



ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH
KOGENERACJA SA

GRUPA



SPÓŁKA GIEŁDOWA,

CERTYFIKATY: PCBC/IQNet, PN-EN ISO 9001:2001, PN-EN ISO 14001:1998

RAPORT OKRESOWY JEDNOSTKOWY

Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

za II kwartał 2005 roku

Krzysztof Wrzeński

Dyrektor Finansowy

- Wrocław, lipiec 2005 r. -

SPIS TREŚCI

WSTĘP	3
1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu za II kwartał 2005 r.	3
2. Zwięzły opis istotnych dokonań emitenta w II kwartale 2005 r.	3
3. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe	5
4. Czynniki mające wpływ na osiągnięte przez emitenta w II kwartale 2005 r. wyniki finansowe	6
5. Czynniki mające wpływ na aktywa, pasywa oraz kapitał emitenta	8
6. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	9
7. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej wypłaty dywidendy	9
8. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej	9
9. Informacja o zmianie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu ostatniego roku obrotowego	9
10. Wybrane dane finansowe	9
11. Stanowisko Zarządu Spółki dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników	10
12. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA KOGENERACJI S.A.	10
13. Zmiany w stanie posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki	10
14. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	10
15. Informacje o zawarciu przez emitenta lub spółki od niego zależne transakcji z podmiotami powiązanymi	11
16. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub spółki od niego zależne poręczeń lub gwarancji	11
17. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej emitenta	11
18. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez emitenta wyniki w kolejnym kwartale	11
19. Pozostałe informacje	12

WSTĘP

KOGENERACJA S.A. prowadzi działalność wytwórczą w zakresie skojarzonego wytwarzania ciepła i energii elektrycznej. Główne przychody pochodzą ze sprzedaży ciepła w postaci gorącej wody sieciowej i mocy cieplnej zamówionej oraz sprzedaży energii elektrycznej.

Na sprzedaż całości swojej produkcji KOGENERACJA S.A. posiadała w analizowanym okresie podpisane umowy z Miejskim Przedsiębiorstwem Energetyki Ciepłej Wrocław S.A., Koncernem Energetycznym EnergiaPro S.A., Grupą Energetyczną ENEA S.A., Rzeszowskimi Zakładami Energetycznymi S.A., Zakładami Energetycznymi Okręgu Radomsko-Kieleckiego S.A., ENION S.A. oraz z innymi mniejszymi odbiorcami.

Od dnia 1.07.2005 r. obowiązuje również umowa na sprzedaż energii elektrycznej z Lubelskim Zakładem Energetycznym S.A.

1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu za II kwartał 2005 r.

Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu za II kwartału 2005 r. przedstawia Załącznik nr 1.

2. Zwięzły opis istotnych dokonań emitenta w II kwartale 2005 r.

12.04.2005

KOGENERACJA S.A. podpisała umowę sprzedaży wyprodukowanej w Spółce energii elektrycznej z Zakładem Energetycznym Okręgu Radomsko-Kieleckiego S.A. Umowa obowiązuje do dnia 31.12.2005 r. Wartość umowy wynosi ok. 21,4 mln zł.

27.04.2005

W wyborach uzupełniających do Rady Nadzorczej pracownicy wybrali swojego przedstawiciela – Pana Krzysztofa Kryga.

5.05.2005

Zarząd Spółki zwołał na dzień 9 czerwca 2005 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

6.05.2005

Zarząd KOGENERACJI S.A. poinformował, że Pan Paul Amoravain złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KOGENERACJI S.A.

21.05.2005

Zarząd KOGENERACJI S.A. podjął uchwałę o wystąpieniu do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z propozycją podziału zysku za rok 2004, która uwzględnia dywidendę w kwocie 10.877 tys. zł (0,73 PLN na 1 akcję). Wniosek Zarządu w sprawie podziału zysku za 2004 r. został w dniu 20.05.2005 r. pozytywnie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą KOGENERACJI S.A.

