



ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH

KOGENERACJA SA



RAPORT OKRESOWY SKONSOLIDOWANY

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

za IV kwartał 2006 roku

- Wrocław, luty 2007 r. -

SPIS TREŚCI

1.	Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu skonsolidowanego za IV kwartał 2006 r.	3
2.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.	3
3.	Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.	4
4.	Konsolidacja	4
5.	Czynniki mające wpływ na osiągnięty przez Grupę Kapitałową KOGENERACJA S.A. wynik finansowy netto w IV kwartale 2006 r.	7
6.	Czynniki mające wpływ na aktywa, pasywa oraz kapitał Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.	13
7.	Informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. w IV kwartale 2006 r.	13
8.	Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe	14
9.	Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	14
10.	Informacja dotycząca wypłaconej dywidendy	15
11.	Informacja o zmianie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu ostatniego roku obrotowego	15
12.	Wybrane dane finansowe	16
13.	Stanowisko Zarządu KOGENERACJI S.A. dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników	16
14.	Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA KOGENERACJI S.A.	16
15.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki	17
16.	Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	17
17.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub spółki od niego zależne transakcji z podmiotami powiązanymi	17
18.	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub spółki od niego zależne poręczeń lub gwarancji	18
19.	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.	18
20.	Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową KOGENERACJA S.A. wyniki w kolejnym kwartale	18
21.	Pozostałe informacje	19

1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu skonsolidowanego za IV kwartał 2006 r.

Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu skonsolidowanego za IV kwartał 2006 r. przedstawia Załącznik nr 1.

2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. w skład Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. wchodziły następujące podmioty gospodarcze:

- **KOGENERACJA S.A.** - Spółka Dominująca,
 - **EC Zielona Góra S.A.** - spółka zależna,
 - **ZEC Sp. z o.o.** - spółka zależna EC Zielona Góra S.A. (EC Zielona Góra posiada 71,16% kapitału zakładowego ZEC i tyle samo % głosów),
 - **ECeRemont Sp. z o.o.** - spółka stowarzyszona z EC Zielona Góra S.A. (EC Zielona Góra posiada 21,81% kapitału zakładowego ECeRemont i 35,81% głosów),
 - **VKN Polska Sp. z o.o.** - spółka zależna,
 - **PPO Siechnice Sp. z o.o.** - spółka zależna,
 - **ZEC SERVICE Sp. z o.o.** - spółka zależna,
 - **ZEC DIAGPOM Sp. z o.o.** - spółka zależna ZEC SERVICE Sp. z o.o. (ZEC SERVICE posiada 78% kapitału zakładowego DIAGPOM i tyle samo % głosów).

Poniższa tabela przedstawia wysokość kapitałów zakładowych poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej i udział w nich KOGENERACJI S.A. wg stanu na koniec grudnia 2006 r.

Udział KOGENERACJI S.A. w kapitałach zakładowych spółek Grupy Kapitałowej

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 S.A.	13.199.900	527.996	25	527.199	13.179.975	99,85
VKN Polska Sp. z o.o.	1.100.000	2.200	500	1.551*)	775.500	70,50
PPO Siechnice Sp. z o.o.	18.680.500	37.361	500	19.054	9.527.000	51,00
ZEC SERVICE Sp. z o.o.	562.500	1.118	500	490	245.000	43,56
ZEC Sp. z o.o.	39.660.000	19.830	2.000	3.934	7.868.000	19,84

*) w tym 19 udziałów uprzywilejowanych co do głosu

3. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

W IV kwartale 2006 r. nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

4. 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 r. o rachunkowości w IV kwartale 2006 r. konsolidacją objęto:

- Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. – Spółka Dominująca,
- EC Zielona Góra S.A. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
 - Zielonogórska Energetyka Ciepła Sp. z o.o. (jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. konsolidowana metodą pełną),
 - ECeRemont Sp. z o.o. (jednostka stowarzyszona z EC Zielona Góra S.A. konsolidowana 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),
- VKN Polska Sp. z o.o. – jednostka zależna (konsolidacja metodą praw własności – zgodnie z sugestią audytora).

