Renevis Sp. z o.o.	3 800	(3 800)	-	30-06-2010
Renevis Sp. z o.o.	14 274	-	14 274	15-09-2020
Renevis Sp. z o.o.	-	1 000	1 000	31-10-2011
PPO Siechnice Sp. z o.o.	1 204	-	1 204	01-09-2014
PPO Siechnice Sp. z o.o.	4 000	-	4 000	21-11-2010
	24 028	(3 050)	20 978	

c. Charakterystyka zobowiązań warunkowych

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

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

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

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

8. Informacje o postępowaniach sądowych

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

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

9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Podmioty powiązane

KOGENERACJA S.A. jest powiązana z jej jednostkami zależnymi (por. rozdział B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego* punkt 33.b *Jednostki zależne*), jednostkami stowarzyszonymi oraz kadrą kierowniczą obejmującą w szczególności członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

b. Transakcje z Kadra kierowniczą

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

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

a) wzajemne należności

w tysiącach złotych

	Należności od spółek 30 września 2011 r.	Należności od spółek 31 grudnia 2010 r.
Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	7	1
Everen Sp. z o.o.	12 272	44 024
Grupa EDF*	3 436	3 597
Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC Zielona Góra S.A.	38 199	43 064
PPO Siechnice Sp.z o.o.	1 419	-
ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji	-	18
Renevis Sp. z o.o.	10 263	4 910
RAZEM	65 596	95 614

b) wzajemne zobowiązania

w tysiącach złotych

	Zobowiązania wobec spółek 30 września 2011 r.	Zobowiązania wobec spółek 31 grudnia 2010 r.
Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	19 659	23 841
Everen Sp. z o.o.	70	5 679
Grupa EDF*	1 578	1 991
Spółki konsolidowane metodą pełną		
PPO Siechnice Sp.z o.o.	1	1 420
ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji	-	15
Renevis Sp. z o.o.	1 666	2 566
RAZEM	22 974	35 512

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.**

c) przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami od 01 do 09 2011 r.	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami od 01 do 09 2010 r.
Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	166	97
Everen Sp. z o.o.	210 056	217 024
Grupa EDF*	64	6 045
EC Kraków S.A.	-	58
Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC Zielona Góra S.A.	52 867	43 523
PPO Siechnice Sp.z o.o.	8 102	9 564
Ekotrakt Sp. z o.o.	-	20
ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji	28	674
Renevis Sp. z o.o.	1 095	1 228
Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o.	-	14
RAZEM	272 378	278 247

d) koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Zakupy/koszty poniesione w transakcjach ze spółkami od 01 do 09 2011 r.	Zakupy/koszty poniesione w transakcjach ze spółkami od 01 do 09 2010 r.
Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	213 961	151 702
Everen Sp. z o.o.	3 728	2 631
Grupa EDF*	11 440	3 897
EC Kraków S.A.	-	169
Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC Zielona Góra S.A.	-	97
PPO Siechnice Sp.z o.o.	5	8
ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji	25	1 135
Renevis Sp. z o.o.	10 209	8 635
Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o.	-	394
RAZEM	239 368	168 668

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

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

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

10. 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 16.

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

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

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

a. Zaciągnięte pożyczki i kredyty

w tysiącach złotych

	30 września 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Długoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	32 727	41 804
Zobowiązania długoterminowe	32 727	41 804
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	85 175	13 341
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	114 066	167 831
Zobowiązania krótkoterminowe	199 241	181 172

W 2011 r. KOGENERACJA S.A. zwiększyła limit zadłużenia w rachunku bieżącym z kwoty 40 750 tys. zł do wartości 103 000 tys. zł (*Raport Bieżący 24/2011*). Stan zadłużenia krótkoterminowego na dzień 30 września 2011 r. w rachunku bieżącym wyniósł 85 175 tys. zł, w tym kwota 71 837 tys. zł to zadłużenie w rachunku bieżącym.

b. Spłata pożyczek i kredytów

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r. Spółka dokonała spłaty:

- kredytu inwestycyjnego na finansowanie zadania inwestycyjnego: przebudowa kotła OP130/K-2 w Elektrociepłowni Czechnica w wysokości 7 286 tys. zł. (spłaty kwartalne do września 2015 r.). Kredyt został przyznany na łączną kwotę 51 000 tys. zł.
- pożyczki z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej we Wrocławiu w kwocie 1 791 tys. zł. Pożyczka w kwocie 21 500 tys. zł została otrzymana na dofinansowanie zadania inwestycyjnego.

c. Emisja obligacji

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r. KOGENERACJA S.A. dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych na kwotę 54 195 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: +227 116 tys. zł, wydatek: -281 311 tys. zł) oraz 430 tys. zł naliczone odsetki memoriałowe.

12. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

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

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych zawartych przez KOGENERACJĘ S.A. umów inwestycyjnych, nie ujętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2011 r., wyniosła 38 091 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2010 r. 7 856 tys. zł).

Nakłady w Jednostce Dominującej zostaną poniesione głównie na: modernizację: generatora TG-3, rozdzielni na bloku BC-3, kotła OP-430 oraz instalacji do składowania i podawania biomasy, a także na budowę źródła kogeneracyjnego w budynku technologiczno-biurowym OMEGA zlokalizowanego w terenie Wrocławskiego Parku Technologicznego we Wrocławiu.

13. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

D. Analiza wyników Grupy oraz czynników wpływających na jej działalność

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy

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

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

- Grupa osiągnęła za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 roku wynik finansowy netto w wysokości 55 265 tys. zł, niższy aniżeli w okresie porównywanym 2010 roku o 25 584 tys. zł (80 849 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 września 2010 roku),
- Jednostka Dominująca osiągnęła wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 roku w wysokości 68 637 tys. zł, wyższy o 1 496 tys. zł aniżeli w okresie porównywanym 2010 roku (67 141 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 września 2010 roku),
- jednostka zależna EC Zielona Góra wypracowała wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 roku w wysokości 45 266 tys. zł, niższy o 7 856 tys. zł aniżeli w okresie porównywanym 2010 roku (53 122 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 30 września 2010 roku).

Grupa nie odnotowała istotnych niepowodzeń w III kwartale 2011 roku.

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

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

a. Analiza wyników finansowych według Spółek

W III kwartale 2011 roku Grupa osiągnęła ujemny skonsolidowany wynik netto w wysokości 28 362 tys. zł, natomiast w III kwartale 2010 roku wynik netto był niższy o 8 762 tys. zł, osiągnął wartość 19 600 tys. zł. Wpływ wyników poszczególnych Spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na skonsolidowany wynik finansowy w III kwartale 2011 r. i III kwartale 2010 r. przedstawiają poniższe tabele.

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

1.07.2011 r. - 30.09.2011 r.	Dane skonsolidowane	KOGENERACJA	EC Zielona Góra	PPO Siechnice	Renevis	ZEC Hurt w likwidacji	Wysięgowanie wzajemnych transakcji
Jednostkowy wynik finansowy netto	(29 376)	(23 627)	(3 482)	(2 108)	(159)	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwych	(216)	-	(216)	-	-	-	-
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy	277	-	299	-	(22)	-	-
Reklasyfikacje	306	-	306	-	-	-	-
Inne korekty	595	695	(100)	-	-	-	-
Wynik finansowy po przekształceniu	(28 414)	(22 932)	(3 193)	(2 108)	(181)	-	-
Wysięgowanie wzajemnych transakcji	52	-	-	-	-	-	52
Wyniki konsolidacyjne	(28 362)	(22 932)	(3 193)	(2 108)	(181)	-	52

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.**

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

1.07.2010 r. - 30.09.2010 r.	Dane skonsolidowane	KOGENERACJA	EC Zielona Góra	PPO Siechnice	Renevis	ZEC Hurt w likwidacji	Z.C. Term - Hydral	Wysięgowanie wzajemnych transakcji
Jednostkowy wynik finansowy netto	(19 943)	(16 297)	(3 483)	(141)	82	(104)	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwych	(333)	-	(333)	-	-	-	-	-
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy	394	-	314	-	80	-	-	-
Reklasyfikacje	245	-	245	-	-	-	-	-
Inne korekty	73	212	(139)	-	-	-	-	-
Wynik finansowy po przekształceniu	(19 564)	(16 085)	(3 396)	(141)	162	(104)	-	-
Wysięgowanie wzajemnych transakcji	(36)	-	-	-	-	-	-	(36)
Wyniki konsolidacyjne	(19 600)	(16 085)	(3 396)	(141)	162	(104)	-	(36)

