



ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH

KOGENERACJA SA



RAPORT OKRESOWY JEDNOSTKOWY

Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

za III kwartał 2005 roku

Krzysztof Wrzesiński

Dyrektor Finansowy

- Wrocław, październik 2005 r. -

SPIS TREŚCI

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

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., ENION S.A., Rzeszowskimi Zakładami Energetycznymi S.A., Zakładami Energetycznymi Okręgu Radomsko-Kieleckiego S.A., Lubelskim Zakładem Energetycznym S.A. oraz z innymi mniejszymi odbiorcami.

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

Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu za III kwartał 2005 r. przedstawia Załącznik nr 1.

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

W dniu 17 sierpnia 2005 r. KOGENERACJA S.A. kupiła od Dalkii Polska S.A. 4.000 udziałów spółki Dalkia Zielona Góra Sp. z o.o., stanowiących 95,24% kapitału zakładowego i tyleż samo głosów na zgromadzeniu wspólników. Wartość umowy wyniosła 4.757.600 zł. Szczegółowe informacje zaprezentowano w punkcie 3 i 8 niniejszego raportu.

3. Zwięzły opis istotnych dokonań emitenta w III kwartale 2005 r.

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 Dalkii Polska S.A.

KOGENERACJA S.A. posiada obecnie 74,8 % akcji spółki EC Zielona Góra S.A.

6.07.2005 r.

Zarząd Spółki. podpisał umowę z firmą audytorską MAZARS&GUERARD POLSKA Sp. z o.o. na przegląd sprawozdań półrocznych (jednostkowego i skonsolidowanego) oraz na badanie sprawozdań rocznych (jednostkowego i skonsolidowanego) za rok 2005. Umowę zawarto na okres od 17.06.2005 r. do 15 .06.2006 r.

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 Dalkii 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 nie wyrażenia 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.

30.09.2005 r.

Spółka uzyskała zgodę Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu bezpośredniej kontroli nad spółką Dalkia Zielona Góra Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze.

4. Czynniki mające wpływ na osiągnięty przez emitenta wynik finansowy netto w III kwartale 2005 r.

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 III kwartale 2005 r.

Wyszczególnienie	Jedn.	III kwartał 2005 r.	III kwartał 2004 r.	Dynamika [%]
Sprzedaż ciepła	TJ	667,0	722,3	92,3
Sprzedaż energii elektr.	MWh	174.668	181.740	96,1
Sprzedaż globalna	TJ	1.295,8	1.376,5	94,1

W okresie III kwartału 2005 r., w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, *sprzedaż ciepła* była niższa o 7,7 %.

Jeśli chodzi natomiast o ***sprzedaż energii elektrycznej***, w III kwartale 2005 r. ukształtowała się ona na poziomie 174.668 MWh i była niższa w porównaniu z III kwartałem roku 2004 o 7.072 MWh tj. o 3,9 %.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1.295,8 TJ (z czego 667,0 TJ przypada na ciepło) i była niższa w porównaniu z III kwartałem 2004 r. o 80,7 TJ, czyli o 5,9 %.

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów

W III kwartale 2005 r. ***koszty zmienne wytworzenia*** sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie 26.377 tys. zł i były wyższe w porównaniu z analogicznym okresem roku 2004 o 1.268 tys. zł, co jest efektem przede wszystkim stosowania paliwa produkcyjnego, o lepszych parametrach jakościowych i nieco wyższej cenie.

Jeśli chodzi o ***koszty stałe*** – w III kwartale br. wyniosły one 44.284 tys. zł, natomiast w III kwartale 2004 roku 44.246 tys. zł, utrzymały się więc na zbliżonym poziomie

Przychody ze sprzedaży

W III kwartale 2005 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 44.477 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego przychody te były wyższe o 2.725 tys. zł (o 6,1 %) i kształtowały się na poziomie 47.202 tys. zł. Przychody ze sprzedaży produktów w III kwartale roku ubiegłego były wyższe o 2.342 tys. zł (o 5,3 %).

Przychody III kwartału 2005 r. obejmują między innymi przychody ze sprzedaży zakupionej energii konwencjonalnej w kwocie 251 tys. zł. Jest to pozycja rozrachunkowa, która pojawiła się w kosztach w zbliżonej wysokości, a więc nie miała znaczącego wpływu na wynik Spółki w analizowanym okresie.