Konsolidacja wyników spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

Począwszy od *Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2005* konsolidacja Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. ma charakter jednoszczeblowy.

W poprzednich sprawozdaniach konsolidacja przebiegała dwustopniowo. W I etapie dokonywano konsolidacji na poziomie jednostki dominującej niższego szczebla, czyli EC Zielona Góra S.A. (tzw. subkonsolidacja). Subkonsolidacja obejmowała spółki: EC Zielona Góra S.A., MZEC Sp. z o.o. oraz ECeRemont Sp. z o.o. W drugim etapie dane pochodzące z subkonsolidacji były włączane do skonsolidowanego sprawozdania finansowego KOGENERACJI S.A.

Obecnie dane jednostek pośrednio zależnych (lub stowarzyszonych) od KOGENERACJI S.A. są konsolidowane z pominięciem szczebla pośredniego tj. subkonsolidacji na poziomie EC Zielona Góra S.A. Zastosowane podejście upraszcza dotychczasowe procedury konsolidacyjne.

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.

Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A., sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 r., wykazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę 1.419.836 tys. zł – o 20.646 tys. zł (o 1,4%) niższą niż na koniec roku 2005.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. (po konsolidacji) wyniosły w IV kwartale 2006 r. 247.706 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 13.512 tys. zł, czyli o 5,8%. Wzrost przychodów Grupy w analizowanym okresie 2006 r. spowodowany był w głównej mierze wzrostem przychodów KOGENERACJI S.A.

Rachunek zysków i strat (po konsolidacji) wykazuje za IV kwartał 2006 r. wynik finansowy netto w wysokości 26.513 tys. zł. W IV kwartale roku poprzedniego wynik ten był niższy o 8.453 tys. zł (o 31,9%) i kształtował się na poziomie 18.060 tys. zł.

Wynik finansowy netto Grupy Kapitałowej narastająco za cztery kwartały 2006 r. wyniósł 49.881 tys. zł, a za cztery kwartały 2005 roku 35.283 tys. zł.

Wpływ poszczególnych jednostek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na skonsolidowany wynik finansowy w IV kwartale 2006 r.

Wpływ poszczególnych jednostek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na skonsolidowany wynik finansowy w IV kwartale 2006 r. przedstawia poniższa tabela:

[dane w tys. zł]

Wyszczególnienie	KOGENERACJA	EC Zielona Góra	ZEC *)	ECeRemont **)	PPO Siechnice	ZEC SERVICE	VKN Polska	Dane skonsolidowane
Jednostkowy wynik finansowy netto	19.336	10.016	(-1.614)	-	(-1.100)	(-1.399)	-	25.239
Przeszacowanie do wartości godziwych	-	(-995)	(-195)	-	-	-	-	(-1.190)
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy	(-12)	765	2.273	-	(-343)	164	-	2.847
Reklasyfikacje	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	-	(-388)	-	-	-	-	-	(-388)
Wynik finansowy po przekształceniu	19.324	9.398	464	-	(-1.443)	(-1.235)		26.508
Wyksięgowanie wzajemnych transakcji ***)								(-353)
Korekty kapitałowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Wyksięgowanie udziałów akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Wyniki jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	439	439
Inne korekty	-	189	(-270)	-	-	-	-	(-81)
Wyniki konsolidacyjne	19.324	9.587	194	-	(-1.443)	(-1.235)	439	26.513

*) W związku z przeprowadzonym w dniu 1.06.2006 r. połączeniem podmiotów Dalkia Zielona Góra Sp. z o.o. oraz MZEC Sp. z o.o. w tabeli zaprezentowano dane podmiotu połączonego, tj. Zielonogórskiej Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. (ZEC Sp. z o.o.).