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

1.01.2011 r. - 30.09.2011 r.	Dane skonsolidowane	KOGENERACJA	EC Zielona Góra	PPO Siechnice	Renevis	ZEC Hurt w likwidacji	Wysięgowanie wzajemnych transakcji
Jednostkowy wynik finansowy netto	108 088	68 637	45 266	(6 289)	295	179	-
Przeszacowanie do wartości godziwych	(487)	-	(487)	-	-	-	-
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy	953	-	927	-	26	-	-
Reklasyfikacje	863	-	863	-	-	-	-
Inne korekty	(2 396)	(2 096)	(300)	-	-	-	-
Wynik finansowy po przekształceniu	107 021	66 541	46 269	(6 289)	321	179	-
Wysięgowanie wzajemnych transakcji	(52 078)	-	-	-	-	-	(52 078)
Inne korekty	322	-	-	-	-	322	-
Wyniki konsolidacyjne	55 265	66 541	46 269	(6 289)	321	501	(52 078)

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.**

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

1.01.2010 r. - 30.09.2010 r.	Dane skonsolidowane	KOGENERACJA	EC Zielona Góra	PPO Siechnice	Renevis	ZEC Hurt w likwidacji	Z.C. Term Hydral *	Wysięgowanie wzajemnych transakcji
Jednostkowy wynik finansowy netto	123 670	67 141	53 122	1 699	(49)	(131)	1 888	-
Przeszacowanie do wartości godziwych	(800)	-	(759)	-	-	-	(41)	-
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy	1 334	-	942	-	392	-	-	-
Reklasyfikacje	610	-	610	-	-	-	-	-
Inne korekty	(69)	94	(163)	-	-	-	-	-
Wynik finansowy po przekształceniu	124 745	67 235	53 752	1 699	343	(131)	1 847	-
Wysięgowanie wzajemnych transakcji	(41 668)	-	-	-	-	-	-	(41 668)
Inne korekty	(2 228)	-	-	-	(660)	-	(1 568)	-
Wyniki konsolidacyjne	80 849	67 235	53 752	1 699	(317)	(131)	279	(41 668)

*) Wynik finansowy Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku. W dniu 1 lipca spółka została przyłączona do Jednostki Dominującej.

Na pogorszenie wyniku finansowego Grupy w III kwartale 2011 r. miały wpływ niższe wyniki finansowe przede wszystkim Spółki Dominującej oraz PPO Siechnice Sp. z o.o. Ujemny wynik finansowy netto PPO Siechnice Sp. z o.o. w 2011 roku jest efektem niższej ceny pomidorów o 33% w 2011 r. aniżeli w okresie porównywalnym. Zwiększona o 15% produkcja pomidorów nie zrekompensowała spadku cen. Niska cena na rynku pomidorów była efektem kryzysu spowodowanego wykryciem bakterii EHEC w Europie oraz dużą ilością pomidorów na rynku, pochodzących głównie z krajów afrykańskich.

Dalsza analiza dotyczyć będzie jednostkowych wyników największych Spółek w Grupie.

KOGENERACJA S.A.

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

w tysiącach złotych	od 1 lipca do 30 września 2011 r.	od 1 lipca do 30 września 2010 r.	Zmiana (wartość)
Przychody	73 495	73 303	192
Koszt własny sprzedaży	(98 154)	(89 334)	(8 820)
Zysk brutto na sprzedaży	(24 659)	(16 031)	(8 628)
Koszty sprzedaży	(235)	(195)	(40)
Koszty zarządu	(1 547)	(1 470)	(77)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	536	(1 266)	1 802
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(25 905)	(18 962)	(6 943)
Wynik na działalności finansowej	(664)	399	(1 063)
Podatek dochodowy	2 942	2 266	676
Wynik finansowy netto	(23 627)	(16 297)	(7 330)

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.**

W III kwartale 2011 roku Spółka osiągnęła ujemny wynik finansowy netto w wysokości 23 627 tys. zł, niższy o 7 330 tys. zł w stosunku do III kwartału roku poprzedniego. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki przedstawiono i omówiono w poniższych tabelach.

b. Sprzedaż produktów - KOGENERACJI S.A.

