

Elektrownia "Kozienice" Spółka Akcyjna

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2005 r.



Świerże Górne, 8 września 2005 r.

WSTĘP

Elektrownia "Kozienice" Spółka Akcyjna z siedzibą w Świerżach Górnych działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawy z dnia 30.08.1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji (Dz. U. Nr 02.171.1397 z późniejszymi zmianami) oraz Statutu Spółki.

W dniu 11.05.2005 r. uchwałą Walnego Zgromadzenia kapitał zakładowy wynoszący 450.000.000,00 zł. podzielony został na 45.000.000 akcji imiennych o wartości nominalnej 10,00 zł. każda.

Właścicielem wszystkich akcji Elektrowni „Kozienice” S.A. jest Skarb Państwa w imieniu którego działa Minister Skarbu Państwa.

Nie istnieją akcje uprzywilejowane, co do głosu, dywidendy ani prawa uczestnictwa w podziale aktywów Spółki w razie jej likwidacji.

W dniu 28 czerwca 2005 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją Nr DIF/E/4110/53/73/2005 dopuściła do publicznego obrotu akcje Elektrowni "Kozienice" S.A. Od dnia upublicznienia akcje Spółki są akcjami na okaziciela.

Do dnia 30.06.2005 r. wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

Elektrownia "Kozienice" S.A. prowadzi w celach zarobkowych i na własny rachunek działalność gospodarczą polegającą na wytwarzaniu energii elektrycznej i ciepła skojarzonego z wytwarzaniem energii elektrycznej.

Działalność ta objęta jest koncesjami udzielanymi przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki:

- na wytwarzanie energii elektrycznej na okres do 30.10.2008 r. – decyzja Prezesa URE nr WEE/11/12/U/OT-4/98/JG z dnia 12.10.1998 r.;
- na wytwarzanie ciepła na okres do 30.10.2008 r. – decyzja Prezesa URE nr WCC/256/1271/U/OT-4/JG z dnia 12.10.1998 r.;
- na przesyłanie i dystrybucję ciepła na okres do 30.10.2008 r. – decyzja Prezesa URE nr PCC/269/1271/U/OT-4/98 z dnia 12.10.1998 r.
- na obrót energią elektryczną na okres od 01.01.2003 r. do 01.01.2013 r. – decyzja Prezesa URE nr OEE/334/1271/W/1/2002/MW z dnia 21.12.2002 r.

I. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO – FINANSOWE ORAZ CZYNNIKI MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZĄ I OSIĄGNIĘTE WYNIKI.

W I półroczu 2005 r. Spółka odnotowała wzrost wolumenu sprzedaży o +2,2 % w ramach podstawowej działalności tj. koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej. Sprzedaż ta odbywała się m.in. na podstawie:

- Aneksu nr 11 na 2005 r. do Umowy Długoterminowej na Dostawę Mocy i Energii Elektrycznej z bloków Nr 9 i Nr 10 z dnia 12 września 1997 r.,
- dwustronnych umów sprzedaży z kilkoma Spółkami Dystrybucyjnymi,
- Umowy z PSE – Operator S.A. na świadczenie usługi gotowości do odbudowy zasilania w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym,
- Umowy na świadczenie Regulacyjnych Usług Systemowych, w której zwiększeniu uległy stawki opłat z tego tytułu. Jednakże zakres zakontraktowanych przez PSE – Operator S.A. świadczeń w I półroczu 2005 r. był niższy niż w I półroczu 2004 r.

Spółka poniosła w tym czasie wyższe o +2,0% koszty wytworzenia sprzedanych produktów.

Pod koniec 2004 r. ze strony dostawców paliwa powstała silna presja na podniesienie cen węgla dla odbiorców krajowych od początku 2005 r. Miało to związek z m.in. utrzymującą się dobrą koniunkturą na światowych rynkach tego surowca. W związku z tym nastąpił znaczący wzrost kosztów węgla od początku 2005 r., co istotnie wpłynęło na kształtowanie się wyniku finansowego Emitenta z tytułu prowadzenia działalności związanej z wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła w I półroczu br.

Prognozy działalności Elektrowni „Kozienice” S.A. przewidują uzyskanie dodatniego wyniku finansowego w 2005 r. Plany te oparte są przede wszystkim na przewidywanej realizacji podpisanych umów dotyczących sprzedaży energii elektrycznej i planowanej produkcji, co pozwoli Spółce na realizację m.in. planów inwestycyjnych, remontowych.

1. Przychody ze sprzedaży.

Elektrownia „Kozienice” S.A. w I półroczu 2005 roku uzyskała przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 880.001 tys. zł. W porównaniu z ich wielkością w I półroczu roku ubiegłego były one wyższe o + 10.602 tys. zł tj. + 1,2 %. Przychody netto ze sprzedaży produktów były niższe o – 16.354 tys. zł tj. – 1,9 %, a przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów zwiększyły się o + 26.956 tys. zł. Powyższe zmiany były konsekwencją znacznie

wyższej sprzedaży energii elektrycznej w ramach koncesji na obrót energią elektryczną. Ponadto mniejsze przychody netto ze sprzedaży produktów to efekt niższych cen energii elektrycznej sprzedawanej na wolnym rynku energii w Polsce, a także niższych przychodów ze sprzedaży ciepła w związku m.in. z lepszymi warunkami atmosferycznymi.