**) W związku z tym, że na koniec roku 2005 skumulowane straty w ECeRemont Sp. z o.o. przekroczyły udział Grupy w tej jednostce, Grupa zaprzestała ujmowania swego udziału w dalszych stratach na podstawie pkt. 29 MSR 28 "Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych". Grupa nie włącza także udziału w bieżącym zysku tej jednostki na podstawie par. 30 MSR 2, zgodnie z którym uwzględnienie zysków będzie możliwe dopiero, gdy wartość zysków zrówna się z wartością nieuwjętych strat. Na dzień bilansowy, tj. na 31.12.2006 r. relacja skumulowanych strat do wartości udziałów Grupy nie uległa zmianie, w związku z czym sposób ujmowania wyniku również się nie zmienił.

***) Wyksięgowanie wzajemnych transakcji jest wykazywane w kwocie zbiorczej bez wyszczególniania wartości dla poszczególnych spółek.

5. Czynniki mające wpływ na osiągnięty przez Grupę Kapitałową KOGENERACJA S.A. wynik finansowy netto w IV kwartale 2006 r.

Istotny wpływ na osiągnięty przez Grupę Kapitałową KOGENERACJA S.A. wynik finansowy netto w IV kwartale 2006 r. miał przede wszystkim wynik Spółki Dominującej – KOGENERACJI S.A. oraz wynik spółki zależnej – EC Zielona Góra S.A.

KOGENERACJA 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 IV kwartale 2006 r.

Wyszczególnienie	Jedn.	IV kwartał 2006 r.	IV kwartał 2005 r.	Dynamika [%]
Sprzedaż ciepła	TJ	2.614,3	3.081,0	84,9
Sprzedaż energii elektr.	MWh	414.775	421.340	98,4
Sprzedaż globalna	TJ	4.107,5	4.597,8	89,3

W okresie IV kwartału 2006 r., w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, ***sprzedaż ciepła*** była niższa o 466,7 TJ, tj. o 15,1 %. Wiązało się to ze stosunkowo niskim zapotrzebowaniem na ciepło (wysokie temperatury zewnętrzne).

Jeśli chodzi natomiast o ***sprzedaż energii elektrycznej***, w IV kwartale 2006 r. ukształtowała się ona na poziomie 414.775 MWh i była niższa w porównaniu z IV kwartałem 2005 r. o 6.565 MWh, tj. o 1,6 %.

Ilość energii elektrycznej zakupionej w celach odsprzedaży wyniosła w IV kwartale 2006 roku 3.084 MWh. W IV kwartale roku 2005 pozycja ta nie wystąpiła.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 4.107,5 TJ (z czego 2.614,3 TJ przypada na ciepło) i była niższa w porównaniu do IV kwartału roku 2005 o 10,7 %.

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów

W IV kwartale 2006 r. **koszty zmienne wytworzenia** sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie niższym o 7,4 % w relacji do IV kwartału 2005 r. i wyniosły 57.058 tys. zł.

W IV kwartale roku 2005 koszty te osiągnęły poziom 61.602 tys. zł.

Niższy poziom kosztów zmiennych (o kwotę 4.544 tys. zł), to konsekwencja niższego, w relacji do analogicznego okresu roku 2005, poziomu produkcji ciepła i energii elektrycznej oraz związanego z tym zmniejszonego zużycia paliwa produkcyjnego.

Niższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej, to równocześnie niższy poziom podatku akcyzowego, stanowiącego również element kosztu zmiennego.

Wartość paliwa uzupełniającego (biomasy drzewnej) współspalanego z węglem energetycznym wyniosła w IV kwartale 2006 r. 1.371 tys. zł. W analogicznym okresie roku 2005 KOGENERACJA S.A. nie ponosiła kosztów w tym zakresie.

Jeśli chodzi o **koszty stałe** – w IV kwartale 2006 r. wyniosły one 55.022 tys. zł, natomiast w IV kwartale 2005 r. osiągnęły poziom 50.098 tys. zł.