24.05.2005

Rada Nadzorcza KOGENERACJI S.A. dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za rok 2005. Wybrany podmiotem jest firma MAZARS&GUERARD POLSKA S.A. Podpisana umowa obejmuje przegląd sprawozdań półrocznych (jednostkowego i skonsolidowanego) oraz badanie sprawozdań rocznych (jednostkowego i skonsolidowanego) za rok 2005.

KOGENERACJA S.A. korzystała z usług tej firmy w roku 2003 i 2004.

25.05.2005

Konsorcjum KOGENERACJA S.A. – ENERGOKRAK Sp. z o.o. podpisało umowę sprzedaży węgla energetycznego z Katowickim Holdingiem Węglowym S.A. Przedmiotem umowy są wieloletnie dostawy węgla kontraktowego. Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe ENERGOKRAK Sp. z o.o. będzie nabywało węgiel kontraktowy celem jego odsprzedaży KOGENERACJI S.A. Dostawy węgla będą realizowane w okresie od 1.07.2005 r. do 30.06.2021 r., według uzgodnionych harmonogramów. Orientacyjna wartość umowy w okresie rocznym wynosi 140 mln zł. Podpisane w dniu 16.05.2005 r. Porozumienie Konsorcjum między KOGENERACJĄ S.A. a ENERGOKRAK Sp. z o.o. umożliwia, przy najlepszym zabezpieczeniu interesów każdej ze stron, negocjowanie, podpisanie, wykonanie oraz wdrożenie postanowień zawartej umowy przez cały okres jej obowiązywania.

9.06.2005

W dniu 9.06.2005 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.. Porządek obrad był następujący:

- 1) Otwarcie obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
- 2) Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
- 3) Stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia oraz jego zdolności do podejmowania uchwał.
- 4) Przyjęcie porządku obrad.
- 5) Wybór Komisji Skrutacyjno-Mandatowej i/lub Komisji Uchwał i Wniosków.

- 6) Przedstawienie i rozpatrzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2004 oraz sprawozdania finansowego za 2004 r., a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2004 r.
- 7) Przedstawienie sprawozdań Rady Nadzorczej.
- 8) Podjęcie uchwał w sprawach:
 - a) zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za 2004 r.,
 - b) zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2004 r.,
 - c) udzielenia członkom Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w 2004 r.,
 - d) udzielenia członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w 2004 r.,
 - e) podziału zysku za 2004 r.,
 - f) sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości,
 - g) zmiany składu Rady Nadzorczej,
 - h) zmiany Statutu.
- 9) Zamknięcie obrad.

24.06.2005

Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. zbyła, w formie wniesienia do zależnej od ARP spółki Stocznia Szczecińska Nowa Sp. z o.o. jako wkład niepieniężny, 2.100.445 akcji zwykłych na okaziciela KOGENERACJI S.A. Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. posiada obecnie 2.561.504 akcje zwykłe na okaziciela KOGENERACJI S.A., co stanowi 17,19 % głosów na Walnym Zgromadzeniu i 17,19 % kapitału zakładowego Spółki.

Stocznia Szczecińska Nowa Sp. z o.o. posiada obecnie 2.100.445 głosów na Walnym Zgromadzeniu KOGENERACJI S.A., co stanowi 14,1 % ogólnej liczby głosów i 14,1 % kapitału zakładowego Spółki.

3. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe

4.07.2005

KOGENERACJA S.A. podpisała umowę wieloletnią na dostawy węgla. Stronami umowy oprócz KOGENERACJI S.A. są: ODRATRANS S.A. i ENERGOKRAK Sp. z o.o.