	J.m.	od 1 lipca do 30 września 2011 r.	od 1 lipca do 30 września 2010 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	699	825	(126)
Energia elektryczna	MWh	121 999	129 196	(7 197)
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	1 138	1 290	(152)

Sprzedaż ciepła w III kwartale 2011 roku wyniosła 699 TJ o 15 % mniej aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek sprzedaży ciepła spowodowany został wystąpieniem w okresie grzewczym wyższych temperatur atmosferycznych w porównaniu do roku 2010 oraz awarią podajnika biomasy. Jednocześnie Zarząd Spółki oczekuje poprawy na rynku sprzedaży ciepła poprzez intensywnie prowadzone działania marketingowo-handlowe mające na celu pozyskanie nowych odbiorców ciepła.

Sprzedaż energii elektrycznej w III kwartale 2011 roku ukształtowała się na poziomie 121 999 MWh i była niższa w porównaniu z rokiem 2010 o 7 197 MWh, tj. o 6 % jako konsekwencja awarii podajnika biomasy oraz przez spadek produkcji ciepła w analizowanym okresie.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1 138 TJ (w tym 699 TJ przypada na ciepło) i była niższa od sprzedaży okresu analogicznego o 12%.

c. Przychody - KOGENERACJA S.A.

w tysiącach złotych	od 1 lipca do 30 września 2011 r.	od 1 lipca do 30 września 2010 r.	Zmiana (wartość)
Przychody	73 495	73 303	192
Przychody ze sprzedaży produktów	72 971	72 615	356
w tym: certyfikaty	15 432	14 971	461
w tym: usługi systemowe	3 759	-	3 759
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	524	688	(164)

W III kwartale 2011 roku Spółka osiągnęła **przychody** w kwocie 73 495 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 72 971 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 524 tys. zł. W III kwartale 2010 roku przychody kształtowały się na poziomie 73 303 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów 72 615 tys. zł, a ze sprzedaży towarów i materiałów 688 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży produktów osiągnięte w analizowanym okresie III kwartału 2011 roku były wyższe o 356 tys. zł mimo niższego wolumenu sprzedaży energii elektrycznej.

W III 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 15 432 tys. zł,

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.**

wyższe o 461 tys. zł niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej w procesie współspalania biomasy w analizowanym okresie roku 2011 były wyższe o 1 764 tys. zł w stosunku do roku 2010 (wolumen produkcji energii „zielonej” w III kwartale roku 2011 to: 47 160 MWh, a w III kwartale 2010 roku: 46 963 MWh). Jednocześnie w analizowanym okresie niższe były przychody ze sprzedaży certyfikatów czerwonych o kwotę 1 303 tys. zł. ze względu na niższy wolumen sprzedanych certyfikatów przy wyższej cenie certyfikatów czerwonych aniżeli w III kwartale 2010 roku.

W III kwartale 2011 roku Spółka uzyskała dodatkowe przychody z tytułu świadczenia usług dyspozycyjności jednostek wytwórczych na rzecz PSE Operator w wysokości 3 759 tys. zł.

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

	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
w tysiącach złotych	od 1 lipca do 30 września 2011 r.	od 1 lipca do 30 września 2010 r.	od 1 lipca do 30 września 2011 r.	od 1 lipca do 30 września 2010 r.	od 1 lipca do 30 września 2011 r.	od 1 lipca do 30 września 2010 r.	od 1 lipca do 30 września 2011 r.	od 1 lipca do 30 września 2010 r.
Koszty zmienne	(46 282)	(43 497)	-	-	-	-	(46 282)	(43 497)
koszty paliwowe	(42 055)	(38 265)	-	-	-	-	(42 055)	(38 265)
akcyza	(66)	(76)	-	-	-	-	(66)	(76)
pozostałe koszty zmienne	(4 161)	(5 156)	-	-	-	-	(4 161)	(5 156)
Koszty stałe	(51 332)	(45 210)	(1 547)	(1 470)	(235)	(195)	(53 114)	(46 875)
koszty pracy	(15 487)	(13 343)	(844)	(1 031)	(167)	(137)	(16 498)	(14 511)
remonty	(5 223)	(7 396)	(22)	-	-	-	(5 245)	(7 396)
amortyzacja	(14 634)	(12 514)	(2)	(5)	-	-	(14 636)	(12 519)
usługi	(10 445)	(8 203)	(599)	(433)	-	(17)	(11 044)	(8 653)
pozostałe koszty stałe	(5 543)	(3 754)	(80)	(1)	(68)	(41)	(5 691)	(3 796)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(540)	(627)	-	-	-	-	(540)	(627)
Koszty razem	(98 154)	(89 334)	(1 547)	(1 470)	(235)	(195)	(99 936)	(90 999)