Aby można było porównywać koszty stałe obu tych okresów – po zastosowaniu MSR nr 29 „Rachunkowość w warunkach hiperinflacji” – doprowadzono do porównywalności koszty amortyzacji i koszty pracy poniesione w IV kwartale 2005 r. Skutkiem tego było zwiększenie odpisów amortyzacyjnych o kwotę 1.512 tys. zł oraz reklasyfikacja ruchu rezerw pracowniczych z działalności pozostałej operacyjnej na rzecz wzrostu kosztów wynagrodzeń działalności podstawowej – ujemne saldo w kwocie 2.146 tys. zł.

Wyższy poziom kosztów stałych w IV kwartale 2006 r., to efekt przede wszystkim wyższych nakładów na remonty urządzeń wytwórczych – o kwotę 3.190 tys. zł oraz wyższego poziomu kosztów usług – o kwotę 3.368 tys. zł. Co do kosztów pracy IV kwartału 2006 r. ukształtowały się one na zbliżonym poziomie w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego, a na ich poziom wpływ miało między innymi ujemne saldo rezerw pracowniczych w kwocie 1.982 tys. zł.

Pozycją, która z kolei pomniejszyła grupę kosztów stałych w relacji do IV kwartału roku 2005 były koszty amortyzacji – niższe o 1.995 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży

W IV kwartale 2006 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 138.347 tys. zł – w tym ze sprzedaży produktów 116.936 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów 21.411 tys. zł. W analogicznym okresie roku 2005 przychody ze sprzedaży były niższe

o 10.882 tys. zł i kształtowały się na poziomie 127.465 tys. zł (w tym ze sprzedaży produktów 125.933 tys. zł, a ze sprzedaży towarów i materiałów 1.532 tys. zł).

Niższe przychody ze sprzedaży produktów osiągnięte w IV kwartale 2006 r. (o 8.997 tys. zł), to efekt niższego wolumenu sprzedanego ciepła (niskie zapotrzebowanie na ciepło – wysokie temperatury zewnętrzne) i energii elektrycznej.

Jeśli chodzi natomiast o przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, są one związane ze sprzedażą zakupionej energii konwencjonalnej. W IV kwartale 2006 r. przychody te osiągnęły bardzo wysoki poziom – o 19.879 tys. zł wyższy niż w IV kwartale 2005 r. Ze względu na fakt, iż koszty zakupu ukształtowały się na zbliżonym poziomie, wzrost przychodów z tytułu sprzedaży energii konwencjonalnej nie wpłynął na powiększenie wyniku finansowego netto Spółki.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W IV kwartale 2006 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej ukształtował się na poziomie 16.312 tys. zł, natomiast w IV kwartale roku 2005 wyniósł (-4.957) tys. zł.

Znaczący wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej, to skutek przede wszystkim wyższych pozostałych przychodów operacyjnych – o kwotę 20.145 tys. zł. W IV kwartale 2006 r. miała miejsce sprzedaż uprawnień do emisji dwutlenku węgla (w kwocie 14.827 tys. zł) oraz sprzedaż praw majątkowych dotyczących świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytwarzanej z odnawialnych źródeł energii (w oszacowanej wysokości 3.137 tys. zł).

Przychody i koszty finansowe

W IV kwartale 2006 r. Spółka osiągnęła przychody finansowe w kwocie 1.141 tys. zł, wobec 2.121 tys. zł w IV kwartale roku 2005. Koszty finansowe w IV kwartale 2006 r. wyniosły 1.123 tys. zł, natomiast w IV kwartale 2005 r. 619 tys. zł.

Wynik na działalności finansowej w IV kwartale 2006 r. wyniósł zatem 18 tys. zł, a w IV kwartale 2005 roku 1.502 tys. zł. Większy wynik osiągnięty w IV kwartale 2005 r., to efekt sprzedaży akcji spółki FORTUM Wrocław S.A., które były w posiadaniu KOGENERACJI S.A.