2. Podstawowe produkty i rynki zbytu.

Strukturę przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów prezentuje poniższa tabela.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży Elektrowni "Kozienice" S.A. w I półroczu 2005 r. i w I półroczu 2004 r. [w tys. zł]

Wyszczególnienie	I półrocze 2005	%	I półrocze 2004	%	Dynamika
1	2	3	4	5	2/ 4
Energia elektryczna w ramach koncesji na wytwarzanie	809.763	92,0%	802.666	92,3%	100,9%
Regulacyjne Usługi Systemowe (RUS)	37.527	4,3%	60.234	6,9%	62,3%
Sprzedaż ciepła	3.052	0,4%	3.859	0,4%	79,1%
Pozostałe usługi	1.973	0,2%	1.910	0,2%	103,3%
Przychody ze sprzedaży produktów	852.315	96,9%	868.669	99,9%	98,1%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	27.686	3,1%	730	0,1%	3792,6%
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	880.001	100,0%	869.399	100,0%	101,2%

Istotne zmiany w porównaniu do I półrocza 2004 r. wystąpiły w przypadku przychodów z RUS. Były one w I półroczu 2005 r. o 22.707 tys. zł, tj. 37,7% niższe. Jednak gotowość Elektrowni do świadczenia RUS nie zmniejszyła się w porównaniu z jej gotowością w latach poprzednich. RUS zakupuje Operator Systemu Przesyłowego w zależności od zapotrzebowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w I półroczu wyniosły 27.686 tys. zł i stanowiły 3,1% przychodów ze sprzedaży. W I półroczu 2004 r. wynosiły one 730 tys. zł, a ich udział w przychodach ze sprzedaży wynosił 0,1%. Znaczna część tych przychodów, czyli 26.906 tys. zł. to przychody ze sprzedaży energii elektrycznej w ramach koncesji na obrót energią elektryczną. W I półroczu 2005 r. sprzedaż w obrocie wyniosła 231,9 GWh, podczas gdy w analogicznym okresie 2004 r. tylko 0,05 GWh. Spółka prowadzi obrót energią elektryczną od 2004 r.

Wolumen sprzedaży energii elektrycznej w ramach koncesji na wytwarzanie w I półroczu 2005 r. wyniósł 6.216,4 GWh i był o 136,3 GWh, tj. 2,2% wyższy niż w I półroczu 2004 r. Ilościowa sprzedaż ciepła w I półroczu 2005 r. wyniosła 191.812 GJ i była o 58.339 GJ, tj. 23,3% niższa niż w I półroczu 2004 r.

W I półroczu 2005 r. sprzedaż energii elektrycznej realizowana była w następujących kierunkach:

- sprzedaż do spółek dystrybucyjnych i spółek obrotu (KB);
- sprzedaż do PSE S.A. w ramach kontraktów długoterminowych (KDT);
- sprzedaż na Towarowej Giełdzie Energii S.A.;
- sprzedaż na Rynku Bilansującym;
- sprzedaż na Platformie Obrotu Energią Elektryczną.

Udział ilości sprzedanej energii elektrycznej w poszczególnych segmentach rynku przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Udział ilości sprzedanej energii elektrycznej w poszczególnych segmentach rynku

Wyszczególnienie	Rok 2004	I półrocze 2005 r.
KB (Spółki)	53,85%	52,33%
KDT (PSE S.A.)	34,43%	36,33%
Rynek Bilansujący	9,70%	8,74%
POEE	0,30%	2,96%
Towarowa Giełda Energii	1,72%	0,39%
Razem	100,00%	100,00%

Największymi odbiorcami energii elektrycznej wśród spółek dystrybucyjnych były następujące podmioty:

- ZEORK S.A.,
- ENEA S.A. i Energopartner Sp. z o. o. ,
- JES Energy Sp. z o.o.,
- Łódzki Zakład Energetyczny S.A. i Zakład Energetyczny Łódź Teren S.A.,
- ENION S.A.

Elektrownia "Kozienice" S.A. nie eksportowała bezpośrednio energii elektrycznej.

Sprzedaż Regulacyjnych Usług Systemowych odbywała się tak jak w latach poprzednich do PSE Operator S.A. Strukturę sprzedaży RUS zamieszczono w poniższej tabeli.

Tabela. Struktura sprzedaży RUS

Wyszczególnienie	Rok 2004	I półrocze 2005 r.
Rezerwa odtworzeniowa	59,9%	52,52%
Rezerwa sekundowa i minutowa	30,1%	44,94%
Rezerwa trwała	6,5%	—
Pozostałe	3,5%	2,54%
Razem	100,0%	100,00%

Sprzedaż energii cieplnej odbywała się do tych samych stałych odbiorców finalnych. Strukturę sprzedaży energii cieplnej przedstawiono w poniższej tabeli. Źródła zaopatrzenia w paliwo pozostały bez zmian.

Tabela. Struktura sprzedaży energii cieplnej

Wyszczególnienie	Rok 2004	I półrocze 2005 r.
Woda technologiczna	68,19%	77,05%
Para technologiczna	24,5%	15,12%
Woda grzewcza	6,6%	7,83%
Razem	100,00%	100,00%

3. Koszty działalności operacyjnej Spółki oraz wynik brutto na sprzedaży.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2005 roku wyniosły 741.592 tys. zł i były wyższe od poniesionych w tym samym okresie 2004 roku o + 40.772 tys. zł tj. + 5,8 %. Zanotowano zarówno wzrost kosztów wytworzenia sprzedanych produktów (o + 14.068 tys. zł tj. + 2,0 %), jak i wartości sprzedanych towarów i materiałów (o + 26.704 tys. zł). Wyższe koszty wytworzenia sprzedanych produktów to efekt większej ilości sprzedanej energii elektrycznej, a w szczególności z własnej produkcji o + 2,2 %, co wpłynęło na zwiększenie kosztów zmiennych jej wytworzenia. Wzrost kosztów zmiennych to również efekt wyższych cen paliwa niezbędnego do produkcji energii elektrycznej. Ponadto większe były koszty zakupu energii bilansującej kontrakty sprzedaży energii elektrycznej. Natomiast większa wartość sprzedanych towarów i materiałów wynikała przede wszystkim z wyższych kosztów zakupu związanych z większą ilością energii elektrycznej, którą Spółka sprzedawała w ramach koncesji na obrót energią elektryczną.

W I półroczu 2005 roku koszty sprzedaży wyniosły 107.154 tys. zł. Były one wyższe o + 2.436 tys. zł tj. + 2,3 % od poniesionych w okresie I półrocza

2004 roku. Wspomniane powyżej koszty wzrosły głównie w związku z wyższymi kosztami podatku akcyzowego - sprzedano większą ilość energii elektrycznej z własnej produkcji. Koszty sprzedaży wzrosły również ze względu na wyższe koszty opłat przesyłowych.

Niewielki wzrost kosztów zarządu był konsekwencją poniesionych w I półroczu 2005 roku kosztów związanych z dopuszczeniem Spółki do obrotu giełdowego.

