

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

RAPORT KWARTALNY

zawierający

skrótowe śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2012 r.

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

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

(pełna nazwa emitenta)

KOGENERACJA S.A.

Energetyka

(skrótowa nazwa emitenta)

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

50-220

Wrocław

(kod pocztowy)

(miejscowość)

Łowiecka

24

(ulica)

(numer)

(71)-32-38-111

(71)-32-93-521

kogeneracja@kogeneracja.com.pl

(telefon)

(fax)

(e-mail)

896-000-00-32

931020068

www.kogeneracja.com.pl

(NIP)

(REGON)

(www)

Spis treści

A. WYBRANE DANE FINANSOWE	4
I. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	4
II. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE (KOGENERACJA S.A.)	5
III. KURSY WYMIANY EUR/PLN ZASTOSOWANE DO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH	5
B. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KOGENERACJA S.A.	6
I. SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT I SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
1. Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	6
2. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
II. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
III. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
IV. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	12
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
1. Podstawowe dane o Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A.	13
2. Kontrola nad Grupą	14
3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej	15
4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	16
5. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I kwartale 2012 r.	17
6. Zasady rachunkowości	17
7. Działalność zaniechana	18
8. Sezonowość (cykliczność) działalności	20
9. Pozytcje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania	20
10. Istotne zmiany wielkości szacunkowych	21
11. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	22
12. Segmenty operacyjne	22
13. Należności i zobowiązania warunkowe	25
14. Informacja o udzieleniu przez Emitenta lub przez spółki od niego zależne poręczeń lub gwarancji w I kwartale 2012 r.	26
15. Informacje o postępowaniach sądowych	26
16. Transakcje z podmiotami powiązanymi	26
17. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi	31
18. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	31
19. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych	32
20. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	32
C. SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE KOGENERACJA S.A.	33
I. SKRÓCONY JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT I SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	33
1. Skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat	33
2. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	33
II. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	34
III. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	36
IV. SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	38
V. WYBRANE DANE OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	39
1. Zasady rachunkowości	39
2. Działalność zaniechana	39
3. Sezonowość (cykliczność) działalności	39
4. Pozytcje o charakterze niestandardowym mające istotny wpływ na składniki sprawozdania	40
5. Istotne zmiany wielkości szacunkowych	40
6. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda	40
7. Należności i zobowiązania warunkowe	40
8. Informacja o udzieleniu przez Emitenta poręczeń lub gwarancji w I kwartale 2012 r.	41
9. Informacje o postępowaniach sądowych	41

10. Transakcje z podmiotami powiązanymi	41
11. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi	43
12. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych.....	44
13. Przysięłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych	44
14. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.....	44
D. ANALIZA WYNIKÓW GRUPY ORAZ CZYNNIKÓW WPLYWAJĄCYCH NA JEJ DZIAŁALNOŚĆ.....	45
1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy.....	45
2. Czynniki mające wpływ na osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik netto w I kwartale 2012 r.	45
3. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w kolejnych okresach	53
4. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej	53
5. Stanowisko Zarządu KOGENERACJI S.A. dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	53
E. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO QS1/2012.....	54
1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w I kwartale 2012 r.	54
2. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	54
3. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	55

A. Wybrane dane finansowe

I. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	w tys. PLN		w tys. EURO	
	I-III 2012 r.	I-III 2011 r.	I-III 2012 r.	I-III 2011 r.
1. Przychody	363 954	349 151	87 175	87 854
2. Przychody z tyt. rekompensat KDT	947	1 361	227	342
3. Zysk na działalności operacyjnej	107 434	113 461	25 733	28 549
4. Zysk przed opodatkowaniem	103 025	108 967	24 677	27 419
5. Zysk netto na działalności kontynuowanej	84 001	88 589	20 120	22 291
6. Strata na działalności zaniechanej	(1 851)	(2 975)	(443)	(749)
7. Zysk netto	82 150	85 614	19 677	21 542
8. Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	81 492	86 451	19 519	21 753
9. Zysk netto przypisany akcjonariuszom niekontrolującym	658	(837)	158	(211)
10. Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej na 1 akcję (w zł / EUR)	5,47	5,80	1,31	1,46
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
11. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	237 012	235 199	56 769	59 181
12. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(31 121)	(36 843)	(7 454)	(9 271)
13. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(120 108)	(119 001)	(28 768)	(29 943)
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej				
	31 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	31 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
14. Aktywa trwałe	1 369 643	1 388 301	329 115	314 323
15. Aktywa obrotowe	422 927	454 167	101 626	102 828
16. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	35 323	39 142	8 487	8 862
17. Aktywa razem	1 827 893	1 881 610	439 228	426 013
18. Zobowiązania długoterminowe	361 034	359 870	86 754	81 478
19. Zobowiązania krótkoterminowe	269 452	414 274	64 747	93 796
20. Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	17 432	9 641	4 189	2 183
21. Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 174 609	1 093 369	282 249	247 548
22. Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	5 366	4 456	1 289	1 008
23. Kapitał własny razem	1 179 975	1 097 825	283 538	248 556
24. Liczba akcji (w tys. szt.)	14 900	14 900	14 900	14 900
25. Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EUR)	79,19	73,68	19,03	16,68

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

Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów	w tys. PLN		w tys. EURO	
	I-III 2012 r.	I-III 2011 r.	I-III 2012 r.	I-III 2011 r.
1. Przychody	232 804	226 881	55 761	57 088
2. Zysk na działalności operacyjnej	55 308	62 454	13 247	15 715
3. Zysk przed opodatkowaniem	53 208	60 783	12 744	15 294
4. Zysk netto	43 002	50 070	10 300	12 599
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych				
5. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	157 348	172 396	37 688	43 379
6. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(25 266)	(33 629)	(6 052)	(8 462)
7. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(117 972)	(106 555)	(28 257)	(26 812)
Wybrane dane ze skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej				
	31 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	31 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
8. Aktywa trwałe	1 068 441	1 080 294	256 738	244 588
9. Aktywa obrotowe	186 341	266 176	44 776	60 263
10. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	11 772	21 290	2 829	4 820
11. Aktywa razem	1 266 554	1 367 760	304 343	309 671
12. Zobowiązania długoterminowe	128 128	129 908	30 789	29 411
13. Zobowiązania krótkoterminowe	163 885	306 313	39 380	69 352
14. Kapitał własny	974 541	931 539	234 175	210 908

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

• pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień 31 marca 2012 roku	4,1616
• pozycje sprawozdań: z rachunku zysków i strat, z całkowitych dochodów oraz z przepływów pieniężnych - według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku	4,1750
• 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 marca 2011 roku	3,9742

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

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

1. Skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat

Za okres kończący się 31 marca 2012 r.

w tysiącach złotych

	<i>1 kwartał 2012 r. Za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r.</i>	<i>1 kwartał 2011 r. Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. (dane przekształcone)</i>
Działalność kontynuowana	okres bieżący	okres poprzedni
I. Przychody ze sprzedaży	363 954	349 151
II. Przychody z tyt. rekompensat KDT	947	1 361
III. Koszt własny sprzedaży	(249 294)	(228 905)
IV. Zysk brutto ze sprzedaży	115 607	121 607
V. Pozostałe przychody operacyjne	1 875	1 611
VI. Koszty sprzedaży	(882)	(793)
VII. Koszty ogólnego zarządu	(6 576)	(8 198)
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(2 590)	(766)
IX. Zysk na działalności operacyjnej	107 434	113 461
X. Przychody finansowe	2 267	2 262
XI. Koszty finansowe	(6 676)	(6 756)
XII. Koszty finansowe netto	(4 409)	(4 494)
(wynik na działalności finansowej)		
XIII. Zysk przed opodatkowaniem	103 025	108 967
XIV. Podatek dochodowy	(19 024)	(20 378)
XV. Zysk netto na działalności kontynuowanej	84 001	88 589
Działalność zaniechana		
XVI. Strata na działalności zaniechanej	(1 851)	(2 975)
XVII. Zysk netto	82 150	85 614
1. Właścicieli Jednostki Dominującej	81 492	86 451
2. Udziały niekontrolujące	658	(837)
3. Zysk podstawowy akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)	5,47	5,80
4. Zysk rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)	5,47	5,80
Działalność kontynuowana		
1. Zysk netto właścicieli Jednostki Dominującej	83 342	87 974
2. Udziały niekontrolujące	658	615
3. Zysk podstawowy akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)	5,59	5,90
4. Zysk rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)	5,59	5,90

2. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres kończący się 31 marca 2012 r.

w tysiącach złotych

Działalność kontynuowana

Zysk netto na działalności kontynuowanej

Strata na działalności zaniechanej

Zysk netto

Inne całkowite dochody

Całkowite dochody razem

1. Właścicieli Jednostki Dominującej

2. Udziały niekontrolujące

	<i>1 kwartał 2012 r. Za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r.</i>	<i>1 kwartał 2011 r. Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. (dane przekształcone)</i>
	okres bieżący	okres poprzedni
	84 001	88 589
	(1 851)	(2 975)
	82 150	85 614
	-	-
	82 150	85 614
	81 492	86 451
	658	(837)

II. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 marca 2012 r.

w tysiącach złotych

	31 marca 2012 r. okres bieżący	31 grudnia 2011 r. okres poprzedni
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe		
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1 284 885	1 303 456
2. Wartości niematerialne, w tym:	42 486	42 590
- wartość firmy jednostek podporządkowanych	41 601	41 601
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	12 557	12 638
4. Nieruchomości inwestycyjne	20 005	20 289
5. Należności długoterminowe	4 892	4 579
6. Udziały w jednostkach stowarzyszonych	378	378
7. Pozostałe inwestycje długoterminowe	3 576	3 327
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	864	1 044
Aktywa trwałe razem	1 369 643	1 388 301
II. Aktywa obrotowe		
1. Zapasy	109 936	157 072
2. Inwestycje krótkoterminowe	199	12
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	2 784	9 034
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	127 752	191 498
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	182 256	96 551
Aktywa obrotowe razem	422 927	454 167
III. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	35 323	39 142
Aktywa razem	1 827 893	1 881 610