W III kwartale 2011 roku **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o 6,0 % w relacji do III kwartału 2010 roku i wyniosły 46 282 tys. zł. W III kwartale 2010 roku koszty te osiągnęły poziom 43 497 tys. zł. Wyższy poziom kosztów zmiennych o 2 785 tys. zł to konsekwencja wyższych kosztów paliwowych (o 3 790 tys. zł) spowodowanych wzrostem cen podstawowego paliwa produkcyjnego oraz wzrostem udziału paliwa ekologicznego w procesie współspalania z węglem (cena węgla energetycznego w 2011 r.: 13,06 zł/GJ; cena biomasy: 30,51 zł/GJ a cena węgla energetycznego w 2010 r.: 12,96 zł/GJ; cena biomasy: 27,50 zł/GJ).

Koszty stałe wytworzenia sprzedanych produktów w III kwartale 2011 roku wyniosły 53 114 tys. zł, przy wyższych kosztach pracy o 1 987 tys. zł, wyższych kosztach usług obcych o 2 391 tys. zł, niższych nakładach na remonty urządzeń produkcyjnych o 1 971 tys. zł, wyższych kosztach amortyzacji o 1 844 tys. oraz wyższych pozostałych kosztach stałych o 1 895 tys. zł. Koszty stałe w III kwartale 2010 roku wyniosły 46 875 tys. zł.

Wyższe koszty pracy w 2011 r. to efekt rezerwy utworzonej na Program Indywidualnych Odejść, która została rozwiązana w 2010 r. w kwocie 827 tys. zł, oraz rozwiązania rezerwy na urlopy w wyższej o 425 tys. kwocie a także wypłata premii dla Zarządu w III kwartale 2011 r., podczas gdy w roku 2010 premia ta została wypłacona w czerwcu.

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 III kwartale 2011 roku osiągnął poziom wyższy od analogicznego okresu roku ubiegłego (o 1 802 tys. zł). W okresie III kwartału roku 2010 odnotowano dodatkowe koszty związane z przeciwdziałaniem skutkom powodzi w kwocie 1 706 tys. zł., które nie wystąpiły w III kwartale 2011 roku.

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

Wynik na działalności finansowej w III kwartale 2011 roku osiągnął poziom niższy od analogicznego okresu roku ubiegłego (o 1 063 tys. zł). W okresie III kwartału 2010 roku wynik na działalności finansowej był dodatni i osiągnął poziom 399 tys. zł a w III kwartale 2011 roku wynik ten był ujemny i osiągnął poziom 644 tys. zł ze względu na wyższe koszty finansowe odsetki od kredytu inwestycyjnego, które w III kwartale 2010 roku były prezentowane jako zwiększenie nakładów inwestycyjnych.

g. Wynik finansowy netto - KOGENERACJA S.A.

Spółka w III kwartale 2011 roku osiągnęła ujemny wynik finansowy netto w wysokości 23 627 tys. zł, natomiast w III kwartale 2010 roku wynik również był ujemny i ukształtował się na poziomie 16 297 tys. zł, strata osiągnięta w analizowanym okresie jest wyższa o 7 330 tys. zł.

Niższy wynik finansowy netto to efekt pogorszenia wyniku na działalności podstawowej i finansowej. Zysk brutto na sprzedaży w III kwartale 2011 roku osiągnął poziom niższy o 8 628 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 III kwartale 2011 roku spółka osiągnęła ujemny wynik finansowy netto w wysokości 1 042 tys. zł, wynik na poziomie wyniku finansowego netto III kwartału roku poprzedniego w kwocie 3 483 tys. zł. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe spółki zależnej przedstawiono i omówiono w tabelach poniżej.

w tysiącach złotych	od 1 lipca do 30 września 2011 r.	od 1 lipca do 30 września 2010 r.	Zmiana (wartość)
Przychody	61 177	42 882	18 295
Przychody z tytułu rekompensat KDT	1 672	1 657	15
Koszt własny sprzedaży	(59 386)	(46 307)	(13 079)
Zysk brutto na sprzedaży	3 463	(1 768)	5 231
Koszty sprzedaży	(273)	(321)	48
Koszty zarządu	(4 816)	(3 429)	(1 387)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	629	832	(203)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(997)	(4 687)	3 690
Wynik na działalności finansowej	(2 492)	(3 043)	551
Podatek dochodowy	7	4 247	(4 240)
Wynik finansowy netto	(3 482)	(3 483)	1

