



ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH

KOGENERACJA SA



RAPORT OKRESOWY JEDNOSTKOWY

Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

za I półrocze 2005 roku

Krzysztof Wrzeński

Dyrektor Finansowy

- Wrocław, wrzesień 2005 r. -

SPIS TREŚCI

WSTĘP	3
1. Zasady rachunkowości 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	6
4. Sezonowość produkcji i wielkość sprzedaży	7
5. Czynniki mające wpływ na osiągnięty przez Spółkę w I półroczu 2005 r. wynik finansowy	8
6. Czynniki mające wpływ na aktywa, pasywa oraz kapitał emitenta	10
7. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	10
8. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej wypłaty dywidendy	10
9. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej	11
10. Informacja o zmianie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu ostatniego roku obrotowego	11
11. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	11
12. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących	13
13. Pozostałe informacje	13

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., Energetyką Kaliską 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 rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu za I półrocze 2005 r.

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu za I półrocze 2005 r. zostały zaprezentowane we Wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

2. Zwięzły opis istotnych dokonań Spółki w I półroczu 2005 r.

28.01.2005

Zarząd KOGENERACJI S.A. poinformował, że Członek Rady Nadzorczej z wyboru pracowników, w związku z nominacją na Dyrektora Remontów, postanowił zrezygnować z członkostwa w Radzie Nadzorczej.

9.03.2005

KOGENERACJA S.A. zawarła umowę z Przedsiębiorstwem Handlowo-Usługowym ENERGOKRAK Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie na zakup i dostawę węgla energetycznego. Szacunkowa wartość umowy na rok 2005 wynosi 153 mln złotych i jest zależna od wielkości dostaw. Umowa obowiązuje do 31.01.2008 r.

Zapisy kar umownych nie przekraczają 10 % wartości umowy. Kary w wysokości 20.000 EURO są teoretycznie możliwe, choć bardzo mało prawdopodobne. Umowa nie posiada zastrzeżonego warunku lub terminu.

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 sprzedaży węgla energetycznego 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 74,8 % akcji spółki EC Zielona Góra S.A.

26.07.2005

Zarząd KOGENERACJI S.A. poinformował, że Spółka podpisała umowę na sprzedaż energii elektrycznej wyprodukowanej w KOGENERACJI S.A. z EnergiaPro Koncern Energetyczny S.A. we Wrocławiu. Umowa obowiązuje od 1.07.2005 r. do 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.

18.08.2005

Zarząd KOGENERACJI S.A. poinformował, że w dniu 17 sierpnia 2005 r. podpisana została umowa sprzedaży udziałów spółki Dalkia Zielona Góra Sp. z o.o. Na mocy tej umowy Dalkia Polska S.A. sprzedała KOGENERACJI S.A. 4.000 udziałów Dalki Zielona Góra Sp. z o.o., stanowiących 95,24 % kapitału zakładowego Spółki i 95,24 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Transakcja jest realizacją Umowy Przedwstępnej Sprzedaży Udziałów z dnia 25.10.2002 r.

Umowa sprzedaży udziałów zawiera warunek nieważności w sytuacji niewyrażenia zgody przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, do którego KOGENERACJA S.A. w dniu 16.08.2005 r. zgłosiła zamiar koncentracji przedsiębiorstw. Wartość umowy wynosi ok. 4,76 mln zł.

4. Sezonowość produkcji i wielkość sprzedaży

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 I półroczu 2005 r.

Wyszczególnienie	Jedn.	I półrocze 2005 r.	I półrocze 2004 r.	Dynamika [%]
Sprzedaż ciepła	TJ	5.293,8	5.398,9	98,1
Sprzedaż energii elektr.	MWh	703.353	666.274	105,6
Sprzedaż globalna	TJ	7.825,9	7.797,5	100,4

W okresie I półrocza 2005 r., w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, **sprzedaż ciepła** była niższa o 105,1 TJ, tj. o 1,9 %.

