



ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH

KOGENERACJA SA

GRUPA



SPÓŁKA GIEŁDOWA,

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

RAPORT OKRESOWY SKONSOLIDOWANY

**Grupy Kapitałowej
Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.**

za II kwartał 2005 roku

Krzysztof Wrzesiński

Dyrektor Finansowy

- Wrocław, sierpień 2005 r. -

SPIS TREŚCI

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

WSTĘP

Na dzień 30 czerwca 2005 r. w skład Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. (w rozumieniu znowelizowanej ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi z dnia 21.08.1997 r., art. 4., punkt 16b) wchodziły następujące podmioty gospodarcze:

- KOGENERACJA S.A. - Spółka Dominująca,
- EC Zielona Góra S.A. - spółka zależna,
- PPO Siechnice Sp. z o.o. - spółka zależna,
- ZEC SERVICE Sp. z o.o. - spółka zależna,
- VKN Polska Sp. z o.o. - spółka zależna.

Na koniec analizowanego okresu, strukturę kapitałów zakładowych poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej i udział w nich KOGENERACJI S.A. przedstawia poniższa tabela:

Podmiot	Kapitał zakładowy [zł]	Ilość udziałów/akcji [szt.]	Wartość nominalna udziału/akcji [zł]	Udział KOGENERACJI w kapitałach zakładowych spółek		
				ilość udziałów/akcji	wartość nominalna	%
EC Zielona Góra	13.199.900	527.996	25	394.986	9.874.650	74,81
PPO Siechnice	18.680.500	37.361	500	19.054	9.527.000	51,00
ZEC SERVICE	562.500	1.118	500	490	245.000	43,56
VKN Polska	1.100.000	2.200	500	1.099	549.500	49,95*)

*) 50,38% głosów na zgromadzeniu wspólników

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

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

2. Konsolidacja

KOGENERACJA S.A. jako spółka giełdowa i dominująca w Grupie Kapitałowej zobowiązana jest przedstawiać raporty okresowe skonsolidowane (kwartalne, półroczne i roczne).

Zgodnie z art. 55 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, w II kwartale 2005 r. konsolidacją objęto:

- Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. – Spółka Dominująca,
- EC Zielona Góra S.A. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
 - MZEC Zielona Góra Sp. z o.o. (subkonsolidowany przez EC Zielona Góra S.A.),
 - ECeRemont Sp. z o.o. (subkonsolidowany z EC Zielona Góra S.A. metodą praw własności),
- Przedsiębiorstwo Produkcji Ogrodniczej Siechnice Sp. z o.o. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- ZEC SERVICE Sp. z o.o. – jednostka zależna (konsolidacja pełna).

Wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym spółki zależnej VKN Polska Sp. z o.o. nie są istotne z punktu widzenia wymogów konsolidacyjnych.

Konsolidacja wyników spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

W procesie konsolidacji sprawozdania jednostkowe spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. podlegają licznym korektom, w tym w szczególności przeszacowaniu majątku oraz wyłączeniu wzajemnych transakcji. Istotne jest również ujęcie poszczególnych danych w części odpowiadającej posiadanym przez jednostkę dominującą udziałom.

I etap konsolidacji, to konsolidacja na poziomie jednostki dominującej niższego szczebla EC Zielona Góra S.A. – tzw. subkonsolidacja obejmuje spółki: EC Zielona Góra S.A., MZEC Zielona Góra Sp. z o.o. oraz ECeRemont Sp. z o.o.

W II etapie konsolidacji dane pochodzące z subkonsolidacji są włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. Oprócz tego w II etapie konsolidowane są sprawozdania spółek: PPO Siechnice Sp. z o.o. oraz ZEC SERVICE Sp. z o.o.

Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A., sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 r., wykazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę 1.386.520 tys. zł – o 134.372 tys. zł (o 10,7 %) wyższą niż na koniec czerwca 2004 r.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. (po konsolidacji) wyniosły w II kwartale 2005 r. 170.318 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 79.685 tys. zł, czyli o 87,9 %. Tak znaczny wzrost przychodów Grupy w analizowanym okresie 2005 r. spowodowany był w głównej mierze wzrostem przychodów EC Zielona Góra S.A., co z kolei wiązało się ze wzrostem sprzedaży energii elektrycznej produkowanej w bloku gazowo-parowym.

Rachunek zysków i strat (po konsolidacji) wykazuje za II kwartał 2005 r. wynik finansowy netto w wysokości 5.372 tys. zł. W II kwartale roku poprzedniego wynik ten kształtował się na poziomie (-17.986) tys. zł.