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.**

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

	<i>J.m.</i>	<i>od 1 lipca do 30 września 2011 r.</i>	<i>od 1 lipca do 30 września 2010 r.</i>	<i>Zmiana (ilość)</i>
Ciepło	TJ	77	93	(16)
Energia elektryczna	MWh	232 773	160 408	72 365
-blok węglowy	MWh	1 204	3 006	(1 802)
-blok gazowo-parowy	MWh	231 569	157 402	74 167
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	915	670	244

W III kwartale 2011 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 77 TJ i była niższa, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 16 TJ (tj. o 17%). Spadek sprzedaży ciepła wynikał przede wszystkim z mniej korzystnych dla produkcji ciepła warunków pogodowych w III kwartale 2011 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, głównie w miesiącu wrześniu.

W III kwartale 2011 r. **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 232 773 MWh i była wyższa w porównaniu z III kwartałem 2010 r. o 72 365 MWh (tj. o ok. 45%).

Produkcja energii elektrycznej na BGP kształtowała się na zdecydowanie wyższym poziomie (odchylenie 47%). Wyższa produkcja energii elektrycznej z BGP spowodowana była m.in. dłuższym okresem komercyjnej eksploatacji BGP w III kwartale 2011 r. aniżeli w IIIQ 2010 r. W 2010 r. miał miejsce przegląd trzyletni BGP, który został zakończony w sierpniu, przegląd roczny zakończono w 2011 r. już 25 lipca. W miesiącu wrześniu rozpoczęto też dodatkową sprzedaż energii elektrycznej poprzez Towarową Giełdę Energii.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 915 TJ i była wyższa w porównaniu do III kwartału 2010 r. o 244 TJ, tj. o 36%.

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

W III kwartale 2011 roku spółka osiągnęła **przychody** w kwocie 61 177 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 61 155 tys. zł, ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 22 tys. zł. W analogicznym okresie 2010 roku przychody kształtowały się na poziomie 42 882 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 42 862 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 20 tys. zł.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>od 1 lipca do 30 września 2011 r.</i>	<i>od 1 lipca do 30 września 2010 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody	61 177	42 882	18 295
Przychody ze sprzedaży produktów	61 155	42 862	18 293
<i>w tym: certyfikaty</i>	4 828	3 803	1 025
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	22	20	2
Przychody z tytułu rekompensat KDT	1 672	1 657	15

Na wyższe **przychody ze sprzedaży produktów** (o 18 293 tys. zł) osiągnięte w III kwartale 2011 r. wpłynął przede wszystkim wyższy wolumen i cena sprzedaży energii elektrycznej. W III kwartale 2011r. przychody ze sprzedaży ciepła kształtowały się na poziomie 7 891 tys. zł i były niższe od przychodów ze sprzedaży ciepła za analogiczny okres 2010 o 361 tys. zł. Niższe przychody ze sprzedaży ciepła spowodowane były niższym wolumenem sprzedaży. Spółka natomiast uzyskała wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, spowodowane zarówno wyższymi cenami sprzedaży jak i wyższym wolumenem sprzedaży energii elektrycznej. Na wyższy wolumen sprzedaży wpływ miało m.in. rozpoczęcie we wrześniu sprzedaży energii elektrycznej na Towarowej Giełdzie Energii. Zwiększenie przychodów ze sprzedaży certyfikatów wynikało z głównie z większej produkcji energii.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.**

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w trzecim kwartale 2011 roku ukształtowały się na zbliżonym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Przychody z tytułu rekompensat KDT wyniosły w III kwartale 2011 roku 1 672 tys. zł i 1 657 tys. zł w III kwartale 2010 roku. Wzrost przychodów z tytułu rekompensat KDT wynikał przede wszystkim z aktualizacji założeń projekcji finansowej.