Jeśli chodzi natomiast o **sprzedaż energii elektrycznej**, w I półroczu 2005 r. ukształtowała się ona na poziomie 703.353 MWh i była wyższa w porównaniu z I półroczem roku 2004 o 37.079 MWh, tj. o 5,6 %.

Sprzedaż globalna w analizowanym okresie wyniosła 7.825,9 TJ (z czego 5.293,8 TJ przypada na ciepło) i była wyższa w porównaniu z I półroczem 2004 r. o 28,4 TJ, czyli o 0,4 %.

5. Czynniki mające wpływ na osiągnięty przez Spółkę w I półroczu 2005 r. wynik finansowy netto

Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2005 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w kwocie 223.844 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego przychody te były niższe o 15.289 tys. zł (o 6,8 %) i kształtowały się na poziomie 208.555 tys. zł.

Przychody I półrocza 2005 r. obejmują między innymi przychody ze sprzedaży zakupionej energii konwencjonalnej w kwocie 8.861 tys. zł. Jest to pozycja rozrachunkowa pojawiająca się w kosztach w zbliżonej wysokości, a więc nie ma znaczącego wpływu na wynik Spółki w analizowanym okresie. W I półroczu roku 2004 pozycja ta nie wystąpiła.

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów

W I półroczu 2005 r. **koszty zmienne wytworzenia** sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie 99.700 tys. zł i były wyższe w porównaniu z analogicznym okresem roku 2004 o 2.127 tys. zł, tj. o 2,2 %, co jest efektem wyższego poziomu produkcji globalnej, ale przede wszystkim konsekwencją stosowania droższego paliwa produkcyjnego, o lepszych parametrach jakościowych (wyższa wartość opału węgla, niższa zawartość popiołu), aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego

Jeśli chodzi o **koszty stałe** – w I półroczu 2005 r. wyniosły one 85.918 tys. zł, natomiast w I półroczu 2004 roku 86.826 tys. zł. Niższe koszty stałe (o 908 tys. zł) okresu bieżącego, to efekt działań oszczędnościowych (efekt renegotjowania umów z kontrahentami i optymalizacji wydatków).

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W I półroczu 2005 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 1.359 tys. zł, natomiast w I półroczu 2004 r. wyniósł 124 tys. zł. Wyższy wynik okresu bieżącego, to efekt przede wszystkim wyższego o 1.754 tys. zł salda rozwiązanych i utworzonych rezerw z tytułu zobowiązań wobec pracowników.

Przychody i koszty finansowe

W I półroczu 2005 r. Spółka osiągnęła przychody finansowe w kwocie 4.428 tys. zł (w tym przychody finansowe z tytułu dywidend i otrzymanych odsetek z tytułu lokat terminowych i pożyczek podporządkowanych wyniosły 4.208 tys. zł) wobec 6.449 tys. zł w I półroczu roku ubiegłego (z czego dywidendy i odsetki otrzymane stanowiły kwotę 3.181 tys. zł).

Koszty finansowe w I półroczu 2005 r. wyniosły 1.135 tys. zł, natomiast w I półroczu 2004 r. 456 tys. zł.

Wynik na działalności finansowej w I półroczu 2005 r. wyniósł zatem 3.293 tys. zł, a w I półroczu 2004 r. 5.993 tys. zł.

Wyższy wynik osiągnięty na działalności finansowej w I półroczu roku ubiegłego, to konsekwencja przede wszystkim dokonania odpisu aktualizującego wycenę posiadanych przez KOGENERACJĘ S.A. akcji spółki MPEC Wrocław S.A., zwiększającego wartość finansowego majątku trwałego o 3.000 tys. zł.

Wynik finansowy netto

Spółka w I półroczu 2005 r. wygenerowała wynik finansowy netto w kwocie 26.663 tys. zł. Jest on wyższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 2.644 tys. zł, co wynika z szybszego wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów (o 3,2 %), aniżeli wzrostu kosztów ich wytworzenia (o 0,7 %).

