

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

**JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
1 STYCZNIA – 31 GRUDNIA 2011**

**Sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
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 DANE FINANSOWE	4
II. KURSY WYMIANY EUR/PLN ZASTOSOWANE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH	4
B. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	5
I. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ORAZ JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
1. Jednostkowy rachunek zysków i strat	5
2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
II. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
III. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
IV. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
C. INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
I. INFORMACJE OGÓLNE	11
1. Podstawowe dane o Spółce	11
2. Akcjonariat	11
II. OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	13
1. Oświadczenie zgodności	13
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	19
3. Waluty obce	20
4. Rzeczowe aktywa trwałe	20
5. Wartości niematerialne	22
6. Grunty w użytkowaniu wieczystym	22
7. Instrumenty finansowe	22
8. Nieruchomości inwestycyjne	24
9. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	25
10. Zapasy	25
11. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	25
12. Kapitał własny	26
13. Świadczenia pracownicze	26
14. Płatności w akcjach własnych	28
15. Rezerwy	28
16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	29
17. Dotacje	29
18. Przychody	29
19. Koszty	29
20. Podatek dochodowy	30
21. Działalność zaniechana oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	30
22. Informacja o segmentach działalności	31
23. Ujęcie i wycena świadectw pochodzenia energii	31
24. Prawa do emisji CO ₂	31
25. Rozliczanie połączenia jednostek gospodarczych pod wspólną kontrolą	31
26. Zysk na jedną akcję	31
III. NOTY OBJAŚNIAJĄCE	32
1. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	32
2. Transakcje nabycia i zbycia jednostek zależnych i stowarzyszonych	32
3. Przychody ze sprzedaży	33
4. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	34
5. Koszty według rodzaju	34
6. Pozostałe przychody operacyjne	35
7. Pozostałe koszty operacyjne	36
8. Koszty świadczeń pracowniczych	37
9. Przychody finansowe netto	37
10. Podatek dochodowy	38
11. Należność i zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	38
12. Rzeczowe aktywa trwałe	39

13. Wartości niematerialne	41
14. Grunty w użytkowaniu wieczystym	42
15. Nieruchomości inwestycyjne	43
16. Inwestycje w jednostkach powiązanych	44
17. Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach/jednostkach współzależnych	45
18. Pozostałe inwestycje.....	46
19. Podatek odroczony	47
20. Zapasy	48
21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	49
22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	49
23. Odpisy aktualizujące wartość aktywów.....	50
24. Kapitał własny.....	50
25. Zysk przypadający na jedną akcję.....	51
26. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych.....	52
27. Świadczenia pracownicze.....	55
28. Płatności w akcjach własnych.....	58
29. Przychody przyszłych okresów	58
30. Rezerwy	59
31. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	59
32. Informacja dodatkowa do sprawozdania z przepływów pieniężnych	60
33. Instrumenty finansowe	61
34. Oszacowanie wartości godziwej.....	63
35. Zarządzanie ryzykiem finansowym oraz wybranymi ryzykami operacyjnymi	64
36. Leasing operacyjny	70
37. Leasing finansowy.....	71
38. Należności i zobowiązania warunkowe.....	72
39. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych	74
40. Transakcje z podmiotami powiązanymi	74
41. Szacunki księgowe i założenia.....	80
42. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	80

A. Wybrane dane finansowe

I. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów	w tys. PLN		w tys. EURO	
	I-XII 2011	I-XII 2010	I-XII 2011	I-XII 2010
1. Przychody	604 872	587 237	146 101	146 648
2. Zysk na działalności operacyjnej	65 636	66 894	15 854	16 705
3. Zysk przed opodatkowaniem	108 102	106 400	26 111	26 571
4. Zysk netto	98 314	92 962	23 747	23 215
Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
5. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	85 975	150 209	20 766	37 511
6. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(37 517)	(116 266)	(9 062)	(29 035)
7. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(57 847)	(28 161)	(13 972)	(7 033)
Wybrane dane z jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej				
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
8. Aktywa trwałe	1 080 294	1 052 987	244 588	265 886
9. Aktywa obrotowe	266 176	269 798	60 263	68 126
10. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	21 290	-	4 820	-
11. Aktywa razem	1 367 760	1 322 785	309 671	334 012
12. Zobowiązania długoterminowe	129 908	134 706	29 411	34 014
13. Zobowiązania krótkoterminowe	306 313	302 704	69 352	76 435
14. Kapitał własny	931 539	885 375	210 908	223 563

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

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

B. Jednostkowe sprawozdanie finansowe

I. Jednostkowy rachunek zysków i strat oraz jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

1. Jednostkowy rachunek zysków i strat

Za okres kończący się 31 grudnia 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>			Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.	Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.
Działalność kontynuowana	Nota		okres bieżący	okres poprzedni
I. Przychody	3		604 872	587 237
II. Koszt własny sprzedaży	4		(532 074)	(506 352)
III. Zysk brutto na sprzedaży			72 798	80 885
IV. Pozostałe przychody operacyjne	6		4 514	3 266
V. Koszty sprzedaży			(1 023)	(939)
VI. Koszty ogólnego zarządu			(6 294)	(6 916)
VII. Pozostałe koszty operacyjne	7		(4 359)	(9 402)
VIII. Zysk na działalności operacyjnej			65 636	66 894
IX. Przychody finansowe			55 166	44 845
X. Koszty finansowe			(12 700)	(5 339)
XI. Przychody finansowe netto (wynik na działalności finansowej)	9		42 466	39 506
XII. Zysk przed opodatkowaniem			108 102	106 400
XIII. Podatek dochodowy	10		(9 788)	(13 438)
XIV. Zysk netto			98 314	92 962
Zysk podstawowy na 1 akcję (w złotych)			6,60	6,24
Zysk rozwodniony na 1 akcję (w złotych)			6,60	6,24

2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres kończący się 31 grudnia 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.	Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.
	okres bieżący	okres poprzedni
Zysk netto	98 314	92 962
Inne całkowite dochody	-	-
Całkowite dochody RAZEM	98 314	92 962

II. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2011 r.

w tysiącach złotych

	Nota	31 grudnia 2011 r. okres bieżący	31 grudnia 2010 r. okres poprzedni
AKTYWA			
I. Aktywa trwałe			
1. Rzeczowe aktywa trwałe	12	830 806	765 115
2. Wartości niematerialne	13	1 439	1 439
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	14	13 582	10 997
4. Nieruchomości inwestycyjne	15	20 170	17 431
5. Należności długoterminowe		2 990	4 328
6. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	16,17	199 594	206 398
7. Pozostałe inwestycje długoterminowe	18	11 713	47 279
Aktywa trwałe razem		1 080 294	1 052 987
II. Aktywa obrotowe			
1. Zapasy	20	129 558	115 575
2. Inwestycje krótkoterminowe	18	5 743	12 310
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	11	8 941	-
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	21	118 553	129 143
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	3 381	12 770
Aktywa obrotowe razem		266 176	269 798
III. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	1	21 290	-
Aktywa razem		1 367 760	1 322 785

w tysiącach złotych

	Nota	31 grudnia 2011 r. okres bieżący	31 grudnia 2010 r. okres poprzedni
PASYWA			
I. Kapitał własny	24		
1. Kapitał zakładowy		252 503	252 503
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe		156 843	116 032
4. Zyski zatrzymane		270 935	265 582
Kapitał własny razem		931 539	885 375
II. Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	26	28 507	41 804
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	27	29 358	26 340
3. Przychody przyszłych okresów	29	17 297	19 959
4. Podatek odroczoney	19	50 110	41 356
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe		4 636	5 247
Zobowiązania długoterminowe razem		129 908	134 706
Zobowiązania krótkoterminowe			
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	26	178 960	181 172
2. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	11	-	5 291
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	31	108 573	94 973
4. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	27	15 590	16 752
5. Rezerwy krótkoterminowe	30	3 190	4 516
Zobowiązania krótkoterminowe razem		306 313	302 704
Zobowiązania razem		436 221	437 410
Pasywa razem		1 367 760	1 322 785

III. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres kończący się 31 grudnia 2011 r.

w tysiącach złotych

	Nota	Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. okres bieżący	Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. okres poprzedni
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk netto za okres		98 314	92 962
II. Korekty			
1. Amortyzacja		56 826	49 740
2. Strata z tytułu działalności inwestycyjnej		(2 517)	-
3. Zysk ze sprzedaży środków trwałych		(33)	765
4. Odsetki i dywidendy		(43 952)	(39 648)
5. Podatek dochodowy		9 788	13 438
III. Zysk z działalności operacyjnej		118 426	117 257
1. Zmiana stanu należności	32d	(9 809)	4 397
2. Zmiana stanu zapasów		(13 983)	27 545
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	32a	4 020	4 704
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		1 856	2 973
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej		100 510	156 876
1. Podatek dochodowy zapłacony		(15 266)	(10 087)
2. Inne korekty		731	3 420
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		85 975	150 209
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy inwestycyjne		99 920	52 702
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		3 185	1 753
2. Dywidendy otrzymane		52 100	42 094
3. Odsetki otrzymane		1 891	2 626
4. Spłata udzielonych pożyczek (jednostki zależne)		31 507	6 229
5. Wykup bonów (jednostki zależne)		10 500	-
6. Środki pieniężne przejęte ze zlikwidowanej spółki zależnej		737	-
II. Wydatki inwestycyjne		(137 437)	(168 968)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	32b	(120 437)	(158 953)
2. Nabycie aktywów finansowych: -jednostek zależnych		(17 000) (17 000)	(10 015) (10 015)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(37 517)	(116 266)

w tysiącach złotych

		<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. okres bieżący</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. okres poprzedni</i>
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy finansowe		70 571	70 114
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		50 571	18 000
2. Emisja dłużnych papierów wartościowych	32c	-	52 114
3. Otrzymane dotacje		20 000	-
II. Wydatki finansowe		(128 418)	(98 275)
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		(52 150)	(52 150)
2. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(10 869)	(38 032)
3. Wykup dłużnych papierów wartościowych	32c	(56 302)	-
4. Odsetki zapłacone		(9 097)	(8 093)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(57 847)	(28 161)
D. Przepływy pieniężne netto, razem		(9 389)	5 782
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		(9 389)	5 782
F. Środki pieniężne na początek okresu		12 770	6 988
G. Środki pieniężne na koniec okresu		3 381	12 770

IV. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres kończący się 31 grudnia 2011 r.

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

Za okres kończący się 31 grudnia 2010 r.

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

C. Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego

I. Informacje ogólne

1. Podstawowe dane o Spółce

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

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

Spółka uzyskała następujące numery identyfikacji podatkowej i statystycznej:

NIP: 896-000-00-32

REGON: 931020068

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

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

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

W skład Zarządu Spółki do dnia 30 czerwca 2011 r. wchodził:

Philippe Gagneux	- Prezes Zarządu,
Andrzej Siennicki	- Członek Zarządu,
Roman Traczyk	- Członek Zarządu,
Krzysztof Wrzesiński	- Członek Zarządu.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

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

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

2. Akcjonariat

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

	Udział %	
	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
EC Kraków S.A.	17,74	17,74
EDF International S.A.S.	16,67	16,67
EnBW Investment III B.V.	15,59	15,59
OFE PZU "Złota Jesień"	9,40	9,92
OFE ING	5,37	7,34
Legg Mason FIO	-	5,15
Aviva OFE	5,09	-

Na dzień 31 grudnia 2011 r. EDF International S.A.S. z siedzibą w Paryżu, Elektrociepłownia Kraków S.A. z siedzibą w Krakowie oraz EnBW Investment III B.V. z siedzibą w Karlsruhe (spółki Grupy) łącznie posiadają ponad 50% ogólnej liczby głosów w Spółce.

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

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

W dniu 1 czerwca 2011 r. Zarząd Spółki otrzymał informację, iż EDF International S.A., akcjonariusz Spółki 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 otrzymał informację od Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK („Aviva OFE”), iż w związku z zakupem akcji Spółki KOGENERACJA S.A. w dniu 24 października 2011 r. udział w kapitale zakładowym oraz liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy posiadana przez Aviva OFE zwiększyła się z 4,86% do 5,09 % (*Raport Bieżący 27/2011*).

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

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

Po dniu 31 grudnia 2011 r. w akcjonariacie Spółki nastąpiły zmiany opisane poniżej:

W dniu 16 lutego 2012 r. EDF International S.A.S. nabyła od spółki od EnBW Investment I B.V., którego podmiotem dominującym jest EnBW Energie Baden-Württemberg AG 100% udziałów EnBW Investment III B.V. z siedzibą w Rotterdamie (Holandia), która to spółka posiada 2 323 302 szt. akcji, tj. 15,59 % całkowitej liczby akcji w kapitale zakładowym i całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. EDF posiada obecnie bezpośrednio i pośrednio 50% plus jedna akcja w kapitale zakładowym Spółki. Jednocześnie w następstwie transakcji podmioty zależne od EnBW Investment I i EnBW AG, nie posiadają pośrednio lub bezpośrednio jakiegokolwiek akcji w kapitale zakładowym Spółki bądź głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki (*Raport Bieżący 3/2012 i 5/2012*).

W dniu 1 marca 2012 r. Izba Handlowa dla Amsterdamu zarejestrowała w rejestrze handlowym zmianę firmy akcjonariusza KOGENERACJI S.A. z EnBW Investment III B.V. z siedzibą w Rotterdamie, Holandia, na EDF Investment III B.V. z siedzibą w Rotterdamie, Holandia (*Raport Bieżący 9/2012*).

II. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

1. Oświadczenie zgodności

Spółka stosuje Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (zwane dalej MSSF UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, zapisy Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

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

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez UE

Standardy i interpretacje zatwierdzone przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Zmiany do MSSF 7 Ujawnienia – Przeniesienia aktywów finansowych	Zmiana wymaga ujawnienia informacji, która umożliwia użytkownikom sprawozdania finansowego: • zrozumienie związku między przeniesionym składnikiem aktywów finansowych, który nie został w całości wyłączony ze sprawozdania finansowego a związanymi z nim zobowiązaniami finansowymi; i • ocenę charakteru, ryzyka z nim związanego oraz stopnia utrzymywanego przez jednostkę zaangażowania w wyłączony składnik aktywów. Zmiana definiuje „utrzymywane zaangażowanie” w celu stosowania wymogów dotyczących ujawnień.	Ze względu na specyfikę działalności Spółki oraz rodzaj posiadanych aktywów finansowych zmiana do MSSF 7 nie ma znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.	1 lipca 2011 r.

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE

Standardy i Interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE	Rodzaj przewidywanej zmiany w zasadach rachunkowości	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się w dniu oraz później
Zmiany do MSSF 1 <i>Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy</i>	Zmiana dodaje zwolnienie, które może zostać zastosowane na dzień przejścia na MSSF przez jednostki działające w warunkach hiperinflacji. To zwolnienie pozwala jednostce wycenić aktywa i zobowiązania posiadane przed ustabilizowaniem się waluty funkcjonalnej w wartości godziwej, a następnie użyć tej wartości godziwej jako kosztu zakładanego tych aktywów i zobowiązań na potrzeby pierwszego sprawozdania z sytuacji finansowej wg MSSF.	Zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.	1 lipca 2011 r.
Zmiany do MSSF 7 <i>Instrumenty finansowe: ujawnienia – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych</i>	Zmiany zawierają nowe wymagania w zakresie ujawnień dla aktywów i zobowiązań finansowych, które: - są kompensowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, lub - podlegają ramowym umowom dotyczącym kompensat lub innym podobnym umowom.	Spółka nie oczekuje, aby zmieniony standard miał wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie kompensuje posiadanych aktywów i zobowiązań finansowych ani nie zawarła ramowych umów dotyczących kompensat.	1 stycznia 2013 r.
MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe (2009)</i>	Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39, <i>Instrumenty Finansowe: ujmowanie i wycena</i>, na temat klasyfikacji oraz wyceny aktywów finansowych. Standard eliminuje istniejące w MSR 39 kategorie: utrzymywane do terminu wymagalności, dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. W momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe będą klasyfikowane do jednej z dwóch kategorii: - aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu; lub - aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej. Składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu jeżeli spełnione są dwa warunki: aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego w celu utrzymania aktywów dla uzyskiwania przepływów wynikających z kontraktu; oraz jego warunki umowne powodują powstanie przepływów pieniężnych stanowiących spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, gdy inwestycja w instrument kapitałowy nie jest przeznaczona do obrotu. MSSF 9 daje możliwość decyzji o wycenie takich instrumentów finansowych, w momencie ich początkowego ujęcia w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Decyzja taka jest nieodwracalna. Wyboru takiego można dokonać dla każdego instrumentu osobno. Wartości ujęte w innych całkowitych dochodach nie mogą w późniejszych okresach zostać przekwalifikowane do rachunku zysków i strat.	Spółka nie oczekuje, aby MSSF 9 miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe. Oczekuje się, że ze względu na specyfikę działalności Spółki oraz rodzaj utrzymywanych aktywów finansowych, zasady klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych Spółki nie zmienią się istotnie pod wpływem zastosowania MSSF 9, a jedynie ulegną zmianie zasady prezentacji.	1 stycznia 2015 r.