Zysk ze sprzedaży Spółki w I półroczu 2005 roku wyniósł + 24.969 tys. zł (+ 57.842 tys. zł w I półroczu 2004 roku). Niższy zysk ze sprzedaży w porównaniu z jego wysokością rok wcześniej to wynik m.in. wyższych cen paliwa do produkcji energii elektrycznej oraz cen energii bilansującej odebranej z Rynku Bilansującego, a niższych cen sprzedaży energii elektrycznej. Ponadto Spółka osiągnęła niższe przychody ze sprzedaży Regulacyjnych Usług Systemowych, o których wielkości decyduje zapotrzebowanie Krajowego Systemu Elektroenergetycznego.

4. Przychody, koszty i wynik na pozostałej działalności operacyjnej.

Spółka w I półroczu 2005 roku uzyskiwała pozostałe przychody operacyjne w wysokości 12.956 tys. zł, które były wyższe o + 3.192 tys. zł tj. + 32,7 % od osiągniętych w I półroczu 2004 roku. Wspomniane większe pozostałe przychody operacyjne wynikały z uzyskania w omawianym okresie bieżącego roku przychodów z odszkodowań i kar od innych podmiotów oraz odpisów aktualizacyjnych należności.

Pozostałe koszty operacyjne w I półroczu 2005 roku wyniosły 2.575 tys. zł i były wyższe o + 1.205 tys. zł tj. + 88,0 % od poniesionych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Miało to związek z poniesionymi w opisywanym okresie bieżącego roku kosztami dotyczącymi opłat arbitrażowych i rejestracyjnych, a także wyższymi kosztami sądowymi i egzekucyjnymi od należności.

Przy wspomnianych powyżej poziomach przychodów i kosztów Spółka w I półroczu 2005 roku uzyskała dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości + 10.381 tys. zł (+ 8.394 tys. zł w I półroczu 2004 roku).

5. Przychody, koszty i wynik na działalności finansowej.

W I półroczu 2005 roku Spółka uzyskała przychody finansowe w wysokości 24.903 tys. zł, które były większe o + 4.637 tys. zł tj. + 22,9 % od osiągniętych w tym samym czasie roku ubiegłego. Większe przychody w omawianym okresie bieżącego roku to efekt uzyskania odsetek od nieterminowej zapłaty należności oraz rozwiązywania odpisów aktualizujących odsetki od należności.

W tym samym okresie 2005 roku koszty finansowe wyniosły 24.047 tys. zł, a więc były o + 2.924 tys. zł tj. + 13,8 % wyższe niż w analogicznym okresie 2004 roku. Podstawowe koszty finansowe Spółki to koszty odsetek i prowizji od kredytów zaciągniętych na modernizację urządzeń wytwórczych oraz budowę instalacji odsiarczania spalin (19.087 tys. zł w I półroczu 2005 roku). Dodatkowo w omawianym okresie 2005 roku zanotowano koszty związane z odpisami aktualizującymi odsetki od należności oraz z różnicami kursowymi.

W I półroczu 2005 roku działalność finansowa przyniosła Spółce zysk w wysokości 856 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego zanotowano stratę – 857 tys. zł.

6. Wynik na działalności gospodarczej, wynik brutto i netto.

W I półroczu 2005 roku Spółka odnotowała zysk na działalności gospodarczej w wysokości + 36.206 tys. zł.

W bieżącym roku, tak samo jak w roku poprzednim, nie odnotowano żadnych zdarzeń nadzwyczajnych, które wpłynęłyby na wynik. W związku z powyższym zysk brutto był identyczny jak zysk na działalności gospodarczej tj. + 36.206 tys. zł.

Na zysk z działalności gospodarczej, a w konsekwencji na zysk brutto, złożyły się: zysk ze sprzedaży (+ 24.969 tys. zł), zysk na pozostałej działalności operacyjnej (+ 10.381 tys. zł) oraz zysk na działalności finansowej (+ 856 tys. zł).

Spółka w I półroczu 2005 roku wypracowała zysk netto w wysokości + 25.595 tys. zł.

7. Wskaźniki finansowe.

W I półroczu 2005 roku zanotowano w porównaniu z I półroczem 2004 roku spadki wskaźników rentowności brutto i netto odpowiednio z poziomu 7,5 % do poziomu 4,1 % oraz z poziomu 4,9 % do poziomu 2,9 %.

Wskaźnik rentowności sprzedaży obniżył się z 6,7 % do 2,8 %. W analizowanym okresie spadek rentowności nastąpił także dla działalności operacyjnej (z 7,6 % do 4,0 %).

Wskaźnik rentowności majątku ogółem (ROA) obniżył się z poziomu 2,1 % osiągniętego w I półroczu 2004 roku do poziomu 1,3 %, jaki osiągnął w I półroczu 2005 roku. Także wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) obniżył się z poziomu 4,4 % do poziomu 2,6 %.

Spadek powyższych wskaźników rentowności był następstwem niższego niż w I półroczu 2005 r. poziomu zysku brutto i netto.

Dla wskaźników płynności I, II i III stopnia zanotowano w porównywalnych okresach następujące zmiany: płynność I stopnia wzrosła z poziomu 0,86 do poziomu 1,05, płynność II stopnia zmniejszyła się z poziomu 2,60 do poziomu 2,46, zaś płynność III stopnia zmniejszyła się z poziomu 2,98 do poziomu 2,87. Należy stwierdzić, że poziom tych wskaźników jest nadal bardzo dobry.

Wskaźnik pokrycia zobowiązań należnościami w I półroczu 2005 roku wyniósł 1,37, wzrastając z poziomu 1,23 osiągniętego w I półroczu 2004 roku.

W I półroczu 2005 roku nieznacznie wzrosły, w porównaniu z I półroczem 2004 roku, wskaźniki obrotu aktywów i rzeczowego majątku trwałego. Pierwszy z nich wzrósł z poziomu 0,43 do poziomu 0,44, zaś drugi z poziomu 0,77 do poziomu 0,83. Wzrost wskaźników obrotu majątku nastąpił w efekcie wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz spadku aktywów ogółem i rzeczowego majątku trwałego.