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.**

w tysiącach złotych

	31 marca 2012 r. okres bieżący	31 grudnia 2011 r. okres poprzedni
PASYWA		
I. Kapitał własny		
1. Kapitał zakładowy	252 503	252 503
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	252 666	258 191
4. Zyski zatrzymane	418 182	331 417
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 174 609	1 093 369
Udziały niekontrolujące	5 366	4 456
Kapitał własny razem	1 179 975	1 097 825
II. Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	133 330	135 817
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	36 200	38 134
3. Przychody przyszłych okresów	50 998	51 823
4. Podatek odroczony	63 229	59 911
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	77 277	74 185
Zobowiązania długoterminowe razem	361 034	359 870
Zobowiązania krótkoterminowe		
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	117 816	230 098
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	322	439
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 869	5 293
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	123 086	152 948
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18 842	21 891
6. Rezerwy krótkoterminowe	3 517	3 605
Zobowiązania krótkoterminowe razem	269 452	414 274
III. Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	17 432	9 641
Zobowiązania razem	647 918	783 785
Pasywa razem	1 827 893	1 881 610

III. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres kończący się 31 marca 2012 r.

w tysiącach złotych

	Za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r. okres bieżący	Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. okres poprzedni
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk netto za okres	82 150	85 614
II. Korekty		
1. Amortyzacja	25 146	23 415
2. Utworzenie / (odwrócenie) odpisów aktualizujących	-	(57)
3. (Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(722)	39
4. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	575	(369)
5. Odsetki i dywidendy	4 490	3 629
6. Podatek dochodowy	19 015	20 345
III. Zysk z działalności operacyjnej	130 654	132 616
1. Zmiana stanu należności	62 898	16 427
2. Zmiana stanu zapasów	41 312	40 399
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	15 367	60 337
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(4 150)	(31)
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	246 081	249 748
1. Podatek dochodowy zapłacony	(8 882)	(14 549)
2. Inne korekty	(187)	-
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	237 012	235 199

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r. okres bieżący</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. okres poprzedni</i>
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy inwestycyjne	11 193	8 917
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	65	6 802
2. Sprzedaż aktywów finansowych:	9 868	-
- jednostki pozostałe	9 868	-
3. Odsetki otrzymane	1 260	2 115
II. Wydatki inwestycyjne	(42 314)	(45 760)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	(42 314)	(45 760)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(31 121)	(36 843)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy finansowe	364	5 547
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	364	-
2. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	5 547
II. Wydatki finansowe	(120 472)	(124 548)
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(55 964)	(17 315)
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	(61 362)	(101 424)
3. Odsetki zapłacone	(2 960)	(5 487)
4. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(186)	(322)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(120 108)	(119 001)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	85 783	79 355
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	85 783	79 355
F. Środki pieniężne na początek okresu	96 551	176 194
G. Środki pieniężne na koniec okresu	182 334	255 549

IV. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres kończący się 31 marca 2012 r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny RAZEM
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 r.	252 503	251 258	258 191	331 417	1 093 369	4 456	1 097 825
Pozostałe całkowite dochody za I kwartał 2012 r.	-	-	-	-	-	-	-
Zysk netto	-	-	-	81 492	81 492	658	82 150
Całkowite dochody za I kwartał 2012 r.	-	-	-	81 492	81 492	658	82 150
Przeznaczenie zysków na zasilenie kapitałów własnych	-	-	(5 525)	5 273	(252)	252	-
Kapitał własny na dzień 31 marca 2012 r.	252 503	251 258	252 666	418 182	1 174 609	5 366	1 179 975

Za okres kończący się 31 marca 2011 r.

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

V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Spółka Dominująca uzyskała następujące numery identyfikacji podatkowej i statystycznej:

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

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 31 marca 2012 r. wchodził:

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

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

- produkcja energii elektrycznej i ciepła,
- handel energią elektryczną, ciepłem, produktami i usługami energetycznymi, dystrybucja ciepła,
- produkcja ogrodnicza oraz przetwórstwo rolno-spożywcze (działalność zaniechana w 2011 r.),
- gospodarcze wykorzystanie ubocznych produktów spalania oraz dostawy biomasy do produkcji energii ze źródeł odnawialnych,
- wytwarzanie mieszanek budowlanych opartych na bazie cementów, kruszyw i ubocznych produktów spalania węgla kamiennego,
- usługi logistyczne i magazynowe.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31 marca 2012 r. obejmuje sprawozdania finansowe Spółki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanych łącznie „Grupą”).

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. należała do Grupy EDF z siedzibą we Francji.

2. Kontrola nad Grupą

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

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

	ilość głosów na WZA w raporcie za IV kwartał 2011 roku	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA w raporcie za IV kwartał 2011 roku	zmiana % w okresie 29.02.2012- 15.05.2012	ilość głosów na WZA na dzień przekazania raportu	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA na dzień przekazania raportu
EC Kraków S.A.	2 642 869	17,74	-	2 642 869	17,74
EDF International S.A.S.	2 483 830	16,67	-	2 483 830	16,67
EDF Investment III B.V.	2 323 302	15,59	-	2 323 302	15,59
OFE PZU "Złota Jesień"	1 400 000	9,40	0,57	1 485 000	9,97
OFE ING	800 000	5,37	3,36	1 300 000	8,72
Aviva OFE	758 281	5,09	0,15	780 000	5,23

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 Dominującej. 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 jakichkolwiek 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*).

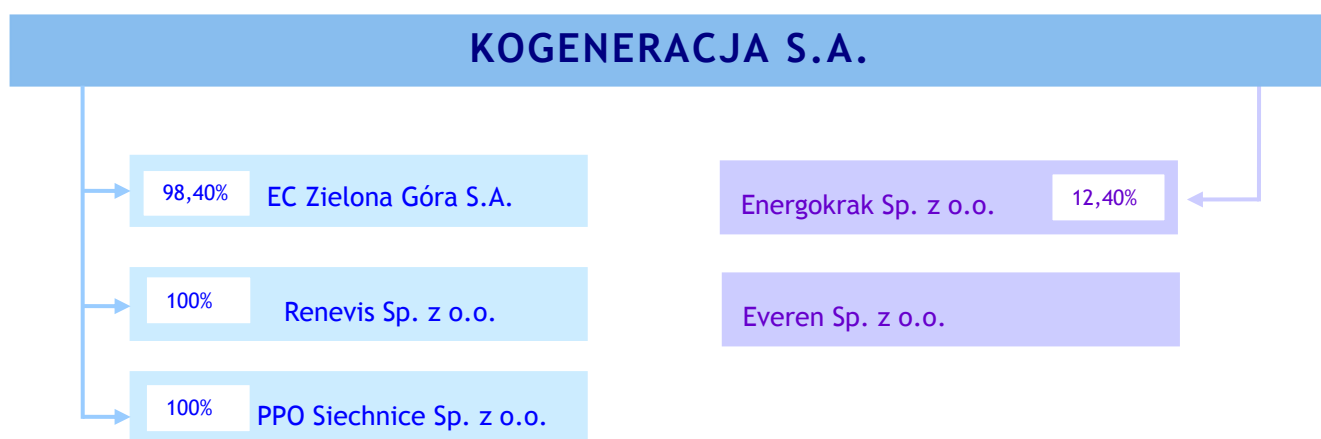
3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

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

a. Struktura Grupy Kapitałowej

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

Stan na 31 marca 2012 r.



LEGENDA:

→ Udziały/akcje KOGENERACJI S.A.

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

b. Jednostki zależne

Procentowy udział w kapitałach zakładowych spółek zależnych Grupy Kapitałowej oraz wartość nominalną udziałów/akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 31 marca 2012 r. i 31 marca 2011 r. przedstawiają poniższe tabele.

Stan na 31 marca 2012 r.

Stan na 31 marca 2012 r.

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

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.**

Stan na 31 marca 2011 r.

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

*) W dniu 11 maja 2011 r. KOGENERACJA S.A. zakupiła od Skarbu Państwa 49% udziałów zwiększając swój udział w kapitale zakładowym spółki PPO Siechnice Sp. z o.o. do 100%. W dniu 30 kwietnia 2012 r. KOGENERACJA S.A. zbyła na rzecz spółki CITRONEX I Sp. z o.o. 37 361 udziałów w spółce zależnej Przedsiębiorstwo Produkcji Ogrodniczej Siechnice Sp. z o.o., co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym PPO Siechnice Sp. z o.o. i 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników PPO Siechnice Sp. z o.o.

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

c. Jednostki stowarzyszone

Udziały bezpośrednie, pośrednie i udział całkowity w jednostkach stowarzyszonych wg stanu na dzień 31 marca 2012 r. i 31 marca 2011 r. przedstawia poniższa tabela.

Stan na 31 marca 2012 r. i 31 marca 2011 r.

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

4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

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

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2012 r. objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 3 jednostki zależne:

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

Ponadto dane porównawcze, poza jednostkami zależnymi wymienionymi powyżej, obejmują dodatkowo konsolidację pełną spółkę zależną:

- ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji - jednostka zależna (konsolidacja pełna za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.). W dniu 1 kwietnia 2011 r. zakończył się proces likwidacji spółki, a 10 maja 2011 r. spółka została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego.

5. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w I kwartale 2012 r.

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

W I kwartale 2012 roku nie miały miejsca żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

6. Zasady rachunkowości

a. Oświadczenie o zgodności

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

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

b. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki rachunkowości) i metod obliczeniowych co w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2011 r., w związku z czym powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2011.

Zmiany MSSF, które weszły w życie od 1 stycznia 2012 roku nie mają wpływu na bieżące i uprzednio wykazane skonsolidowane wyniki finansowe oraz wartości skonsolidowanych kapitałów własnych. Grupa zamierza przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie. Oszacowanie wpływu tych zmian na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy jest przedmiotem prowadzonych analiz.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.**

7. Działalność zaniechana

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

W październiku 2011 r. Zarząd Jednostki Dominującej podjął decyzję o sprzedaży udziałów spółki zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o. (segment rolnictwo i ogrodnictwo). Segment ten na dzień 31 marca 2011 r. nie był klasyfikowany jako działalność zaniechana, w związku z czym dane porównawcze w skonsolidowanym rachunku zysków i strat zostały określone w taki sposób, jakby zaniechanie działalności miało miejsce na początku poprzedniego roku obrotowego. Aktywa i zobowiązania przeznaczone do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz 31 marca 2012 r. obejmują aktywa oraz zobowiązania spółki zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o.