Wynik finansowy netto

Spółka w IV kwartale 2006 r. wygenerowała zysk netto w kwocie 19.336 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie 2005 roku 8.455 tys. zł. Wyższa kwota osiągniętego zysku netto,

to skutek przede wszystkim uzyskania dodatkowych przychodów z tytułu sprzedaży uprawnień do emisji (zgodnie z zatwierdzonym przez Komisję Europejską Krajowym Planem Rozdziału Uprawnień do emisji CO₂ na lata 2005-2007 oraz zgodnie z ustawą o handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych, obowiązującą w Polsce od 01.01.2005 r.).

Produkcja energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii (biomasa drzewna) i sprzedaż świadectw jej pochodzenia, również umożliwiły poprawę wyniku Spółki w IV kwartale 2006 roku.

Wynik finansowy netto KOGENERACJI S.A. na koniec IV kwartału 2006 r. (narastająco) wyniósł 37.114 tys. zł, natomiast na koniec roku 2005 ukształtował się na poziomie 10.652 tys. zł.

EC Zielona Góra S.A.

Sezonowość produkcji i wielkość sprzedaży

Sezonowość produkcji charakteryzująca branżę elektrociepłowniczą dotyczy EC Zielona Góra S.A. w dużo mniejszym stopniu niż KOGENERACJI S.A.

Po rozpoczęciu eksploatacji Bloku Gazowo-Parowego (sierpień 2004 r.) w EC Zielona Góra S.A. nastąpiła zmiana struktury sprzedaży. Elektrociepłownia z przedsiębiorstwa o profilu ciepłowniczym stała się firmą produkującą głównie energię elektryczną, która sprzedawana jest w ramach Kontraktu Długoterminowego do PSE S.A. Duży wolumen sprzedawanej również poza sezonem grzewczym energii elektrycznej „łagodzi” wpływ obniżonych przychodów z tytułu sprzedaży ciepła (w okresie letnim) na całość przychodów osiąganych przez Spółkę.

Pomimo tego, że sprzedaż energii elektrycznej z BGP harmonizuje czasową strukturę przychodów, to jednak przychody i zyski ze sprzedaży generowane są przez EC Zielona Góra S.A. głównie w I i IV kwartale roku. Dzieje się tak z dwóch powodów. Po pierwsze, wolumen sprzedawanego ciepła jest w tych kwartałach największy, a po drugie, udział energii elektrycznej wytwarzanej w skojarzeniu, a więc w sposób najbardziej efektywny, osiąga w tym okresie maksymalne wartości.

Sprzedaż produktów EC Zielona Góra S.A. w IV kwartale 2006 r.

Wyszczególnienie	Jedn.	IV kw. 2006 r.	IV kw. 2005 r.	Dynamika [%]
Sprzedaż ciepła	TJ	457,8	567,7	80,6
Sprzedaż energii elektr.	MWh	366.342,5	340.653,6	107,5
- blok węglowy	MWh	5.466,0	5.326,0	102,6
- blok gazowo-parowy	MWh	360.876,5	335.327,6	107,6
Sprzedaż globalna	TJ	1.776,6	1.794,1	99,0

W okresie IV kwartału 2006 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 457,8 TJ i była niższa, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, o 109,9 TJ (tj. o 19,4%).

W IV kwartale 2006 r. **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 366.342,5 MWh i była wyższa w porównaniu z IV kwartałem 2005 r. o 25 688,9 MWh (tj. o 7,5%). Wzrost tej sprzedaży wynika przede wszystkim z realizacji ustaleń zawartych w Kontrakcie Długoterminowym.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1.776,6 TJ (z czego 567,7 TJ przypada na ciepło) i była niższa w porównaniu do IV kwartału 2005 r. o 1,0%.

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów

W IV kwartale 2006 r. **koszty zmienne wytworzenia** sprzedanych produktów wyniosły 49.885 tys. zł i były wyższe o 3.006 tys. zł (tj. o 6,4%) w relacji do IV kwartału 2005 r. W IV kwartale 2005 r. koszty te osiągnęły poziom 46.879 tys. zł.