Wskaźnik rotacji zapasów w dniach w I półroczu 2005 roku ukształtował się na takim samym poziomie, jak w I półroczu 2004 roku tj. 27 dni. Cykl rotacji należności liczony w dniach, w efekcie wzrostu przeciętnego stanu należności krótkoterminowych o + 15,2 %, zwiększył się o 4 dni z 33 dni do 37 dni. Cykl rotacji zobowiązań w dniach pozostał w obu okresach na takim samym poziomie 81 dni.

Współczynnik zadłużenia obniżył się o 1,5 punktu procentowego z poziomu 51,3 % do poziomu 49,8 %. Nieznacznie wzrósł natomiast wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałami własnymi z 0,95 do 1,01, co wynikało ze wzrostu stanu kapitału własnego o + 1,9 % w I półroczu 2005 w stosunku do I półrocza 2004. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym wzrósł z 1,48 do 1,51, zaś wskaźnik obrazujący trwałość struktury finansowania zanotował nieznaczny spadek z 0,86 do 0,85.

Tabela. Wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie	Jedn.	I półrocze 2005	I półrocze 2004	I półrocze 2005 – I półrocze 2004
1	3	4	5	6 = 4 - 5
Rentowność sprzedaży	%	2,8%	6,7%	-3,9%
Rentowność działalności operacyjnej	%	4,0%	7,6%	-3,6%
Rentowność brutto	%	4,1%	7,5%	-3,4%
Rentowność netto	%	2,9%	4,9%	-2,0%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	%	2,6%	4,4%	-1,8%

Rentowność majątku ogółem (ROA)	%	1,3%	2,1%	-0,8%
Płynność I stopnia		1,05	0,86	0,19
Płynności II stopnia		2,46	2,60	-0,14
Płynność III stopnia		2,87	2,98	-0,11
Pokrycie zobowiązań należnościami		1,37	1,23	0,14
Wskaźnik obrotu aktywów		0,44	0,43	0,01
Wskaźnik obrotu rzeczowego majątku trwałego		0,83	0,77	0,06
Rotacja zapasów	dni	27	27	0
Cykl należności	dni	37	33	4
Cykl zobowiązań	dni	81	81	0
Współczynnik zadłużenia	%	49,8%	51,3%	-1,5%
Pokrycie zadłużenia kapitałami własnymi		1,01	0,95	0,06
Pokrycie majątku trwałego kapitałem stałym		1,51	1,48	0,03
Trwałość struktury finansowania		0,85	0,86	-0,01

8. Informacje o stanie majątkowym Spółki.

Wielkość aktywów i ich strukturę procentową przedstawia poniższa tabela.

(w zł i gr)

Wyszczególnienie	Stan na:		Wskaźniki struktury w %				Wskaźnik dynamiki
	31.12.2004 r.	30.06.2005 r.	31.12.2004 r.		30.06.2005 r.		
			ogółem	szczeg.	ogółem	szczeg.	3/2
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>8</i>
A. Aktywa trwałe	1.158.073	1.111.389	57,86	100,0	55,90	100,00	95,97
I. Wartości niematerialne i prawne	2.213	1.612		0,19		0,14	72,84
II. Rzeczowe aktywa trwałe	1.113.272	1.063.261		96,13		95,67	95,51
III. Należności długoterminowe	---	---					
IV. Inwestycje długoterminowe	6.955	6.955		0,60		0,63	100,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	35.633	39.561		3,08		3,56	111,02

B. Aktywa obrotowe	843.411	876.849	42,14	100,00	44,10	100,00	103,96
I. Zapasy	99.209	122.873		13,10		14,01	123,85
II. Należności krótkoterminowe	185.217	181.325		21,50		20,68	97,90
III. Inwestycje krótkoterminowe	557.920	571.714		65,27		65,20	102,47
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.065	937		0,13		0,11	87,98
AKTYWA RAZEM	2.001.484	1.988.238	100,00		100,00		99,34

Wartość majątku Elektrowni "Kozienice" S.A. na dzień 30.06.2005 r. wyrażająca się sumą aktywów wyniosła 1.988.238 tys. zł i w stosunku do stanu na dzień 31.12.2004 r. zmniejszyła się o 13.246 tys. zł, tj. o 0,66% w wyniku zmniejszenia aktywów trwałych o 46.684 tys. zł (tj. o 4,3%) i wzrostu aktywów obrotowych o 33.438 tys. zł (tj. 3,96%).

Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej za I półrocze 2005 r. wynosi 55,90% przy udziale 57,86% w 2004 r.

Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem wzrósł – w I półroczu 2005 r. wynosi 44,10% przy 42,14% w 2004 r.

Spadek wartości aktywów trwałych, które w przeważającej części stanowią środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne jest wynikiem dokonanych odpisów amortyzacyjnych.

Wzrost długoterminowych rozliczeń międzyokresowych dotyczy tworzo-nych zgodnie z ustawą o rachunkowości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W strukturze aktywów obrotowych nastąpił nieznaczny wzrost zapasów (z 13,10% do 14,01%) przy jednoczesnym spadku należności krótkoterminowych (z 21,50% do 20,68%), inwestycji krótkoterminowych (z 65,27% do 65,20%) oraz krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (z 0,13% do 0,11%).

Stan zapasów ogółem wzrósł o 23.664 tys. zł. (o 23,85%) głównie w wyniku wzrostu zapasów paliwa produkcyjnego (węgiel kamienny i mazut).

Należności krótkoterminowe wykazane w bilansie w wartości netto, tj. pomniejszone o dokonane odpisy aktualizujące wartość tych należności zmniejszyły się w I półroczu 2005 r. o 3.892 tys. zł, tj. o 2,10% w wyniku spadku należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych o 8.944 tys. zł (tj. 71,34%) przy jednoczesnym wzroście należności z tyt. dostaw o 5.252 tys. zł (tj. o 3,26%).