Zmiany do MSSF 9 <i>Instrumenty Finansowe</i> (wydane 2010)	Zmiany do MSSF 9 z 2010 roku zmieniają wskazówki zawarte w MSR 39 <i>Instrumenty Finansowe</i>: <i>Ujmowanie i wycena</i> na temat klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych. Standard zachowuje prawie wszystkie dotychczasowe wymogi MSR 39 w zakresie klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz wyłączenia aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej dotycząca zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane jako inne całkowite dochody. Pozostała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w zysku lub stracie bieżącego okresu. W przypadku, gdy zastosowanie tego wymogu powoduje brak współmierności przychodów i kosztów, wówczas cała zmiana wartości godziwej jest ujmowana w zysku lub stracie bieżącego okresu. Wartości zaprezentowanych w innych całkowitych dochodach nie przeklasyfikowuje się później do zysku lub straty bieżącego okresu. Mogą one być jednak przeklasyfikowane do kapitału własnego. Zgodnie z MSSF 9 wycena pochodnych instrumentów finansowych, które są ze sobą powiązane i muszą być uregulowane przez dostarczenie nienotowanych instrumentów kapitałowych, których wartość nie może zostać wiarygodnie ustalona powinna nastąpić według wartości godziwej.	Spółka nie oczekuje, że MSSF 9 (2010) będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe. Oczekuje się, że ze względu na specyfikę działalności Spółki oraz rodzaj utrzymywanych aktywów finansowych, zasady klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych Spółki nie zmienią się istotnie pod wpływem zastosowania MSSF 9.	1 stycznia 2015 r.
Zmiany do MSSF 9 <i>Instrumenty finansowe</i> i MSSF <i>Instrumenty finansowe: ujawnienia</i>	Zmiany te zmieniają wymogi dotyczące ujawnień oraz przekształcania danych porównawczych dotyczących początkowego zastosowania MSSF 9 <i>Instrumenty finansowe</i> (2009) oraz MSSF 9 (2010). Zmiany do MSSF 7 wymagają ujawnienia szczegółów dotyczących skutków początkowego zastosowania MSSF 9, w sytuacji kiedy jednostka nie przekształca danych porównawczych zgodnie ze wymaganiami zmienionego MSSF 9. Jeśli jednostka zastosuje MSSF 9 od 1 stycznia 2013 r. lub później, wówczas nie jest wymagane przekształcenie danych porównawczych dla okresów przed datą początkowego zastosowania. Jeśli jednostka zastosuje wcześniej MSSF 9 w 2012 r., wówczas ma wybór czy przekształcać dane porównawcze czy przedstawić dodatkowe ujawnienia, zgodnie z wymaganiami zmienionego MSSF 9. Jeśli jednostka zastosuje wcześniej MSSF 9 przed 2012 r., wówczas nie musi ani przekształcać danych porównawczych ani przedstawiać dodatkowych ujawnień wymaganych przez zmieniony MSSF 7.	Oczekuje się, że w momencie początkowego zastosowania, zmieniony standard nie będzie miał istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki. Klasyfikacja i wycena aktywów finansowych Spółki nie ulegnie zmianie w związku z MSSF 9, ze względu na charakter działalności i rodzaj instrumentów finansowych, które posiada.	1 stycznia 2015 r.
MSSF 10 <i>Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz</i>	MSSF 10 przewiduje jeden nowy model analizy kontroli w odniesieniu do wszystkich podmiotów, w które dokonano inwestycji, włączając w to podmioty, które aktualnie jako JSP są w zakresie SKI-12. MSSF 10 wprowadza nowe wymagania co do oceny kontroli,	Spółka oczekuje, że nowy standard nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe, ponieważ oczekuje się, że ocena	1 stycznia 2013 r.

MSR 27 (2011) <i>Jednostkowe sprawozdanie finansowe</i>	które różnią się od dotychczasowych wymogów z MSR 27 (2008). W nowym modelu kontroli inwestor kontroluje podmiot, w którym dokonał inwestycji, jeśli (1) jest narażony na lub ma prawo do zmiennych zwrotów z tytułu zaangażowania w ten podmiot, (2) ma zdolność wpływania na te zwroty poprzez władzę oraz (3) istnieje związek pomiędzy władzą a zwrotami. Nowy standard zawiera również wymogi co do ujawnień oraz wymogi odnoszące się do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Wymogi te przeniesiono z MSR 27 (2008).	kontroli nad podmiotami, w które zainwestowano dokonana zgodnie z nowym standardem nie zmienia wniosków co do kontroli nad tymi podmiotami.	
MSSF 11 <i>Wspólne porozumienia</i>	MSSF 11 <i>Wspólne porozumienia</i> wypiera i zastępuje MSR 31 <i>Udziały we wspólnych przedsięwzięciach</i>. MSSF 11 nie wprowadza zasadniczych zmian co do ogólnej definicji porozumienia pod wspólną kontrolą, chociaż definicja kontroli i pośrednio współkontroli uległy zmianie w związku z MSSF 10. Zgodnie z nowym standardem wspólne porozumienia są podzielone na 2 rodzaje, dla których zdefiniowano następujące modele ujmowania: - wspólna działalność to taka, w której współkontrolujące podmioty, zwane współzarządzającymi mają prawa do aktywów oraz obowiązki co do zobowiązań związanych z działalnością. - wspólne przedsięwzięcie to takie, w którym współkontrolujące podmioty, zwane współnikami przedsięwzięcia mają prawo do aktywów netto porozumienia. MSSF 11 wyłącza z MSR 31 te przypadki, gdy wspólne przedsięwzięcia chociaż są oddzielnymi podmiotami, to rozdzielenie jest nieefektywne w pewien sposób. Takie porozumienia są traktowane podobnie do współkontrolowanych aktywów/działalności zgodnie z IAS 31 i teraz są nazywane wspólną działalnością. Dla pozostałych jednostek współkontrolowanych z MSR 31 nazywane teraz wspólnymi przedsięwzięciami (joint ventures), trzeba stosować metodę praw własności. Nie ma możliwości zastosowania konsolidacji proporcjonalnej.	Spółka nie oczekuje, że MSSF 11 będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ Spółka nie jest stroną żadnych wspólnych porozumień.	1 stycznia 2013 r.
MSSF 12 <i>Ujawnienia inwestycji w inne jednostki</i>	MSSF 12 zawiera dodatkowe wymogi ujawnień dotyczących znaczących osądów i założeń przy określaniu rodzaju inwestycji w jednostkę lub porozumienie, w jednostki zależne, wspólne porozumienia, jednostki stowarzyszone i / lub niekonsolidowane jednostki ustrukturyzowane.	Spółka oczekuje, że MSSF 12 nie będzie miał znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2013 r.
MSSF 13 <i>Wycena według wartości godziwej</i>	MSSF 13 zastąpi wskazówki dotyczące wyceny według wartości godziwej zawarte w poszczególnych standardach jednym źródłem wskazówek w zakresie wyceny według wartości godziwej. Definiuje on wartość godziwą, ustala ramy dla wyceny w wartości godziwej oraz określa wymagania co do ujawnień dla wycen według wartości godziwej. MSSF 13 wyjaśnia „jak” ustalić wartość godziwą, jeśli jest to wymagane lub dozwolone przez inne standardy. MSSF 13 nie wprowadza nowych wymagań w zakresie wyceny aktywów lub zobowiązań w wartości godziwej, ani nie eliminuje wyjątków niewykonalności w praktyce	Spółka oczekuje, że MSSF 13 nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe, ponieważ zarząd uważa metody i założenia wykorzystywane przy wycenie składników aktywów w wartości godziwej za zgodne z MSSF 13.	1 stycznia 2013 r.

	wyceny według wartości godziwej, które obecnie istnieją w pewnych standardach. Standard zawiera szczegółową strukturę ujawnień, która dodaje do istniejących wymogów ujawnienia w celu dostarczenia informacji, które umożliwią użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę metod i danych wykorzystanych przy dokonywaniu wyceny według wartości godziwej a dla powtarzalnych wycen według wartości godziwej, które wykorzystują niedostępne dane, wpływ tych wycen na wynik finansowy lub inne całkowite dochody.		
Zmiany do MSR 1 <i>Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów</i>	Zmiany wymagają, aby: • jednostka prezentowała osobno te pozycje innych całkowitych dochodów, które mogą w przyszłości być przeklasyfikowane do wyniku finansowego, od tych, które nigdy nie będą przeklasyfikowane do wyniku finansowego. Jeśli pozycje innych całkowitych dochodów są prezentowane przed odnośnymi skutkami podatkowymi, wówczas łączne kwoty podatku powinny być zaalokowane do poszczególnych części innych całkowitych dochodów. • zmienić nazwę tytułu „sprawozdanie z całkowitych dochodów” na „rachunek zysków i strat oraz inne całkowite dochody”, inne tytuły również mogą być używane.	Zmiany nie odnoszą się do sprawozdania finansowego jednostki, ponieważ jednostka nie posiada innych całkowitych dochodów.	1 lipca 2012 r.
Zmiany do MSR 12 <i>Podatki – Odroczone podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów</i>	Zmiana z 2010 roku wprowadza wyjątek od obecnych zasad wyceny podatku odroczonego zawartych w paragrafie 52 MSR 12, opartych o sposób realizacji. Wyjątek dotyczy podatku odroczonego od nieruchomości inwestycyjnych wycenianych według modelu wartości godziwej zgodnie z MSR 40 poprzez wprowadzenie założenia, że sposobem realizacji wartości bilansowej tych aktywów będzie wyłącznie sprzedaż. Zamiary zarządu nie będą miały znaczenia, chyba że nieruchomość inwestycyjna będzie podlegała amortyzacji i będzie utrzymywana w ramach modelu biznesowego, którego celem będzie skonsumowanie zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych płynących z danego składnika aktywów przez okres jego życia. To jest jedyny przypadek, kiedy to założenie będzie mogło zostać odrzucone.	Spółka nie spodziewa się, aby zmiana miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe.	1 stycznia 2012 r.
MSR 19 (2011) <i>Świadczenia pracownicze</i>	Zmiany wymagają, aby zyski i straty aktuarialne były bezpośrednio ujmowane w innych całkowitych dochodach: • zmiany usuwają metodę korytarza stosowaną w przeszłości do ujmowania zysków i strat aktuarialnych, oraz • wyeliminują możliwość ujmowania wszystkich zmian w zobowiązaniach z tytułu określonych świadczeń i w aktywach programu świadczeń pracowniczych w wyniku finansowym, co jest aktualnie dozwolone zgodnie z wymogami MSR 19. Zmiany wymagają również, aby spodziewany zwrot z aktywów planu rozpoznawany w rachunku zysków i strat był skalkulowany w oparciu o wskaźnik użyty do dyskontowania zobowiązania z tytułu określonych świadczeń.	Spółka oczekuje, że zastosowanie MSR 19 będzie miało wpływ na sprawozdanie finansowe. Nie została jednak zakończona szczegółowa analiza, w związku z tym na chwilę obecną nie jest możliwe dokonanie wiarygodnego oszacowania wpływu tego standardu na kwoty wykazywane w sprawozdaniu finansowym Spółki.	1 stycznia 2013 r.

MSR 27 (2011) <i>Jednostkowe sprawozdania finansowe</i>	MSR 27 (2011) pozostawia istniejące wymagania MSR 27 (2008) co do rachunkowości i ujawnień w jednostkowych sprawozdaniach finansowych z kilkoma drobnymi uściśleniami. Także istniejące wymogi MSR 28 (2008) i MSR 31 dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych zostały włączone do MSR 27 (2011). Standard już nie zawiera zasad kontroli i wymagań dotyczących sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, które zostały przeniesione do MSSF 10 <i>Skonsolidowane sprawozdania finansowe</i> .	Spółka nie oczekuje, aby powyższa zmiana miała znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie skutkuje to zmianą polityki rachunkowości jednostki.	1 stycznia 2013 r.
MSR 28 (2011) <i>Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach</i>	W MSR 28 dokonano ograniczonych zmian: • <i>Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia przeznaczone do sprzedaży.</i> MSSF 5 <i>Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana</i> jest stosowany do inwestycji, lub części inwestycji, w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie, które spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczone do sprzedaży. Do zatrzymanej części inwestycji, której nie zaklasyfikowano jako przeznaczonej do sprzedaży, stosuje się metodę praw własności aż do momentu zbycia części przeznaczonej do sprzedaży. Po zbyciu zatrzymana inwestycja jest ujmowana metodą praw własności, jeśli zatrzymana inwestycja nadal stanowi inwestycję w jednostkę stowarzyszoną lub wspólne przedsięwzięcie. • <i>Zmiany w inwestycjach utrzymywanych w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach.</i> Wcześniej MSR 28 (2008) i MSR 31 wskazywały, że zaprzestanie znaczącego wpływu lub współkontroli powodowało we wszystkich przypadkach konieczność ponownej wyceny zatrzymanych udziałów, nawet jeśli znaczący wpływ zamieniał się we współkontrolę. MSR 28 (2011) wymaga, aby w takich sytuacjach zatrzymane inwestycje nie były ponownie wyceniane.	Spółka nie oczekuje, że zmieniony standard będzie miał znaczący wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie posiada żadnych inwestycji w jednostki stowarzyszone lub wspólne przedsięwzięcia, na które wpłynęłyby te zmiany.	1 stycznia 2013 r.
Zmiany do MSR 32 <i>Instrumenty finansowe: prezentacja – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych</i>	Zmiany nie wprowadzają nowych zasad dotyczących kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych; Wyjaśniają one natomiast kryteria dotyczące kompensat, co ma na celu usunięcie niespójności w ich stosowaniu. Zmiany objaśniają, że jednostka posiada tytuł prawny do kompensaty, jeśli ten tytuł: • nie jest zależny od przyszłych zdarzeń; oraz • jest wykonalny zarówno w normalnym toku działalności jak i w przypadku niedotrzymania umowy, niewypłacalności lub upadłości jednostki oraz wszystkich stron trzecich.	Spółka nie oczekuje, że zmieniony standard będzie miał wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie stosuje zasad dotyczących kompensat w odniesieniu do posiadanych aktywów i zobowiązań finansowych ani nie zawarła ramowych umów dotyczących kompensat.	1 stycznia 2014 r.
Zmiany do MSSF 1 <i>Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy Pożyczki rządowe</i>	Zmiany wprowadzają nowe zwolnienie dotyczące retrospektywnego zastosowania innych MSSF. Jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy, może zastosować wymagania w zakresie wyceny, wynikające ze standardów dotyczących instrumentów finansowych (MSR 39 lub MSR 9) dla pożyczek rządowych udzielonych poniżej rynkowej stopy procentowej prospektywnie od daty przejścia na MSSF.	Zmiany nie mają zastosowania do sprawozdania finansowego Spółki.	1 stycznia 2013 r.

	Alternatywnie, jednostka stosująca MSSF po raz pierwszy, może zdecydować, że zastosuje wymagania w zakresie wyceny dla pożyczek rządowych retrospektywnie, jeśli niezbędne informacje do wyceny były dostępne na moment ujęcia pożyczki po raz pierwszy. Wyboru jednostka dokonuje dla każdej pożyczki indywidualnie.		
KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu („stripping costs”) poniesione w fazie produkcji w kopalni odkrywkowej	Interpretacja zawiera wymagania dotyczące rozpoznawania kosztów usuwania nadkładu poniesionych w fazie produkcji oraz wyceny składnika aktywów dotyczącego usuwania nadkładu przy początkowym ujęciu oraz po początkowym ujęciu. W zakresie, w jakim korzyści z usuwania nadkładu w fazie produkcji są realizowane w formie wyprodukowanych zapasów, koszty usuwania nadkładu są ujmowane zgodnie z MSR 2 <i>Zapasy</i>. Koszty usuwania nadkładu poniesione w fazie produkcji, które powodują lepszy dostęp do wydobywanego w przyszłości złoża, są ujmowane, jako składnik aktywów trwałych, tylko jeśli wszystkie poniższe kryteria zostaną spełnione: 1. jest prawdopodobne, że przyszłe korzyści wpłyną do jednostki; 2. jednostka jest w stanie zidentyfikować składnik złoża, do którego dostęp ulegnie poprawie; 3. koszty dotyczące usuwania nadkładu związane z tym składnikiem mogą być wiarygodnie oszacowane. Składnik aktywów dotyczący usuwania nadkładu ujmuje się, jako zwiększenie istniejącego składnika aktywów. Składnik aktywów dotyczący usuwania nadkładu wycenia się według kosztów wytworzenia przy początkowym ujęciu, a następnie albo według kosztów wytworzenia, albo w wartości przeszacowanej, po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości, według zasad stosowanych dla istniejącego składnika aktywów, którego jest częścią. Interpretacja wymaga również, aby w sytuacji, gdy koszty związane ze składnikiem aktywów dotyczącym usuwania nadkładu i wyprodukowanymi zapasami nie są możliwe do wyodrębnienia, jednostka dokonała podziału kosztów związanych z usuwaniem nadkładu w fazie produkcji pomiędzy składnik aktywów i zapasy na podstawie „odpowiedniego” pomiaru produkcji.	Spółka nie oczekuje, aby interpretacja miała wpływ na sprawozdanie finansowe, ponieważ nie prowadzi działań związanych z usuwaniem nadkładu.	1 stycznia 2013 r.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

W niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zastosowano te same zasady (polityki rachunkowości) i metody obliczeniowe, co w poprzednim rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i pasywów wycenianych według wartości godziwej: instrumentów pochodnych, instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

Osądy dokonywane przez Zarząd przy zastosowaniu MSSF UE, które mają istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w notce 41.