W dniu 30 kwietnia 2012 roku pomiędzy KOGENERACJĄ S.A. a spółką CITRONEX I Sp. z o.o. została zawarta umowa sprzedaży, na podstawie której Jednostka Dominująca zbyła 37 361 udziałów w spółce zależnej Przedsiębiorstwo Produkcji Ogrodniczej Siechnice Sp. z o.o. z siedzibą w Siechnicach (PPO Siechnice Sp. z o.o.), co stanowiło 100% udziału w kapitale zakładowym PPO Siechnice Sp. z o.o. i 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników PPO Siechnice Sp. z o.o. Na podstawie § 18 ust. 2 pkt 14 Statutu Spółki Dominującej w dniu 24 kwietnia 2012 r. zgodę na zbycie przedmiotowych udziałów wyraziła na mocy uchwały Rada Nadzorcza KOGENERACJI S.A.

Po zawarciu powyższej umowy KOGENERACJA S.A. nie posiada udziałów w spółce PPO Siechnice Sp. z o.o.

a. Wynik na działalności zaniechanej

w tysiącach złotych	1 kwartał 2012 r.	1 kwartał 2011 r.
	Za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r. okres bieżący	Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. okres poprzedni
Działalność zaniechana		
I. Przychody ze sprzedaży	2 965	2 392
II. Koszt własny sprzedaży	(3 647)	(4 199)
III. Zysk brutto ze sprzedaży	(682)	(1 807)
IV. Pozostałe przychody operacyjne	68	121
V. Koszty sprzedaży	(527)	(589)
VI. Koszty ogólnego zarządu	(654)	(665)
VII. Pozostałe koszty operacyjne	(17)	(28)
VIII. Zysk na działalności operacyjnej	(1 812)	(2 968)
IX. Przychody finansowe	11	7
X. Koszty finansowe	(59)	(46)
XI. Koszty finansowe netto	(48)	(39)
(wynik na działalności finansowej)		
XII. Zysk przed opodatkowaniem	(1 860)	(3 007)
XIII. Podatek dochodowy	9	32
XIV. Zysk netto	(1 851)	(2 975)
1. Właścicieli Jednostki Dominującej	(1 851)	(1 524)
2. Udziały niekontrolujące	-	(1 451)
3. Zysk podstawowy akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)	(0,12)	(0,10)
4. Zysk rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)	(0,12)	(0,10)

W I kwartale 2012 r. strata z działalności zaniechanej wyniosła 1 851 tys. zł. W I kwartale 2011 r. ze straty w wysokości 2 975 tys. zł właścicielom Jednostki Dominującej przypadło 1 524 tys. zł, a pozostałym udziałowcom 1 451 tys. zł.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.**

b. Przepływy z działalności zaniechanej

w tysiącach złotych

Działalność zaniechana

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

<i>1 kwartał 2012 r.</i>	<i>1 kwartał 2011 r.</i>
<i>Za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r.</i>
<i>okres bieżący</i>	<i>okres bieżący</i>
(310)	(336)
-	(336)
255	(84)
(55)	(756)

c. Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

w tysiącach złotych

Aktywa spółki PPO Siechnice Sp. z o.o.

Rzeczowe aktywa trwałe
Wartości niematerialne
Grunty w użytkowaniu wieczystym
Pozostałe inwestycje długoterminowe
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
Zapasy
Aktywa biologiczne
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

<i>31 marca 2012 r.</i>
22 816
42
38
124
192
1 803
7 157
3 073
78
35 323

w tysiącach złotych

Zobowiązania spółki PPO Siechnice Sp. z o.o.

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych
instrumentów dłużnych
Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych
Rezerwy krótkoterminowe

<i>31 marca 2012 r.</i>
(7 121)
-
(7 931)
(1 544)
(836)
(17 432)

8. Sezonowość (cykliczność) działalności

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

Działalność Grupy ma charakter sezonowy. W przypadku segmentu wytwarzania energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucji ciepła główne przychody koncentrują się w tzw. sezonie grzewczym obejmującym zimowe miesiące roku. Segment rolnictwa i ogrodnictwa (działalność zaniechana) osiągał główną część swoich obrotów w miesiącach wiosennych i letnich. W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 363 954 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r.: 349 151 tys. zł).

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

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

Na skutek rozwiązania Kontraktów Długoterminowych na dostawę energii elektrycznej (KDT) przez EC Zielona Góra S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego powyższej spółce przysługuje rekompensata za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r. (art. 22.3 Ustawy o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej) w wysokości 3 000 tys. zł.

Wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych za rok 2012 zależy od wielu czynników, w tym w szczególności od wyniku na sprzedaży energii elektrycznej, jaki osiągnie wytwórca (Elektrociepłownia Zielona Góra S.A.) w 2012 r. Korekta końcowa dokonywana będzie po zakończeniu okresu korygowania, tj. okresu, w którym obowiązywała rozwiązana umowa długoterminowa. Zaliczki otrzymane pomniejszone o korektę roczną oraz korektę końcową, w części przewidzianej do zwrotu w kolejnych okresach, ujmowane są w kwocie zdyskontowanej jako długoterminowe zobowiązania EC Zielona Góra S.A. Wartość dyskonta obliczana dla każdej zaliczki w roku jej otrzymania ujmowana jest w przychodach z tytułu rekompensat KDT. Przychody z tytułu rekompensat KDT za okres 1 stycznia – 31 marca 2012 r. w kwocie 947 tys. zł (1 stycznia – 31 marca 2011 r.: 1 361 tys. zł) odpowiadają wartości dyskonta zaliczek w roku ich otrzymania.

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

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

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

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

- EUA (*Emmission Unit Allowance*) pochodzące z alokacji w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do emisji dwutlenku węgla na II okres rozliczeniowy (KPRU II),
- CER (*Certified 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 (*Emmission Reduction Unit*) to jest jednostek emisji zredukowanej lub unikniętej gazów cieplarnianych, otrzymanych w wyniku realizacji projektu wspólnych wdrożeń - JI (*Joint Implementation*).

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

Spółka Dominująca oraz jednostka zależna, EC Zielona Góra S.A., w ramach zawartych umów zamiany (SWAP) dokonały wyceny transakcji wymiany uprawnień do emisji CO₂ EUA na CER. Transakcja zostanie dokonana przez podmiot o rozwiniętym portfelu Jednostek Kwalifikowanych (Jednostek Poświadczonej Redukcji Emisji oraz Jednostek Redukcji Emisji

(*Certified Emission Reduction Units i Emission Reduction Units*) w ramach Mechanizmu Czystego Rozwoju (CDM) oraz mechanizmu Wspólnych Wdrożeń (JI), określonych w Protokole z Kyoto.

Dla potrzeb sporządzenia sprawozdania finansowego zdarzenia zostały zakwalifikowane do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Łączna wartość instrumentu finansowego na dzień 31 marca 2012 r. wynosiła 3 199 tys. zł, w tym: w Jednostce Dominującej 1 692 tys. zł, a w jednostce zależnej 1 507 tys. zł.

c. Sprzedaż/zakup uprawnień do emisji CO₂

W dniu 30 marca 2011 r. Jednostka Dominująca dokonała zakupu uprawnień CO₂ na pokrycie niedoboru z lat ubiegłych w ilości 20 tys. ton za kwotę 1 188 tys. zł jednocześnie wykorzystując rezerwę na niedobór CO₂ utworzoną na 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 KOGENERACJA S.A. szacowała zrealizowanie nadwyżek uprawnień do emisji CO₂ w całym okresie rozliczeniowym, w związku z tym w I półroczu 2011 r. zawarto umowy forward na sprzedaż 289 tys. ton CO₂ z datą realizacji 1 grudnia 2011 r. W grudniu 2011 roku dokonano sprzedaży nadwyżek CO₂ w ilości 343 tys. ton uzyskując przychód w wysokości 22 723 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka Dominująca posiadała nadwyżki uprawnień do emisji CO₂ w ilości 50 tys. ton, które zostały ujęte w księgach, zgodnie z polityką rachunkowości Grupy, w wartości zerowej. W styczniu 2012 r. Spółka Dominująca sprzedała nadwyżki uprawnień CO₂ w ilości 50 tys. ton uzyskując przychód w wysokości 1 446 tys. zł.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku EC Zielona Góra S.A. posiadała nadwyżki uprawnień do emisji CO₂ w ilości 37 tys. ton, które zostały ujęte w księgach, zgodnie z polityką rachunkowości Grupy, w wartości zerowej. Spółka nie dokonała sprzedaży posiadanych nadwyżek uprawnień CO₂ w I kwartale 2012 r.

Łączna wartość opisanych powyżej transakcji na dzień 31 marca 2012 r. wynosi 1 446 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2012 r. Jednostka Dominująca zidentyfikowała nadwyżki uprawnień do emisji CO₂ w ilości 26,1 tys. ton, a jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. w ilości 38 tys. ton za I kwartał 2012 r., które nie zostały oszacowane w księgach.

10. Istotne zmiany wielkości szacunkowych

(zgodnie z § 87 ust.4 Rozporządzenia)

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

- a) Odpisy aktualizujące wartość aktywów,
- b) Świadczenia pracownicze – szacunek jest przeprowadzany w zakresie nagród jubileuszowych, odpraw emerytalno-rentowych oraz ekwiwalentu energetycznego na podstawie planu finansowego. Podstawowe założenia przyjęte do wyliczenia rezerw:
 - a. przyrost płac o 4,3% w 2012 r. 3,5% w 2013 i 2014 r. oraz 2,5% w latach kolejnych,
 - b. dyskonto na poziomie 6% rocznie,
 - c. prawdopodobieństwo pozostania pracownikiem Spółki wyliczone na podstawie historycznych danych dotyczących rotacji zatrudnienia oraz szacunków rotacji w branży,
 - d. warunki uzyskania uprawnień określono na podstawie obowiązujących Spółkę przepisów prawa pracy,
- c) Amortyzacja – w wyniku przeprowadzenia rocznego przeglądu okresów użytkowania środków trwałych z dniem 1 stycznia 2012 r. decyzją Zarządu nie dokonano zmian stawek amortyzacyjnych środków trwałych ze względu na brak przesłanek do wydłużenia ekonomicznej żywotności środków trwałych,
- d) Rezerwy,
- e) Rozrachunki z tytułu kosztów osieroconych – omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 9a,

- f) Transakcje SWAP dotyczące praw do emisji CO₂ – omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 9b,
- g) Sprzedaż/zakup uprawnień do emisji CO₂ - omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 9c.

11. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

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

KOGENERACJA S.A.

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

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

EC Zielona Góra S.A.