Wyższy poziom kosztów zmiennych związany jest przede wszystkim z wyższym, w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, poziomem produkcji energii elektrycznej, a co za tym idzie z wyższymi kosztami zużycia gazu oraz z wyższą akcyzą.

Koszty stałe w IV kwartale 2006 r. wyniosły 21.828 tys. zł i były wyższe o 1.410 tys. zł (tj. o 6,9 %) w relacji do IV kwartału 2005 r. W IV kwartale 2005 r. koszty te osiągnęły poziom 20.418 tys. zł.

Wyższy poziom kosztów stałych w IV kwartale 2006 r., to skutek przede wszystkim wyższych o 874 tys. zł kosztów pracy (głównie w wyniku wyższych kosztów wynagrodzeń i kosztów restrukturyzacji), wyższych o 547 tys. zł wydatków ogólnych i administracyjnych (głównie ze względu na wyższe koszty usług konsultingowych, audytów i tłumaczeń), wyższych o 357 tys. zł kosztów remontów (co jest związane z zakończeniem prac remontowych przesuniętych z poprzednich miesięcy) oraz wyższych o 138 tys. zł podatków

lokalnych (głównie z powodu wzrostu kosztów opłat stałych związanych z funkcjonowaniem na Rynku Bilansującym), przy spadku kosztów operacyjnych o 511 tys. zł (głównie w wyniku zmniejszenia wydatków związanych z umową serwisową turbiny).

Przychody ze sprzedaży

W IV kwartale 2006 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 90.927 tys. zł (w tym ze sprzedaży produktów 90.777 tys. zł) i były one wyższe o 1.622 tys. zł od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego. W IV kwartale 2005 r. przychody ze sprzedaży ukształtowały się na poziomie 89.305 tys. zł (w tym ze sprzedaży produktów 88.958 tys. zł).

Wyższe przychody ze sprzedaży produktów, to efekt przede wszystkim większego wolumenu sprzedanej produkcji globalnej, o czym była mowa wyżej.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W IV kwartale 2006 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie (-1.025) tys. zł, natomiast w IV kwartale 2005 r. wyniósł (-1.524) tys. zł.

Przychody i koszty finansowe

W IV kwartale 2006 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła przychody finansowe w kwocie 1.180 tys. zł wobec 1.142 tys. zł w IV kwartale roku ubiegłego. Koszty finansowe w IV kwartale 2006 r. wyniosły 6.357 tys. zł, natomiast w IV kwartale 2005 r. 7.844 tys. zł.

Wynik na działalności finansowej w IV kwartale roku 2006 wyniósł zatem (-5.177) tys. zł, a w IV kwartale roku ubiegłego (-6.702) tys. zł.

Na wynik finansowy w analizowanym okresie miały wpływ przede wszystkim płacone odsetki od kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na budowę BGP.

Wynik finansowy netto

EC Zielona Góra S.A. w IV kwartale 2006 r. wygenerowała wynik finansowy netto w kwocie 10.016 tys. zł. W IV kwartale roku 2005 wynik netto ukształtował się na nieco wyższym poziomie (10.390 tys. zł).

Powyższe dane liczbowe dotyczące EC Zielona Góra S.A. pochodzą ze Sprawozdania finansowego Spółki za IV kwartał 2006 r.

W dalszej części niniejszego *Raportu okresowego skonsolidowanego Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za IV kwartał 2006 r.* odniesiono się do dwóch największych spółek Grupy, to jest do Spółki Dominującej – KOGENERACJI S.A. oraz spółki zależnej – EC Zielona Góra S.A.

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

KOGENERACJA S.A.

⇒ Począwszy od danych finansowych za I kwartał 2006 r. KOGENERACJA S.A. zastosowała Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 29 „Rachunkowość w warunkach hiperinflacji”, korygując w sprawozdaniu finansowym dane porównawcze za rok 2005. Przeszacowaniu uległy środki trwale zakupione bądź wybudowane przed lub w trakcie trwania hiperinflacji oraz kapitały własne Spółki. Szczegółowy opis przyjętych w tym zakresie metod i założeń został zamieszczony w Załączniku nr 1 – Zasady rachunkowości.