6. Czynniki mające wpływ na aktywa, pasywa oraz kapitał Spółki

Spółka wyceniła i wprowadziła do bilansu zobowiązanie finansowe z tytułu przewidywanego na grudzień 2005 r. wykupu od Skarbu Państwa akcji EC Zielona Góra S.A. (na podstawie Umowy sprzedaży akcji EC Zielona Góra S.A. z dnia 7.09.2001 r.). Kwota zobowiązania została wyceniona na 42.655.395 zł.

W tej samej kwocie ujęto opcję zakupu akcji jako składnik długoterminowych aktywów finansowych.

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

KOGENERACJA S.A. posiada w Banku Przemysłowo-Handlowym PBK S.A. program emisji obligacji krótkoterminowych na łączną kwotę 50 mln zł. Umowa została podpisana w dniu 17 września 2003 r. i obowiązuje do dnia 1 października 2005 r.

W I półroczu 2005 r. wyemitowano dwie jednomiesięczne transze obligacji (24.01.2005 oraz 24.02.2005 r.). Wartość każdej z transz wynosiła 20 mln zł.

8. 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 roku 10.877 tys. zł, co daje 0,73 zł na jedną akcję. Dzień wypłaty dywidendy przypada na 9 sierpnia 2005 r.

9. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej

W I półroczu 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.

10. 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.

11. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia związane z działalnością Spółki:

- 1) Uzależnienie Spółki od odbiorców - Spółka uzależniona jest w swojej działalności gospodarczej przede wszystkim od przedsiębiorstw energetycznych będących operatorami sieci rozdzielczej i dystrybucyjnej ciepła i energii elektrycznej, tj. MPEC Wrocław S.A. oraz Koncern Energetyczny EnergiaPro S.A, którzy są monopolistami w obszarze swoich sieci.
- 2) Czynniki związane ze zmianami zapotrzebowania na moc cieplną przez odbiorców – w ostatnich latach nastąpił spadek zapotrzebowania na ciepło, co związane jest min. z restrukturyzacją przemysłu, termomodernizacją zasobów mieszkaniowych, ograniczeniem strat na przesyłaniu ciepła, instalowaniem automatyki pogodowej w węzłach cieplnych. Aktywne działania KOGENERACJI S.A., polegające na pozyskiwaniu nowych odbiorców (w tym w ramach Programu Rewitalizacji Miasta Wrocławia), pozwalają w części na rekompensowanie zmniejszonego zapotrzebowania i stabilizowanie sprzedaży ciepła.
- 3) Czynniki związane ze zróżnicowaniem poziomów sprzedaży ciepła i energii elektrycznej w poszczególnych porach roku – sprzedaż produktów Spółki podlega znacznym wahaniom sezonowym. W okresach październik-kwiecień zapotrzebowanie odbiorców na

ciepło jest znacznie większe niż w pozostałych miesiącach. Oznacza to, że możliwości wytwarzania energii elektrycznej w procesie skojarzonym również podlegają sezonowym wahaniom, przy czym w obu elektrociepłowniach Spółki istnieją techniczne możliwości wytwarzania energii elektrycznej również w okresach zmniejszonego zapotrzebowania na ciepło (w tzw. pseudokondensacji).

- 4) Zmiany cen produktów – ceny produktów Spółki podlegają regulacjom urzędowym zgodnie z Prawem energetycznym i rozporządzeniami wykonawczymi.

Taryfa na ciepło jest ustalana przez Spółkę, a następnie zatwierdzana przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Podstawą kształtowania i kalkulacji tej taryfy jest wysokość uzasadnionych kosztów działalności przedsiębiorstwa.