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

Zarząd spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. proponuje wypłatę dywidendy z wyniku finansowego za 2011 r. w łącznej kwocie 54 858 tys. zł, tj. 99,00 zł na akcję.

12. Segmenty operacyjne

(zgodnie z § 87 ust.9 Rozporządzenia)

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

Grupa wyodrębniła poniższe główne segmenty działalności:

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

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

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

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

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

W segmencie „Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucja” przychody w transakcjach z Everen Sp. z o.o. i Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. O/Wrocław osiągnęły w okresie 1 stycznia – 31 marca 2012 r. wartość 314 305 tys. zł, co stanowi 85,37% przychodów segmentu (w analogicznym okresie roku poprzedniego przychody wyniosły 296 866 tys. zł, co stanowiło 84,35%).

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.**

Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucja ciepła	Pozostała działalność	Rolnictwo i ogrodnictwo (Działalność zaniechana)	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
I. Przychody operacyjne					
Przychody segmentu (sprzedaż klientom zewnętrznym)	362 991	3 788	3 030	-	369 809
Przychody segmentu (sprzedaż innym segmentom)	5 172	3 289	2	(8 463)	-
Przychody segmentu ogółem	368 163	7 077	3 032	(8 463)	369 809
II. Koszty operacyjne					
Koszty segmentu (zakup od klientów zewnętrznych)	(257 206)	(6 980)	-	-	(264 186)
Koszty segmentu (zakup od innych segmentów)	(3 393)	(99)	(5 017)	8 509	-
Koszty segmentu ogółem	(260 599)	(7 079)	(5 017)	8 509	(264 186)
III. Wynik segmentu	107 564	(2)	(1 985)	46	105 623
IV. Koszty i przychody nieprzypisane					
Przychody finansowe					2 278
Koszty finansowe					(6 736)
Podatek dochodowy i inne obowiązkowe obciążenia wyniku					(19 015)
V. Wynik finansowy netto					82 150

Dane ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2012 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucja ciepła	Pozostała działalność	Rolnictwo i ogrodnictwo (Działalność zaniechana)	Wyłączenia	Wartość skonsolidowana
Aktywa segmentu, w tym:	1 812 094	14 448	23 551	(22 200)	1 827 893
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	378	-	-	-	378
Zobowiązania segmentu, w tym:	633 689	16 147	17 432	(19 349)	647 919
Kredyty i pożyczki	249 996	11 972	7 120	(10 500)	258 588

Dane za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r.

Nakłady inwestycyjne (koszty nabycia aktywów)	5 383	545	-	-	5 928
Amortyzacja	23 860	404	928	(46)	25 146

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.**

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

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

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła oraz dystrybucja ciepła	Pozostała działalność	Rolnictwo i ogrodnictwo (Działalność zaniechana)	Wylączenia	Wartość skonsolidowana
Aktywa segmentu, w tym:	1 824 121	28 851	33 878	(28 084)	1 858 766
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	378	-	-	-	378
Zobowiązania segmentu, w tym:	719 058	28 537	16 330	(26 308)	737 617
Kredyty i pożyczki	312 042	13 662	5 787	(10 500)	320 991

Dane za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r.

Nakłady inwestycyjne (koszty nabycia aktywów)	12 152	804	106	(6 260)	6 802
Amortyzacja	21 626	825	993	(29)	23 415

13. Należności i zobowiązania warunkowe

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

a. Wykaz należności warunkowych

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

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

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

W dniu 29 listopada 2010 r. Trybunał Konstytucyjny wydał postanowienie o umorzeniu postępowania (sygn. akt P 45/09). W związku z powyższym brak było przesłanek do dalszego niepodjęcia przez organy skarbowe jak również sądy zawieszonych postępowań. Naczelny Sąd Administracyjny wyrokiem z dnia 21 grudnia 2010 r. oddalił skargę kasacyjną Dyrektora Izby Celnej we Wrocławiu (sygn. 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 Dominującą energii elektrycznej w okresie od stycznia 2006 r. do lipca 2008 r. W wyniku wydania pozytywnego dla Spółki Dominującej 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 Dominującej 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) o 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 Dominującej 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 Dominująca złożyła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu.

Wyrokiem z dnia 27 października 2011 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu, uwzględnił skargę Spółki Dominującej 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 Dominującą 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 Dominująca 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. Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu po rozpoznaniu sprawy w dniu 8 maja 2012r. oddalił skargę Spółki na decyzję Dyrektora Izby Celnej we Wrocławiu. Do dnia publikacji sprawozdania Spółka nie otrzymała pisemnego uzasadnienia wyroku WSA we Wrocławiu.

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

b. Wykaz i charakterystyka zobowiązań warunkowych

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 r. oraz od 1 stycznia do 31 marca 2011 r. nie wystąpiły zobowiązania warunkowe.

14. Informacja o udzieleniu przez Emitenta lub przez spółki od niego zależne poręczeń lub gwarancji w I kwartale 2012 r.

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

W I kwartale 2012 r. żadna ze spółek należących do Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie udzieliła poręczenia pożyczki lub kredytu ani też nie udzieliła gwarancji stanowiących równowartość 10% kapitałów własnych Spółki Dominującej.

15. Informacje o postępowaniach sądowych

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

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

16. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Podmioty powiązane

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

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.**

b. Transakcje z kadrą kierowniczą

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

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

<i>w tysiącach złotych</i>	Za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r.	Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r.
Zarząd	522	501
Rada Nadzorcza	121	167
	643	668

A. Wynagrodzenie Zarządu

Za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2012 r.	Pensja podstawowa	Premia o cele za 2011 r.	Płaca całkowita	Dodatkowe świadczenia	Dochody osiągnięte w spółkach powiązanych	RAZEM dochody w 2012 r.
Philippe Gagneux	01.01.2012-31.03.2012	168	-	168	14	8	190
Roman Traczyk	01.01.2012-31.03.2012	119	-	119	5	25	149
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2012-31.03.2012	118	-	118	15	14	147
Henryk Zajas	01.01.2012-31.03.2012	76	-	76	7	-	83
		481	-	481	41	47	569

Za okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.

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

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.**

Wynagrodzenie potencjalnie należne na dzień 31 marca 2012 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Premia o cele za 2012 r.	Świadczenia z tyt. zakazu konkurencji	RAZEM
Philippe Gagneux	44	728	772
Roman Traczyk	31	993	1 024
Krzysztof Wrzesiński	30	472	502
Henryk Zajas	19	302	321
	124	2 495	2 619

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 i Henrykiem Zajasem, Członkami Zarządu.

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

B. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za I kwartał 2012 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2012 r.	Wynagrodzenie otrzymane za I kwartał 2012 r.	Świadczenia dodatkowe	RAZEM Wynagrodzenie otrzymane za I kwartał 2012 r.
Marian Augustyn	01.01.2012-31.03.2012	9	2	11
Philippe Castanet	01.01.2012-31.03.2012	11	2	13
Roman Cecota	01.01.2012-31.03.2012	9	-	9
François Driesen	01.01.2012-31.03.2012	9	-	9
Raimondo Eggink	01.01.2012-31.03.2012	9	2	11
Birgit Fratzke-Weiss	01.01.2012-31.03.2012	9	5	14
Mariusz Grodzki	05.03.2012-31.03.2012	-	-	-
Laurent Guillermin	05.03.2012-31.03.2012	-	-	-
Jens Linhart	01.01.2012-16.02.2012	7	-	7
Harald Minkner	01.01.2012-16.02.2012	7	-	7
Roman Nowak	01.01.2012-31.03.2012	9	-	9
Dominique Silvain	01.01.2012-31.03.2012	9	4	13
Zbigniew Szymanek	01.01.2012-31.03.2012	9	-	9
Danuta Żeleźna	01.01.2012-31.03.2012	9	-	9
		106	15	121

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.**

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za I kwartał 2011 r.

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

Inne informacje

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

Wartość pożyczek udzielonych członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej wraz z odsetkami na dzień 31 marca 2012 roku wyniosła 48 tys. zł (31 marca 2011 r.: 52 tys. zł).

Kadra kierownicza Spółki Dominującej posiada na dzień 31 marca 2012 r. 0,16 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

a) wzajemne należności

<i>w tysiącach złotych</i>	Należności od spółek 31 marca 2012 r.	Należności od spółek 31 grudnia 2011 r.
Energokrak Sp. z o.o.	16	10
Everen Sp. z o.o.	49 738	83 702
Grupa EDF*)	2 217	2 229
	51 971	85 941

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.**

b) wzajemne zobowiązania

<i>w tysiącach złotych</i>	Zobowiązania wobec spółek 31 marca 2012 r.	Zobowiązania wobec spółek 31 grudnia 2011 r.
Energokrak Sp. z o.o.	21 989	33 654
Everen Sp. z o.o.	982	1 127
Grupa EDF*)	2 907	7 694
	25 878	42 475

c) przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami od 01 do 03 2012 r.	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami od 01 do 03 2011 r.
Energokrak Sp. z o.o.	23	21
Everen Sp. z o.o.	211 637	200 991
Grupa EDF*)	10	406
EC Kraków S.A.	-	2
	211 670	201 420

d) koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Zakupy/koszty poniesione w transakcjach ze spółkami od 01 do 03 2012 r.	Zakupy/koszty poniesione w transakcjach ze spółkami od 01 do 03 2011 r.
Energokrak Sp. z o.o.	54 515	48 102
Everen Sp. z o.o.	1 920	1 857
Grupa EDF*)	7 220	3 846
	63 655	53 805

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

Transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczą przede wszystkim:

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

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

17. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi

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

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.

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

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

(zgodnie z § 87 ust.7 Rozporządzenia)

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

a. Zaciągnięte pożyczki i kredyty

w tysiącach złotych

	31 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Długoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	132 609	135 037
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	721	780
Zobowiązania długoterminowe	133 330	135 817
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Grupy	67 889	118 217
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	49 927	111 881
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	322	439
Zobowiązania krótkoterminowe	118 138	230 537

b. Spłata pożyczek i kredytów

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r. Grupa dokonała spłaty zadłużenia na kwotę 55 964 tys. zł (dane skonsolidowane), w tym:

- a) 53 744 tys. zł – KOGENERACJA S.A.,
- b) 2 183 tys. zł – Renevis Sp. z o.o.,
- c) 37 tys. zł – PPO Siechnice Sp. z o.o.