3. Waluty obce

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

4. Rzeczowe aktywa trwałe

a. Własne składniki rzeczowych aktywów trwałych

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

Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do końca okresu sprawozdawczego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania), w tym również niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy. Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego.

Koszt wytworzenia obejmuje również:

- koszty finansowania zewnętrznego, które można przypisać bezpośrednio nabyciu, budowie, konstrukcji kwalifikowanego składnika rzeczowych aktywów trwałych,
- koszty sprawdzenia, czy składnik aktywów działa poprawnie, pomniejszone o przychody ze sprzedaży wyrobów wytworzonych w trakcie dostosowania składnika aktywów do miejsca i warunków (na przykład próbna produkcja wytworzona w trakcie testowania).

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

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

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

b. Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Nieruchomość zajmowana przez właściciela nabyta w drodze leasingu finansowego jest wykazywana początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszana o odpisy amortyzacyjne (zob. poniżej) oraz odpisy z tytułu utraty wartości (zob.: Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt 11).

c. Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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

d. Amortyzacja

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

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

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

5. Wartości niematerialne

a. Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne (zob. poniżej) oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt 11). Wydatki poniesione na wewnętrznie wytworzoną wartość firmy lub znaki towarowe ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

b. Nakłady poniesione w terminie późniejszym

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

c. Amortyzacja

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

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

6. Grunty w użytkowaniu wieczystym

Grunty w użytkowaniu wieczystym są ujmowane jako leasing operacyjny zgodnie z MSR 17.

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

Grunty w użytkowaniu wieczystym nabyte odpłatnie od podmiotów trzecich są ujmowane w cenie nabycia i rozliczane w okresie trwania leasingu.

7. Instrumenty finansowe

a. Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy) są ujmowane w dniu dokonania transakcji, który jest dniem, gdy Spółka staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego. Spółka zaprzestaje ujmować składnik aktywów finansowych w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego składnika aktywów lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. Każdy udział w przekazywanym składniku aktywów finansowych, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Spółki jest traktowany jako składnik aktywów lub zobowiązanie. Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie, jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć. Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe, inne niż pochodne instrumenty finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Aktywa finansowe są klasyfikowane jako inwestycja wyceniana w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli są przeznaczone do obrotu lub zostały wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu. Aktywa finansowe są zaliczane do wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli Spółka aktywnie zarządza takimi inwestycjami i podejmuje decyzje odnośnie kupna i sprzedaży na podstawie ich wartości godziwej. Koszty transakcyjne związane z inwestycją są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu w momencie poniesienia. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się według wartości godziwej, które zmiany ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu. Wszelkie zyski i straty dotyczące tych inwestycji ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują kapitałowe papiery wartościowe, które w innym przypadku byłyby klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Jeśli Spółka ma zamiar i możliwość utrzymywania dłużnych papierów wartościowych do terminu wymagalności, Spółka zalicza je do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są początkowo ujmowane w wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Zbycie lub przeklasyfikowanie większej niż nieznaczącej kwoty aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, w terminie innym niż blisko upływu terminu wymagalności, powoduje, iż Spółka przekwalifikowuje wszystkie inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności do inwestycji dostępnych do sprzedaży oraz powoduje, iż do końca roku obrotowego oraz przez dwa kolejne lata obrotowe Spółka nie może ujmować nabywanych inwestycji jako aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności. Do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności zalicza się m. in. obligacje.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Takie aktywa są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Wycena pożyczek i należności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Do pożyczek i należności zalicza się środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności z tytułu dostaw i usług, w tym należności powstałe w wyniku świadczenia usług koncesjonowanych.

Środki pieniężne

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują inne niż pochodne instrumenty finansowe wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub niesklasyfikowane do żadnej z powyższych kategorii. Po początkowym ujęciu aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane w wartości godziwej, a skutki zmiany wartości godziwej inne niż odpisy z tytułu utraty wartości oraz różnice kursowe dotyczące instrumentów dłużnych dostępnych do sprzedaży są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym jako kapitał z wyceny do wartości godziwej. Na dzień wyłączenia inwestycji z ksiąg rachunkowych, skumulowaną wartość zysków lub strat ujętych w kapitale własnym przenosi się do zysku lub straty bieżącego okresu. Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży zalicza się kapitałowe i dłużne papiery wartościowe.

Polityka w zakresie utraty wartości aktywów finansowych została opisana w punkcie 11.

b. Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi

Wyemitowane instrumenty dłużne oraz zobowiązania podporządkowane są ujmowane przez Spółkę na dzień ich powstania. Wszystkie pozostałe zobowiązania finansowe, w tym zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik

finansowy, są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, który jest dniem, w którym Spółka staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego. Spółka wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu. Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć. Spółka klasyfikuje zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi do kategorii innych zobowiązań finansowych. Tego typu zobowiązania finansowe początkowo ujmowane są w wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Do innych zobowiązań finansowych zalicza się kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne, kredyty w rachunku bieżącym, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania. Kredyty w rachunku bieżącym, które muszą zostać spłacone na żądanie banku i stanowią element zarządzania środkami pieniężnymi Spółki, są zaliczane do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów dla celów sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych.

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

c. Akcje zwykłe

Akcje zwykłe ujmuje się w kapitale własnym. Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych, skorygowane o wpływ podatków, pomniejszają wartość kapitału.

d. Złożone instrumenty finansowe

Do złożonych instrumentów finansowych, nie będących instrumentami pochodnymi wyemitowanymi przez Spółkę, zalicza się obligacje z prawem zamiany na akcje po stronie posiadacza, dla których ilość akcji wyemitowanych nie zmienia się wraz ze zmianą ich wartości godziwej. Zobowiązania wynikające ze złożonego instrumentu finansowego wycenia się według wartości godziwej podobnego instrumentu, który nie zawiera prawa zamiany na akcje. Składnik kapitałowy obligacji z prawem zamiany na akcje jest ujmowany początkowo jako różnica pomiędzy wartością godziwą całego instrumentu złożonego, a wartością godziwą składnika zobowiązaniowego. Koszty transakcji dotyczące emisji złożonych instrumentów finansowych są alokowane do składnika zobowiązaniowego i składnika kapitałowego proporcjonalnie do ich początkowej wartości. Po początkowym ujęciu, składnik zobowiązaniowy złożonego instrumentu finansowego jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Wycena składnika kapitałowego złożonego instrumentu finansowego nie jest zmieniana po początkowym ujęciu. Odsetki oraz zyski i straty związane ze zobowiązaniem finansowym ujmuje się w rachunku zysków i strat. W momencie konwersji zobowiązanie finansowe przenosi się do kapitału własnego; konwersja nie skutkuje ujęciem zysku lub straty.

8. Nieruchomości inwestycyjne

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

Do wyceny po początkowym ujęciu Spółka stosuje model ceny nabycia, o którym mowa w paragrafie 56 MSR 40 („Nieruchomości inwestycyjne”).

Nieruchomości inwestycyjne są amortyzowane metodą liniową przez okres użytkowania. Weryfikację okresów użytkowania wykonuje się w cyklu rocznym.

9. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Należności wycenia się nie rzadziej niż na koniec okresu sprawozdawczego w kwocie wymagalnej, tj. w wartości nominalnej należności powiększonej o ewentualne, należne na dzień wyceny odsetki z tytułu zwłoki, z zachowaniem zasady ostrożności, tj. po ewentualnym pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość (zob. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów, pkt 11).

Należności długoterminowe są wykazywane w wartości bieżącej (zdyskontowanej).

10. Zapasy

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

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

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

11. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Wartość bilansowa aktywów Spółki innych niż zapasy (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt 10) aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (zob. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości pkt 20), poddawane są ocenie na koniec okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów.

Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdatne do użytkowania, jest szacowana na koniec okresu sprawozdawczego.

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

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

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

a. Kalkulacja wartości odzyskiwalnej

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

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

b. Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości

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

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany.

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

12. Kapitał własny

Kapitał własny wykazywany jest według wartości nominalnej, powiększonej o skutki przeszacowania hiperinflacyjnego (od daty zarejestrowania kapitału akcyjnego w roku 1991 do grudnia 1996 r. Spółka funkcjonowała w warunkach hiperinflacji), z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami statutu.

a. Dywidendy

Dywidendy, przed ich wypłatą, ujmuje się jako zobowiązania w okresie, w którym podjęto uchwały o ich wypłacie.

13. Świadczenia pracownicze

a. Program określonych składek

Programy określonych składek to programy świadczeń po okresie zatrudnienia, na mocy których jednostka wpłaca składki w ustalonej wysokości do odrębnego podmiotu i nie będzie ciążył na niej prawny ani zwyczajowo oczekiwany obowiązek zapłacenia dodatkowych składek. Spółka zatrudniająca pracowników zobowiązana jest, na mocy obowiązujących przepisów, do pobierania i odprowadzania składek na świadczenia emerytalne pracowników. Świadczenia te stanowią program państwowy oraz mają charakter programu określonych składek zgodnie z MSR 19. Zobowiązanie do wniesienia składek do programu emerytalnego określonych składek są ujmowane jako koszt świadczeń pracowniczych obciążając zysk lub stratę okresu, w którym pracownicy świadczyli pracę.

b. Program określonych świadczeń

Program określonych świadczeń to program świadczeń po okresie zatrudnienia inny niż program określonych składek. Odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe i ekwiwalenty energetyczne są rozliczane zgodnie z MSR 19 jako program określonych świadczeń. Koszty przeszłego zatrudnienia oraz zyski i straty aktuarialne dotyczące programu określonych świadczeń ujmuje się w rachunku zysków i strat sukcesywnie, przez okres nabywania uprawnień.

Odprawy emerytalne

Spółka zobowiązana jest na podstawie obowiązujących przepisów do wypłaty odpraw emerytalnych w wysokości zgodnej z przepisami kodeksu pracy oraz układów zbiorowych pracy.

Zobowiązanie Spółki wynikające z odpraw emerytalnych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik osiągnie wiek emerytalny oraz poprzez oszacowanie wysokości

przyszłej odpawy emerytalnej. Odpawy te są dyskontowane do wartości bieżącej. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na koniec okresu sprawozdawczego. Na 31 grudnia 2011 r. przyjęto stopę dyskonta w wysokości 6%. Zobowiązanie z tytułu odpaw emerytalnych ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia pracy przez danego pracownika.

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

Inne długoterminowe świadczenia pracownicze – nagrody jubileuszowe

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

Zobowiązanie Spółki wynikające z nagród jubileuszowych obliczane jest poprzez oszacowanie wysokości przyszłego wynagrodzenia pracownika w okresie, w którym pracownik nabędzie prawo do poszczególnych nagród jubileuszowych oraz poprzez oszacowanie wysokości przyszłej nagrody jubileuszowej. Nagrody te są dyskontowane do wartości bieżącej. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na koniec okresu sprawozdawczego.

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

Inne długoterminowe świadczenia pracownicze – ekwiwalenty energetyczne

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

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

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

Przy obliczaniu rezerwy na ekwiwalent energetyczny uwzględnia się wszelkie czynniki wpływające na wysokość przyszłego zobowiązania i prawdopodobieństwo jego otrzymania.

Rezerwę na ekwiwalenty energetyczne ujmuje się:

- a. w przypadku osób mogących nabyć uprawnienia w przyszłości (obecnych pracowników) - w proporcji w jakiej pozostaje okres przepracowany od dnia 1 stycznia 2006 r. do końca okresu sprawozdawczego w stosunku do całości oczekiwanego okresu zatrudnienia danego pracownika w Spółce,
- b. w przypadku osób obecnie uprawnionych (emerytów, rencistów itp.) - w wysokości całego oczekiwanego zobowiązania pomniejszonego o dotychczas wypłacone kwoty.

c. Rezerwa na zaległe urlopy

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

d. Nagrody roczne

Zgodnie z zakładowym układem zbiorowym Spółka jest zobowiązana do wypłaty pracownikom nagrody rocznej za rok poprzedni w wysokości 8,5% funduszu wynagrodzeń.

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

e. Premia o cele

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

14. Płatności w akcjach własnych

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

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

15. Rezerwy

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

a. Czynności procesowe

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

b. Umowy rodzące obciążenia

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

c. Rezerwa podatkowa

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

16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

17. Dotacje

Dotacja rządowa do przychodów jest ujmowana jako zysk lub strata bieżącego okresu i jest wykazywana w pozostałych przychodach operacyjnych w momencie, gdy dotacja staje się należna.

Pozostałe dotacje rządowe (w tym dotacje do składnika aktywów) ujmowane są początkowo jako przychody przyszłych okresów w wartości godziwej, jeśli istnieje wystarczająca pewność ich otrzymania oraz spełnienia przez Spółkę warunków z nimi związanych. Otrzymane dotacje będące zwrotem już poniesionych przez Spółkę nakładów są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu i wykazywane w pozostałych przychodach operacyjnych według metody systematycznej w tych okresach, w których następuje ujęcie kosztów. Otrzymane przez Spółkę dotacje do aktywów ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu według metody systematycznej przez okres użytkowania składników aktywów objętych dotacją.

18. Przychody

a. Sprzedaż wyrobów gotowych oraz towarów

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

Świadectwa pochodzenia energii (Świadectwa na energię zieloną, Świadectwa na energię czerwoną) są ujmowane jako składnik zapasów na koniec miesiąca, w którym wyprodukowano certyfikowaną energię i jednocześnie odnoszone w przychody ze sprzedaży produktów. Certyfikaty są wyceniane w wartości godziwej.

b. Przychody ze świadczenia usług

Przychody ze świadczenia usług są ujmowane w rachunku zysków i strat w proporcji do realizacji transakcji na koniec okresu sprawozdawczego.

c. Przychody z tytułu najmu

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

19. Koszty

a. Płatności z tytułu leasingu operacyjnego

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

b. Płatności z tytułu leasingu finansowego

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

c. Koszty finansowe netto

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

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

20. Podatek dochodowy

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

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

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

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

21. Działalność zaniechana oraz aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

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

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

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

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

Klasyfikacja do działalności zaniechanej dokonuje się w wyniku sprzedaży lub w momencie, kiedy działalność spełnia kryteria zaklasyfikowania do przeznaczonych do sprzedaży.

22. Informacja o segmentach działalności

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

23. Ujęcie i wycena świadectw pochodzenia energii

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

W przypadku braku na koniec okresu sprawozdawczego wystarczającej ilości świadectw pochodzenia wymaganych do zaspokojenia obowiązku umorzenia Spółka tworzy rezerwę na zakup świadectw pochodzenia według cen rynkowych na koniec okresu sprawozdawczego.

24. Prawa do emisji CO₂

Prawa do emisji przyznane nieodpłatnie w Krajowym Planie Rozdziału, jak również prawa zakupione, stanowią wartości niematerialne i prawne, z tym że prawa otrzymane nieodpłatnie ujmowane są w wartości zerowej, natomiast prawa nabyte w cenie zakupu.

Rezerwa na rzeczywistą emisję CO₂ rozpoznana jest w wartości zerowej, pod warunkiem że rzeczywista emisja nie przekracza posiadanych przez Spółkę ilości praw do emisji przypadających na dany rok w okresie rozliczeniowym przydziału uprawnień. Jeżeli rzeczywista emisja przekracza posiadaną przez Spółkę ilość praw do emisji w danym roku objętym rozporządzeniem o rozdziale uprawnień do emisji dwutlenku węgla, Spółka tworzy rezerwę na niedobór praw do emisji CO₂ według cen rynkowych.

Przychody z tytułu sprzedaży nadwyżki praw emisji rozpoznawane są w momencie sprzedaży tych praw i ujmowane w rachunku zysków i strat jako przychody ze sprzedaży produktów.

25. Rozliczanie połączenia jednostek gospodarczych pod wspólną kontrolą

Połączenie jednostek pod wspólną kontrolą rozliczane jest metodą nabycia od momentu objęcia kontroli nad jednostką zależną. Od momentu objęcia kontroli nad spółką zależną dane finansowe połączonych jednostek prezentowane są łącznie.

26. Zysk na jedną akcję

Spółka prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty przypadającej posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w roku, skorygowaną o posiadane przez Spółkę akcje własne. Rozwodniony zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie skorygowanego zysku lub straty przypadającej dla posiadaczy akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych skorygowaną o posiadane akcje własne oraz o efekty rozładniające potencjalnych akcji, które obejmują obligacje zamienne na akcje, a także opcje na akcje przyznane pracownikom.