⇒ W dniu 28 grudnia 2006 r. KOGENERACJA zawarła umowę pożyczki z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej we Wrocławiu na łączną kwotę 21.500.000 zł. Celem zaciągniętej pożyczki jest sfinansowanie prac modernizacyjno-remontowych kotła parowego w EC Wrocław. Pierwsza transza pożyczki została uruchomiona 29 grudnia 2006 r. w kwocie 8.091.000 zł i powiększyła wykazywane w bilansie zobowiązania Spółki.

EC Zielona Góra S.A.

W IV kwartale 2006 r. nie wystąpiły żadne czynniki mające istotny wpływ na aktywa, pasywa i kapitał EC Zielona Góra S.A.

7. Informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. w IV kwartale 2006 r.

Informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. dotyczą przede wszystkim Spółki Dominującej – KOGENERACJI S.A.

9.11.2006 r.

Zarząd KOGENERACJI S.A. poinformował o podpisaniu ze spółką EnergiaPro Koncern Energetyczny S.A. dwóch Umów Sprzedaży Energii Elektrycznej Wytwarzanej w Skojarzeniu z Wytwarzaniem Ciepła. Przedmiotem umów jest sprzedaż przez KOGENERACJĘ S.A. na rzecz EnergiaPro Koncern Energetyczny S.A. energii elektrycznej wytworzonej w Elektrociepłowni.

Umowy obowiązują od dnia 1.01.2007 r. do dnia 31.12.2007 r. Orientacyjna wartość umów w okresie ich obowiązywania wynosi 115 mln zł.

8. Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe16.01.2007 r.

Zarząd KOGENERACJI S.A. poinformował o podpisaniu ze spółką FORTUM Wrocław S.A. umowy rocznej na sprzedaż ciepła wyprodukowanego w KOGENERACJI S.A. Umowa obowiązuje od dnia 1.01.2007 r. do dnia 31.12.2007 r. Orientacyjna wartość umowy wynosi ok. 175 mln zł.

22.01.2007 r.

Zarząd KOGENERACJI S.A. poinformował, że w dniu 19 stycznia 2007 r. wpłynęło pismo od reprezentacji wszystkich Związków Zawodowych działających u Emitenta, zawierające żądanie przerwania i niepodejmowania jakichkolwiek działań dotyczących outsourcingu obszaru nawęglania i odpopielania w KOGENERACJI S.A. Pismo zostało złożone na podstawie Ustawy z dnia 23 maja 1991 r. o rozwiązywaniu sporów zbiorowych.

Zarząd Spółki zobowiązał się do podjęcia działań zgodnie z w/w Ustawą.

9. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**KOGENERACJA S.A.**

W IV kwartale 2006 r. KOGENERACJA S.A. nie dokonała żadnych operacji w tym zakresie.

EC Zielona Góra S.A.

W okresie objętym niniejszym raportem EC Zielona Góra S.A. nie emitowała żadnych papierów wartościowych i nie dokonywała ich wykupu albo spłaty.

10. Informacja dotycząca wypłaconej dywidendy**KOGENERACJA S.A.**

Zgodnie z Uchwałą nr 9/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z dnia 29.06.2006 r., na wypłatę dywidendy przeznaczono z zysku netto 2005 r. kwotę 11.920.000 zł (0,80 zł na jedną akcję). Dzień wypłaty dywidendy przypadł na 28 sierpnia 2006 r.

EC Zielona Góra S.A.