Wpływ poszczególnych jednostek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na skonsolidowany wynik finansowy w II kwartale 2005 r.

Wpływ poszczególnych jednostek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na skonsolidowany wynik finansowy w I kwartale 2005 r. przedstawia poniższa tabela:

[dane w tys. zł]

Wyszczególnienie	KOGENERACJA	Grupa Kapitałowa EC Zielona Góra	PPO Siechnice	ZEC SERVICE	Wynik po konsolidacji
Jednostkowy wynik finansowy netto*)	(-8.701)	8.202	6.929	212	6.642
Korekta z przeszacowania aktywów	-	(-456)	-	-	(-456)
Wynik po uwzględnieniu przeszacowania	(-8.701)	7.746	6.929	212	6.186
Wyksięgowanie wzajemnych obrotów - odsetki	-	-	-	-	-
Wyksięgowanie podatku odroczonego	-	-	-	-	-
Wyksięgowanie wzajemnych obrotów - inne	-	7	-	(-195)	(-188)
Odpis wartości firmy (-)	-	-	-	-	-
Odpis ujemnej wartości firmy (+)	-	(-638)	-	-	(-638)
Korekta z tytułu zmian zasad rachunkowości	-	-	-	-	-
Udział w wyniku jednostek ujętych metodą praw własności	-	12	-	-	12
Jednostkowe wyniki do konsolidacji	(-8.701)	7.127	6.929	17	5.372

*) w przypadku Grupy Kapitałowej EC Zielona Góra S.A. suma jednostkowych wyników EC Zielona Góra S.A. i MZEC Zielona Góra Sp. z o.o.

3. Czynniki mające wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową KOGENERACJA S.A. wyniki finansowe w II kwartale 2005 r.

Istotny wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową KOGENERACJA S.A. wyniki finansowe w II kwartale 2005 r. miał przede wszystkim wynik Spółki Dominującej – KOGENERACJI S.A. oraz wynik Grupy Kapitałowej EC Zielona Góra S.A., na który z kolei największy wpływ miał wynik Elektrociepłowni Zielona Góra S.A.

KOGENERACJA S.A.

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.

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.

EC Zielona Góra S.A.

EC Zielona Góra S.A. jest przedsiębiorstwem prowadzącym działalność gospodarczą w zakresie wytwarzania energii elektrycznej i ciepła. Jest podstawowym źródłem dla miasta Zielona Góra w zakresie zabezpieczenia potrzeb na ogrzewanie i ciepłą wodę użytkową.

Do końca lipca 2004 r. produkcja ciepła i energii elektrycznej prowadzona była w procesie skojarzonego wytwarzania w wyniku przetwarzania energii zawartej w paliwie węglowym. Od sierpnia 2004 r., po uruchomieniu bloku gazowo-parowego (BGP) o mocy 190 MWe i 95 MWt, nastąpiło odwrócenie proporcji produkcji energii elektrycznej i ciepła. Zakład produkuje głównie energię elektryczną w BGP w procesie częściowego skojarzenia, z paliwa gazowego (gaz z lokalnych źródeł).

Na sprzedaż całości swojej produkcji EC Zielona Góra S.A. posiadała w analizowanym okresie podpisane umowy z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi S.A (na podstawie KDT), Grupą Energetyczną ENEA S.A. oraz Dalkią Zielona Góra Sp. z o.o.

Sezonowość produkcji i sprzedaży

EC Zielona Góra S.A., podobnie jak KOGENERACJA S.A., działa w branży elektrociepłowniczej i podlega sezonowości produkcji i sprzedaży. Stąd w miesiącach jesienno-zimowych występuje wzrost produkcji (i sprzedaży) ciepła, a w okresie wiosenno-letnim spadek. Jeśli zaś chodzi o energię elektryczną, po uruchomieniu bloku gazowo-parowego sprzedawana jest ona w ramach Kontraktu Długoterminowego do PSE S.A.

Przychody ze sprzedaży

Po uruchomieniu 9 sierpnia 2004 r. bloku gazowo-parowego zmieniła się struktura przychodów EC Zielona Góra S.A. – aż 85 % przychodów pochodzi obecnie ze sprzedaży energii elektrycznej.