Zgodnie z zawartą umową ENERGOKRAK Sp. z o.o. zleca ODRATRANS S.A. przewóz i spedycję węgla drogą wodną i kolejową do punktów jego odbioru w KOGENERACJI S.A. Umowa została zawarta na okres 16 lat i obowiązywać będzie do dnia 30.06.2021 r. Szacuje się, że w wymienionym okresie dostarczonych zostanie około 9 mln ton węgla. Strony zobowiązały się, że do końca lutego każdego roku kalendarzowego zawierać będą umowy roczne, uściślające warunki i wielkości przewozu i spedycji. Umowa roczna nr 1/2005 została zawarta 4 lipca 2005 r. Orientacyjna wartość umowy rocznej wynosi około 16 mln zł.

4.07.2005

KOGENERACJA S.A. podpisała umowę z Lubelskim Zakładem Energetycznym S.A. na sprzedaż energii elektrycznej wyprodukowanej w Spółce. Umowa obowiązuje od dnia 1.07.2005 r. do dnia 31.12.2005 r. Orientacyjna wartość umowy wynosi 8,5 mln zł.

5.07.2005

Zarząd KOGENERACJI S.A. poinformował, że Spółka otrzymała od Skarbu Państwa ofertę sprzedaży 132.000 akcji serii A spółki EC Zielona Góra S.A. Oferta zbycia akcji EC Zielona Góra S.A., należących do Skarbu Państwa, została skierowana (zgodnie z treścią Działu VI, Rozdział 3 Umowy Sprzedaży) w pierwszej kolejności do KOGENERACJI S.A. oraz Dalki Polska S.A.

KOGENERACJA S.A. posiada obecnie 74,81 % akcji spółki EC Zielona Góra S.A.

27.07.2005

Uprawomocniła się decyzja Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki o zatwierdzeniu dla KOGENERACJI S.A. nowej taryfy dla ciepła – decyzja nr OWR-4210-36/2005/1276/VI-B/MB.

4. Czynniki mające wpływ na osiągnięte przez emitenta w II kwartale 2005 r. wyniki finansowe

Sezonowość produkcji i wielkość sprzedaży

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, bowiem 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.

Sprzedaż produktów KOGENERACJI S.A. w II kwartale 2005 r.

Wyszczególnienie	Jedn.	II kwartał 2005 r.	II kwartał 2004 r.	Dynamika [%]
Sprzedaż ciepła	TJ	1.294,2	1.273,8	101,6
Sprzedaż energii elektr.	MWh	222.579	211.127	105,4
Sprzedaż globalna	TJ	2.095,5	2.033,9	103,0

W okresie II kwartału 2005 r., w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, **sprzedaż ciepła** była wyższa o 1,6 %.

Jeśli chodzi natomiast o **sprzedaż energii elektrycznej**, w II kwartale 2005 r. ukształtowała się ona na poziomie 222.579 MWh i była wyższa w porównaniu z II kwartałem roku 2004, o 11.452 MWh tj. o 5,4 %.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 2.095,5 TJ (z czego 1.294,2 TJ przypada na ciepło) i była wyższa w porównaniu z II kwartałem 2004 r. o 61,6 TJ, czyli o 3,0 %.

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów

W II kwartale 2005 r. **koszty zmienne wytworzenia** sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym (o 2.090 tys. zł) w relacji do II kwartału 2004 r. i wyniosły 31.960 tys. zł. Wyższy poziom kosztów zmiennych to efekt wyższego poziomu produkcji globalnej.

Jeśli chodzi o **koszty stałe** – w II kwartale 2005 r. wyniosły one 43.359 tys. zł, natomiast w II kwartale 2004 r. – 46.797 tys. zł. Nastąpił więc spadek (o 3.438 tys. zł – 7,3 %) tych kosztów, przede wszystkim z tytułu niższych kosztów związanych z remontami podstawowych urządzeń wytwórczych i usługami obcymi – o 2.671 tys. zł (efekt renegocjowania umów z kontrahentami i optymalizacji wydatków) oraz niższych kosztów pracy – o 1.310 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży

W II kwartale 2005 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 65.048 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego przychody te były niższe o 4.570 tys. zł (o 7,0 %) i kształtowały się na poziomie 60.478 tys. zł. Przychody ze sprzedaży produktów w II kwartale roku ubiegłego były niższe o 3.187 tys. zł (o 5,0 %).