Inwestycje krótkoterminowe w I półroczu 2005 r. w porównaniu do 2004 r. wzrosły o kwotę 13.794 tys. zł (tj. o 2,47%) w wyniku wzrostu innych krótkoterminowych aktywów finansowych (lokaty bankowe o terminie wymagalności od 3 ÷ 12 miesięcy od dnia założenia), innych środków pieniężnych (lokaty bankowe o terminie wymagalności do 3 miesięcy od dnia zadłużenia) i środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych spowodowanego zwolnieniem środków pieniężnych ulokowanych w bonach skarbowych, co wpłynęło na zmniejszenie stanu innych krótkoterminowych aktywów finansowych.

Wzrost inwestycji krótkoterminowych nastąpił w wyniku wypracowania przez Elektrownię "Kozienice" S.A. w I półroczu 2005 r. znacznego zysku – środki te ulokowane w bonach skarbowych oraz na lokatach bankowych będą źródłem finansowania rozpoczętej budowy Instalacji Odsiarczania Spalin bloków 200 MW oraz planowanych modernizacji urządzeń wytwórczych.

9. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Tabela. Przepływy pieniężne (metoda pośrednia)

Wyszczególnienie	Jednostka	I półrocze 2005	I półrocze 2004	Zmiana
Przepływy pieniężne netto:		145.812	64.493	81.319
- z działalności operacyjnej	tys. zł	92.987	156.089	-63.102
- z działalności inwestycyjnej		110.347	-28.105	138.452
- z działalności finansowej		-57.522	-63.491	5.969
Przepływy pieniężne netto razem	tys. zł	145.812	64.493	81.319
Środki pieniężne na początek okresu	tys. zł	179.314	177.322	1.992
Środki pieniężne na koniec okresu	tys. zł	325.126	241.815	83.311

W I półroczu 2005 r. przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Spółki były dodatnie i wyniosły +92.987 tys. zł, choć były jednak niższe niż osiągnięte w okresie I półrocza 2004 r. o -63.102 tys. zł. Niższe przepływy z tej działalności to efekt m.in. niższego niż w I półroczu 2004 r. poziomu zysku netto. Na obniżenie się przepływów z działalności operacyjnej wpłynął również wyższy niż w I półroczu 2004 r. wzrost (w odniesieniu do stanu z końca roku) wartości zapasów, a także niższy spadek należności.

Znacznej poprawie uległy natomiast przepływy z działalności inwestycyjnej z ujemnej wartości (-28.105 tys. zł) do wartości dodatniej (+110.347 tys. zł). Wynikało to przede wszystkim z niższych poniesionych w I półroczu 2005 r. wydatków inwestycyjnych. Główną przyczyną zmniejszenia poziomu wydatków było zmniejszenie w I półroczu 2005 r. o -168.659 tys. zł wydatków poniesionych na nabycie aktywów finansowych. W I półroczu 2004 r. Spółka zaangażowała większe środki własne na lokaty terminowe niż w analogicznym okresie 2005 r. Ponadto w I półroczu 2004 r. Spółka dodatkowo wydatkowała środki pieniężne na zakup bonów skarbowych (w I półroczu 2005 r. Spółka nie inwestowała w te instrumenty finansowe).

Poprawa nastąpiła również w odniesieniu do przepływów z działalności finansowej. Nastąpił spadek ujemnego salda w przepływach z działalności finansowej o +5.969 tys. zł do poziomu -57.522 tys. zł. Źródłem tej poprawy było ograniczenie wydatków, w tym z tytułu spłacanych odsetek oraz wpłat z zysku.

Spółka posiada pełną zdolność do wywiązywania się z bieżących zobowiązań. Świadczą o tym wszystkie wskaźniki płynności. Wskaźnik płynności I stopnia w I półroczu 2005 r. wynosił 1,05, wskaźnik płynności II stopnia 2,46, zaś wskaźnik płynności III stopnia 2,87. Ich poziom jest bezpieczny z punktu widzenia utrzymywania płynności finansowej Spółki.

W I półroczu 2005 roku Spółka terminowo regulowała swoje zobowiązania. W celu zapewnienia sprawnej obsługi tych zobowiązań spółka stosowała kompensaty, negocjację terminów płatności, a także utrzymywała wymagalny stan rachunków bieżących, alokując pozostałą część posiadanych środków.

Mając na względzie ryzyko zmiany wartości złotówkowej i przepływów środków pieniężnych związane z kontraktami, których wartość jest denominowana w walutach obcych, Spółka stosowała „naturalny hedging” realizując umowy z wykonawcami i dostawcami w walucie kontraktu przychodowego. Spółka nie korzystała z instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursu walutowego. Jest to wynikiem korzystnej dla spółki sytuacji na rynkach finansowych.

Uwzględniając konieczność terminowego regulowania zobowiązań Spółka prowadziła bezpieczną politykę alokacji kapitału oraz innych aktywów finansowych. W I półroczu 2005 r. spółka uzyskała 16 mln zł przychodów z zarządzania zasobami finansowymi.

10. Umowy kredytowe i pożyczki.

W I półroczu 2005 r. poziom zobowiązań (długo- i krótkoterminowych) w porównaniu do końca 2004 r. zmniejszył się o 23.881 tys. zł. Suma zobowiązań długo- i krótkoterminowych na koniec czerwca 2005 r. wyniosła 834.489 tys. zł wobec 858.370 tys. zł na koniec 2004 r.

W I półroczu 2005 r. zmianie uległa struktura zobowiązań spółki. Zadłużenie wobec banków i pożyczkodawców zmniejszyło się o kwotę 36.300 tys. zł (z tytułu częściowej spłaty kredytów i pożyczek) i wynosi 604.298 tys. zł, natomiast wzrosło zadłużenie wobec dostawców towarów i usług o 5.509 tys. zł, tj. do poziomu 121.058 tys. zł.

Wskaźnik zadłużenia bankowego, będący relacją sumy kredytów i pożyczek do sumy kapitałów własnych, na dzień 30 czerwca 2005 r. wynosi 60,6% i jest o 4,5 punktu procentowego niższy od wskaźnika zadłużenia na koniec 2004 r.

Spółka nie zaciągała w I półroczu 2005 r. nowych kredytów i pożyczek oraz nie udzielono Spółce nowych gwarancji i poręczeń.

W I półroczu 2005 r. spółka terminowo regulowała wszystkie swoje zobowiązania.

Informacje o zadłużeniu z tytułu kredytów i pożyczek przedstawia tabela. Ponadto Spółka nie udzielała pożyczek, gwarancji i poręczeń innym podmiotom.