W II kwartale 2005 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 83.511 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego przychody te były niższe o 73.854 tys. zł (o 88,4 %) i kształtowały się na poziomie 9.657 tys. zł. Tak duża różnica w osiągniętych przychodach jest wynikiem wzrostu produkcji energii elektrycznej przez BGP i większej sprzedaży energii elektrycznej w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W II kwartale 2005 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej EC Zielona Góra S.A. kształtował się na poziomie (-8) tys. zł, natomiast w II kwartale 2004 r. wyniósł 438 tys. zł.

Przychody i koszty finansowe

W II kwartale 2005 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła przychody finansowe w kwocie 6.668 tys. zł (w tym z tytułu otrzymanych odsetek za nieterminową regulację należności w kwocie 5.258 tys. zł – w wyniku realizacji Porozumienia zawartego pomiędzy EC ZG oraz Energetyką Ciepłą Opolszczyzny S.A., dotyczącego spłaty zobowiązań Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej w Zielonej Górze przez ECO S.A.) wobec 73 tys. zł w II kwartale roku ubiegłego.

Koszty finansowe w II kwartale 2005 r. wyniosły 9.804 tys. zł, natomiast w II kwartale 2004 roku 2.462 tys. zł.

Wynik na działalności finansowej w II kwartale br. wyniósł zatem (-3.136) tys. zł, a w II kwartale roku ubiegłego: (-2.390) tys. zł.

Wynik finansowy netto

EC Zielona Góra S.A. w II kwartale 2005 r. wygenerowała wynik finansowy netto w kwocie 7.858 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie 2004 r. (-3.897) tys. zł.

Poprawa wyniku jest konsekwencją przede wszystkim wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów, w tym głównie sprzedaży energii elektrycznej.

Powyższe dane liczbowe dotyczące EC Zielona Góra S.A. pochodzą z kwartalnego sprawozdania finansowego Spółki za II kwartał 2005 r. Sprawozdanie to, a także

sprawozdania Miejskiego Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. i EceRemont Sp. z o.o., podlegają następnie przekształceniom, zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Grupę Kapitałową KOGENERACJA S.A.

4. Zwięzły opis istotnych dokonań Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. w II kwartale 2005 r.

Opis istotnych dokonań Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. w II kwartale 2005 r. obejmuje przede wszystkim dokonania Spółki Dominującej – KOGENERACJI S.A.

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. Wybranym 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.

5. 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.

26.07.2005

KOGENERACJA S.A. podpisała umowę na sprzedaż energii elektrycznej wyprodukowanej w Spółce z EnergiaPro Koncern Energetyczny S.A. we Wrocławiu. Umowa obowiązuje od dnia 1.07.2005 r. do dnia 31.12.2005 r. Orientacyjna wartość umowy wynosi 58 mln zł.

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.

6. Czynniki mające wpływ na aktywa, pasywa oraz kapitał Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

KOGENERACJA S.A.

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.

EC Zielona Góra S.A.

EC Zielona Góra S.A. dokonała przeszacowania wartości posiadanych udziałów w spółce „Infrastruktura Gminna - Grupa Zachód” na kwotę 70.472 zł. Po dostosowaniu do wartości godziwej wartość posiadanych udziałów wynosi 64.320 zł. W bieżącym półroczu Spółka nie

dokonała wyceny kredytów i pożyczki podporządkowanej w skorygowanej cenie nabycia z uwagi na nieznaczący wpływ.

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

KOGENERACJA S.A.

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.

8. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej wypłaty dywidendy

KOGENERACJA S.A.

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.

EC Zielona Góra S.A.

EC Zielona Góra S.A. wygenerowała w 2004 r. ujemny wynik netto, w związku z czym dywidenda za ten rok nie została wypłacona.

9. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej

KOGENERACJA S.A.

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.

EC Zielona Góra S.A.

W związku z realizowanym w EC Zielona Góra S.A. programem Restrukturyzacji Technologicznej i Organizacyjnej w II kwartale 2005 r. miały miejsce następujące zdarzenia:

