

Załącznik nr 2. Ryzyka dla KOGENERACJI S.A. związane z kontraktem długoterminowym, którego stroną jest EC Zielona Góra S.A. – spółka zależna od KOGENERACJI S.A.

Ryzyka związane z ewentualnym rozwiązaniem Kontraktów Długoterminowych (KDT) należy rozpatrywać na dwóch płaszczyznach: z jednej strony Komisja Europejska prowadzi postępowanie w sprawie uznania KDT za niedozwoloną pomoc publiczną, a z drugiej strony władze polskie prowadzą prace nad nową wersją ustawy o rozwiązaniu KDT.

1) Ryzyko związane z postępowaniem prowadzonym przez Komisję Europejską.

Komisja Europejska wszczęła postępowanie w sprawie KDT jako niedozwolonej pomocy publicznej w dniu 23 listopada 2005 r., w efekcie zgłoszenia przez Rząd polski projektu ustawy „O zasadach pokrywania kosztów powstałych w przedsiębiorstwach w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej”. Projekt ten jednak nie został uchwalony przez Sejm, przygotowano natomiast kolejny projekt ustawy.

Postępowanie prowadzone przez Komisję może zakończyć się różnymi decyzjami:

- uznaniem, że KDT stanowi w całości pomoc publiczną niezgodną ze wspólnym rynkiem,
- uznaniem, że jest to w części pomoc publiczna niezgodna ze wspólnym rynkiem,
- uznaniem, że KDT jest pomocą publiczną zgodną ze wspólnym rynkiem, o ile w dalszym jego stosowaniu spełnione zostaną określone przez Komisję Europejską warunki (decyzja warunkowa),
- uznaniem, że KDT jest pomocą publiczną zgodną ze wspólnym rynkiem.

W pierwszych dwóch wypadkach w treści decyzji mogą być zawarte różnego rodzaju wymogi:

- zaniechania świadczenia dalszej pomocy publicznej poprzez bądź to modyfikację, bądź to rozwiązanie KDT,
- ewentualnego zwrotu w części lub w całości kwoty otrzymanej niedozwolonej pomocy.

EC Zielona Góra S.A., której problem bezpośrednio dotyczy, przesłała do Komisji Europejskiej w dniu 27.04.2006 r. swoje stanowisko w przedmiotowej sprawie, dowodząc w obszernym piśmie, że jej KDT ma wyraźnie prywatyzacyjny charakter i w żadnym razie nie może być traktowany jako niedozwoloną pomoc publiczna. Podobne stanowisko dotyczące rozwiązania KDT przesłały do Komisji Europejskiej banki PKO BP S.A. i PKO S.A., które finansowały projekt budowy bloku gazowo-parowego (wystąpienie z dnia 2.05.2006 r.).

Również Rząd polski, w piśmie z dnia 23 stycznia 2006 r. do Komisji Europejskiej, przedstawił swoje stanowisko nie uznając przedstawionych zarzutów.

Niemniej, w przypadku negatywnej decyzji Komisji Europejskiej i najbardziej pesymistycznych scenariuszy możliwym byłoby znaczące pogorszenie się lub nawet utrata płynności finansowej przez EC Zielona Góra S.A., co miałoby negatywne skutki również dla KOGENERACJI S.A.

2) Ryzyko związane z projektem ustawy o rozwiązaniu KDT.

W dniu 11 grudnia 2006 r. Rada Ministrów przyjęła projekt ustawy „O zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej” i zdecydowała o skierowaniu go do Sejmu.

Projekt ten przewiduje, iż producenci objęci KDT mają możliwość dobrowolnego rozwiązania kontraktów za odszkodowaniem, które zgodnie z założeniami ustawy ma

pokrywać straty wynikające z przewidywanego spadku cen energii poniżej cen z KDT do poziomu gwarantującego pokrycie kosztów operacyjnych wyprodukowania energii elektrycznej. Ponieważ projekt nie przewiduje, aby odszkodowanie pokryło również koszty finansowania, jest on uważany za niekorzystny dla podmiotów objętych KDT.

Projekt tej ustawy zakłada dobrowolność uczestnictwa stron KDT w procesie pokrywania tzw. kosztów osieroconych. W przypadku, gdyby EC Zielona Góra S.A. przystąpiła do procedury opisanej w projekcie ustawy, zapisy projektu w praktyce nie zapewniłyby pokrycia wszelkich tzw. „kosztów osieroconych”, co mogłoby skutkować negatywnymi wynikami finansowymi EC Zielona Góra S.A. w przyszłości, a w konsekwencji negatywnym wpływem także na KOGENERACJĘ S.A.

Z kolei w przypadku braku zadeklarowania przez EC Zielona Góra S.A. rozwiązania KDT na zasadach opisanych w obecnym projekcie ustawy, pozostaje niepewność co do przyszłości wszystkich nierozwiązanych KDT, w szczególności w aspekcie toczącego się postępowania w Komisji Europejskiej.

Zarząd KOGENERACJI S.A. rozważał zasadność ewentualnego utworzenia, stosownie do zapisów Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 36 (IAS 36), odpisu z tytułu utraty wartości aktywa, dotyczącego w szczególności posiadanych przez KOGENERACJĘ S.A. akcji EC Zielona Góra S.A.

Jednak znaczna niepewność co do faktu, czy ostatecznie ustawa o rozwiązaniu KDT wejdzie w życie (jest to już czwarty, kolejny projekt), w jakim docelowym kształcie i jakie byłyby jej skutki dla sektora energetycznego w Polsce, a także niepewność co do pozytywnej bądź negatywnej decyzji Komisji Europejskiej, jej szczegółowej treści i wpływu na rynek energii elektrycznej w Polsce powodują, że nie ma uzasadnienia na dzień dzisiejszy do utworzenia odpisu z tytułu utraty wartości aktywa, tym bardziej, iż brak jest jakichkolwiek możliwości uzyskania wiarygodnych szacunków wartości odzyskiwalnej aktywów, ze względu na dużą niepewność niezbędnych do przyjęcia założeń.

Zarząd KOGENERACJI S.A. ujawnia powyższe, zidentyfikowane ryzyka możliwych, niekorzystnych zmian w otoczeniu prawnym oraz ich ewentualnych skutków na sytuację finansową EC Zielona Góra S.A. i KOGENERACJI S.A. W celu właściwego zabezpieczenia interesów obu spółek, sprawa wymaga dalszego, uważnego monitorowania we współpracy z Grupą EDF i podejmowania wszelkich niezbędnych działań ograniczających powyższe ryzyka.