W dniu 30 czerwca 2006 r. EC Zielona Góra S.A. dokonała wypłaty dywidendy w wysokości 14.900.047,12 zł (28,22 zł/akcję) – zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

11. Informacja o zmianie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu ostatniego roku obrotowego**KOGENERACJA S.A.**

- ⇒ W dniu 2 marca 2006 r. KOGENERACJA S.A. udzieliła spółce Siemens Industrial Turbomachinery Sp. z o.o. poręczenia za zobowiązania P.T. Energopiasz Sp. z o.o., wynikające z gwarancji jakości i rękojmi za wady z tytułów zawartych pomiędzy tymi spółkami umów. Poręczenie zostało udzielone do kwoty 180.000 zł na okres dwóch lat.
- ⇒ W dniu 4 kwietnia 2006 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. linię technologiczną do segregacji odpadów, w zamian za opłaty leasingowe w łącznej kwocie 499.635 zł. Poręczenie zostało udzielone na okres do dnia 12.10.2011 r.

- ⇒ W dniu 6 października 2006 r. KOGENERACJA S.A. udzieliła spółce PPO Siechnice Sp. z o.o. poręczenia w kwocie 1.204.000 zł na okres do dnia 1.09.2014 r. w celu zabezpieczenia kredytu inwestycyjnego udzielonego przez BZ WBK S.A.
- ⇒ W dniu 6 grudnia 2006 r. KOGENERACJA S.A. udzieliła spółce PPO Siechnice Sp. z o.o. poręczenia w kwocie 5.000.000 zł na okres do dnia 31.10.2007 r. w celu zabezpieczenia kredytu inwestycyjnego udzielonego przez BZ WBK S.A.

EC Zielona Góra S.A.

W okresie od 1.01.2006 r. do 31.12.2006 r. nie nastąpiły żadne zmiany w stanie zobowiązań i aktywów warunkowych Spółki.

12. Wybrane dane finansowe

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

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

Prognozy wyników Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na rok 2006 nie były publikowane.

14. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA KOGENERACJI S.A. Stan na dzień 26.02.2007 r.

Akcyonariusz	ilość akcji zwykłych na okaziciela	ilość głosów na WZA	% kapitału zakładowego	% ogólnej liczby głosów na WZA
EC Kraków S.A.	2 642 869	2 642 869	17,74	17,74
EDF International S.A.	2 483 830	2 483 830	16,67	16,67
EnBW A.G.	2 323 302	2 323 302	15,59	15,59
OFE PZU „Złota Jesień”	1 350 000	1 350 000	9,06	9,06

Od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego emitent nie powziął informacji o zmianach w stanie akcjonariatu.

15. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki

Na dzień sporządzenia raportu, tj. na 26.02.2007 r. stan posiadania akcji KOGENERACJI S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące był następujący:

- Członek Zarządu – 820 akcji zwykłych na okaziciela;
- Członek Rady Nadzorczej wraz z małżonkiem – 125 akcji zwykłych na okaziciela;
- Członek Rady Nadzorczej – 937 akcji zwykłych na okaziciela;
- Prokurent – 1.123 akcje zwykłe na okaziciela.

W dniu 15.11.2006 r. Członek Rady Nadzorczej wraz z małżonkiem sprzedał 1.275 akcji zwykłych na okaziciela KOGENERACJI S.A., o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 22/2006.

16. 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 przekraczałaby 10% kapitałów własnych Spółki.

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

W IV kwartale 2006 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.

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

W IV kwartale 2006 r. żadna ze spółek zależnych 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.

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

W IV kwartale 2006 r. nie wystąpiły w Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A. inne, niż opisane wyżej, zdarzenia, które byłyby istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez spółki Grupy.

20. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięcie przez Grupę Kapitałową KOGENERACJA S.A. wyniki w kolejnym kwartale**KOGENERACJA S.A.**

⇒ 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 I kwartale 2007 r. będą kształtować się na podobnym – w porównaniu do IV kwartału 2006 r. – poziomie.

EC Zielona Góra S.A.

⇒ Uwzględniając sezonowy charakter działalności EC Zielona Góra S.A. oraz zapisy umów handlowych na sprzedaż energii elektrycznej, przychody ze sprzedaży w I kwartale 2007r. będą kształtować się na nieco wyższym – w porównaniu do IV kwartału 2006 r. – poziomie.

21. 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.