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

W III kwartale 2011 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 37 422 tys. zł i były wyższe o 13 532 tys. zł w relacji do analogicznego kwartału 2010 r. kiedy to osiągnęły poziom 23 890 tys. zł. Wzrost kosztów zmiennych spowodowany był wyższymi kosztami zużycia podstawowego paliwa produkcyjnego jakim jest gaz. W III kwartale 2011 roku wzrósł wolumen zużycia gazu ze względu na dłuższy okres komercyjnej eksploatacji bloku gazowo-parowego na skutek krótszego okresu przeglądu BGP (w 2010 r. trwał do 20 sierpnia, w roku bieżącym techniczny przegląd miał znacznie bardziej ograniczony zakres i zakończył się już 25 lipca). Wyższa wartość kosztów zużycia spowodowana była również, choć w mniejszym stopniu, wyższą cenę zakupu gazu. W analizowanym kwartale pomimo wyższego wolumenu produkcji energii nastąpił spadek pozostałych kosztów zmiennych w porównaniu do okresu porównawczego o 178 tys. zł. Spadek kosztów zmiennych spowodowany był zakupem energii elektrycznej na rynku bilansującym we wrześniu 2010 r.

	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
w tysiącach złotych	od 1 lipca do 30 września 2011 r.	od 1 lipca do 30 września 2010 r.	od 1 lipca do 30 września 2011 r.	od 1 lipca do 30 września 2010 r.	od 1 lipca do 30 września 2011 r.	od 1 lipca do 30 września 2010 r.	od 1 lipca do 30 września 2011 r.	od 1 lipca do 30 września 2010 r.
Koszty zmienne	(37 422)	(23 890)	-	-	-	-	(37 422)	(23 890)
koszty paliwowe	(35 237)	(21 527)	-	-	-	-	(35 237)	(21 527)
akcyza	-	-	-	-	-	-	-	-
pozostałe koszty zmienne	(2 185)	(2 363)	-	-	-	-	(2 185)	(2 363)
Koszty stałe	(21 954)	(22 413)	(4 816)	(3 429)	(273)	(321)	(27 043)	(26 163)
koszty pracy	(2 618)	(4 074)	(3 405)	(2 226)	(136)	(116)	(6 159)	(6 416)
remonty*)	(6 409)	(6 996)	(11)	(95)	-	-	(6 420)	(7 091)
amortyzacja	(8 249)	(8 153)	(185)	(114)	-	-	(8 434)	(8 267)
usługi	(3 054)	(447)	(425)	(1 151)	(3)	-	(3 482)	(1 598)
pozostałe koszty stałe	(1 624)	(2 743)	(790)	157	(134)	(205)	(2 548)	(2 791)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(10)	(4)	-	-	-	-	(10)	(4)
Koszty razem	(59 386)	(46 307)	(4 816)	(3 429)	(273)	(321)	(64 475)	(50 057)

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

Koszty stałe w analizowanym okresie wyniosły 27 043 tys. zł i były wyższe o 880 tys. zł w stosunku do kosztów stałych w III kwartale 2010 roku. W porównywalnym okresie koszty stałe ukształtowały się na poziomie 26 163 tys. zł. Spółka odnotowała spadek kosztów stałych w trzecim kwartale 2011 r. głównie w obszarze kosztów pracy, remontów i pozostałych kosztów stałych. Zmniejszenie kosztów pracy związane jest głównie ze spadkiem zatrudnienia w związku z wydzieleniem części procesów biznesowych i przeniesieniu ich do Centrum Usług Wspólnych EDF Polska Sp. z o.o. w ramach projektu TREFL. Wydzielono procesy biznesowe w następujących obszarach: Finanse, Informatyka, Zakupy, Inżynieria. W ramach wewnętrznego naboru do obsługi wyżej wspomnianych obszarów z dniem 1 stycznia 2011 r. do EDF Polska przeszły 34 osoby.

Wzrost kosztów usług obcych związany jest pojawieniem się nowych pozycji kosztowych związanych z obsługą świadczoną przez Centrum Usług Wspólnych. Spadek odnotowany w pozostałych kosztach stałych powstał m.in. z powodu mniejszego zużycia materiałów. Przyrost kosztów stałych nastąpił również na poziomie amortyzacji.

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

W III kwartale 2011 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 629 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie 2010 r. wyniósł 832 tys. zł. Wynik na działalności operacyjnej w bieżącym okresie był niższy o 203 tys. zł. Na spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej wpływ miał głównie spadek pozostałych przychodów operacyjnych o 226 tys. zł. W zakresie pozostałych kosztów operacyjnych odnotowany został spadek 23 tys. zł. Niższe pozostałe przychody operacyjne spowodowane są faktem, iż Spółka osiągnęła w porównywalnym, kwartale wyższe przychody ze sprzedaży środków trwałych.