W III kwartale roku ubiegłego pozycja ta wystąpiła w kwocie 592 tys. zł, przy koszcie zakupu energii konwencjonalnej w kwocie 207 tys. zł.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W III kwartale 2005 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie (-660,0) tys. zł, natomiast w III kwartale 2004 r. wyniósł (-285,0) tys. zł.

Przychody i koszty finansowe

W III kwartale 2005 r. Spółka osiągnęła przychody finansowe w kwocie 1.600 tys. zł. (w tym z tytułu naliczonych odsetek od lokat terminowych i udzielonych pożyczek

podporządkowanych: 1.321 tys. zł) wobec 2.141 tys. zł (w tym z tytułu naliczonych odsetek od lokat terminowych i udzielonych pożyczek podporządkowanych: 1.540 tys. zł) w III kwartale roku ubiegłego.

Koszty finansowe w III kwartale 2005 wyniosły 136 tys. zł, natomiast w III kwartale 2004 r. 234 tys. zł.

Wynik na działalności finansowej w III kwartale br. wyniósł zatem 1.464 tys. zł, a w III kwartale roku ubiegłego 1.907 tys. zł.

Wynik finansowy netto

Spółka w III kwartale 2005 r. wygenerowała wynik finansowy netto w kwocie (-20.508) tys. zł, natomiast w analogicznym okresie 2004 roku (-16.542) tys. zł. Ujemne wyniki finansowe netto w obu tych okresach wynikają z sezonowości produkcji w branży elektrociepłowniczej.

Podkreślić jednak należy, że wynik finansowy netto Spółki na koniec III kwartału 2005 r. (narastająco) jest dodatni i wynosi 6.154 tys. zł.

5. 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 III kwartale 2005 r. nie wyemitowano, nie wykupiono, ani nie dokonano spłaty żadnej transzy obligacji.

6. 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 przypadł na 9 sierpnia 2005 r.

7. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe10.10.2005 r.

KOGENERACJA S.A. otrzymała postanowienie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 28.09.2005 r. o wszczęciu postępowania w sprawie ustalenia, czy Spółka właściwie wykonała obowiązki przekazywania informacji zgodnie z Art. 81.1 pkt 2 i 3 Ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

10.10.2005 r.

Zarząd KOGENERACJI S.A. otrzymał informację następującej treści: Niniejszym informujemy, że Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. z siedzibą w Warszawie wraz ze Stoczną Szczecińską Nowa Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie zawiązała porozumienie, którego celem jest wspólne zbycie akcji spółki Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z siedzibą we Wrocławiu.

8. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej

W dniu 17 sierpnia 2005 r. Zarząd KOGENERACJI S.A. podpisał *Umowę sprzedaży udziałów spółki Dalkia Zielona Góra S.A.* Na mocy tej Umowy Dalkia Polska S.A. sprzedała KOGENERACJI S.A. 4.000 udziałów spółki Dalkia Zielona Góra Sp. z o.o., stanowiących 95,24% kapitału zakładowego i tyleż samo procent głosów na zgromadzeniu wspólników.

Umowa ta zawierała warunek nieważności w sytuacji nie wyrażenia zgody przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów, do którego KOGENERACJA S.A. zgłosiła zamiar koncentracji przedsiębiorstw w dniu 16 sierpnia br. Wartość umowy wyniosła 4.757.600 zł.

W dniu 27 września 2005 r. KOGENERACJA S.A. uzyskała zgodę Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu bezpośredniej kontroli nad spółką Dalkia Zielona Góra S.A.

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

W dniu 8 sierpnia 2005 r. KOGENERACJA S.A. podpisała umowę poręczenia z Europejskim Funduszem Leasingowym S.A. Poręczenie to dotyczy umowy leasingowej, w wyniku której EFL S.A. przekazał do używania VKN Polska Sp. z o.o. naczepę, w zamian za opłaty leasingowe w łącznej kwocie 250.000 zł.

10. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego zaprezentowano w 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 19.10.2005 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

Od dnia przekazania ostatniego raportu kwartalnego emitent nie powziął informacji o zmianach w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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 przekraczałyby 10 % kapitałów własnych Spółki.

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

W III 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.

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

W III 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 III 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.

W dniu 23 czerwca 2005 r. emitent 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 IV kwartale 2005 r. będą kształtować się na wyższym – w porównaniu do III 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.