III. Noty objaśniające

1. Aktywa przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka zaprezentowała jako aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży akcje spółki Towarowa Giełda Energii S.A. o wartości 9 518 tys. zł. oraz udziały w jednostce zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o. o wartości 11 772 tys. zł. W dniu 29 lutego 2012 r. została zrealizowana transakcja sprzedaży akcji Towarowej Giełdy Energii S.A. i nastąpiło przeniesienie akcji na rzecz nabywcy – Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W październiku 2011 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o sprzedaży udziałów spółki zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o. Ponieważ spełnione zostały wymogi MSSF 5 *Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana*, tj. wartość bilansowa zostanie odzyskana w drodze wysoce prawdopodobnej transakcji sprzedaży, i która to sprzedaż nastąpi w ciągu kolejnego roku obrotowego, KOGENERACJA S.A. zakwalifikowała wartość udziałów w spółce PPO Siechnice Sp. z o.o. do *Aktywów przeznaczonych do sprzedaży*.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. nie wystąpiły aktywa przeznaczone do sprzedaży ani działalność zaniechana.

2. Transakcje nabycia i zbycia jednostek zależnych i stowarzyszonych

1) Zakończenie procesu likwidacji ZEC Hurt Sp. z o.o.

W dniu 29 lipca 2010 r. na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników ZEC Hurt Sp. z o.o. została podjęta uchwała o rozwiązaniu spółki i otwarciu likwidacji. Proces ten zakończył się 1 kwietnia 2011 r. W dniu 18 kwietnia 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji. Na Zgromadzeniu podjęto uchwałę w sprawie: zatwierdzenia sprawozdania likwidacyjnego, udzielenia absolutorium Likwidatorom Spółki oraz podziału majątku polikwidacyjnego. W dniu 10 maja 2011 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu wydał postanowienie o wykreśleniu ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego.

Wartość aktywów netto spółki ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji objętych przez KOGENERACJĘ S.A.:

w tysiącach złotych

Rzeczowe aktywa trwale	1
Nieruchomości inwestycyjne	3 839
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	731
Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto	4 577
Wartość udziałów w cenie nabycia	(2 060)
Zysk na likwidacji jednostki zależnej wykazany w rachunku zysków i strat	2 517

Nadwyżka przejętych po likwidacji spółki aktywów netto nad ceną nabycia spółki ZEC Hurt Sp. z o.o. została wykazana w pozostałych przychodach operacyjnych w kwocie 2 517 tys. zł.

2) Zakup udziałów PPO Siechnice Sp. z o.o.

W dniu 11 maja 2011 r. została zawarta umowa ze Skarbem Państwa na zakup 18 307 udziałów w spółce zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o., co stanowi 49% udziału w kapitale zakładowym spółki. W wyniku zawarcia transakcji udział Spółki w kapitale PPO Siechnice Sp. z o.o. wynosi obecnie 100%.

3. Przychody ze sprzedaży

w tysiącach złotych

	od 01 do 12 2011 r.	od 01 do 12 2010 r.
Przychody ze sprzedaży produktów	604 162	586 387
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	214 443	217 718
Przychody ze sprzedaży ciepła	257 102	273 270
Przychody ze sprzedaży i wyceny certyfikatów pochodzenia energii	96 792	84 421
Przychody ze sprzedaży nadwyżek CO ₂	22 723	-
Dystrybucja energii elektrycznej i ciepłej	5 806	3 900
Przychody z najmu nieruchomości	4 064	3 042
Pozostałe przychody ze sprzedaży produktów	3 232	4 036
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	710	850
Pozostałe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	710	850
	604 872	587 237

a. Sprzedaż/zakup uprawnień do emisji CO₂

W dniu 30 marca 2011 r. Spółka 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 dzień 31 grudnia 2010 r. w kwocie 1 095 tys. zł. Po dokonaniu w/w transakcji skumulowany niedobór za lata 2008-2010 został w całości pokryty.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiada nadwyżki uprawnień do emisji CO₂ w ilości 50 tys. ton, które ujmowane są w księgach, zgodnie z polityką rachunkowości Spółki, w wartości zerowej.

b. Pozostałe informacje dotyczące przychodów ze sprzedaży

Niższe przychody ze sprzedaży ciepła są efektem spadku wolumenu sprzedaży w 2011 roku spowodowanego wyższymi temperaturami zewnętrznymi w porównaniu do roku 2010 oraz awariami urządzeń.

Spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej jest konsekwencją niższej produkcji ciepła oraz awariami urządzeń w analizowanym okresie.

Dodatkowo nastąpił wzrost przychodów z tytułu sprzedaży praw majątkowych (certyfikatów zielonych), głównie w wyniku większego wolumenu produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych.

Koszty związane z najmem nieruchomości w 2011 roku wyniosły 1 639 tys. zł (2010 r.: 2 252 tys. zł).

4. Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów

w tysiącach złotych

	od 01 do 12 2011 r.	od 01 do 12 2010 r.
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(531 407)	(505 466)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(667)	(886)
	(532 074)	(506 352)

5. Koszty według rodzaju

w tysiącach złotych

	od 01 do 12 2011 r.	od 01 do 12 2010 r.
Amortyzacja	(56 826)	(49 740)
Zużycie materiałów i energii	(313 056)	(270 253)
Usługi obce	(74 404)	(95 207)
Podatki i opłaty	(19 530)	(18 880)
Wynagrodzenia	(54 685)	(58 821)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(854)	(42)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(16 443)	(16 840)
Pozostałe koszty rodzajowe	(2 926)	(3 538)
Razem koszty rodzajowe	(538 724)	(513 321)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(667)	(886)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu	(539 391)	(514 207)

Wyższy poziom kosztów zużycia materiałów i energii to w głównej mierze efekt zwiększonej produkcji energii elektrycznej z biomasy w związku z uruchomieniem K2 w EC Czechnica, a także wyższych kosztów paliwowych wynikających ze wzrostu o 2% ceny podstawowego paliwa produkcyjnego – węgla.

Wzrost amortyzacji o 7 086 tys. zł jest efektem oddania do użytkowania środków trwałych, w tym głównie kotła K2 w EC Czechnica oraz zmiany przewidywanych okresów użytkowania środków trwałych.

Spadek wynagrodzeń to efekt outsourcingu usług do Centrum Usług Wspólnych (EDF Polska CUW Sp. z o.o.).

Począwszy od 2011 r. koszty transportu węgla zwiększają cenę zakupu węgla i prezentowane są w pozycji *Zużycie materiałów i energii*. W roku 2010 Spółka prezentowała koszty transportu węgla w kwocie 29 121 tys. zł w pozycji *Usługi obce*.

6. Pozostałe przychody operacyjne

w tysiącach złotych

	od 01 do 12 2011 r.	od 01 do 12 2010 r.
Zysk na likwidacji jednostki zależnej (ZEC Hurt Sp. z o.o.)	2 517	-
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	33	189
Przychody z majątku trwałego (w tym dotacja)	1 339	218
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności	29	1 103
Otrzymane odszkodowania, kary umowne	169	143
Sprzedaż złomu, pyłu i żużla	-	569
Zwrot oddelegowania pracowników	-	26
Zwrot kosztów postępowania sądowego i komorniczego	110	1
Przychody leasingowe	259	400
Inne	58	617
	4 514	3 266

a. Dotacje rządowe

W dniu 17 grudnia 2009 roku podpisana została umowa dotacji z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest dofinansowanie przebudowy kotła węglowego OP130/K2 w EC Czechnica na kocioł biomasowy w ramach działania 4.5 priorytetu IV Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2007-2013 w zakresie Ochrony Powietrza.

W 2011 roku wpłynęło 20 000 tys. zł z powyższej dotacji. Wartość dotacji rozliczona do wysokości amortyzacji dotowanych środków trwałych w 2011 r. w kwocie 1 322 tys. zł (2010 r.: 165 tys. zł) została ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych (*Przychody z majątku trwałego*). Rozliczanie dotacji rozpoczęto w listopadzie 2010 r.

Wpływ przyznanych dotacji na sprawozdanie z sytuacji finansowej przedstawiono w notce 29.

7. Pozostałe koszty operacyjne

w tysiącach złotych

	od 01 do 12 2011 r.	od 01 do 12 2010 r.
Wymiana uprawnień do emisji CO ₂ (SWAP)	(731)	(772)
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych i należności	-	(1 140)
Utworzenie rezerw	-	(500)
Rezerwa na ekwiwalent energetyczny	(947)	(536)
Wypłata ryczałtu energetycznego	(850)	(887)
Koszt własny sprzedanego złomu, żużla itp.	-	(567)
Darowizny	(462)	(379)
Koszty usuwania skutków powodzi	(225)	(1 442)
Zapłacone kary, odszkodowania i grzywny	(56)	-
Koszty utrzymania ESP Młoty	(150)	(355)
Koszty utrzymania obiektów socjalnych	(72)	(53)
Spisanie należności	(135)	-
Zwrot kosztów usług dla Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o.	(136)	(1 000)
Koszty aktywów oddanych w leasing	(275)	(1 418)
Ubezpieczenie pracownicze	-	(4)
Inne	(320)	(349)
	(4 359)	(9 402)

a. Wymiana uprawnień do emisji CO₂ (EUA/CER) - 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 charakteryzują się niższą ceną rynkową niż jednostki EUA.

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

Dla potrzeb sporządzenia sprawozdania finansowego zdarzenie zostało zakwalifikowane do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wartość instrumentu finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 1 692 tys. zł.

W wyniku przeprowadzonej aktualizacji wyceny wartość instrumentu finansowego spadła z 2 423 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 r. do 1 692 tys. zł, (o 731 tys. zł wykazane w pozostałych kosztach operacyjnych), a wartość rezerwy na podatek odroczonej zmniejszono z kwoty 460 tys. zł do 321 tys. zł tj. o 139 tys. zł. Łączny wpływ zmiany wyceny na wynik finansowy był ujemny i wyniósł 592 tys. zł.

8. Koszty świadczeń pracowniczych

w tysiącach złotych

	od 01 do 12 2011 r.	od 01 do 12 2010 r.
Wynagrodzenia	(54 685)	(58 821)
Ubezpieczenia społeczne	(8 800)	(9 632)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(854)	(42)
Inne świadczenia pracownicze	(7 643)	(7 208)
	(71 982)	(75 703)

9. Przychody finansowe netto

w tysiącach złotych

	od 01 do 12 2011 r.	od 01 do 12 2010 r.
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek i należności	2 317	2 302
Przychody z tytułu odsetek od depozytów bankowych	749	428
Dywidendy	52 100	42 094
Dodatnie różnice kursowe	-	15
Pozostałe przychody finansowe	-	6
Razem przychody finansowe	55 166	44 845
Odsetki od zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(10 234)	(4 871)
Ujemne różnice kursowe	(134)	(37)
Aktualizacja wartości instrumentów finansowych	(848)	-
Koszty odsetek dotyczące zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych	(1 372)	-
Pozostałe koszty finansowe	(112)	(431)
Razem koszty finansowe	(12 700)	(5 339)
Przychody finansowe netto	42 466	39 506

Wzrost odsetek od zobowiązań finansowych jest efektem ujęcia w kosztach finansowych odsetek od kredytu inwestycyjnego (3 066 tys. zł), które do momentu przekazania inwestycji na środki trwałe (grudzień 2010 r.) zwiększały nakłady na środki trwałe. Ponadto koszty odsetek związane z obligacjami wzrosły o 2 507 tys. zł.

W kosztach finansowych w roku 2011 ujęto również efekt zmiany dyskonta do wyceny rezerw aktuarialnych w wysokości 1 372 tys. zł oraz koszty związane z różnicami kursowymi na transakcji zabezpieczającej realizację kontraktu sprzedaży CO₂ (848 tys. zł).

10. Podatek dochodowy

a. Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

w tysiącach złotych

	od 01 do 12 2011 r.	od 01 do 12 2010 r.
Podatek dochodowy	(1 034)	(9 284)
Podatek dochodowy za rok bieżący	(1 034)	(9 284)
Podatek odroczony	(8 754)	(4 154)
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(8 754)	(4 154)
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	(9 788)	(13 438)

b. Efektywna stopa podatkowa

w tysiącach złotych

	od 01 do 12 2011 r. %	od 01 do 12 2011 r. tys. zł	od 01 do 12 2010 r. %	od 01 do 12 2010 r. tys. zł
Zysk przed opodatkowaniem		108 102		106 400
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową	19,00%	(20 539)	19,00%	(20 216)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów (różnice trwałe)	0,64%	(689)	1,31%	(1 389)
Przychody nie podlegające opodatkowaniu (różnice trwałe)	(10,66%)	11 528	(7,74%)	8 239
Inne (przekazane darowizny)	0,08%	(88)	0,07%	(72)
	9,06%	(9 788)	12,64%	(13 438)

Głównymi pozycjami przychodów różniącymi wynik przed opodatkowaniem od podstawy opodatkowania są otrzymane dywidendy w kwocie 52 100 tys. zł (efekt podatkowy 52 100 tys. zł * 19% = 9 899 tys. zł). W 2010 r. otrzymano dywidendy w kwocie 42 094 tys. zł (efekt podatkowy 42 094 tys. zł * 19% = 7 998 tys. zł).

c. Podatek odroczony odniesiony na kapitał własny

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

11. Należność i zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego

Należności Spółki z tytułu podatku dochodowego na koniec okresu sprawozdawczego wynoszą 8 941 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. nie wystąpiły należności z tytułu podatku dochodowego, natomiast zobowiązania z tego tytułu wyniosły 5 291 tys. zł).

12. Rzeczowe aktywa trwałe

w tysiącach złotych

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 r.	943	682 886	1 260 011	563	6 896	165 584	2 116 883
Zwiększenia (transfery) z tytułu przyjęcia środków trwałych do użytkowania	-	53 057	192 810	66	1 210	(247 143)	-
Zwiększenia z tytułu zakupu/nieodpłatnego otrzymania	-	-	-	-	-	136 345	136 345
Zaliczki na nabycie środków trwałych	-	-	-	-	-	4 200	4 200
Zmniejszenia z tytułu likwidacji/sprzedaży	-	(403)	(5 204)	-	(254)	-	(5 861)
Połączenie z Z.C. "Term-Hydral" Sp. z o.o.	-	5 540	-	-	-	(1 227)	4 313
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 r.	943	741 080	1 447 617	629	7 852	57 759	2 255 880
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011 r.	943	741 080	1 447 617	629	7 852	57 759	2 255 880
Zwiększenia (transfery) z tytułu przyjęcia środków trwałych do użytkowania	-	31 653	67 897	-	72	(99 622)	-
Zwiększenia z tytułu zakupu/nieodpłatnego otrzymania	-	-	-	-	-	123 448	123 448
Zaliczki na nabycie środków trwałych	-	-	-	-	-	(784)	(784)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji/sprzedaży	-	(1 074)	(5 805)	-	(39)	-	(6 918)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 r.	943	771 659	1 509 709	629	7 885	80 801	2 371 626

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
<i>w tysiącach złotych</i>							
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2010 r.	-	(491 998)	(944 064)	(500)	(5 298)	-	(1 441 860)
Amortyzacja za okres	-	(12 621)	(34 003)	(9)	(529)	-	(47 162)
Zmniejszenia umorzenia z tytułu likwidacji/sprzedaży	-	335	3 138	-	125	-	3 598
Reklasyfikacja z/do nieruchomości inwestycyjnych	-	(5 341)	-	-	-	-	(5 341)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2010 r.	-	(509 625)	(974 929)	(509)	(5 702)	-	(1 490 765)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2011 r.	-	(509 625)	(974 929)	(509)	(5 702)	-	(1 490 765)
Amortyzacja za okres	-	(15 485)	(39 541)	(13)	(518)	-	(55 557)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji/sprzedaży	-	1 074	4 428	-	-	-	5 502
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2011 r.	-	(524 036)	(1 010 042)	(522)	(6 220)	-	(1 540 820)
Wartość netto							
Na dzień 1 stycznia 2010 r.	943	190 888	315 947	63	1 598	165 584	675 023
Na dzień 31 grudnia 2010 r.	943	231 455	472 688	120	2 150	57 759	765 115
Na dzień 31 grudnia 2011 r.	943	247 623	499 667	107	1 665	80 801	830 806

a. Zabezpieczenia

Rzeczowe aktywa trwałe zostały obciążone na łączną kwotę 207 705 tys. zł w celu zabezpieczenia zobowiązań Spółki. Szczegółowe informacje na temat obciążeń majątku przedstawiono w nocie 26 pkt c niniejszego sprawozdania.

b. Środki trwałe w budowie

Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej środki trwałe w budowie dotyczą w przeważającej części modernizacji oraz wymiany istniejących urządzeń wytwórczych i produkcyjnych.

c. Zmiana stawek amortyzacyjnych

Na koniec każdego roku obrotowego w Spółce dokonuje się weryfikacji przewidywanych okresów użytkowania środków trwałych, a następnie na tej podstawie stosuje się zmiany stawki amortyzacyjnej środków trwałych. Weryfikacja okresów użytkowania dokonana w grudniu 2010 r. i mająca wpływ na rok obrotowy 2011 spowodowała obniżenie amortyzacji o 11 715 tys. zł i dotyczyła podstawowych urządzeń produkcyjnych w EC Czechnica (m. in. kocioł parowy) oraz w EC Wrocław (m. in. kotły parowe, turbozespoły i system transmisji ciepłych danych energetycznych). Wpływ na amortyzację w EC Czechnica wyniósł 4 162 tys. zł, a w EC Wrocław 7 553 tys. zł.

d. Odsetki aktywowane na rzeczowych aktywach trwałych

W 2011 r. nie wystąpiły odsetki podlegające kapitalizacji w wartości rzeczowych aktywów trwałych (w 2010 r. aktywowano kwotę 2 756 tys. zł).