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

c. Emisja obligacji

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r. zmiana stanu zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyniosła 61 954 tys. zł. Celem emisji obligacji było bieżące finansowanie aktywów obrotowych Jednostki Dominującej.

Zgodnie z MSR 7 paragraf 22: przepływy pieniężne, których obrót jest szybki, kwoty są znaczne a termin płatności krótki mogą być wykazywane w kwotach netto (wpływ: +133 981 tys. zł, wydatek: -195 935 tys. zł, w tym 592 tys. zł odsetki memoriałowe).

19. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

(zgodnie z § 87 ust.4 Rozporządzenia)

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych zawartych przez Grupę umów inwestycyjnych, nie ujętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2012 r. wyniosła 45 253 tys. zł, w tym przez Jednostkę Dominującą 41 453 tys. zł oraz przez jednostkę zależną EC Zielona Góra S.A. 3 800 tys. zł (na dzień 31 marca 2011 r.: 61 716 tys. zł).

Nakłady w Jednostce Dominującej zostaną poniesione głównie na modernizację: rozdzielni i kondensatu na bloku BC-1,2,3, projekt sieci ciepłowniczej Brochów, remont kapitalny generatorów, modernizację kotłów wodnych i parowych, zabudowę systemu SNCR na kotle OP-230/K-1 w EC Wrocław oraz przyłączenie do sieci węzłów ciepłych w budynkach Politechniki Wrocławskiej. Inwestycje w EC Zielona Góra S.A. związane są z budową kotłów olejowo-gazowych.

20. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

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

Po dniu 31 marca 2012 r. miały miejsce następujące zdarzenia:

- W dniu 30 kwietnia 2012 roku pomiędzy KOGENERACJĄ S.A. a spółką CITRONEX I Sp. z o.o. została zawarta umowa sprzedaży, na podstawie której Spółka Dominująca zbyła 37 361 udziałów w spółce zależnej Przedsiębiorstwo Produkcji Ogrodniczej Siechnice Sp. z o.o., co stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników PPO Siechnice Sp. z o.o. Po zawarciu umowy KOGENERACJA S.A. nie posiada udziałów w spółce PPO Siechnice Sp. z o.o. (*Raport bieżący 11/2012*).
- W związku z rezygnacją z pełnienia funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu Pana Haralda Minknera oraz z funkcji Członka Komitetu Audytu Pana Philippe Castanet, Rada Nadzorcza w trybie pisemnym w drodze tajnego głosowania powołała ze swojego składu w dniu 9 maja 2012 roku Uchwałą nr 4/503/2012 Pana Laurenta Guillermina na Przewodniczącego Komitetu Audytu oraz Uchwałą nr 5/504/2012 Pana Mariusza Grodzkiego na Członka Komitetu Audytu (*Raport EBI 1/2012*).

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

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

1. Skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat

Za okres kończący się 31 marca 2012 r.

w tysiącach złotych	1 kwartał 2012 r.	1 kwartał 2011 r.
	Za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r.	Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r.
	okres bieżący	okres poprzedni
Działalność kontynuowana		
I. Przychody	232 804	226 881
II. Koszt własny sprzedaży	(175 376)	(163 247)
III. Zysk brutto na sprzedaży	57 428	63 634
IV. Pozostałe przychody operacyjne	903	381
V. Koszty sprzedaży	(282)	(255)
VI. Koszty ogólnego zarządu	(1 206)	(969)
VII. Pozostałe koszty operacyjne	(1 535)	(337)
VIII. Zysk na działalności operacyjnej	55 308	62 454
IX. Przychody finansowe	802	1 056
X. Koszty finansowe	(2 902)	(2 727)
XI. Przychody finansowe netto	(2 100)	(1 671)
(wynik na działalności finansowej)		
XII. Zysk przed opodatkowaniem	53 208	60 783
XIII. Podatek dochodowy	(10 206)	(10 713)
XIV. Zysk netto	43 002	50 070
Zysk podstawowy na 1 akcję (w złotych)	2,89	3,36
Zysk rozwodniony na 1 akcję (w złotych)	2,89	3,36

2. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

Za okres kończący się 31 marca 2012 r.

w tysiącach złotych	1 kwartał 2012 r.	1 kwartał 2011 r.
	Za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r.	Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r.
	okres bieżący	okres poprzedni
Działalność kontynuowana		
Zysk netto	43 002	50 070
Pozostałe całkowite dochody	-	-
Całkowite dochody razem	43 002	50 070

II. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

Na dzień 31 marca 2012 r.

w tysiącach złotych

	31 marca 2012 r. okres bieżący	31 grudnia 2011 r. okres poprzedni
AKTYWA		
I. Aktywa trwałe		
1. Rzeczowe aktywa trwałe	819 166	830 806
2. Wartości niematerialne	1 439	1 439
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	13 537	13 582
4. Nieruchomości inwestycyjne	19 891	20 170
5. Należności długoterminowe	3 411	2 990
6. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współzależnych	199 594	199 594
7. Pozostałe inwestycje długoterminowe	11 403	11 713
Aktywa trwałe razem	1 068 441	1 080 294
II. Aktywa obrotowe		
1. Zapasy	73 054	129 558
2. Inwestycje krótkoterminowe	11 517	5 743
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	2 673	8 941
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	81 606	118 553
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 491	3 381
Aktywa obrotowe razem	186 341	266 176
III. Aktywa przeznaczone do sprzedaży	11 772	21 290
Aktywa razem	1 266 554	1 367 760

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.**

w tysiącach złotych

	31 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
	okres bieżący	okres poprzedni
PASYWA		
I. Kapitał własny		
1. Kapitał zakładowy	252 503	252 503
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	251 258
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	156 843	156 843
4. Zyski zatrzymane	313 937	270 935
Kapitał własny razem	974 541	931 539
II. Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	26 078	28 507
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	28 172	29 358
3. Przychody przyszłych okresów	16 955	17 297
4. Podatek odroczony	52 497	50 110
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	4 426	4 636
Zobowiązania długoterminowe razem	128 128	129 908
Zobowiązania krótkoterminowe		
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	66 396	178 960
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	79 756	108 573
3. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14 543	15 590
4. Rezerwy krótkoterminowe	3 190	3 190
Zobowiązania krótkoterminowe razem	163 885	306 313
Zobowiązania razem	292 013	436 221
Pasywa razem	1 266 554	1 367 760

III. Skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Za okres kończący się 31 marca 2012 r.

w tysiącach złotych

	Za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r. okres bieżący	Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. okres poprzedni
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk netto za okres	43 002	50 070
II. Korekty		
1. Amortyzacja	15 461	13 648
2. (Zysk)/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(351)	-
3. (Zysk)/strata ze sprzedaży środków trwałych	575	-
4. Odsetki i dywidendy	2 790	1 691
5. Podatek dochodowy	10 206	10 713
III. Zysk z działalności operacyjnej	71 683	76 122
1. Zmiana stanu należności	36 528	17 365
2. Zmiana stanu zapasów	56 504	39 397
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz pozostałych, z wyłączeniem kredytów i pożyczek	(3 398)	48 420
4. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(2 232)	(1 916)
IV. Środki pieniężne netto wygenerowane na działalności operacyjnej	159 085	179 388
1. Podatek dochodowy zapłacony	(1 550)	(6 992)
2. Inne korekty	(187)	-
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	157 348	172 396
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy inwestycyjne	10 304	2 635
1. Sprzedaż wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	65	-
2. Sprzedaż aktywów finansowych:	9 868	-
- jednostek pozostałych	9 868	-
3. Odsetki otrzymane	128	1 078
4. Pozostałe wpływy	243	1 557
II. Wydatki inwestycyjne	(35 570)	(36 264)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych środków trwałych	(30 109)	(30 610)
2. Nabycie aktywów finansowych:	(5 461)	(5 654)
- jednostek zależnych	(5 461)	(5 654)
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(25 266)	(33 629)

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r. okres bieżący</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. okres poprzedni</i>
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki finansowe	(117 972)	(106 555)
1. Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	(53 744)	(2 429)
2. Wykup dłużnych papierów wartościowych	(61 362)	(101 424)
3. Odsetki zapłacone	(2 866)	(2 702)
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(117 972)	(106 555)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	14 110	32 212
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	14 110	32 212
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 381	12 770
G. Środki pieniężne na koniec okresu	17 491	44 982

IV. Skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Za okres kończący się 31 marca 2012 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 2012 r.	252 503	251 258	156 843	270 935	931 539
Pozostałe całkowite dochody za I kwartał 2012 r.	-	-	-	-	-
Zysk netto	-	-	-	43 002	43 002
Całkowite dochody za I kwartał 2012 r.	-	-	-	43 002	43 002
Kapitał własny na dzień 31 marca 2012 r.	252 503	251 258	156 843	313 937	974 541

Za okres kończący się 31 marca 2011 r.

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

V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Zasady rachunkowości

a. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 – „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez UE, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowania niniejszego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego. W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami, stosowano przepisy Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe powinno być czytane razem z rocznymi sprawozdaniami finansowymi (odpowiednio skonsolidowanym i jednostkowym) za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

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

b. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

W niniejszym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki rachunkowości) i metod obliczeniowych, co w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2011 r., w związku z czym powinno być czytane łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym za rok 2011.

2. Działalność zaniechana

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

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 udziały o wartości 11 772 tys. zł w spółce PPO Siechnice Sp. z o.o. do *Aktywów przeznaczonych do sprzedaży*.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Jednostka Dominująca 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.

3. Sezonowość (cykliczność) działalności

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

Sezonowość działalności omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 8.

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

Szczegółowe informacje na temat pozycji niestandardowych mających wpływ na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zamieszczono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 9.

5. Istotne zmiany wielkości szacunkowych

(zgodnie z § 87 ust.4 Rozporządzenia)

Istotne zmiany wielkości szacunkowych omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 10.

6. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda

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

Informacje dotyczące wypłaty dywidendy przez KOGENERACJĘ S.A. przedstawiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 11.