- ⇒ 15 kwietnia 2005 r. wyłączono trwale z użytkowania Kotłownię „Akademicka”.
- ⇒ 15 kwietnia 2005 r. wyłączono trwale z użytkowania kotły wodne o numerach stacyjnych KW-4, KW-5, KW-6 zabudowane w bloku węglowym Elektrociepłowni.
- ⇒ 5 maja 2005 r. rozpoczęto procedurę zbycia udziałów w spółce ECeRemont Sp. z o.o. Wystąpiono do Zarządu ECeRemont Sp. z o.o. z ofertą sprzedaży wszystkich posiadanych przez EC Zielona Góra S.A. udziałów, tj. 1.192 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy.
- ⇒ 16 maja 2005 r. postanowiono sprzedać wszystkie udziały Centrum Innowacji Technologii i Rozwoju Sp. z o.o. (500 szt.) o wartości nominalnej 100 zł każdy, za kwotę 50.000 zł.
- ⇒ 18 maja 2005 r., w związku z nierozstrzygnięciem przetargu na sprzedaż Domu Wypoczynkowego „Zakopianka”, postanowiono, że jego sprzedaż odbędzie się z wolnej ręki. Ostatecznie 27 czerwca Zarząd EC Zielona Góra S.A. wyraził zgodę na sprzedaż ww. nieruchomości prywatnym osobom za kwotę 900.000 zł.
- ⇒ 23 maja 2005 r., w związku z przyjęciem koncepcji reorganizacji transportu technologicznego EC Zielona Góra S.A., wyrażono zgodę na sprzedaż w drodze przetargu nieograniczonego zbędnych środków transportowych, m.in.: spycharki, ładowarki oraz samochodów osobowych i ciężarowych. Sprzedaż pojazdów będzie dokonana po wcześniejszej ich wycenie przez rzeczoznawcę.
- ⇒ 13 czerwca 2005 r. postanowiono wydzielić obsługę transportu osobowego. Obsługę tę świadczyć będą na podstawie umów dwie firmy zewnętrzne.
- ⇒ 17 czerwca 2005 r., po uzyskaniu pozytywnej opinii Rady Nadzorczej, dokonano zmian w Regulaminie organizacyjnym EC Zielona Góra S.A., zlikwidowano pion Dyrektora ds. Restrukturyzacji, przeniesiono Stanowisko ds. Społecznych z Biura Spółki do pionu Dyrektora ds. Zasobów Ludzkich i Administracji oraz umieszczono Stanowisko ds. Ochrony Radiologicznej w pionie Dyrektora ds. Handlu i Jakości. W Regulaminie uwzględniono również zapisy związane z wdrażaniem Systemu Zarządzania Środowiskowego (ISO 14001). 29 czerwca br. natomiast opracowano Księgę Służb, określającą zadania realizowane przez poszczególne komórki organizacyjne EC Zielona Góra S.A.

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

KOGENERACJA S.A.

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.

EC Zielona Góra S.A.

W pierwszym półroczu bieżącego roku została wystawiona gwarancja bankowa na rzecz PSE – Operator S.A w kwocie 500.000 zł, zabezpieczająca zobowiązanie EC Zielona Góra S.A. z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy o świadczenie usług przesyłowych, zawartej z PSE S.A. Gwarancja ta jest odnawialna kwartalnie. Zobowiązania warunkowe na koniec półrocza 2005 r. wynoszą 6,5 mln zł.

11. Wybrane dane finansowe

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

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

Prognozy wyników Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na 2005 r. nie były publikowane.

**13. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA KOGENERACJI S.A.
Stan na dzień 5.08.2005 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

W okresie od przekazania ostatniego jednostkowego raportu kwartalnego (za II kwartał 2005 roku) Spółka nie otrzymała informacji o zmianach w stanie posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące.

14. Zmiany w stanie posiadania akcji emitenta – KOGENERACJI S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki

W okresie od przekazania ostatniego jednostkowego raportu kwartalnego (za II kwartał 2005 roku) Spółka nie otrzymała informacji o zmianach w stanie posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące.

15. 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 przekraczałyby 10% kapitałów własnych Spółki.

16. Informacje o zawarciu przez emitenta – KOGENERACJĘ S.A. 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 przekraczałyby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR.

17. Informacje o udzieleniu przez emitenta – KOGENERACJĘ S.A. 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 poręczenie kredytu lub pożyczki, ani też nie udzieliła gwarancji jednemu podmiotowi, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych KOGENERACJI S.A.

18. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

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

19. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową KOGENERACJA S.A. 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.

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

⇒ Od dnia 1 sierpnia 2005 r. w KOGENERACJI S.A. oraz w EC Zielona Góra S.A. obowiązują nowe taryfy ciepła, które powodują wzrost ceny ciepła.

⇒ 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.

Dodatkowo w odniesieniu do EC Zielona Góra S.A.:

⇒ Obniżenie przychodów w związku z planowym postojem (w lipcu br.) bloku gazowo-parowego.

⇒ Podpisanie aneksu do KDT zawartego z PSE S.A. w sprawie zmiany od 1 sierpnia br. sposobu rozliczenia energii elektrycznej (w związku z przejściem na cenę dwuskładnikową).

20. 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.