13. Wartości niematerialne

w tysiącach złotych

	Wartość firmy	Koncesje, licencje, oprogramowanie i pozostałe	Wartości niematerialne RAZEM
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 r.	1 452	7 100	8 552
Reklasyfikacja ze środków trwałych	-	375	375
Zmniejszenia	-	(7 475)	(7 475)
Pozostałe zmniejszenia	(13)	-	(13)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 r.	1 439	-	1 439
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 r.	1 439	-	1 439

w tysiącach złotych

	Wartość firmy	Koncesje, licencje, oprogramowanie i pozostałe	Wartości niematerialne RAZEM
Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2010 r.	-	(3 490)	(3 490)
Amortyzacja za okres	-	(461)	(461)
Zmniejszenia z tytułu sprzedaży i likwidacji	-	3 951	3 951
Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2010 r.	-	-	-
Skumulowana amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2011 r.	-	-	-
Wartość netto			
Na dzień 1 stycznia 2010 r.	1 452	3 610	5 062
Na dzień 31 grudnia 2010 r.	1 439	-	1 439
Na dzień 31 grudnia 2011 r.	1 439	-	1 439

W dniu 1 lipca 2010 r. zawarto umowę sprzedaży aktywów informatycznych z EDF Polska CUW Sp. z o.o. w związku z wdrożeniem programu zintegrowania tzw. nietechnicznych funkcji wsparcia w ramach Centrum Usług Wspólnych zlokalizowanego w Krakowie.

14. Grunty w użytkowaniu wieczystym

Grunty w użytkowaniu wieczystym zaliczane są do umów leasingu operacyjnego (por. nota nr 36).

Większość gruntów będących w posiadaniu Spółki została uzyskana nieodpłatnie na drodze decyzji administracyjnych, w związku z tym nie są one wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. W pozycji „Grunty w użytkowaniu wieczystym” wykazano wartość gruntów, które Spółka nabyła odpłatnie od osób trzecich.

w tysiącach złotych

	Grunty w użytkowaniu wieczystym
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 r.	11 089
Zwiększenia	230
Zmniejszenia	(4)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 r.	11 315
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011 r.	11 315
Zwiększenia	2 754
Zmniejszenia	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 r.	14 069
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2010 r.	(198)
Amortyzacja za okres	(120)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2010 r.	(318)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2011 r.	(318)
Amortyzacja za okres	(169)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2011 r.	(487)
Wartość netto	
Na dzień 1 stycznia 2010 r.	10 891
Na dzień 31 grudnia 2010 r.	10 997
Na dzień 31 grudnia 2011 r.	13 582

15. Nieruchomości inwestycyjne

w tysiącach złotych

Nieruchomości inwestycyjne

Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 r.	47 805
Reklasyfikacje	(4 688)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 r.	43 117
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2011 r.	43 117
Nieruchomości przejęte z likwidacji spółki zależnej ZEC Hurt Sp. z o.o.	3 870
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 r.	46 987
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2010 r.	(29 030)
Amortyzacja za okres	(1 997)
Reklasyfikacja z/do środków trwałych	5 341
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2010 r.	(25 686)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 1 stycznia 2011 r.	(25 686)
Amortyzacja za okres	(1 100)
Odpis	(31)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31 grudnia 2011 r.	(26 817)
Wartość netto	
Na dzień 1 stycznia 2010 r.	18 775
Na dzień 31 grudnia 2010 r.	17 431
Na dzień 31 grudnia 2011 r.	20 170

Składnikami inwestycji w nieruchomości Spółki są: częściowo przeznaczone pod wynajem budynki socjalno-biurowe, budynek mieszkalny, parkingi samochodowe, plac postojowy jednostek transportowych, składowisko złomu i odpadów oraz wiaty o wartości bilansowej ogółem 20 170 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r. (31 grudnia 2010 r.: 17 431 tys. zł).

16. Inwestycje w jednostkach powiązanych

a. Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.

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

Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.

Kapitał zakładowy	Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)			
			Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	% kapitału	
EC Zielona Góra S.A.	13 853 150	554 126	25	545 277	13 631 925	98,40
Renevis Sp. z o.o.	29 100 000	58 200	500	58 200	29 100 000	100,00
ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji **)	625 500	1 251	500	1 251	625 500	100,00
PPO Siechnice Sp. z o.o.	18 680 500	37 361	500	19 054	9 527 000	51,00

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

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

b. Udziały w jednostkach stowarzyszonych

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

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

c. Podstawowe dane finansowe o jednostkach zależnych i stowarzyszonych

Poniżej przedstawiono dane finansowe wykazane w sprawozdaniach jednostek zależnych i stowarzyszonych.

Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Cena nabycia	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Przychody ze sprzedaży	Zysk/(strata) za okres
EC Zielona Góra S.A.	169 112	-	169 112	658 401	363 340	295 061	396 577	80 983
PPO Siechnice Sp. z o.o.*	11 772	-	11 772	30 175	10 433	19 742	23 546	(5 525)
Renevis Sp. z o.o.	30 104	-	30 104	44 349	16 665	27 684	49 373	50
Energokrak Sp. z o.o.	378	-	378	336 329	328 214	8 115	2 524 655	2 908
	211 366	-	211 366					

*Udziały w spółce zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o. wykazywane są w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako *Aktywa przeznaczone do sprzedaży* (szczegółowe informacje przedstawiono w notcie nr 1).

Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Cena nabycia	Odpis aktualizujący	Wartość bilansowa	Aktywa	Zobowiązania	Kapitał własny	Przychody ze sprzedaży	Zysk/(strata) za okres
EC Zielona Góra S.A.	169 112	-	169 112	682 863	416 697	266 166	384 654	86 303
PPO Siechnice Sp. z o.o.	4 744	-	4 744	34 688	9 421	25 267	38 700	791
Renevis Sp. z o.o.	30 104	-	30 104	51 288	23 654	27 634	34 577	213
Energokrak Sp. z o.o.	378	-	378	257 425	251 181	6 244	2 227 017	2 127
ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji	2 060	-	2 060	2 401	349	2 052	2 506	(42)
	206 398	-	206 398					

Szczegółowe informacje dotyczące transakcji nabycia i zbycia jednostek zależnych i stowarzyszonych przedstawiono w notcie nr 2.

17. Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach/jednostkach współzależnych

a. Współpraca z Gminą Wrocław

KOGENERACJA S.A. współpracuje długoterminowo z Gminą Wrocław w zakresie ucieplnienia nowych budynków gminnych oraz budynków poddanych modernizacji w ramach programów inwestycyjnych i remontowych, realizowanych przez Gminę.

W 2011 roku do sieci ciepłowniczej przyłączonych zostało 25 obiektów gminnych z Programu 100 Kamienic w ramach umów budowy węzłów ciepłych przez KOGENERACJĘ S.A. na łączną moc zamówioną 4,49 MW_t.

b. Pozostałe realizacje

W wyniku realizacji w 2011 roku projektów związanych z budową przez KOGENERACJĘ S.A. węzłów ciepłych w obiektach pozostałych inwestorów, przyłączono 21 obiektów na łączną moc zamówioną 8,82 MW_t.

c. Rozwój sieci ciepłowniczej w Gminie Siechnice

W roku 2011 sfinalizowano inwestycje w zakresie rozbudowy sieci ciepłowniczej i budowy przyłączy na terenie Gminy Siechnice (Siechnic i Świętej Katarzyny). Zrealizowanych zostało 46 projektów przyłączeniowych na łączną moc 3,22 MW_t. Zakończono również II etap budowy magistrali ciepłowniczej (na terenie Św. Katarzyny, do ul. Bukowej).

18. Pozostałe inwestycje

w tysiącach złotych

Pozostałe inwestycje długoterminowe

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Pożyczki	10 021	36 535
Instrumenty kapitałowe dostępne do sprzedaży (akcje spółek niepowiązanych)	-	9 517
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przeznaczone do obrotu	1 692	1 227

Razem pozostałe inwestycje długoterminowe

11 713 **47 279**

Inwestycje krótkoterminowe

Pożyczki	5 730	11 084
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przeznaczone do obrotu	13	1 226

Razem pozostałe inwestycje krótkoterminowe

5 743 **12 310**

Pozostałe inwestycje razem

17 456 **59 589**

Najistotniejszym składnikiem pozostałych inwestycji jest pożyczka udzielona podmiotowi zależnemu, Elektrociepłowni Zielona Góra S.A., w związku z budową i działalnością bloku gazowo-parowego. Zgodnie z nowym harmonogramem zawartym w aneksie nr 3 do umowy pożyczki z dnia 2 listopada 2011 r. spółka zależna EC Zielona Góra S.A. spłaciła kwotę kapitału w listopadzie 2011 r. w wysokości 26 592 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. w aktywach finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy prezentowana jest wycena transakcji zamiany uprawnień do emisji CO₂ EUA na Jednostki Kwalifikowane CER. Transakcja zostanie dokonana przez podmiot o rozwiniętym portfelu Jednostek Kwalifikowanych (Jednostek Poświadczonej Redukcji Emisji oraz Jednostek Redukcji Emisji (Certified Emission Reduction Units i Emission Reduction Units) w ramach Mechanizmu Czystego Rozwoju (CDM) oraz mechanizmu Wspólnych Wdrożeń (JI), określonych w Protokole z Kyoto.

W wyniku przeprowadzonej aktualizacji wyceny wartość instrumentu finansowego zmniejszyła się z 2 423 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 r. do 1 692 tys. zł, (o 731 tys. zł) a rezerwa na podatek odroczone zmniejszyła się z kwoty 460 tys. zł do 321 tys. zł, tj. o 139 tys. zł. Łączny wpływ zmiany wyceny na wynik finansowy był ujemny i wyniósł 592 tys. zł.

19. Podatek odroczony

a. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

w tysiącach złotych	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Rzeczowe aktywa trwałe oraz nieruchomości inwestycyjne	676	819	(51 116)	(42 701)	(50 440)	(41 882)
Pozostałe inwestycje	-	-	(428)	(484)	(428)	(484)
Zapasy	-	-	(6 021)	(5 231)	(6 021)	(5 231)
Należności	-	-	(690)	(842)	(690)	(842)
Pożyczki udzielone i otrzymane	149	8	(1 402)	(1 453)	(1 253)	(1 445)
Świadczenia pracownicze	8 216	7 877	-	-	8 216	7 877
Rezerwy	606	858	-	-	606	858
Pozostałe	171	104	(271)	(311)	(100)	(207)
Aktywa/zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 818	9 666	(59 928)	(51 022)	(50 110)	(41 356)
Kompensata	(9 818)	(9 666)	9 818	9 666	-	-
Aktywa/zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	-	-	(50 110)	(41 356)	(50 110)	(41 356)

b. Kompensata aktywów i rezerw na odroczony podatek

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

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

Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 50 110 tys. zł stanowią saldo aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (9 818 tys. zł) i rezerwy na podatek odroczony (59 928 tys. zł).

c. Zmiana różnic przejściowych w okresie

w tysiącach złotych

	Stan na 1 stycznia 2011 r.	Zmiana różnic przejściowych ujęta w rachunku zysków i strat	Stan na 31 grudnia 2011 r.
Rzeczowe aktywa trwałe oraz nieruchomości inwestycyjne	(220 428)	(45 043)	(265 471)
Pozostałe inwestycje	(2 548)	297	(2 251)
Zapasy	(27 532)	(4 159)	(31 691)
Należności	(4 434)	803	(3 631)
Pożyczki udzielone i otrzymane	(7 603)	1 006	(6 597)
Świadczenia pracownicze	41 459	1 783	43 242
Rezerwy	4 517	(1 326)	3 191
Pozostałe	(1 096)	569	(527)
	(217 665)	(46 070)	(263 735)

w tysiącach złotych

	Stan na 1 stycznia 2010 r.	Zmiana różnic przejściowych ujęta w rachunku zysków i strat	Stan na 31 grudnia 2010 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	(193 471)	(26 957)	(220 428)
Wartości niematerialne	(102)	102	-
Pozostałe inwestycje	(5 886)	3 338	(2 548)
Zapasy	(26 900)	(632)	(27 532)
Należności	(3 292)	(1 142)	(4 434)
Pożyczki udzielone i otrzymane	(7 133)	(470)	(7 603)
Świadczenia pracownicze	38 201	3 258	41 459
Rezerwy	4 566	(49)	4 517
Pozostałe	(1 822)	726	(1 096)
	(195 839)	(21 826)	(217 665)

20. Zapasy

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Materiały	97 849	87 626
Zaliczki na dostawy	18	417
Certyfikaty energii ze źródeł odnawialnych	31 691	27 532
	129 558	115 575
Wartość zapasów o ograniczonej możliwości dysponowania (zastaw)	90 119	80 340

Zapasy zostały obciążone na łączną kwotę 90 119 tys. zł w celu zabezpieczenia zobowiązań Spółki. Szczegółowe informacje na temat obciążeń majątku przedstawiono w nocie 26 pkt c niniejszego sprawozdania.

W 2011 r. wartość zapasów ujętych w koszcie własnym sprzedaży wyniosła 304 026 tys. zł (2010 r.: 261 047 tys. zł).

21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	48 184	44 567
Pozostałe należności z tytułu dostaw i usług	41 994	54 220
Należności z tytułu podatków, ceł ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	25 920	6 552
Należna dotacja - NFOŚiGW	-	20 000
Pozostałe należności	2 455	3 804
	118 553	129 143

Należności z tytułu dostaw i usług są przedstawione w kwotach netto pomniejszonych o odpisy aktualizujące w kwocie 148 tys. złotych (31 grudnia 2010 r.: 162 tys. zł).

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

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Należności przeterminowane brutto		
do 1 m-ca	428	922
powyżej 1 m-ca do 3 m-cy	92	559
powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	230	18
powyżej 6 m-cy do 1 roku	116	281
powyżej 1 roku	46	106
	912	1 886
Odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych	(148)	(162)
Należności przeterminowane netto	764	1 724

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

22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	3 381	12 770
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	3 381	12 770
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	3 381	12 770

23. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

w tysiącach złotych

	1 stycznia 2011 r.	Utworzenie odpisu	Wykorzystanie/ odwrócenie odpisu	31 grudnia 2011 r.
Nieruchomości inwestycyjne	(3 559)	(31)	-	(3 590)
Należności krótkoterminowe	(162)	(172)	186	(148)
Odpisy aktualizujące razem	(3 721)	(203)	186	(3 738)

w tysiącach złotych

	1 stycznia 2010 r.	Utworzenie odpisu	Wykorzystanie/ odwrócenie odpisu	31 grudnia 2010 r.
Nieruchomości inwestycyjne	(3 559)	-	-	(3 559)
Należności krótkoterminowe	(125)	(1 140)	1 103	(162)
Odpisy aktualizujące razem	(3 684)	(1 140)	1 103	(3 721)

24. Kapitał własny

a. Kapitał zakładowy

w tysiącach akcji

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Ilość akcji na początek okresu	14 900	14 900
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	14 900	14 900
Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	5	5
<i>w tysiącach złotych</i>		
Wartość emisji serii A	54 500	54 500
Wartość emisji serii B	20 000	20 000
Hiperinflacja	178 003	178 003
	252 503	252 503

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

Opisane powyżej zmiany zostały ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kapitale akcyjnym, kapitale z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej oraz w wyniku z lat ubiegłych.

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

b. Pozostałe kapitały rezerwowe

Pozostałe kapitały rezerwowe są tworzone przez Walne Zgromadzenie z części lub całości zatwierdzonych zysków Spółki. Walne Zgromadzenie może również wskazać konkretny cel, na który środki te mają być przeznaczone (np. inwestycje, restrukturyzacja).

Pozostałe kapitały rezerwowe powiększono ponadto o wartość akcji EDF przyznanych pracownikom w ramach programu ACT 2007.

c. Dywidendy proponowane przez Zarząd

Zgodnie z Uchwałą nr 6/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z dnia 30 czerwca 2011 r., Spółka 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.

Zarząd proponuje wypłatę dywidendy z wyniku finansowego za 2011 r. w łącznej kwocie 65 709 tys. zł, tj. 4,41 zł na akcję.