Tabela. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wg stanu na dzień 30.06.2005 r.

Kredytodawca /pożyczkodawca/	Kwota kredytu/ pożyczki pozostała do spłaty		Waluta zobowiązań wg umowy	Termin spłaty
	tys. zł	waluta w tys.		
BOŚ S.A. konsorcjum z NFOŚ i GW Warszawa	18.606		PLN	15.06.2008
PKO BP S.A.	137.100		PLN	31.12.2012.
Konsorcjum bankowe agent-Bank BPH S.A. (PBK S.A.) BGŻ S.A. BOŚ S.A. Bank Zachodni WBK S.A. (Bank Zachodni S.A.) BGK S.A. Nordea Bank Polska S.A. (LG Petro Bank S.A.) ING Bank Śląski S.A. (Bank Śląski S.A.)	207.449		PLN	28.12.2014
Konsorcjum bankowe agent-Bank BPH S.A. (PBK S.A.) BGŻ S.A. BOŚ S.A. Bank Zachodni WBK S.A. (Bank Zachodni S.A.) BGK S.A. Nordea Bank Polska S.A. (LG Petro Bank S.A.) ING Bank Śląski S.A. (Bank Śląski S.A.)	61.515		PLN	31.10.2014
Nordic Investment Bank	14.768 109.375	4.413 27.072	USD EUR	26.11.2014
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	47.907		PLN	30.06.2011
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	7.578		PLN	20.12.2006
Razem	604.298			

11. Instrumenty finansowe w zakresie ryzyka.

Elektrownia „Kozienice” S.A. w I półroczu 2005 r. nie stosowała instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

12. Informacja o toczących się postępowaniach administracyjnych i sądowych.

W dniu 22.02.2005 r. Naczelnik Urzędu Celnego w Radomiu swoim postanowieniem nr 444000-PA-9110-3/05/MM wszczął postępowanie podatkowe

w sprawie określenia zobowiązania podatkowego w podatku akcyzowym za okres od miesiąca marca do grudnia 2002 r. i od miesiąca stycznia do grudnia 2003 r. W dniu 23.05.2005 r. Spółka otrzymała decyzję wydaną przez Naczelnika Urzędu Celnego w Radomiu nr 444000-PA-9110-3/05/KF, określającą zobowiązanie podatkowe w podatku akcyzowym za okres : marzec 2002 r. – grudzień 2003 r.

Naczelnik Urzędu Celnego wydając decyzję, uwzględnił w części żądania Spółki złożone na piśmie w dniu 09.03.2005 r., w wyniku czego zarzuty zaniżenia zobowiązania podatkowego zmniejszono z kwoty 26.651 tys. zł. do kwoty 4.006 tys. zł. Zobowiązanie podatkowe w kwocie 4.006 tys. zł. zostało wpłacone wraz z należnymi odsetkami za zwłokę w kwocie 1.318 tys. zł. w dniu 03.06.2005 r. na właściwe konto Izby Celnej w Warszawie.

W dniu 06.06.2005 r. Spółka na podstawie art. 220, art. 223 § 1 oraz § 2 pkt 1 ustawy Ordynacja podatkowa złożyła odwołanie od decyzji Naczelnika Urzędu Celnego, wnosząc o uchylenie w całości w/w decyzji i umorzenie postępowania w sprawie.

Elektrownia „Kozienice” S.A. w I półroczu 2005 r była stroną w niżej wymienionych postępowaniach sądowych:

Lp.	Sygnatura akt	Pozwani	Wartość przedmiotu sporu	Uwagi
1.	IX GC 527/03	1. elektrownia "Kozienice" S.A. 2. Lubelski Węgiel Bogdanka S.A.	1 887 tys. zł	Powództwo uwzględnione – Spółka złożyła apelację od wyroku
2.	XIV GC 449/03	1. Elektrownia "Kozienice" S.A. 2. Zakład Przeróbki Mechanicznej Węgla „POL - CARBON” Sp. z o.o.	106 tys. zł	Powództwo uwzględnione – Spółka złożyła apelację od wyroku w Sądzie Apelacyjnym, która również została rozstrzygnięta na jej niekorzyść. Złożono kasację
3.	XIII GC 861/03/O	1. Elektrownia "Kozienice" S.A. 2. Katowicki Węgiel Spółka z o.o.	427 tys. zł	Powództwo uwzględnione – Spółka złożyła apelację od wyroku
4.	XIII GC 660/03/G	1. Elektrownia "Kozienice" S.A. 2. „Rudzka Spółka Węglowa” S.A. 3. Kompania Węglowa S.A.	1 197 tys. zł	Powództwo uwzględnione – Spółka złożyła apelację od wyroku
5.	XIII GC 600/03/B	1. "Kozienice" S.A. 2. Katowicki Holding Węglowy S.A.	747 tys. zł	Powództwo uwzględnione – Spółka złożyła apelację od wyroku
6.	XIII GC 612/03/M	1. Elektrownia "Kozienice" S.A. 2. Katowicki Holding Węglowy S.A.	1 172 tys. zł	Powództwo oddalone, jednakże PKP „CARGO” S.A. złożyło apelację od wyroku, w wyniku której zapadł wyrok niekorzystny dla Spółki. Spółka wniosła kasację od wyroku
7.	XIII GC 616/03/O	1. Elektrownia "Kozienice" S.A. 2. Katowicki Holding Węglowy S.A.	1 307 tys. zł	Powództwo oddalone, jednakże PKP „CARGO” S.A. złożyło apelację od wyroku. Ta z kolei wygrana została przez PKP „CARGO” S.A. W dniu 5 stycznia 2005 r. Spółka wniosła kasację od wyroku Sądu Apelacyjnego
8.	IX GC 1296/02	1. Elektrownia "Kozienice" S.A. 2. Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A. 3. MANUK Spółka z o.o. 4. Zakłady Azotowe Puławy 5. Zespół Elektrowni Ostrołęka 6. Elektrownia Połaniec 7. Cementownia Ożarów	8 906 tys. zł	Powództwo uwzględnione – od Emitenta zasądzone kwotę 4 387 tys. zł. Spółka wniosła apelację