7. Należności i zobowiązania warunkowe

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

a. Wykaz należności warunkowych

Informacje dotyczące należności warunkowych przedstawiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 13a.

b. Wykaz zobowiązań warunkowych

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

w tysiącach złotych

	Stan na 1 stycznia 2012 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 31 marca 2012 r.	Termin wygaśnięcia gwarancji/poręczenia
Udzielone poręczenia i gwarancje, w tym:				
Renevis Sp. z o.o.	14 274	-	14 274	15-09-2020
PPO Siechnice Sp. z o.o.	1 204	-	1 204	01-09-2014
PPO Siechnice Sp. z o.o.	5 125	-	5 125	30-11-2013
	20 603	-	20 603	

w tysiącach złotych

	Stan na 1 stycznia 2011 r.	zwiększenia / (zmniejszenia)	Stan na 31 marca 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
	20 478	-	20 478	

8. Informacja o udzieleniu przez Emitenta poręczeń lub gwarancji w I kwartale 2012 r.

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

W I kwartale 2012 r. KOGENERACJA S.A. nie udzieliła poręczenia pożyczki lub kredytu ani też nie udzieliła gwarancji stanowiących równowartość 10% kapitałów własnych.

9. Informacje o postępowaniach sądowych

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

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

10. Transakcje z podmiotami powiązanymi

a. Podmioty powiązane

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

b. Transakcje z Kadrami kierowniczą

Transakcje z kadrą kierowniczą omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 16b.

c. Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

a) wzajemne należności

w tysiącach złotych

	Należności od spółek 31 marca 2012 r.	Należności od spółek 31 grudnia 2011 r.
Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	15	8
Everen Sp. z o.o.	29 789	48 096
Grupa EDF*)	1 743	1 725
Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC Zielona Góra S.A.	10 998	11 295
PPO Siechnice Sp. z o.o.	6 171	-
Renevis Sp. z o.o.	10 146	4 525
RAZEM	58 862	65 649

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.**

b) wzajemne zobowiązania

<i>w tysiącach złotych</i>	Zobowiązania wobec spółek 31 marca 2012 r.	Zobowiązania wobec spółek 31 grudnia 2011 r.
Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	21 989	33 654
Everen Sp. z o.o.	967	1 112
Grupa EDF*)	1 915	5 801
Spółki konsolidowane metodą pełną		
PPO Siechnice Sp.z o.o.	3	1 889
Renevis Sp. z o.o.	2 560	2 476
RAZEM	27 434	44 932

c) przychody osiągnięte we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami od 01 do 03 2012 r.	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami od 01 do 03 2011 r.
Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	19	-
Everen Sp. z o.o.	114 507	107 795
Grupa EDF*)	10	42
EC Kraków S.A.	-	2
Spółki konsolidowane metodą pełną		
EC Zielona Góra S.A.	119	514
PPO Siechnice Sp.z o.o.	5 017	4 519
ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji	-	28
Renevis Sp. z o.o.	224	404
RAZEM	119 896	113 304

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.**

d) zakupy/koszty poniesione we wzajemnych transakcjach

<i>w tysiącach złotych</i>	Zakupy/koszty poniesione w transakcjach ze spółkami od 01 do 03 2012 r.	Zakupy/koszty poniesione w transakcjach ze spółkami od 01 do 03 2011 r.
Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	54 515	48 102
Everen Sp. z o.o.	1 884	1 847
Grupa EDF*)	4 692	3 846
Spółki konsolidowane metodą pełną		
PPO Siechnice Sp. z o.o.	2	2
ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji	-	24
Renevis Sp. z o.o.	3 289	4 485
RAZEM	64 382	58 306

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

Transakcje z podmiotami 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).

Wzrost kosztów transakcji z Energokrak Sp. z o.o. jest efektem wzrostu ceny biomasy w 2012 r.

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

11. Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi

Transakcje jednorazowe zawarte pomiędzy Spółką i jej podmiotami powiązanymi przedstawiono zmiany w rozdziale B.V. Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, punkt 17.

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

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

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

w tysiącach złotych	31 marca 2012 r.	31 grudnia 2011 r.
Długoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	26 078	28 507
Zobowiązania długoterminowe	26 078	28 507
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek zabezpieczonych na majątku Spółki	16 469	67 079
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	49 927	111 881
Zobowiązania krótkoterminowe	66 396	178 960

a. Spłata pożyczek i kredytów

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r. Spółka dokonała spłaty:

- kredytu inwestycyjnego na finansowanie zadania inwestycyjnego: przebudowa kotła OP130/K-2 w Elektrociepłowni Czechnica w wysokości 2 428 tys. zł (spłaty kwartalne do września 2015 r.). Kredyt został przyznany na łączną kwotę 51 000 tys. zł.
- kredytu w rachunku bieżącym w ING Bank Śląski S.A. w wysokości 50 572 tys. zł

b. Emisja obligacji

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r. zmiana stanu zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wyniosła 61 954 tys. zł. Celem emisji obligacji było bieżące finansowanie aktywów obrotowych Spółki.

Zgodnie z MSR 7 paragraf 22: przepływy pieniężne, których obrót jest szybki, kwoty są znaczne a termin płatności krótki mogą być wykazywane w kwotach netto (wpływ: +133 981 tys. zł, wydatek: -195 935 tys. zł, w tym 592 tys. zł odsetki memoriałowe).

13. Przyszłe zobowiązania z tytułu zawartych umów inwestycyjnych

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

Wartość przyszłych zobowiązań z tytułu najistotniejszych zawartych przez KOGENERACJĘ S.A. umów inwestycyjnych, nie ujętych jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2012 r., wyniosła 41 453 tys. zł. (na dzień 31 marca 2011 r. 9 741 tys. zł).

Nakłady w Jednostce Dominującej zostaną poniesione głównie na modernizację: rozdzielni i kondensatu na bloku BC-1,2,3, projekt sieci ciepłowniczej Brochów, remont kapitalny generatorów, modernizację kotłów wodnych i parowych, zabudowę systemu SNCR na kotle OP-230/K-1 w EC Wrocław oraz przyłączenie do sieci węzłów ciepłych w budynkach Politechniki Wrocławskiej. Inwestycje w EC Zielona Góra S.A. związane są z budową kotłów olejowo-gazowych.

14. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego omówiono w rozdziale B.V. *Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*, punkt 20.

D. Analiza wyników Grupy oraz czynników wpływających na jej działalność

1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy

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

Zdaniem Grupy do najistotniejszych dokonań oraz zdarzeń w I kwartale 2012 roku należy zaliczyć:

- Grupa osiągnęła za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku wynik finansowy netto w wysokości 82 150 tys. zł, niższy aniżeli w okresie porównywanym 2011 roku o 3 464 tys. zł (85 614 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku),
- Jednostka Dominująca osiągnęła wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku w wysokości 43 002 tys. zł, niższy o 7 068 tys. zł aniżeli w okresie porównywanym 2011 roku (50 070 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku),
- jednostka zależna EC Zielona Góra wypracowała wynik finansowy za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku w wysokości 40 950 tys. zł, wyższy o 2 899 tys. zł aniżeli w okresie porównywanym 2011 roku (38 051 tys. zł w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku).

Grupa nie odnotowała istotnych niepowodzeń w I kwartale 2012 roku.

2. Czynniki mające wpływ na osiągnięty przez Grupę Kapitałową wynik netto w I kwartale 2012 r.

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

a. Analiza wyników finansowych według Spółek

W I kwartale 2012 roku Grupa osiągnęła dodatni skonsolidowany wynik netto w wysokości 82 150 tys. zł, natomiast w I kwartale 2011 roku wynik netto był wyższy o 3 464 tys. zł, osiągnął wartość 85 614 tys. zł. Wpływ wyników poszczególnych Spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na skonsolidowany wynik finansowy w I kwartale 2012 r. i I kwartale 2011 r. przedstawiają poniższe tabele.

a) skonsolidowany wynik finansowy Grupy i wyniki Spółek za I kwartał 2012 roku

1.01.2012 r. - 31.03.2012 r.	Dane skonsolidowane	KOGENERACJA	EC Zielona Góra	PPO Siechnice (Działalność zaniechana)	Renevis	Wyksięgowanie wzajemnych transakcji
Jednostkowy wynik finansowy netto	81 858	43 002	40 950	(1 851)	(243)	-
Przeszacowanie do wartości godziwych	(299)	-	(299)	-	-	-
Grupy	240	-	307	-	(67)	-
Reklasyfikacje	288	-	288	-	-	-
Inne korekty	24	124	(100)	-	-	-
Wynik finansowy po przekształceniu	82 111	43 126	41 146	(1 851)	(310)	-
Wyksięgowanie wzajemnych transakcji	39	-	-	-	-	39
Wyniki konsolidacyjne	82 150	43 126	41 146	(1 851)	(310)	39

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.**

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

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

Na niższy wynik finansowy Grupy w I kwartale 2012 r. mimo wzrostu wyniku finansowego netto EC Zielona Góra S.A. oraz niższej straty PPO Siechnice Sp. z o.o. miał wpływ niższy wynik finansowy Jednostki Dominującej.

Dalsza analiza dotyczyć będzie jednostkowych wyników największych Spółek w Grupie.

KOGENERACJA S.A.

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

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.	Zmiana (wartość)
Przychody	232 804	226 881	5 923
Koszt własny sprzedaży	(175 376)	(163 247)	(12 129)
Zysk brutto na sprzedaży	57 428	63 634	(6 206)
Koszty sprzedaży	(282)	(255)	(27)
Koszty zarządu	(1 206)	(969)	(237)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(632)	44	(676)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	55 308	62 454	(7 146)
Wynik na działalności finansowej	(2 100)	(1 671)	(429)
Podatek dochodowy	(10 206)	(10 713)	507
Wynik finansowy netto	43 002	50 070	(7 068)

W I kwartale 2012 roku Spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 43 002 tys. zł, niższy o 7 068 tys. zł w stosunku do I kwartału roku poprzedniego. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki przedstawiono i omówiono w poniższych tabelach.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.**

b. Sprzedaż produktów - KOGENERACJA S.A.

	J.m.	od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	3 983	3 855	128
Energia elektryczna	MWh	415 639	417 831	(2 192)
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	5 479	5 359	120

Sprzedaż ciepła w I kwartale 2012 roku wyniosła 3 983 TJ o 3 % więcej aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost sprzedaży ciepła spowodowany został zwiększeniem mocy zamówionej przez aktualnych i nowych odbiorców.

Sprzedaż energii elektrycznej w I kwartale 2012 roku ukształtowała się na poziomie 415 639 MWh i była niższa w porównaniu z rokiem 2011 o 2 192 MWh, tj. o 1 %.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 5 479 TJ (w tym 3 983 TJ przypada na ciepło) i była wyższa od sprzedaży okresu analogicznego o 2%.

c. Przychody - KOGENERACJA S.A.