25. Zysk przypadający na jedną akcję

a. Podstawowy zysk przypadający na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję dokonana została w oparciu o zysk netto akcjonariuszy Spółki w kwocie 98 314 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 92 962 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w liczbie 14 900 tys. szt. (31 grudnia 2010 r.: 14 900 tys. szt.). Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej.

b. Zysk netto Akcjonariuszy Spółki

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Zysk netto akcjonariuszy Spółki	98 314	92 962

c. Średnia ważona liczba akcji zwykłych

w tysiącach sztuk

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Ilość akcji zwykłych na początek okresu (tys. akcji)	14 900	14 900
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu	14 900	14 900

d. Zysk netto akcjonariuszy na akcje zwykłą

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Zysk netto akcjonariuszy (w tys. złotych)	98 314	92 962
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na koniec okresu (w tys. akcji)	14 900	14 900
Zysk netto akcjonariuszy na 1 akcję (w złotych)	6,60	6,24

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

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

w tysiącach złotych

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

a. Harmonogram spłat kredytów i pożyczek

Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.

w tysiącach złotych

	Razem	do 1 roku	od 1-go roku do 3 lat	od 3 do 5 lat
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, dywidend i innych instrumentów, w tym:	207 467	178 960	21 220	7 287
<i>Emisja dłużnych papierów wartościowych</i>	111 881	111 881	-	-
<i>Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW</i>	5 413	3 621	1 792	-
<i>Kredyt inwestycyjny - Bank Ochrony Środowiska S.A.</i>	39 601	12 886	19 428	7 287
<i>Kredyt w rachunku bieżącym - ING Bank Śląski S.A.</i>	50 572	50 572	-	-

b. Terminy i warunki spłat kredytów i pożyczek

Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.

w tysiącach złotych

	waluta	Nominalna stopa (w %)	Rok spłaty	Wartość wg umowy	Wartość do spłaty
Kredyty bankowe i pożyczki, w tym:					
<i>Emisja dłużnych papierów wartościowych</i>	PLN	5,81-5,99	2012	180 000	111 881
<i>Kredyt inwestycyjny - Bank Ochrony Środowiska S.A.</i>	PLN	WIBOR 3M+2,85	2015	51 000	39 601
<i>Otrzymana pożyczka z WFOŚiGW</i>	PLN	3,50	2013	21 500	5 413
<i>Kredyt w rachunku bieżącym - ING Bank Śląski S.A.</i>	PLN	WIBOR 1M+0,4	2012	90 000	50 572
				342 500	207 467

c. Zabezpieczenia ustanowione na majątku Spółki

W grudniu 2006 r. KOGENERACJA S.A. otrzymała z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej pożyczkę na modernizację oraz remont kotła parowego. Zabezpieczeniem zwrotu pożyczki oraz prawidłowej jej obsługi jest weksel *in blanco* na sumę wekslową 32 250 tys. zł oraz gwarancja bankowa na kwotę 12 542 tys. zł udzielona przez ING Bank Śląski S.A. W związku z udzieloną przez ING Bank Śląski S.A. gwarancją spłaty pożyczki ustanowiono zastaw rejestrowy na zapasach węgla kamiennego składowanego na hałdach we Wrocławiu i Siechnicach o łącznej wartości nie niższej niż 90 119 tys. zł oraz cesję praw polisy ubezpieczeniowej dotyczącej tych zapasów.

W związku z udostępnionym w 2011 r. przez ING Bank Śląski S.A. limitem kredytowym w wysokości 90 000 tys. zł (aneks do umowy kredytowej z dnia 25 sierpnia 2011 r.) ustanowione zostały następujące zabezpieczenia:

- a) hipoteka kaucyjna ustanowiona na prawie wieczystego użytkowania gruntu oraz na prawie własności budynków i urządzeń stanowiących nieruchomość do kwoty 123 600 tys. zł,
- b) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej której przedmiotem jest powyższa nieruchomość,
- c) przelew wierzytelności od Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. z tytułu umowy rocznej sprzedaży ciepła (należność z tytułu sprzedaży ciepła od Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosi 35 162 tys. zł),
- d) przelew wierzytelności Kredytobiorcy od Everen Sp. z o.o., zgodnie z postanowieniami umowy przelewu wierzytelności z tytułu umów handlowych (należność z tytułu sprzedaży energii elektrycznej od Everen Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosi 48 096 tys. zł).

W 2009 r. Spółka otrzymała kredyt inwestycyjny na finansowanie zadania związanego z ochroną środowiska w Banku Ochrony Środowiska S.A. w wysokości 51 000 tys. zł. Jako zabezpieczenie kredytu ustanowiono:

- a) weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową,
- b) hipotekę umowną zwykłą w kwocie 51 000 tys. zł oraz umowną kaucyjną do kwoty 25 500 tys. zł na użytkowaniu wieczystym gruntu oraz budynkach i urządzeniach EC Czechnica,
- c) zastaw rejestrowy na modernizowanym kotle OP130/K-2,
- d) cesję na rzecz banku praw z umowy ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych na przedmiotach i nieruchomości stanowiących przedmiot zabezpieczenia kredytu,
- e) przelew wierzytelności z gwarancji bankowej wystawionej na zlecenie wykonawcy inwestycji.

Ponadto na rzecz konsorcjum bankowego finansującego inwestycję budowy bloku gazowo-parowego w EC Zielona Góra S.A. ustanowiony jest zastaw rejestrowy (169 112 tys. zł) na posiadanych obecnie oraz zakupionych w przyszłości przez KOGENERACJĘ S.A. akcjach spółki EC Zielona Góra S.A.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. wykazano również hipotekę kaucyjną ustanowioną na prawie wieczystego użytkowania gruntu oraz na prawie własności budynków i urządzeń stanowiących nieruchomość do kwoty 90 000 tys. zł będącą zabezpieczeniem kredytu w rachunku bieżącym w BPH S.A. oraz hipotekę kaucyjną w wysokości 75 000 tys. zł na rzecz Banku Ochrony Środowiska S.A. związaną z kredytem w rachunku bieżącym, który został spłacony w dniu 28 grudnia 2010 r.

W dniu 26 stycznia 2011 r., zgodnie z zawiadomieniem z Sądu Rejonowego w Oławie, V Wydział Ksiąg Wieczystych, została wykreślona hipoteka umowna kaucyjna w wysokości 75 000 tys. zł.

24 lutego 2011 r. postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Krzyków we Wrocławiu, IV Wydział Ksiąg Wieczystych została wykreślona hipoteka kaucyjna w wysokości 90 000 tys. zł.

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

Za okres kończący się 31 grudnia 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Rzeczowe aktywa trwale	Inwestycje długoterminowe	Zapasy	Należności	Obciążenia RAZEM
a. Obciążenia prawnorzeczowe	207 705	169 112	90 119	83 258	550 194
- hipoteka	200 100	-	-	-	200 100
- zastaw rejestrowy	7 605	169 112	90 119	83 258	350 094
b. Obciążenia obligacyjne	207 705	-	-	-	207 705
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	207 705	-	-	-	207 705
RAZEM	415 410	169 112	90 119	83 258	757 899

Za okres kończący się 31 grudnia 2010 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Rzeczowe aktywa trwale	Inwestycje długoterminowe	Zapasy	Obciążenia RAZEM
a. Obciążenia prawnorzeczowe	296 384	169 112	80 340	545 836
- hipoteka	290 400	-	-	290 400
- zastaw rejestrowy	5 984	169 112	80 340	255 436
b. Obciążenia obligacyjne	296 384	-	80 340	376 724
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej	296 384	-	80 340	376 724
RAZEM	592 768	169 112	160 680	922 560

27. Świadczenia pracownicze

a. Świadczenia pracownicze długoterminowe i krótkoterminowe

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2011 r.			31 grudnia 2010 r.		
	długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM	długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM
Nagrody jubileuszowe	10 948	1 532	12 480	11 797	1 411	13 208
Odprawy emerytalno rentowe	956	255	1 211	1 143	92	1 235
Ekwiwalent energetyczny	11 933	975	12 908	10 357	886	11 243
Zobowiązania określonych świadczeń	23 837	2 762	26 599	23 297	2 389	25 686
Program indywidualnych odejść	3 025	2 867	5 892	3 043	3 547	6 590
Nagrody roczne	-	4 256	4 256	-	3 848	3 848
Premie o cele	-	910	910	-	925	925
Urlopy	-	450	450	-	733	733
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	2 496	3 152	5 648	-	3 951	3 951
ZUS	-	1 193	1 193	-	1 359	1 359
RAZEM	29 358	15 590	44 948	26 340	16 752	43 092

b. Świadczenia pracownicze wg rodzajów

w tysiącach złotych

Zmiana stanu zobowiązań określonych świadczeń za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.	Nagrody jubileuszowe	Odprawy emerytalno - rentowe	Ekwiwalent energetyczny	RAZEM
Wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu	13 208	1 946	12 185	27 339
Koszty odsetek	649	102	621	1 372
Koszty bieżącego zatrudnienia	586	86	108	780
Wypłacone świadczenia	(1 338)	(245)	(940)	(2 523)
(Zyski) / straty aktuarialne	(624)	266	2 215	1 857
Wartość bieżąca zobowiązania na koniec okresu	12 481	2 155	14 189	28 825
Zyski / (straty) aktuarialne nie ujęte w okresie sprawozdawczym	-	(945)	(858)	(1 803)
Koszty przeszłego zatrudnienia nie ujęte w okresie sprawozdawczym	-	-	(423)	(423)
Zobowiązania ujęte w bilansie na koniec okresu sprawozdawczego	12 481	1 210	12 908	26 599
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	10 949	955	11 933	23 837
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	1 532	255	975	2 762

w tysiącach złotych

Zmiana stanu zobowiązań określonych świadczeń za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.	Nagrody jubileuszowe	Odprawy emerytalno - rentowe	Ekwiwalent energetyczny	RAZEM
Wartość bieżąca zobowiązania na początek okresu	14 327	1 958	11 453	27 738
Koszty odsetek	771	105	638	1 514
Koszty bieżącego zatrudnienia	675	85	104	864
Ograniczenie programu	(1 564)	(337)	(549)	(2 450)
Wyłacone świadczenia	(1 467)	(232)	(889)	(2 588)
(Zyski) / straty aktuarialne	466	367	1 428	2 261
Wartość bieżąca zobowiązania na koniec okresu	13 208	1 946	12 185	27 339
Zyski / (straty) aktuarialne nie ujęte w okresie sprawozdawczym	-	(711)	(445)	(1 156)
Koszty przeszłego zatrudnienia nie ujęte w okresie sprawozdawczym	-	-	(497)	(497)
Zobowiązania ujęte w bilansie na koniec okresu sprawozdawczego	13 208	1 235	11 243	25 686
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	11 797	1 143	10 357	23 297
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	1 411	92	886	2 389

w tysiącach złotych

Koszty ujęte w rachunku zysków i strat	od 01 do 12 2011 r.	od 01 do 12 2010 r.
Koszty odsetek	1 372	1 515
Koszty bieżącego zatrudnienia	780	864
Koszty przeszłego zatrudnienia	74	74
(Zyski) / straty aktuarialne	1 210	1 408
	3 436	3 861

c. Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych

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

Podstawowe założenia przyjęte do aktuarialnego wyliczenia rezerw na ekwiwalenty energetyczne, nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne na dzień 31 grudnia 2011 r.:

- przyrost płac o 4,3% w 2012 r. 3,5% w 2013 i 2014 r. oraz 2,5% w latach kolejnych,
- dyskonto na poziomie 6% rocznie,
- prawdopodobieństwo pozostania pracownikiem Spółki wyliczono na podstawie historycznych danych dotyczących rotacji zatrudnienia oraz szacunków rotacji w branży,
- warunki uzyskania uprawnień określono na podstawie obowiązujących Spółkę przepisów prawa pracy.

d. Rezerwa na ekwiwalenty energetyczne

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

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

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

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

e. Zobowiązanie z tytułu programu indywidualnych odejść

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

f. Nagroda roczna

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

g. Premia o cele

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

h. Niewykorzystane urlopy

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

28. Płatności w akcjach własnych

Pracownicy KOGENERACJI S.A. zostali objęci programem ACT 2007, w ramach którego przyznano im akcje spółki EDF z siedzibą we Francji.

Prawo do otrzymania akcji powstało z dniem 30 sierpnia 2007 r., natomiast nabycie uprawnień miało nastąpić, po spełnieniu następujących warunków:

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

Ponieważ cel dotyczący wzrostu EBITDA został spełniony, akcje zostały przekazane w dniu 31 sierpnia 2009 roku. Swobodne dysponowanie akcjami przez pracowników jest możliwe od 30 sierpnia 2011 roku.

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

Program został ujęty w sprawozdaniu Spółki zgodnie z MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych” oraz KIMSF 11 „Wydanie akcji w ramach grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych” w latach poprzednich.

29. Przychody przyszłych okresów

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
Dotacje	17 190	19 835
Pozostałe	107	124
	17 297	19 959

W dniu 17 grudnia 2009 r. podpisana została umowa dotacji z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej z siedzibą w Warszawie w ramach działania 4.5 priorytetu *Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2007 – 2013*.

Przedmiotem umowy jest dofinansowanie projektu „Zmiana technologii spalania – przebudowa kotła węglowego OP130/K2 w EC Czechnica na kocioł biomasowy w wysokości 26,75 % kwoty wydatków kwalifikowalnych poniesionych w toku realizacji Projektu, nie więcej niż 20 000 tys. zł.

Spółka zobowiązana jest zakończyć realizację zakresu rzeczowego Projektu, wynikającego z wniosku o dofinansowanie i Harmonogramu Projektu oraz przedłożyć wniosek o płatność końcową w terminie do 30 dni przed upływem okresu kwalifikowania wydatków, tj. 31 lipca 2011 r. W dniu 1 lutego 2011 r. Spółka otrzymała płatność pośrednią w wysokości 18 930 tys. zł, natomiast pozostała część dotacji 1 070 tys. zł została przekazana w czerwcu 2011 r. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość dotacji wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyniosła 18 512 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 19 835 tys. zł), w tym część krótkoterminową w kwocie 1 322 tys. zł wykazano w pozycji *Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe* a część długoterminową w kwocie 17 190 tys. zł w pozycji *Przychody przyszłych okresów*.

30. Rezerwy

	Rezerwa na niedobór uprawnień do emisji CO ₂	Rezerwy podatkowe	Inne rezerwy	RAZEM
<i>w tysiącach złotych</i>				
Wartość na dzień 1 stycznia 2010 r.	816	3 750	-	4 566
Zwiększenie	279	-	500	779
Wykorzystanie	-	(829)	-	(829)
Wartość na dzień 31 grudnia 2010 r.	1 095	2 921	500	4 516
Wartość na dzień 1 stycznia 2011 r.	1 095	2 921	500	4 516
Wykorzystanie	(1 095)	-	(231)	(1 326)
Wartość na dzień 31 grudnia 2011 r.	-	2 921	269	3 190

Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie Krajowego Planu Przydziału Uprawnień („KPRU”) do emisji CO₂ na lata 2008-2012 KOGENERACJA S.A. otrzymała limit w wysokości 1 610 tys. ton. W grudniu 2010 r. rezerwa na niedobór praw do emisji CO₂ została zwiększona o 279 tys. zł do kwoty 1 095 tys. zł, gdyż Spółka odnotowała niedobór w łącznej ilości 20 tys. ton. W dniu 30 marca 2011 r. dokonano zakupu brakujących uprawnień do emisji CO₂, w związku z czym rezerwa na niedobór CO₂ została wykorzystana.

Za 2011 r. Spółka zrealizowała nadwyżkę przyznaných uprawnień ponad rzeczywistą emisję CO₂.

31. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
<i>w tysiącach złotych</i>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	42 945	35 094
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	14 858	14 192
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	13 394	18 631
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	28 417	23 436
Pozostałe zobowiązania oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów	8 959	3 620
	108 573	94 973

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek zależnych stowarzyszonych i współzależnych obejmują głównie zobowiązania wynikające z zakupu paliwa produkcyjnego od spółki Energokrak Sp. z o.o. na kwotę 33 654 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 23 841 tys. zł).