Lp.	Sygnatura akt	Pozwani	Wartość przedmiotu sporu	Uwagi
9.	XIII GC 579/03/iW	1. Elektrownia "Kozienice" S.A. 2. Katowicki Holding Węglowy S.A.	776 tys. zł	W Sądzie Apelacyjnym zasądzono od Elektrowni "Kozienice" S.A. wartość przedmiotu sporu.
10.	XIII GC 1146/03	1. Elektrownia "Kozienice" S.A. 2. Lubelski Węgiel „Bogdanka” S.A.	4 225 tys. zł	Powództwo uwzględnione. Spółka wniosła apelację.
11.	XIII GC 1307/03/T	1. Elektrownia "Kozienice" S.A. 2. Katowicki Holding Węglowy S.A.	3 919 tys. zł	Powództwo oddalone, lecz PKP „CARGO” S.A. złożyło apelację, w której wyniku w dniu 18 marca 2005 r. zapadł wyrok częściowo zasądzający. Elektrownia "Kozienice" S.A. wniosła skargę kasacyjną od wyroku.
12.	XIII GC 34/04/iW	1. Elektrownia "Kozienice" S.A. 2. Katowicki Węgiel Spółka z o.o.	496 tys. zł	Powództwo oddalone, lecz PKP „CARGO” S.A. złożyło apelację
13.	XIII GC2/04/D	1. Elektrownia "Kozienice" S.A. 2. Rudzka Spółka Węglowa S.A. 3. Kompania Węglowa S.A.	978 tys. zł	Powództwo uwzględnione – Spółka wniosła apelację
14.	VII GC 2/04	1. Elektrownia "Kozienice" S.A. 2. ABC LOGISTIC S.A. 3. Katowicki Holding Węglowy S.A.	3 145 tys. zł	Powództwo oddalone, jednakże PKP „CARGO” S.A. złożyło apelację, w wyniku której zapadł w dniu 15 lutego 2005 r. wyrok utrzymujący w mocy orzeczenie sądu pierwszej instancji. Wyrok ten jest prawomocny.
15.		Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.	7.559 tys. zł	W pierwszej instancji zapadł wyrok zasądzający zapłatę należności przez PSE S.A. na rzecz Spółki. Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. wniosły w lutym 2005 r. apelację od wyroku

13. Informacje dotyczące ochrony środowiska.

Elektrownia "Kozienice" S.A. posiada wszystkie niezbędne decyzje na korzystanie ze środowiska naturalnego zgodnie z obowiązującymi przepisami w zakresie poboru wód i odprowadzania ścieków, gospodarki odpadami, emisji zanieczyszczeń do powietrza.

W dniu 30.05.2005 r. Spółka złożyła "Wniosek o wydanie pozwolenia zintegrowanego na korzystanie ze środowiska" do Wydziału Ochrony Środowiska Mazowieckiego Urzędu Wojewódzkiego w Warszawie. Przewidywany termin uzyskania decyzji na pozwolenie zintegrowane to IV kwartał b.r.

Realizowany przez Elektrownię "Kozienice" S.A. monitoring parametrów środowiskowych określonych w tych decyzjach, zarówno w gospodarce wodno – ściekowej (pomiar okresowe), jak i emisji zanieczyszczeń do atmosfery (pomiar ciągły) nie wykazuje przekroczeń wartości normatywnych.

W I półroczu 2005 r. realizowane były inwestycje w zakresie ochrony powietrza atmosferycznego:

- kontynuacja budowy instalacji odsiarczania spalin dla 800 MW mocy zainstalowanej, realizacja zgodnie z harmonogramem;

- zabudowa elektrofiltru na bloku 200 MW Nr 7 z terminem ukończenia w IV kwartale 2005 r.

14. Informacje dotyczące zatrudnienia w Elektrowni „Kozienice” S.A.

Wielkość zatrudnienia w Elektrowni „Kozienice” S.A. w I półroczu 2005 r.

Wyszczególnienie	I półrocze 2005 r.
Liczba pracowników w osobach (stan na koniec okresu)	2 408
Przeciętna liczba zatrudnionych pracowników (w osobach)	2 416
Przeciętna liczba zatrudnionych pracowników (w etatach)	2 414

Struktura zatrudnienia w Elektrowni „Kozienice” S.A. wg zajmowanych stanowisk w I półroczu 2005 r.

Wyszczególnienie	30.06.2005	
	Osoby	Struktura (w %)
Na stanowiskach robotniczych	1 855	77,0
Na stanowiskach nierobotniczych	553	23,0
Razem	2 408	100,0

15. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

W okresie I – ego półrocza 2005 r. w Elektrowni "Kozienice" S.A. w dziedzinie badań i rozwoju dokonano:

- 1) Zabudowy na bloku Nr 8 automatyki cyfrowej w systemie sterowania Owation. Efektem prowadzonych prac było rozszerzenie zakresu regulacji obciążenia, zwiększenie wpływów za usługi systemowe, poprawa selektywności i pewności działania zabezpieczeń technologicznych;
- 2) Realizacja infrastruktury technicznej rynku energii (REE) – kontynuacja; Efektem prac było zwiększenie elastyczności i dyspozycyjności bloków;

II. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ W 2005 R.

Ryzyko związane z przydziałem praw do emisji CO₂.

W chwili obecnej nadal trwają prace w Ministerstwie Środowiska nad przydziałem uprawnień do emisji CO₂. Zatwierdzenie ostatniej wersji projektu Rozporządzenia dotyczącego powyższego zagadnienia w przypadku Elektrowni „Kozienice” S.A. przy prognozowanych wielkościach produkcji w I okresie rozliczeniowym 2005 - 2007 zwiększa ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej Spółki poprzez konieczność zakupu dodatkowych uprawnień. W związku z powyższym Elektrownia przekazała do Ministerstwa Środowiska uwagi do projektu Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień. Dotychczasowe propozycje przydziału uprawnień do emisji CO₂ nie pokrywają zamierzeń Spółki odnośnie planów produkcji w okresie 2005 - 2007.

Ryzyko zmian makroekonomicznych.