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.	Zmiana (wartość)
Przychody	232 804	226 881	5 923
Przychody ze sprzedaży produktów	232 757	226 852	5 905
w tym: certyfikaty	27 900	34 682	(6 782)
w tym: usługi systemowe	-	-	-
w tym: sprzedaż nadwyżek CO ₂	1 446	-	1 446
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	47	29	18

W I kwartale 2012 roku Spółka osiągnęła **przychody** w kwocie 232 804 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 232 757 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 47 tys. zł. W I kwartale 2011 roku przychody kształtowały się na poziomie 226 881 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów 226 852 tys. zł, a ze sprzedaży towarów i materiałów 29 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży produktów osiągnięte w analizowanym okresie I kwartału 2012 roku były wyższe o 5 905 tys. zł. Na wzrost przychodów miały wpływ przede wszystkim:

- wyższe przychody ze sprzedaży energii cieplnej o 6 095 tys. zł,
- wyższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej o 5 169 tys. zł,
- niższe przychody ze sprzedaży certyfikatów o 6 782 tys. zł,
- przychód uzyskany ze sprzedaży nadwyżek CO₂ w wysokości 1 446 tys. zł, podobna transakcja nie wystąpiła w analizowanym okresie 2011 roku.

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.**

W I kwartale 2012 roku Spółka uzyskała prawa majątkowe z tytułu **certyfiakatów** na energię pochodzącą ze źródeł odnawialnych - współspalanie biomasy drzewnej (certyfikaty zielone) oraz certyfikaty czerwone łącznie na kwotę 27 900 tys. zł, niższe o 6 782 tys. zł niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przychody ze sprzedaży certyfiakatów zielonych energii elektrycznej w procesie współspalania biomasy w analizowanym okresie roku 2012 były wyższe o 14 tys. zł w stosunku do roku 2011. Wzrost wolumen produkcji energii „zielonej”, w I kwartale roku 2012: 86 132 MWh, a w I kwartale 2011 roku: 81 677 MWh, jednak odnotowano spadek ceny certyfiakatów zielonych. Jednocześnie w analizowanym okresie niższe były przychody ze sprzedaży certyfiakatów czerwonych o kwotę 6 585 tys. zł głównie ze względu na niższą cenę certyfiakatów czerwonych o ok. 60% aniżeli w I kwartale 2011 roku.

W I kwartale 2012 roku Spółka uzyskała dodatkowe przychody z tytułu sprzedaży nadwyżek uprawnień do emisji CO₂ w wysokości 1 446 tys. zł.

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

w tysiącach złotych

	od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.
Koszty zmienne	(123 821)	(115 749)	-	-	-	-	(123 821)	(115 749)
koszty paliwowe	(113 536)	(105 514)	-	-	-	-	(113 536)	(105 514)
akcyza	(181)	(87)	-	-	-	-	(181)	(87)
pozostałe koszty zmienne	(10 104)	(10 148)	-	-	-	-	(10 104)	(10 148)
Koszty stałe	(51 519)	(47 479)	(1 206)	(969)	(282)	(255)	(53 007)	(48 703)
koszty pracy	(17 174)	(17 045)	(1 119)	(876)	(248)	(113)	(18 541)	(18 034)
remonty	(3 477)	(3 346)	-	-	-	-	(3 477)	(3 346)
amortyzacja	(15 459)	(13 646)	(2)	(2)	-	-	(15 461)	(13 648)
usługi	(10 711)	(8 460)	(73)	-	-	-	(10 784)	(8 460)
pozostałe koszty stałe	(4 698)	(4 982)	(12)	(91)	(34)	(142)	(4 744)	(5 215)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(36)	(19)	-	-	-	-	(36)	(19)
Koszty razem	(175 376)	(163 247)	(1 206)	(969)	(282)	(255)	(176 864)	(164 471)

W I kwartale 2012 roku **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o 7 % w relacji do I kwartału 2011 roku i wyniosły 123 821 tys. zł. W I kwartale 2011 roku koszty te osiągnęły poziom 115 749 tys. zł. Wyższy poziom kosztów zmiennych o 8 072 tys. zł to konsekwencja wyższych kosztów paliwowych (o 8 022 tys. zł) spowodowanych wzrostem udziału paliwa ekologicznego w procesie współspalania z węglem (cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w I kwartale 2012 r.: 12,82 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu wraz z kosztami transportu: 32,76 zł/GJ a cena węgla energetycznego w zużyciu wraz z kosztami transportu w I kwartale 2011 r.: 12,77 zł/GJ; cena biomasy w zużyciu wraz z kosztami transportu: 27,62 zł/GJ).

Wartość pozostałych kosztów zmiennych spadła w I kwartale 2012 r. w porównaniu do I kwartału 2011 r. o 44 tys. zł na skutek: wyższych kosztów opłat środowiskowych o 300 tys. zł, wyższych kosztów zakupu energii na rynku bilansującym o 459 tys. zł a także niższych kosztów usług zmiennych o 1 175 tys. zł. W 2011 roku wykorzystano rezerwę na zakup uprawnień CO₂ w kwocie 1 095 tys. zł, co wpłynęło w 2011 roku na obniżenie pozostałych kosztów zmiennych.

Koszty stałe wytworzenia sprzedanych produktów w I kwartale 2012 roku wyniosły 53 007 tys. zł, przy wyższych kosztach pracy o 507 tys. zł, wyższych kosztach usług obcych o 2 322 tys. zł, porównywalnych nakładach na remonty urządzeń produkcyjnych, wyższych kosztach amortyzacji o 1 813 tys. oraz niższych pozostałych kosztach stałych o 471 tys. zł. Koszty stałe w I kwartale 2011 roku wyniosły 48 703 tys. zł.

Wyższe koszty pracy w 2012 r. to wynik wzrostu wynagrodzeń o wskaźnik inflacji oraz spadku zatrudnienia o 29 osób będącego efektem przenoszenia kolejnych obszarów nietechnicznych do Centrum Usług Wspólnych w Krakowie. Stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2012 r. wyniósł 556 osób, stan zatrudnienia na dzień 31 marca 2011 r. 585 osób.

Wzrost kosztów usług obcych spowodowany został pojawieniem się nowych pozycji kosztowych związanych z przeniesieniem w IV kwartale 2011 roku kolejnych obszarów do Centrum Usług Wspólnych: HR i Audyt (wzrost kosztów usług o 846 tys. zł) a także wzrostem kosztów w rozwoju rynku o 773 tys. zł oraz kosztów usług związanych z utrzymaniem nieruchomości o 303 tys. zł.

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

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

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I kwartale 2012 roku był ujemny i osiągnął poziom niższy od analogicznego okresu roku ubiegłego (o 676 tys. zł). W I kwartale 2012 roku utworzono odpis aktualizujący wartość zapasów w wysokości 400 tys. zł. Pozycja ta nie wystąpiła w analogicznym okresie roku poprzedniego.

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

Wynik na działalności finansowej w I kwartale 2012 roku osiągnął niższy poziom od analogicznego okresu roku ubiegłego (o 429 tys. zł). W okresie I kwartału 2012 roku wynik na działalności finansowej był ujemny i osiągnął poziom 2 100 tys. zł a w I kwartale 2011 roku wynik ten był również ujemny i osiągnął poziom 1 671 tys. zł.

g. Wynik finansowy netto - KOGENERACJA S.A.

Spółka w I kwartale 2012 roku osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 43 002 tys. zł, natomiast w I kwartale 2011 roku wynik ukształtował się na poziomie 50 070 tys. zł, zysk osiągnięty w analizowanym okresie jest niższy o 7 068 tys. zł. Niższy wynik finansowy netto to efekt wzrostu kosztu własnego sprzedaży, związanego z wyższymi kosztami zakupu ekologicznego paliwa produkcyjnego. Zysk brutto na sprzedaży w I kwartale 2012 roku osiągnął poziom niższy o 6 206 tys. zł.

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

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

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.**

EC Zielona Góra S.A.

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

W I kwartale 2012 roku spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w wysokości 40 950 tys. zł wobec wyniku finansowego netto za I kwartał roku poprzedniego w kwocie 38 051 tys. zł. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe spółki zależnej przedstawiono i omówiono w tabelach poniżej.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody	132 603	122 434	10 169
Przychody z tytułu rekompensat KDT	947	1 361	(414)
Koszt własny sprzedaży	(78 051)	(68 728)	(9 323)
Zysk brutto na sprzedaży	55 499	55 067	432
Koszty sprzedaży	(211)	(162)	(49)
Koszty zarządu	(3 606)	(5 687)	2 081
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(162)	993	(1 155)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	51 520	50 211	1 309
Wynik na działalności finansowej	(1 767)	(2 647)	880
Podatek dochodowy	(8 803)	(9 513)	710
Wynik finansowy netto	40 950	38 051	2 899

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

	<i>J.m.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.</i>	<i>Zmiana (ilość)</i>
Ciepło	TJ	614	630	(16)
Energia elektryczna	MWh	373 249	349 637	23 612
-blok węglowy	MWh	3 031	3 627	(596)
-blok gazowo-parowy	MWh	370 218	346 010	24 208
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	1 958	1 889	69

W I kwartale 2012 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 614 TJ i była niższa, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 16 TJ (tj. o 3%). Niższa sprzedaż ciepła wynikała przede wszystkim z niekorzystnych warunków pogodowych w analizowanym kwartale (głównie wyższe średnie temperatury w miesiącu marcu) oraz trwających prac termo-modernizacyjnych budynków mieszkalnych.

W I kwartale 2012 r. **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 373 249 MWh i była wyższa w porównaniu z I kwartałem 2011 r. o 23 612 MWh (tj. o ok. 7%). Zaobserwowany został spadek sprzedaży energii elektrycznej z bloku węglowego. Zmniejszenie produkcji energii elektrycznej na bloku węglowym związane było z wyższymi średnimi temperaturami zewnętrznymi. Produkcja energii elektrycznej na BGP kształtowała się na nieznacznie wyższym poziomie (odchylenie 7%). Wzrost produkcji sprzedanej energii elektrycznej z bloku gazowo- parowego był efektem przede wszystkim dodatkowej sprzedaży na Towarową Giełdę Energii (sprzedaż na TGE rozpoczęto w miesiącu wrześniu 2011 r.).

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1 958 TJ i była wyższa w porównaniu do I kwartału 2011 r. o 69 TJ, tj. o 4 %.