32. Informacja dodatkowa do sprawozdania z przepływów pieniężnych

a. Uzgodnienie zmiany stanu zobowiązań

w tysiącach złotych

	od 01 do 12 2011 r.	od 01 do 12 2010 r.
Zmiana stanu zobowiązań wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej, w tym:	9 001	(16 229)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13 600	(15 782)
Przychody przyszłych okresów	(2 662)	(219)
Rezerwy krótkoterminowe	(1 326)	(49)
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	(611)	(179)
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(4 981)	20 933
Zmiana stanu zobowiązań w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	4 020	4 704

b. Uzgodnienie wydatków inwestycyjnych

w tysiącach złotych

	od 01 do 12 2011 r.	od 01 do 12 2010 r.
Wydatki inwestycyjne, w tym:	(125 418)	(140 776)
Nakłady inwestycyjne (tabele ruchu)	(126 202)	(136 575)
Zaliczki na nabycie aktywów	784	(4 201)
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	4 981	(20 933)
Odsetki od kredytu inwestycyjnego aktywowane na rzeczowych aktywach trwałych	-	2 756
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(120 437)	(158 953)

c. Wpływy/wydatki netto

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. W 2011 r. Spółka wykazała w wartościach netto emisję/wykup dłużnych papierów wartościowych (wpływ: +372 119 tys. zł, wydatek: - 428 421 tys. zł), w pozycji *Wykup dłużnych papierów wartościowych*. W 2010 r. Spółka wykazała w wartościach netto kredyty obrotowe w rachunkach bieżących o raz emisję/wykup dłużnych papierów wartościowych (wpływ +501 321 tys. zł, wydatek -449 207 tys. zł) w pozycji *Emisja dłużnych papierów wartościowych*.

d. Uzgodnienie zmiany stanu należności

w tysiącach złotych

Zmiana stanu należności wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej, w tym:

	od 01 do 12 2011 r.	od 01 do 12 2010 r.
Należności długoterminowe	11 927	1 129
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 337	(667)
Zmiana stanu należności z tytułu dotacji rządowych	10 590	1 796
Zmiana stanu należności inwestycyjnych	(20 000)	-
Zmiana stanu należności w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(1 736)	3 268
	(9 809)	4 397

33. Instrumenty finansowe

a. Klasyfikacja instrumentów finansowych

w tysiącach złotych

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przeznaczone do obrotu
Pożyczki i należności
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu
Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

31 grudnia 2011 r.		
długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM
1 692	3 393	5 085
13 011	124 284	137 295
(4 636)	(108 573)	(113 209)
(28 507)	(178 960)	(207 467)
(18 440)	(159 856)	(178 296)

w tysiącach złotych

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przeznaczone do obrotu
Pożyczki i należności
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu
Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

31 grudnia 2010 r.		
długoterminowe	krótkoterminowe	RAZEM
1 227	13 996	15 223
40 862	140 227	181 089
9 518	-	9 518
(5 247)	(94 973)	(100 220)
(41 804)	(181 172)	(222 976)
4 556	(121 922)	(117 366)

b. Efektywne stopy procentowe i analizy kategorii wiekowych

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

	31 grudnia 2011 r.						
w tysiącach złotych	Efektywna stopa	Razem	< 6 miesięcy	6 -12 miesięcy	1-3 lata	3-5 lat	> 5 lat
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,00%	3 381	3 381	-	-	-	-
Należności z tytułu leasingu	5,00%	3 597	578	29	941	588	1 461
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	0,00%	117 946	117 785	161	-	-	-
Udzielone pożyczki	5,24%	15 751	619	5 111	10 021	-	-
Instrumenty pochodne (SWAP)	1,44%	1 692	-	-	1 692	-	-
Otrzymane pożyczki- <i>WFOŚiGW</i>	3,50%	(5 413)	(1 829)	(1 792)	(1 792)	-	-
Emisja dłużnych papierów wartościowych	5,90%	(111 881)	(111 881)	-	-	-	-
Kredyt inwestycyjny	7,84%	(39 601)	(8 029)	(4 857)	(19 428)	(7 287)	-
Kredyty bankowe w rachunku bieżącym	5,17%	(50 572)	(50 572)	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	0,00%	(113 209)	(107 492)	(1 081)	(1 226)	(1 639)	(1 771)
	-	(178 309)	(157 440)	(2 429)	(9 792)	(8 338)	(310)

	31 grudnia 2010 r.						
w tysiącach złotych	Efektywna stopa	Razem	< 6 miesięcy	6 -12 miesięcy	1-3 lata	3-5 lat	> 5 lat
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0,00%	12 770	12 770	-	-	-	-
Należności z tytułu leasingu	5,00%	3 434	576	244	1 024	533	1 057
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	0,00%	130 037	126 609	1 714	1 714	-	-
Udzielone pożyczki	5,24%	47 619	3 248	7 836	12 994	12 994	10 547
Instrumenty pochodne (SWAP)	1,29%	2 423	1 196	-	1 227	-	-
Otrzymane pożyczki- <i>WFOŚiGW</i>	3,55%	(9 002)	(1 835)	(1 792)	(5 375)	-	-
Emisja dłużnych papierów wartościowych	4,56%	(167 831)	(167 831)	-	-	-	-
Kredyt inwestycyjny	6,79%	(46 143)	(4 857)	(4 857)	(19 428)	(17 001)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	0,00%	(100 220)	(94 643)	(330)	(1 309)	(1 472)	(2 466)
	-	(126 913)	(124 767)	2 815	(9 153)	(4 946)	9 138

c. Wartość godziwa

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość bilansowa 31 grudnia 2011 r.	Wartość godziwa 31 grudnia 2011 r.	Wartość bilansowa 31 grudnia 2010 r.	Wartość godziwa 31 grudnia 2010 r.
Aktywa	142 380	142 380	205 830	205 830
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	9 518	9 518
Pożyczki (krótco- i długoterminowe)	15 751	15 751	47 618	47 618
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	1 705	1 705	2 453	2 453
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	117 946	117 946	130 037	130 037
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 381	3 381	12 770	12 770
Należności z tytułu leasingu	3 597	3 597	3 434	3 434
Zobowiązania	(320 676)	(320 515)	(323 196)	(322 851)
Kredyty bankowe	(90 173)	(90 173)	(46 143)	(46 144)
Otrzymane pożyczki	(5 413)	(5 252)	(9 002)	(8 656)
Zobowiązania z tytułu emisji papierów wartościowych	(111 881)	(111 881)	(167 831)	(167 831)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(113 209)	(113 209)	(100 220)	(100 220)

34. Oszacowanie wartości godziwej

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

a. Aktywa dostępne do sprzedaży

Do aktywów dostępnych do sprzedaży zaliczono udziały i akcje jednostek innych niż zależne i stowarzyszone, które są prezentowane w cenie nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości obciążają koszty finansowe. Spółka monitoruje stan finansowy podmiotów, w których posiada akcje, a w razie zaistnienia przesłanek utraty wartości zleca zewnętrznym ekspertom wykonanie wyceny.

Wszystkie instrumenty finansowe zostały omówione w notach do bilansu.

b. Oprocentowane kredyty, pożyczki i wyemitowane dłużne papiery wartościowe

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

c. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

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

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

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

35. Zarządzanie ryzykiem finansowym oraz wybranymi ryzykami operacyjnymi

a. Informacje ogólne

Działalność Spółki podlega następującym kategoriom ryzyka związanego z instrumentami finansowymi:

- Ryzyko kredytowe,
- Ryzyko płynności finansowej,
- Ryzyko rynkowe,
- Ryzyko stóp procentowych,
- Ryzyko w zarządzaniu kapitałami.

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

Polityka zarządzania ryzykiem Spółki jest zestandaryzowana z wytycznymi jednostki dominującej najwyższego szczebla (Grupy EDF). Odpowiedzialność za wyznaczenie oraz wypełnianie polityki zarządzania ryzykiem ponosi Zarząd Spółki.

W grudniu 2011 roku spółka podpisała umowę z EDF Polska CUW Sp. z o.o. o świadczenie usług w zakresie audytu i kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem. Na podstawie podpisanej umowy Dział Audytu Wewnętrznego EDF Polska CUW Sp. z o.o. koordynuje proces zarządzania ryzykiem w KOGENERACJI S.A. W aktualizacji Mapy i Kart ryzyk biorą udział właściciele ryzyk odpowiedzialni za identyfikację, analizę i ocenę ryzyk poszczególnych obszarów działalności spółek Grupy EDF w Polsce oraz Dział Audytu Wewnętrznego, który wspiera właścicieli ryzyk oraz odpowiada za regularne monitorowanie działań ograniczających ryzyka. Dział Audytu Wewnętrznego składa raporty ze swoich prac Zarządowi Spółki.

b. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Spółkę strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań.

Ryzyko kredytowe jest głównie związane z należnościami Spółki wobec klientów oraz inwestycjami finansowymi.

Poniższa tabela przedstawia maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe.

w tysiącach złotych

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przeznaczone do obrotu

Pożyczki i należności

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
	1 705	2 453
	137 295	181 252
	3 381	12 770
	142 381	196 475

Spółka nie posiada istotnych przeterminowanych instrumentów finansowych. Szczegółowe informacje dotyczące należności przeterminowanych zawarto w nocie 21.

Inwestycje

Spółka dokonuje inwestycji finansowych:

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

-

Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne

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

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

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

Pożyczki

Spółka udziela pożyczek jedynie w ramach Grupy Kapitałowej podmiotom powiązanym, nad którymi sprawuje pełną kontrolę, dlatego też ich spłata nie jest obciążona ryzykiem.

Środki pieniężne

Spółka posiada środki pieniężne głównie na rachunkach bankowych o minimalnym ryzyku.

Poręczenia

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

c. Ryzyko utraty płynności finansowej

Ryzyko utraty płynności finansowej jest to ryzyko wystąpienia braku możliwości spłaty przez Spółkę jej zobowiązań finansowych w momencie ich wymagalności.

Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się przez Spółkę ze zobowiązań finansowych i inwestycyjnych przy wykorzystaniu najbardziej atrakcyjnych źródeł finansowania. Spółka regularnie korzysta z finansowania zewnętrznego, a zatem musi posiadać stały dostęp do rynków finansowych.

W związku z kryzysem finansowym na świecie ryzyko to uległo znacznemu zwiększeniu poprzez ograniczenie limitów koncentracji dla branż, grup i spółek przez banki oraz inne instytucje finansowe. Obecnie wymagane są znacznie wyższe zabezpieczenia oraz występuje zdecydowanie bardziej rygorystyczne podejście instytucji finansowych do oceny zdolności kredytowej Spółki.

Wzrosły też koszty kredytowania z powodu wyższego oprocentowania kredytów.

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

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

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

Spadek płynności bieżącej jest spowodowany przede wszystkim znacznymi nakładami inwestycyjnymi związanymi z dostosowaniem urządzeń do produkcji energii zielonej.

Poniższe tabele przedstawiają maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko utraty płynności.

Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.

w tysiącach złotych

	Zakontraktowana wartość cash flow	do 6 mcy	6-12 mcy	1 - 3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych						
Kredyt inwestycyjny	(39 601)	(8 029)	(4 857)	(19 428)	(7 287)	-
Otrzymane pożyczki	(5 413)	(1 829)	(1 792)	(1 792)	-	-
Dłużne papiery wartościowe	(111 881)	(111 881)	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	(113 209)	(107 492)	(1 081)	(1 226)	(1 639)	(1 771)
Kredyty bankowe w rachunku bieżącym	(50 572)	(50 572)	-	-	-	-
	(320 676)	(279 803)	(7 730)	(22 446)	(8 926)	(1 771)

Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.

w tysiącach złotych

	Zakontraktowana wartość cash flow	do 6 mcy	6-12 mcy	1 - 3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe z wyłączeniem instrumentów pochodnych						
Zabezpieczone kredyty bankowe	(46 143)	(4 857)	(4 857)	(19 428)	(17 001)	-
Otrzymane pożyczki	(9 002)	(1 835)	(1 792)	(5 375)	-	-
Dłużne papiery wartościowe	(167 831)	(167 831)	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i inne	(100 220)	(94 643)	(330)	(1 309)	(1 472)	(2 466)
	(323 196)	(269 166)	(6 979)	(26 112)	(18 473)	(2 466)

Zaprezentowane przepływy pieniężne nie obejmują odsetek.

d. Ryzyko rynkowe

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

Ceny i dostawy węgla

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

Polityka wspólnych zakupów oraz prowadzone na bieżąco analizy i prognozy cenowe pozwalają na uzyskanie atrakcyjnych cen zakupu węgla i znaczące ograniczenie ryzyka poniesienia strat na skutek niekorzystnych ruchów cen.

Ze względu na obowiązujące od początku 2008 roku niższe limity emisyjne SO₂ od 2008 roku KOGENERACJA S.A. (EC Wrocław, EC Czechnica i EC Zawidawie) spala jedynie węgiel niskosiarkowy pochodzący z Katowickiego Holdingu Węglowego.

Dostawy węgla dla EC Wrocław realizowane są drogą wodną, która to w sezonie zimowym jest zamykana w okresie 15 grudnia – 31 marca. Ze względu na występujące okresowo na wiosnę:

- wydłużone okresy niskich temperatur (zamarznięta Odra),
- wysokie stany wód (opady, topnienie śniegów),
- prace remontowe na jazach na rzece Odrze,

mogą występować opóźnienia we wznowieniu dostaw (lub zmniejszenie ich intensywności), co z kolei mogłoby potencjalnie spowodować pewne problemy z dotrzymaniem wymaganych zapasów strategicznych paliw (spełnienie wymogów prawa, jak i zapewnienie niezawodności dostaw energii dla klientów). W celu zmniejszenia ryzyka wynikającego z uwarunkowań transportu wodnego Spółka podejmuje działania w kierunku umożliwienia i maksymalnego wykorzystania dostaw drogą kolejową.

Ceny i dostawy biomasy

Polityka w zakresie zaopatrzenia spółek Grupy EDF w Polsce w biomasę polega na zakupach tego surowca poprzez wyspecjalizowany podmiot Energokrak Sp. z o.o.

Rozwój energetycznego wykorzystania biomasy związany jest ze zobowiązaniami Polski w zakresie udziału energii odnawialnej w zużyciu energii finalnej (15% w 2020 r.). Polska wprowadziła mechanizm wsparcia energii zielonej poprzez system zielonych certyfikatów. Ilość producentów biomasy na rynku nie nadąża za rosnącym zapotrzebowaniem. Powoduje to wzrost cen dla sektora energetycznego oraz wyraźny wzrost dostaw biomasy z importu. Źródła pozyskiwania biomasy są zdywersyfikowane. Szczególnie poszukiwaną na rynku biomasą jest biomasa agro z uwagi na konieczność rosnących z roku na rok obowiązków w zakresie zwiększenia jej udziału w strumieniu spalanej biomasy.

Ryzyko dostaw biomasy związane jest nieurodzajem, który wynika z warunków pogodowych. Skutkiem nieurodzajów jest drastyczny wzrost cen płodów rolnych, co przekłada się na wzrost cen produktów rolno-spożywczych i biomasy agro, która najczęściej jest produktem ubocznym towarzyszącym produkcji zbóż.

Ceny produktów

Główne obszary występowania ryzyka cenowego dla produktów Spółki są ściśle powiązane ze zmianami w prawie energetycznym. Na szczególną uwagę zasługują następujące kwestie:

- z dniem 1 lipca 2007 r. zniesiony został obowiązek zakupu energii elektrycznej wytwarzanej w skojarzeniu, która stanowiła podstawowy produkt Spółki. Nowe kontrakty, uwzględniają tę zmianę, lecz dotyczą wyłącznie sprzedaży energii konwencjonalnej po cenach rynkowych, co oznacza konieczność konkurowania z innymi wytwórcami oraz niesie ze sobą ryzyko uzyskania niższej ceny. Ponadto profil produkcji KOGENERACJI S.A. (podobnie jak i innych elektrociepłowni) jest odmienny w stosunku do profili oczekiwanych przez zakłady energetyczne, co rodzi ryzyko uzyskiwania niższej ceny energii elektrycznej od dystrybutorów;
- zmiana ustawy Prawo Energetyczne wprowadziła dla przedsiębiorstw energetycznych obowiązek zakupu praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia z kogeneracji. Ustawodawca wprowadził dla przedsiębiorstw energetycznych alternatywną formę wywiązania się z zakupu praw majątkowych, tj. uiszczenie opłaty zastępczej.

Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości cen podstawowych produktów. W poniższej tabeli zaprezentowano wpływ na wynik finansowy, jaki ma zwiększenie i zmniejszenie ceny o 100 bp. Analizę przeprowadzono dla roku bieżącego oraz dla roku poprzedniego.

Parametr	Rachunek zysków i strat		Kapitał własny *	
	1 stycznia - 31 grudnia 2011 r.		1 stycznia - 31 grudnia 2011 r.	
	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp
Cena energii elektrycznej	2 145	(2 145)	-	-
Cena certyfikatu zielonego	647	(647)	-	-
Cena certyfikatu czerwonego	277	(277)	-	-
Cena ciepła	2 584	(2 584)	-	-
Cena węgla w zużyciu	(1 707)	1 707	-	-
Cena biomasy w zużyciu	(1 295)	1 295	-	-

Parametr	Rachunek zysków i strat		Kapitał własny *	
	1 stycznia - 31 grudnia 2010 r.		1 stycznia - 31 grudnia 2010 r.	
	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp
Cena energii elektrycznej	2 209	(2 209)	-	-
Cena certyfikatu zielonego	505	(505)	-	-
Cena certyfikatu czerwonego	305	(305)	-	-
Cena ciepła	2 768	(2 768)	-	-
Cena węgla w zużyciu	(2 150)	2 150	-	-
Cena biomasy w zużyciu	(768)	768	-	-

* kapitał własny nie obejmuje zysku/straty netto

Przydział praw do emisji CO₂

Regulacje prawne nakładają obowiązek posiadania i odpowiedniego umarzania praw do emisji CO₂. Wielkość przyznanych uprawnień wynika z Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień II (Rozporządzenie Rady Ministrów z lipca 2008 r.). Przydział uprawnień KPRU II obejmuje okres od 2008 do 2012 i wynosi dla KOGENERACJI S.A. 1 610 tys. ton rocznie, a po uwzględnieniu przejętego od 1 lipca 2010 r. limitu uprawnień spółki zależnej Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o. w wysokości 17 tys. ton CO₂ wynosi 1 627 tys. ton.