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

Wynik na działalności finansowej w III kwartale br. był ujemny i wyniósł 2 492 tys. zł, a w III kwartale 2010 r. również osiągnął wartość ujemną i kształtował się na poziomie 3 043 tys. zł.

Niższy wynik finansowy za trzeci kwartał spowodowany był niższymi przychodami finansowymi, głównie z tytułu odsetek (niższe odsetki od rachunku obsługi zadłużenia) oraz wyższymi kosztami finansowymi wynikającymi z płaconych odsetek od obsługi zadłużenia zaciągniętego na budowę bloku gazowo-parowego.

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

W III kwartale 2011 r. Spółka osiągnęła ujemny wynik finansowy netto w kwocie 3 482 tys. zł, natomiast w III kwartale 2010 r. wynik ten ukształtował się na porównywalnym poziomie 3 483 tys. zł.

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

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

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

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

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

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

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

- a) wielkość produkcji i związana z tym wielkość emisji CO₂,
- b) wysokość otrzymanych dopłat z tytułu tzw. kosztów osieroconych, w związku z rozwiązaniem z dniem 1 kwietnia 2008 r. Kontraktu Długoterminowego EC Zielona Góra S.A.,
- c) ceny węgla, w ostatnim okresie odnotowano znaczący wzrost cen węgla, wzrost ten został złagodzony poprzez uwzględnienie kosztów uzasadnionych we wniosku taryfowym na ciepło kierowanym do URE,
- d) ilość uzyskanych i sprzedanych certyfikatów: czerwonych, zielonych oraz żółtych, a także ich cena,
- e) wysokość cen sprzedaży energii elektrycznej,
- f) 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 dniu 13 września 2011 roku spółka zależna EC Zielona Góra S.A. podpisała umowę dotacji z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na dofinansowanie projektu „Modernizacja i przebudowa systemu ciepłowniczego w Zielonej Górze” w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko w wysokości 36 223 tys. zł.

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

Stan zatrudnienia w Spółce Dominującej na dzień 30 września 2011 roku wynosił 580 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 QS3/2011

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 III 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 III kwartale 2011 roku:

- Jednostka Dominująca wypłaciła w dniu 10 sierpnia dywidendę w kwocie 52 150 tys. zł (3,50 zł/akcję; w 2010 roku również 3,50 zł/akcję) (*Raport Bieżący 19/2011*),
- W dniu 12 sierpnia 2011 r. łączna wartość wyemitowanych przez Spółkę obligacji wyniosła 115 000 tys. zł i przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta (*Raport Bieżący 22/2011*),
- W dniu 25 sierpnia 2011 r. został zawarty aneks do umowy kredytowej z ING Bank Śląski zwiększający limit zadłużenia w rachunku bieżącym z kwoty 40 750 tys. zł do wartości 103 000 tys. zł oraz przedłużający czas trwania umowy do 31 października 2012 r. (*Raport Bieżący 24/2011*).

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 10 listopada 2011 r. stan posiadania akcji KOGENERACJI S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące był następujący:

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

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

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

Na pierwszej sesji w 2011 roku cena akcji KOGENERACJI S.A. na zamknięciu wynosiła 109,50 zł za akcję, przy wolumenie obrotów 5 644 szt. i była to najwyższa cena w analizowanym okresie 2011 roku. III kwartał 2011 r. został zakończony ceną 75,00 zł za akcję przy obrotach 2 202 szt. Tendencja spadkowa kursu akcji w III kwartale była efektem ogólnego kryzysu giełdowego, co potwierdzają notowania sWIG80.

Notowania akcji KOGENERACJI S.A. na GPW w okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 roku



KOGENERACJA S.A. od 20 marca 2009 roku do 17 czerwca 2011 roku była spółką notowaną w indeksie mWIG40. Po przeprowadzeniu korekty kwartalnej listy uczestników indeksów Spółkę zakwalifikowano do indeksu sWIG80 (komunikat Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 12 maja 2011 roku).

Notowania sWIG80 w okresie od 1 stycznia do 30 września 2011 roku



**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r.**

Wrocław, 9 listopada 2011 r.

.....
Philippe Gagneux
Prezes Zarządu

.....
Roman Traczyk
Członek Zarządu

.....
Krzysztof Wrzesiński
Członek Zarządu

.....
Henryk Zajas
Członek Zarządu