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

W I kwartale 2012 roku spółka osiągnęła **przychody** w kwocie 132 603 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 132 602 tys. zł, ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 1 tys. zł. W analogicznym okresie 2011 roku przychody kształtowały się na poziomie 122 434 tys. zł, w tym wyłącznie przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 122 434 tys. zł.

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.	Zmiana (wartość)
Przychody	132 603	122 434	10 169
Przychody ze sprzedaży produktów	132 602	122 434	10 168
w tym: certyfikaty	29 152	27 001	2 151
w tym: sprzedaż nadwyżek CO ₂	-	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1	-	1
Przychody z tytułu rekompensat KDT	947	1 361	(414)

Na wyższe **przychody ze sprzedaży produktów**, o 10 169 tys. zł, osiągnięte w I kwartale 2012 r. wpłynęły przede wszystkim:

- wyższe przychody z tytułu sprzedaży energii elektrycznej o 7 341 tys. zł,
- wyższe przychody z tytułu sprzedaży ciepła o 731 tys. zł,
- wyższe przychody z tytułu sprzedaży certyfikatów żółtych o 2 151 tys. zł.

Sprzedaż energii elektrycznej i żółtych certyfikatów kształtowała się na wyższym poziomie w stosunku do I kwartału 2012 roku dzięki wyższemu wolumenowi sprzedaży oraz na skutek uzyskania wyższej ceny sprzedaży. Na wyższy wolumen sprzedaży wpływ miało m.in. sprzedaż energii elektrycznej na Towarowej Gieldzie Energii. Zwiększenie przychodów ze sprzedaży certyfikatów wynikał z głównie większej produkcji energii.

W I kwartale 2012 r. przychody ze sprzedaży ciepła kształtowały się na poziomie 28 855 tys. zł i były wyższe od przychodów ze sprzedaży ciepła za analogiczny okres 2011 o 731 tys. zł. Wyższe przychody ze sprzedaży ciepła spowodowane były niższym wolumenem sprzedaży przy wyższych cenach.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów nie stanowią istotnego segmentu sprzedaży. W I kwartale 2012 roku ukształtowały się na poziomie 1 tys. zł.

Przychody z tytułu rekompensat KDT wyniosły w I kwartale 2012 roku 947 tys. zł i 1 361 tys. zł w I kwartale 2011 roku. Spadek przychodów z tytułu rekompensat KDT o 30% wynikał przede wszystkim z aktualizacji założeń projekcji finansowej na lata 2012 – 2024, m.in. w wyniku zakończenia eksploatacyjnej działalności Bloku Węglowego w roku 2013.

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

W I kwartale 2012 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 59 272 tys. zł i były wyższe, o 7 681 tys. zł w relacji do I kwartału 2011 r. W okresie porównawczym koszty osiągnęły poziom 51 591 tys. zł.

Wzrost kosztów zmiennych spowodowany był przede wszystkim przez wyższe koszty zużycia paliwa produkcyjnego, jakim jest gaz. Na wzrost kosztów zużycia paliwa produkcyjnego wpłynął zarówno wyższy wolumen zużycia paliwa oraz wyższe ceny zakupu tegoż paliwa. Wyższy wolumen zużycia gazu wystąpił głównie ze względu na dodatkową sprzedaż realizowaną przez Towarową Giełdę Energii.

Wzrost kosztów zmiennych nastąpił również w obszarze pozostałych kosztów zmiennych o 799 tys. zł. W strukturze pozostałych kosztów zmiennych największy udział mają koszty zużycia wody na działalność podstawową, koszty zużycia energii oraz koszt zakupu energii elektrycznej na rynku bilansującym. Największy wpływ na spadek pozostałych kosztów zmiennych miały niższe opłaty związane z funkcjonowaniem rynku energii elektrycznej (zakup energii elektrycznej na rynku bilansującym)

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.**

	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.	od 1 stycznia do 31 marca 2011 r.
Koszty zmienne	(59 272)	(51 591)	-	-	-	-	(59 272)	(51 591)
koszty paliwowe	(57 238)	(50 356)	-	-	-	-	(57 238)	(50 356)
akcyza	-	-	-	-	-	-	-	-
pozostałe koszty zmienne	(2 034)	(1 235)	-	-	-	-	(2 034)	(1 235)
Koszty stałe	(18 778)	(17 137)	(3 606)	(5 687)	(211)	(162)	(22 595)	(22 986)
koszty pracy	(4 157)	(3 420)	(2 202)	(3 200)	(143)	(117)	(6 502)	(6 737)
remonty*)	(1 806)	(2 045)	-	(1)	-	-	(1 806)	(2 046)
amortyzacja	(8 444)	(8 230)	(204)	(208)	-	-	(8 648)	(8 438)
usługi	(2 830)	(1 316)	(552)	(1 981)	(5)	(8)	(3 387)	(3 305)
pozostałe koszty stałe	(1 541)	(2 126)	(648)	(297)	(63)	(37)	(2 252)	(2 460)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(1)	-	-	-	-	-	(1)	-
Koszty razem	(78 051)	(68 728)	(3 606)	(5 687)	(211)	(162)	(81 868)	(74 577)

*) W porównywalnym kwartale usługi związane z remontami prezentowane były w usługach obcych, obecnie znajdują się one w kosztach remontów. Wartość zreklasifikowanych kosztów wynosi 663 tys. zł.

Koszty stałe w I kwartale 2012 r. wyniosły 22 595 tys. zł i były niższe o ok. 2% w relacji do I kwartału 2011 r. W I kwartale ubiegłego roku koszty te osiągnęły poziom 22 986 tys. zł.

Koszty stałe, poza amortyzacją, wykazują tendencję spadkową. Koszty pracy za I kwartał 2012 r. kształtowały się na poziomie 6 502 tys. zł i były niższe w stosunku do analogicznego kwartału 2012 r. o 235 tys. zł. Podstawową przyczyną spadku kosztów pracy było zmniejszenie poziomu zatrudnienia w relacji kwartał do kwartału. Zmniejszenie zatrudnienia nastąpiło m.in. na skutek wydzielenia z dniem 1 stycznia 2012 r. ze struktur spółki obszaru kadr i płac. Na zmniejszenie zatrudnienia wpływ miały również ogłaszane przez spółkę programy restrukturyzacyjne.

Wartość sprzedanych materiałów i towarów w analizowanych okresach kształtowała się na nieistotnym poziomie.

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

W I kwartale 2012 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i kształtował się na poziomie 162 tys. zł, natomiast w I kwartale 2011 r. wyniósł 993 tys. zł. Wynik na działalności operacyjnej w bieżącym kwartale był niższy o 1 155 tys. zł. Niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej wynikał przede wszystkim z faktu, że w I kwartale 2011 r. spółka dokonała sprzedaży majątku informatycznego do EDF Polska CUW Sp. z o.o. a w I kwartale 2012 r. nie zaistniały zdarzenia gospodarcze o podobnym charakterze. Na obniżenie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej wpłynęło również utworzenie odpisu aktualizującego zapasy.

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

W I kwartale 2012 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła przychody finansowe w kwocie 2 021 tys. zł wobec 1 662 tys. zł w I kwartale roku ubiegłego. Koszty finansowe w I kwartale 2012 r. wyniosły 3 788 tys. zł, natomiast w I kwartale 2011 r. 4 309 tys. zł. Wynik na działalności finansowej w I kwartale 2012 r. był ujemny i wyniósł zatem 1 767 tys. zł. W I kwartale 2011 r. był również ujemny i wyniósł 2 647 tys. zł.

Na wynik na działalności finansowej w analizowanym okresie miały wpływ zapłacone odsetki od kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na budowę bloku gazowo-parowego, koszty finansowe z tytułu dyskonta zobowiązań od kosztów osieroconych a także wycena instrumentu finansowego. Wyższe przychody finansowe osiągnięte w I kwartale 2012 r. wynikały z dodatniego efektu wyceny kontraktu forward. Niższe koszty finansowe spółka osiągnęła głównie na skutek zdecydowanie niższych odsetek od pożyczek podporządkowanych w związku ze spłatą w listopadzie 2011 r. wszystkich pozostających do spłaty rat kapitałowych od pożyczki zaciągniętej w wysokości 60 000 tys. zł.

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

W I kwartale 2012 r. spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy netto w kwocie 40 950 tys. zł, natomiast w I kwartale 2011 r. wynik ten ukształtował się na niższym poziomie wynoszącym 38 050 tys. zł.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W I kwartale 2012 roku nie wystąpiły inne, niż wymienione powyżej, zdarzenia istotne dla oceny sytuacji majątkowo-finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

Stan zatrudnienia w Spółce Dominującej na dzień 31 marca 2012 roku wynosił 556 osób, stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 559 osób.

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

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

Prognozy wyników Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na rok 2012 nie były publikowane.

E. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego QS1/2012

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

1. Wykaz raportów bieżących opublikowanych w I kwartale 2012 r.

KOGENERACJA S.A. przekazuje wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej w postaci raportów bieżących. Poniżej przedstawiono raporty bieżące opublikowane w I kwartale 2012 roku:

W dniu 26 stycznia 2012 r. Spółka opublikowała harmonogram przekazywania okresowych raportów giełdowych (*Raport Bieżący 1/2012*).

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

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.

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

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

Na dzień sporządzenia raportu, tj. na dzień 15 marca 2012 r. stan posiadania akcji KOGENERACJI S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące był następujący:

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

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

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

Na pierwszej sesji w 2012 roku cena akcji KOGENERACJI S.A. na zamknięciu wynosiła 70,50 zł za akcję, przy wolumenie obrotów 22 szt. Najwyższa cena w analizowanym okresie 2012 roku, tj. 90 zł została osiągnięta 20 lutego 2012 r. I kwartał 2012 r. został zakończony ceną 87,30 zł za akcję przy obrotach 2 522 szt. Tendencja wzrostowa kursu akcji w I kwartale była efektem ogólnego trendu giełdowego, co potwierdzają notowania sWIG80.

Notowania akcji KOGENERACJI S.A. na GPW w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku



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

Notowania sWIG80 w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku



Respect Index

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

**KOGENERACJA S.A. Skrócone śródroczne sprawozdania finansowe i wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 r.**

Wrocław, 14 maja 2012 r.

.....
Philippe Gagneux
Prezes Zarządu

.....
Roman Traczyk
Członek Zarządu

.....
Krzysztof Wrzesiński
Członek Zarządu

.....
Henryk Zajas
Członek Zarządu