Dyrektywa 2009/29/WE zmieniająca dyrektywę z roku 2003 o europejskim systemie handlu emisjami wprowadza rozwiązania dotyczące handlu emisjami CO₂ po roku 2013. Jest ona instrumentem realizacji Pakietu Klimatycznego, w którym przyjęto ograniczenie emisji gazów cieplarnianych o 20 % w UE do roku 2020. Dyrektywa wprowadza, w odróżnieniu od ETS okresu I i II, nowe podejście do przydziału uprawnień emisyjnych na III okres rozliczeniowy. Pula europejska dozwolonych emisji, jak i poszczególnych krajów członkowskich, będzie z góry określona na poszczególne lata. Jako podstawową zasadę wprowadza się także aukcjonowanie. Tylko dla sektorów narażonych na tzw. "ucieczkę emisji" i ciepłownictwa wprowadza się derogacje. Także dla krajów, które spełnią wskazane w dyrektywie warunki przewidziana jest możliwość skorzystania z czasowych derogacji w postaci darmowych przydziałów dla energii elektrycznej. Mimo szansy złagodzenia problemu zakupu uprawnień konieczne będzie znaczące zredukowanie emisji CO₂ bądź kupowanie uprawnień. Jednym z istotnych warunków skorzystania z darmowych uprawnień CO₂ dla energii elektrycznej jest realizacja modernizacji i inwestycji związanych z ograniczaniem emisji CO₂ o wartości równej co najmniej wartości przydzielanych darmowych uprawnień.

Spadek przychodów ze sprzedaży ciepła

Podstawowymi przyczynami występowania ryzyka spadku przychodów ze sprzedaży ciepła są:

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

Polityka Spółki w tym zakresie koncentruje się na podejmowaniu działań służących pozyskiwaniu nowych i utrzymaniu dotychczasowych odbiorców oraz przygotowaniu i realizacji strategii obrony rynku ciepła.

e. Ryzyko stóp procentowych

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Wartość bieżąca 31 grudnia 2011 r.	Wartość bieżąca 31 grudnia 2010 r.
Instrumenty o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	135 120	157 674
Zobowiązania finansowe	(230 503)	(277 053)
	(95 383)	(119 379)
Instrumenty o zmiennej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	7 260	48 156
Zobowiązania finansowe	(90 173)	(46 143)
	(82 913)	2 013

Spółka nie posiada instrumentów finansowych o stałej stopie wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, a także nie wyznaczyła instrumentów pochodnych (swapy na stopy procentowe) jako instrumentów zabezpieczających wartość godziwą. W związku z tym zmiana stopy procentowej na koniec okresu sprawozdawczego nie wpłynie na rachunek zysków i strat ani na sprawozdanie z całkowitych dochodów.

Spółka nie posiada także instrumentów o stałej stopie procentowej odnoszonych bezpośrednio na kapitały, dlatego zmiana stopy procentowej nie wpłynie na wysokość kapitałów własnych.

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Rachunek zysków i strat		Kapitał własny *	
	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp	zwiększenia 100bp	zmniejszenia 100bp
1 stycznia -31 grudnia 2011 r.	(829)	829	-	-
1 stycznia - 31 grudnia 2010 r.	19	(19)	-	-

* kapitał własny nie obejmuje zysku/straty netto

f. Zarządzanie kapitałami

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

Celem Spółki jest osiągnięcie wskaźnika rentowności kapitału na poziomie satysfakcjonującym Akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie

do wypłaty Akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Spółka w swoim Statucie nie przewiduje innego niż wskazany w Kodeksie spółek handlowych sposobu podziału zysku. Zgodnie z jego zapisami Walne Zgromadzenie może przeznaczyć część zysku na:

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

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki (będącej spółką publiczną) ustala dzień, na który ustala się listę Akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Spółka jest zobowiązana na podstawie art. 396 KSH do tworzenia kapitału zapasowego na pokrycie straty, do którego przelewa co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Do kapitału zapasowego należy przelewać nadwyżki, osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe - po pokryciu kosztów emisji akcji. Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które uiszczają Akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile te dopłaty nie będą użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat.

Ponadto Statut Spółki przewiduje tworzenie innych kapitałów na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe). O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

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

36. Leasing operacyjny

a. Umowy leasingu operacyjnego, w których Spółka jest leasingobiorcą

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

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
do roku	880	585
od roku do 5 lat	3 122	2 073
powyżej 5 lat	14 130	9 385
	18 132	12 043

Spółka zakwalifikowała do umów leasingu operacyjnego użytkowanie wieczyste gruntów.

W 1991 roku KOGENERACJA S.A. na mocy Ustawy o Komercjalizacji i Prywatyzacji Przedsiębiorstw nabyła prawo użytkowania wieczystego gruntów na okres 99 lat. Za korzystanie z tego prawa Spółka ponosi opłaty. Zwiększenie szacunkowych opłat z tytułu prawa użytkowania wieczystego gruntów wynika z otrzymanych decyzji administracyjnych ustalających nowe opłaty roczne z tytułu prawa użytkowania wieczystego gruntów.

b. Umowy leasingu operacyjnego, w których Spółka jest leasingodawcą

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

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2011 r.	31 grudnia 2010 r.
do roku	3 581	4 014
od roku do 5 lat	3 759	5 840
powyżej 5 lat	8	1 100
	7 348	10 954

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

37. Leasing finansowy

a. Umowy leasingu finansowego, w których Spółka jest leasingodawcą

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

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2011 r.		
	Wartość przyszłych płatności leasingowych	Dyskonto	Wartość bieżąca płatności leasingowych
do roku	763	(156)	607
od roku do 5 lat	1 931	(402)	1 529
powyżej 5 lat	1 679	(218)	1 461
	4 373	(776)	3 597

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2010 r.		
	Wartość przyszłych płatności leasingowych	Dyskonto	Wartość bieżąca płatności leasingowych
do roku	966	(146)	820
od roku do 5 lat	1 874	(317)	1 557
powyżej 5 lat	1 227	(170)	1 057
	4 067	(633)	3 434

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

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

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

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka miała zawartych 121 umów leasingu finansowego. Stronami tych umów są głównie spółdzielnie i wspólnoty mieszkaniowe oraz deweloperzy.

38. Należności i zobowiązania warunkowe

a. Wykaz należności warunkowych

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

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

Ministerstwo Finansów stało na stanowisku, że taki zwrot wiązałby się z bezpodstawnym wzbogaceniem przez wytwórców. Pytanie prawne o konstytucyjność zasad zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym producentom energii elektrycznej skierował do Trybunału Konstytucyjnego 15 października 2009 r. Naczelny Sąd Administracyjny (sygn. I FSK 240/08). Wszystkie postępowania zostały 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 niepodjęmowania 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. akt 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 zakresie zwrotu nadpłaty za okres od sierpnia do grudnia 2008 r. oraz od stycznia do lutego 2009 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu postanowieniem z dnia 4 lipca 2011 r. podjął z urzędu zawieszone postępowania, nadając im nowe sygnatury akt: I SA/Wr 1122/11 oraz I/SA/Wr 1046/11. W dniu 27 października 2011 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu oddalił skargę Spółki w przedmiocie odmowy stwierdzenia nadpłaty w podatku akcyzowym za okres od stycznia do lutego 2009 r. w łącznej kwocie 5 504 tys. zł. W dniu 18 stycznia 2012 r. Spółka złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu.

Wyrokiem z dnia 27 października 2011 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu, uwzględnił skargę Spółki złożoną za okres od sierpnia do grudnia 2008 r. w łącznej kwocie 8 703 tys. zł, wskazując jednocześnie na konieczność przeprowadzenia przez organy podatkowe postępowania dowodowego w zakresie poniesienia przez Spółkę ciężaru ekonomicznego podatku akcyzowego. Nie zgadzając się uzasadnieniem wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego Spółka w dniu 23 grudnia 2011 r. wniosła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

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

Dyrektor Izby Celnej decyzją z 23 grudnia 2011 r. po rozpatrzeniu odwołania Spółki od powyższej decyzji NUC we Wrocławiu, uchylił w całości zaskarżoną decyzję i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez organ I instancji. Na decyzję przysługuje skarga do WSA we Wrocławiu. Spór w powyższym zakresie będzie kontynuowany. W dniu 27 stycznia 2012 r. Spółka złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu.

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

b. Wykaz zobowiązań warunkowych

W poniższych tabelach przedstawiono informacje o zobowiązaniach warunkowych Spółki.

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

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

c. Charakterystyka zobowiązań warunkowych

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

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

39. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

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

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

40. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Podmioty powiązane

Spółka jest powiązana z jej jednostkami zależnymi, jednostkami stowarzyszonymi (patrz nota 16), innymi jednostkami należącymi do Grupy EDF oraz kadrą kierowniczą obejmującą w szczególności Zarząd oraz członków Rady Nadzorczej.

b. Transakcje z kadrą kierowniczą

Całkowite wynagrodzenie pracowników Spółki zostało przedstawione w notce 8 *Koszty świadczeń pracowniczych*, natomiast łączne wynagrodzenie (płaca całkowita wraz z dodatkowymi świadczeniami) osiągnięte przez osoby zarządzające Spółką i nadzorujące kształtowało się zgodnie z poniższą tabelą.

w tysiącach złotych

	Za okres od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011	Za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010
Zarząd	2 711	2 743
Rada Nadzorcza	628	620
	3 339	3 363

Wynagrodzenie Zarządu

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. (w okresie pełnienia funkcji Członka Zarządu)

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

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. (w okresie pełnienia funkcji Członka Zarządu)

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

W związku ze złożoną rezygnacją z funkcji Prezesa Zarządu Pana Denis Bretaudeau dochody wykazane są za okres pełnienia funkcji Prezesa Zarządu tj. od 1 stycznia 2010 r. do 19 października 2010 r. W dniu 19 października 2010 r. Rada Nadzorcza powołała ze skutkiem na dzień 20 października 2010 r. Pana Philippe Gagneux na funkcję Prezesa Zarządu KOGENERACJI S.A. (Raport Bieżący 30/2010).

Wynagrodzenie potencjalnie należne

w tysiącach złotych

	Premia o cele za 2011 r.	Odprawy	RAZEM
Philippe Gagneux	178	728	906
Andrzej Siennicki	38	-	38
Roman Traczyk	126	993	1 119
Krzysztof Wrzesiński	120	473	593
Henryk Zajas	38	302	340
	500	2 496	2 996

Członkowie Zarządu będący równocześnie pracownikami Spółki są uprawnieni do:

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

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

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za 2011 r.

w tysiącach złotych

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

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za 2010 r.

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

Inne informacje

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej będący równocześnie pracownikami Spółki są uprawnieni do uzyskania pożyczek z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych na zasadach równych dla wszystkich pracowników, określonych w regulaminie. Wartość pożyczek udzielonych członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej wraz z odsetkami na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 55 tys. zł (31 grudnia 2010 r.: 58 tys. zł).

Kadra kierownicza Spółki posiada na dzień 31 grudnia 2011 r. 0,16 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

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.

a) wzajemne należności

w tysiącach złotych

	Należności od spółek 31 grudnia 2011 r.	Należności od spółek 31 grudnia 2010 r.
Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	8	1
Everen Sp. z o.o.	48 096	44 024
Grupa EDF*)	1 725	3 597
Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC Zielona Góra S.A.	11 295	43 064
ZEC Hurt Sp. z o.o.	-	18
Renevis Sp. z o.o.	4 525	4 910
RAZEM	65 649	95 614
Pożyczki	15 751	47 619
Należności z tytułu dostaw i usług	48 184	44 567
Należności inwestycyjne	1 714	3 428
	65 649	95 614

b) wzajemne zobowiązania

w tysiącach złotych

	Zobowiązania wobec spółek 31 grudnia 2011 r.	Zobowiązania wobec spółek 31 grudnia 2010 r.
Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	33 654	23 841
Everen Sp. z o.o.	1 112	5 679
Grupa EDF*)	5 801	1 991
Spółki konsolidowane metodą pełną		
PPO Siechnice Sp. z o.o.	1 889	1 420
ZEC Hurt Sp. z o.o.	-	15
Renevis Sp. z o.o.	2 476	2 566
RAZEM	44 932	35 512
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	42 945	35 094
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	1 771	212
Pozostałe zobowiązania	216	206
	44 932	35 512

c) przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach (łącznie z przychodami finansowymi)

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

Wzrost przychodów osiągniętych w transakcjach ze spółką Everen Sp. z o.o. wynika ze wzrostu wolumenu i ceny zielonych certyfikatów oraz sprzedaży nadwyżek CO₂.

Na wzrost przychodów osiągniętych w transakcjach ze spółką EC Zielona Góra S.A. w 2011 r. miała wpływ głównie wyższa otrzymana dywidenda w wysokości 51 256 tys. zł (2010 r.: 41 714 tys. zł).

d) koszty poniesione we wzajemnych transakcjach (łącznie z kosztami finansowymi)

<i>w tysiącach złotych</i>	Zakupy/koszty poniesione w transakcjach ze spółkami od 01 do 12 2011 r.	Zakupy/koszty poniesione w transakcjach ze spółkami od 01 do 12 2010 r.
Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	296 407	256 009
Everen Sp. z o.o.	4 943	3 468
Grupa EDF*)	17 557	8 485
EC Kraków S.A.	-	169
Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC Zielona Góra S.A.	-	124
PPO Siechnice Sp.z o.o.	8	11
ZEC Hurt Sp. z o.o.	24	1 220
Renevis Sp. z o.o.	12 241	12 690
Z.C. "Term-Hydral" Sp. z o.o.	-	394
RAZEM	331 180	282 570

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

Wzrost zakupów od Energokrak Sp. z o.o. wynika ze zmiany struktury produkcji i zwiększenia produkcji energii zielonej z biomasy. W 2011 r. wzrósł zarówno wolumen jak i cena biomasy.

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

41. Szacunki księgowe i założenia

a. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości

Spółka dokonuje szacunku wartości udziałów i akcji w jednostkach powiązanych, udziałów w spółkach niepowiązanych oraz wartości firmy. Szczegółowe informacje o dokonanych odpisach aktualizujących znajdują się w notcie 23.

b. Założenia dotyczące odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych

Spółka dokonuje oszacowań aktuarialnych zobowiązań (rezerw) na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne oraz ekwiwalenty energetyczne. Założenia dotyczące tych zobowiązań zostały przedstawione w notcie nr 27.

c. Amortyzacja

Omówiono w Informacji dodatkowej, w rozdziale II *Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości* w punkcie 4d oraz w rozdziale III *Noty objaśniające*, punkt 12c.

d. Rezerwy

Omówiono w rozdziale III *Noty objaśniające*, punkt 30.

42. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Po dniu 31 grudnia 2011 r. miały miejsce zdarzenia opisane poniżej.

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

W dniu 6 lutego 2012 r. zwołano Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na dzień 5 marca 2012 r. (*Raport Bieżący 2/2012*). W porządku obrad ujęto następujące tematy: ustalenia nowej liczby członków Rady Nadzorczej w obecnej kadencji oraz zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

W dniu 16 lutego 2012 r. EDF International S.A.S. nabyła od spółki od EnBW Investment I B.V., którego podmiotem dominującym jest EnBW Energie Baden-Württemberg AG 100% udziałów spółki EnBW Investment III B.V. z siedzibą w Rotterdamie (Holandia), która posiada 2 323 302 szt. akcji, tj. 15,59 % udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu KOGENERACJI S.A. W związku z powyższym EDFI S.A.S. i EDF pośrednio nabyły akcje Spółki (*Raport Bieżący 3/2012 i 5/2012*).

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

W dniu 5 marca 2012 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej VIII kadencji na 12 a także powołało nowych członków Rady Nadzorczej: Pana Mariusza Grodzkiego oraz Pana Laurent Guillermain (*Raporty Bieżące 6,7,8/2012*).

W dniu 5 marca 2012 r. Spółka otrzymała zawiadomienie, iż w dniu 1 marca 2012 r. dokonano zmiany w rejestrze handlowym Izby Handlowej dla Amsterdamu akcjonariusza Emitenta z EnBW Investment III B.V. z siedzibą w Rotterdamie, Holandia, na EDF Investment III B.V. z siedzibą w Rotterdamie, Holandia (*Raport Bieżący 9/2012*).

W dniu 29 lutego 2012 r. została zrealizowana transakcja sprzedaży akcji Towarowej Giełdy Energii S.A. i nastąpiło przeniesienie akcji na rzecz nabywcy – Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wrocław, 23 kwietnia 2012 r.

.....
Philippe Gagneux
Prezes Zarządu

.....
Roman Traczyk
Członek Zarządu

.....
Krzysztof Wrzesiński
Członek Zarządu

.....
Henryk Zajas
Członek Zarządu