Przychody II kwartału 2005 r. obejmują między innymi przychody ze sprzedaży zakupionej energii konwencjonalnej w kwocie 1.512 tys. zł (jest to pozycja rozrachunkowa pojawiająca się w kosztach w zbliżonej wysokości, a więc nie miała znaczącego wpływu na wynik Spółki w analizowanym okresie. W II kwartale roku ubiegłego pozycja ta nie wystąpiła.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W II kwartale 2005 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie (-1.309) tys. zł, natomiast w II kwartale 2004 r. wyniósł (-1.472) tys. zł.

Przychody i koszty finansowe

W II kwartale 2005 r. Spółka osiągnęła przychody finansowe w kwocie 2.659 tys. zł. (w tym z tytułu naliczonych odsetek od lokat terminowych i udzielonych pożyczek podporządkowanych: 2.053 tys. zł) wobec 5.062 tys. zł (w tym z tytułu aktualizacji wyceny posiadanych akcji MPEC Wrocław S.A. – 3.000 tys. zł) w II kwartale roku ubiegłego.

Koszty finansowe w II kwartale 2005 r. wyniosły 354 tys. zł, natomiast w II kwartale 2004 r. 528 tys. zł.

Wynik na działalności finansowej w II kwartale br. wyniósł zatem 2.305 tys. zł., a w II kwartale roku ubiegłego: 4.534 tys. zł.

Wynik finansowy netto

Spółka w II kwartale 2005 r. wygenerowała wynik finansowy netto w kwocie (-8.701) tys. zł, natomiast w analogicznym okresie 2004 roku (-11.076) tys. zł.

Poprawa wyniku jest konsekwencją wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów oraz spadku poziomu kosztów stałych w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Podkreślić jednak należy, że wynik finansowy netto Spółki na koniec II kwartału 2005 r. (narastająco) jest dodatni i wynosi 26.663 tys. zł.

5. Czynniki mające wpływ na aktywa, pasywa oraz kapitał emitenta

Spółka wyceniła i wprowadziła do bilansu zobowiązanie finansowe z tytułu przewidywanego wykupu od Skarbu Państwa akcji EC Zielona Góra S.A.

Kwota zobowiązania została wyceniona na 42.655.395 zł. W tej samej kwocie ujęto opcję zakupu akcji jako składnik długoterminowych aktywów finansowych.

6. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

KOGENERACJA S.A. posiada program emisji obligacji krótkoterminowych na łączną kwotę 50 mln zł. Umowa z Bankiem Przemysłowo-Handlowym PBK S.A. została podpisana w dniu 17.09.2003 r. i obowiązuje do dnia 1.10.2005 r.

W II kwartale 2005 r. nie wyemitowano, nie wykupiono, ani nie dokonano spłaty żadnej transzy obligacji.

7. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej wypłaty dywidendy

Zgodnie z Uchwałą nr 9/2005 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z dnia 9.06.2005 r., na wypłatę dywidendy przeznaczono z zysku netto 2004 r. 10.877 tys. zł, co daje 0,73 zł na jedną akcję. Dzień wypłaty dywidendy przypada na 9 sierpnia 2005 r.

8. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej

W II kwartale 2005 r. nie zaszły żadne zdarzenia (w tym: połączenie jednostek gospodarczych, przejęcie lub sprzedaż jednostek grupy kapitałowej, inwestycje długoterminowe, podział, restrukturyzacja i zaniechanie działalności), które wpłynęłyby na zmianę struktury Spółki.