Jeśli chodzi natomiast o ceny energii elektrycznej, są one w największym stopniu zależne od procentowego udziału energii elektrycznej podlegającej obowiązkowi zakupu (obecnie 13,7%). Zgodnie z decyzją Prezesa URE koszty uzasadnione wykorzystywane do kalkulacji taryf dla spółek dystrybucyjnych, związane z zakupem energii elektrycznej wytwarzanej w skojarzeniu z ciepłem, określone zostały na poziomie 137 zł/MWh. Decyzja ta przyczyniła się w znacznym stopniu do pogorszenia sytuacji przy negocjacjach cenowych dotyczących sprzedaży energii na II półrocze 2005 r.

W związku z powyższym ustalane zasady cenotwórstwa oznaczają pewne ograniczenie samodzielności cenowej Spółki.

- 5) Brak decyzji Ministra Środowiska odnośnie przyznania spółkom ilości uprawnień do emisji CO₂ na lata 2005-2007 oraz brak uruchomienia systemu handlu tymi uprawnieniami w Polsce. Może to spowodować poniesienie przez Spółkę dodatkowych kosztów związanych ze zbilansowaniem rzeczywistej ilości emisji CO₂ z przyznanymi uprawnieniami.

- 6) Polityka państwa wobec sektora energetycznego – ustawa Prawo energetyczne i akty wykonawcze do tej ustawy kształtują politykę energetyczną kraju, zasady i warunki zaopatrywania oraz użytkowania paliw i energii oraz określają organy właściwe w sprawie gospodarki paliwami i energią (są nimi: Ministerstwo Gospodarki, Urząd Regulacji Energetyki).

Wyniki finansowe Spółki w ogromnym stopniu zależą od sytuacji gospodarczej całego sektora energetycznego oraz od prowadzonej wobec niego polityki rządu. W I półroczu 2005 r. Minister Finansów przedstawił projekt rozporządzenia podnoszący akcyzę na energię elektryczną o 10%, tzn. do 22 zł/MW i zmianę płatnika tego podatku –

przeniesienie obowiązku z wytwórców na spółki dystrybucyjne. Ewentualne przyjęcie tego rozporządzenia (od dnia 1.01.2006 r.) będzie miało zasadniczy wpływ na cenę energii elektrycznej i ciepła.

- 7) Kontrakty długoterminowe (KDT) – Rządowy projekt *Ustawy o zasadach pokrywania kosztów osieroconych powstałych w wyniku rozwiązania umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej* stanowi realne ryzyko dla uzyskania zakładanego zwrotu zainwestowanego przez KOGENERACJĘ S.A. kapitału w projekt budowy bloku gazowo-parowego w EC Zielona Góra S.A. Trzeci już projekt ustawy, zakładający dobrowolność uczestnictwa stron kontraktów długoterminowych w procesie ich likwidacji, ostatecznie nie został uchwalony przez Sejm obecnej kadencji. Trudno przewidzieć, czy nowy rząd po wyborach podtrzyma aktualny projekt, czy go zmieni i w jakim zakresie.

12. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących kształtowały się w I półroczu 2005 r. następująco:

Zarząd KOGENERACJI S.A.: 668,5 tys. zł

Rada Nadzorcza KOGENERACJI S.A.: 219,8 tys. zł

Dodatkowo Członek Zarządu KOGENERACJI S.A. otrzymał w analizowanym okresie wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w radzie nadzorczej jednostki podporządkowanej w wysokości: 14,5 tys. zł.

Do dnia 30 czerwca br. Członek Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. pełnił funkcję w radzie nadzorczej jednostki podporządkowanej i otrzymał z tego tytułu wynagrodzenie w wysokości: 20,9 tys. zł.

13. Pozostałe informacje

Informacje o korektach z tytułu rezerw, aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego i dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów zaprezentowano w notach objaśniających do sprawozdania finansowego za I półrocze 2005 r.

Zgodnie z *Rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych* z dnia 21 marca 2005 r.

do niniejszego raportu dołączono dwa oświadczenia Zarządu – w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania oraz w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.