9. Informacja o zmianie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu ostatniego roku obrotowego

W dniu 24.06.2005 r. ING Bank Śląski S.A. udzielił na zlecenie KOGENERACJI S.A. gwarancji bankowej dobrego wykonania kontraktu (na wieloletnie dostawy węgla). Gwarancja jest wystawiona na rzecz Katowickiego Holdingu Węglowego S.A., a kwota gwarancji wynosi 10 mln zł. Okres obowiązywania gwarancji – od 24.06.2005 r. do 23.06.2008 r.

10. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego zaprezentowano w pierwszej, tabelarycznej części niniejszego raportu.

11. Stanowisko Zarządu Spółki dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników

Prognozy wyników KOGENERACJI S.A. na 2005 r. nie były publikowane.

**12. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA KOGENERACJI S.A.
Stan na dzień 29.07.2005 r.**

Akcjonariusz	ilość akcji zwykłych na okaziciela	ilość głosów na WZA	% kapitału zakładowego	% ogólnej liczby głosów na WZA
Agencja Rozwoju Przemysłu	2 561 504	2 561 504	17,19	17,19
Stocznia Szczecińska Nowa Sp. z o.o.	2 100 445	2 100 445	14,10	14,10
EC Kraków S.A.	2 616 833	2 616 833	17,56	17,56
EDF International S.A.	2 483 830	2 483 830	16,67	16,67
EnBW A.G. wraz z podmiotami zależnymi	2 323 302	2 323 302	15,60	15,60

13. Zmiany w stanie posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki

Członek Zarządu posiada 820 akcji zwykłych na okaziciela.

Członek Zarządu posiada 209 akcji zwykłych na okaziciela.

Członek Rady Nadzorczej wraz z małżonkiem posiada 1.700 akcji zwykłych na okaziciela.

Członek Rady Nadzorczej posiada 820 akcji zwykłych na okaziciela.

Członek Rady Nadzorczej posiada 937 akcji zwykłych na okaziciela.

Prokurent posiada 1.123 akcje zwykłe na okaziciela.

Spółka powzięła informację, że nowopowołany Członek Rady Nadzorczej posiada 937 akcji zwykłych na okaziciela.

14. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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 sporu przekraczałaby 10 % kapitałów własnych Spółki.

15. Informacje o zawarciu przez emitenta lub spółki od niego zależne transakcji z podmiotami powiązanymi

W II kwartale 2005 r. żadna ze spółek należących do Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie zawarła transakcji z podmiotami powiązanymi, wykraczających poza bieżącą działalność operacyjną, których wartość przekraczałaby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR.

16. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub spółki od niego zależne poręczeń lub gwarancji

W II kwartale 2005 r. żadna ze spółek należących do Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie udzieliła poręczenia kredytu lub pożyczki, ani też nie udzieliła gwarancji jednemu podmiotowi, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych KOGENERACJI S.A.

17. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej emitenta

W II kwartale 2005 r. nie wystąpiły w KOGENERACJI S.A. inne, niż opisane wyżej, zdarzenia, które byłyby istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.

18. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez emitenta wyniki w kolejnym kwartale

⇒ Nastąpił wzrost ryzyka cenowego w związku ze zwolnieniem z obowiązku zatwierdzania cen na energię elektryczną produkowaną w skojarzeniu i wprowadzeniem „uwolnionego” rynku.

Emitent informuje, że w dniu 23 czerwca 2005 r. uzyskał stosowną decyzję Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki zwalniającą z obowiązku zatwierdzania taryf na energię elektryczną.

⇒ Uwzględniając sezonowy charakter działalności KOGENERACJI S.A. i fakt, że przychody i zyski ze sprzedaży generowane są głównie w I i IV kwartale roku, przychody ze sprzedaży w III kwartale 2005 r. będą kształtować się na nieco niższym – w porównaniu do II kwartału 2005 r. – poziomie.

19. Pozostałe informacje

Informacje o korektach z tytułu rezerw, aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego i dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów, przedstawia Załącznik nr 2.