Czynnikami makroekonomicznymi, niezależnymi od działań Spółki, a mogącymi wpływać w istotny sposób na funkcjonowanie i planowany rozwój Elektrowni są: wielkość zapotrzebowania na energię elektryczną, zmiany poziomu inflacji, zmiany legislacyjne, wahania kursu walut, poziom stóp procentowych, zmiany cen ropy naftowej na światowych rynkach. Istnieje ryzyko, iż niekorzystne zmiany tych czynników mogą negatywnie wpłynąć na poziom wyniku finansowego. W szczególności wahania kursu walut i zmiany stóp procentowych stanowią istotne ryzyko w okresie korzystania z finansowania kredytami zaciągniętymi przez Spółkę na cele inwestycyjne.

Ryzyko awarii.

Ze względu na prawdopodobieństwo wystąpienia awarii urządzeń wytwórczych istnieje ryzyko niedotrzymania warunków umów z kontrahentami, a tym samym pogorszenia się generowanych przez Emitenta wyników finansowych (zwiększone koszty napraw, kary umowne, koszty awaryjnych zakupów na Rynku Bilansującym).

Ryzyko zmniejszenia wykorzystania przez Operatora Systemu Przesyłowego rezerw mocy.

Spółka osiąga przychody m.in. ze sprzedaży rezerw mocy. Poziom tej sprzedaży uzależniony jest od potrzeb Krajowego Systemu Elektroenergetycznego. Wykonanie I półrocza 2005 r., w którym nastąpiło obniżenie wykorzystania rezerw

mocy przez Operatora Systemu Przesyłowego wskazuje, że istnieje znaczące ryzyko, co do poziomu tych przychodów w kolejnym okresie bieżącego roku obrotowego.

Ryzyko braku możliwości pełnego pokrycia kosztów.

Ze względu na późniejsze w stosunku do przewidywanego wejście w życie V Taryfy dla ciepła istnieje ryzyko uzyskania niższych przychodów w roku 2005, co może spowodować niepełne pokrycie kosztów, a tym samym pogorszenie wyniku na działalności ciepłowniczej.

III. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU SPÓŁKI.

Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne istotne dla rozwoju Elektrowni

1. Czynniki zewnętrzne:

- Poziom cen energii elektrycznej

Spółka w zakresie sprzedaży energii elektrycznej działa na różnych segmentach rynku. Podstawowym segmentem jest sprzedaż energii elektrycznej w ramach umów bezpośrednich oraz w ramach kontraktu długoterminowego, po ustalonych w tychże umowach cenach. Elektrownia realizuje również sprzedaż energii elektrycznej na między innymi Rynku Bilansującym i Towarowej Giełdzie Energii. Poziom cen na tych segmentach rynku zależy od bieżącego kształtowania się sytuacji w zakresie popytu i podaży. Może to więc mieć bezpośredni wpływ na przychody ze sprzedaży energii elektrycznej w bieżącym roku obrotowym. Ewentualne utrzymanie się obserwowanej w roku 2004 i obecnym tendencji spadkowej cen w ramach umów bezpośrednich może być również istotnym czynnikiem rozwoju Spółki.

- Wielkość sprzedaży energii elektrycznej w ramach umowy długoterminowej

Istotnym czynnikiem dla rozwoju Elektrowni jest również wielkość sprzedaży energii elektrycznej zakontraktowanej przez PSE S.A. w ramach umowy długoterminowej. Na wielkość tej sprzedaży bezpośredni wpływ ma ustalona przez Prezesa URE wielkość obowiązkowego zakupu energii elektrycznej z PSE S.A. (MIE) przez spółki energetyczne.

- Wielkość sprzedaży energii elektrycznej na pozostałych segmentach rynku

Na wysokość przychodów, a co za tym idzie i wyników, jakie Spółka osiągnie w bieżącym roku obrotowym będzie miała również wpływ wielkość sprzedaży energii elektrycznej w ramach pozostałych segmentów rynku. Podobnie jak w przypadku cen energii elektrycznej, wielkość sprzedaży zakontraktowanej w ramach umów bezpośrednich jest znana w znacznej mierze już na początku roku. Natomiast możliwości intensyfikacji działań uzależnione od bieżącej sytuacji rynkowej na pozostałych segmentach handlu energią elektryczną, m.in. na Rynku Bilansującym oraz na Towarowej Giełdzie Energii, mogą dać dodatkowe efekty w postaci zwiększonej sprzedaży. Ewentualna zmiana w zasadach funkcjonowania Rynku Bilansującego może jednak ograniczyć sprzedaż energii elektrycznej na tym segmencie rynku.

- Handel prawami do emisji dwutlenku węgla

Ostateczny przydział limitów emisji CO₂ w pierwszym okresie rozliczeniowym w dalszym ciągu nie jest jeszcze znany. Nadal trwają prace nad projektem Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień, jednak wszystkie dotychczasowe jego wersje nie odpowiadają planom produkcyjnym Elektrowni w okresie 2005-2007. Należy zaznaczyć, że ostatecznie przyznana Spółce ilość uprawnień będzie w istotny sposób oddziaływać na wielkość sprzedaży energii elektrycznej w I okresie rozliczeniowym a także na handel ewentualnymi nadwyżkami emisji.

- Poziom stóp procentowych i kursy walut

Wysokość stóp procentowych oraz kurs walut to czynniki, które poprzez oddziaływanie na poziom generowanych przez Spółkę przychodów i kosztów finansowych, kształtują wynik finansowy. Należy podkreślić, że w latach poprzednich Elektrownia zanotowała zarówno istotne koszty, jak i przychody z tytułu rozliczania różnic kursowych. Ewentualne korzystne zmiany na rynkach finansowych w tym zakresie mogą skutkować poprawą kondycji Spółki. Spadek poziomu stóp procentowych przy obecnym stanie zadłużenia Spółki ma globalny wpływ na wysokość kosztów finansowych ponoszonych w związku z obsługą zaciągniętych kredytów.

2. Czynniki wewnętrzne:

- Racjonalna polityka finansowa

Głównym narzędziem konkurencji pomiędzy wytwórcami jest jednostkowa cena sprzedaży energii elektrycznej oraz jednostkowe koszty zmienne i stałe

produkcji energii elektrycznej sprzedanej. Z powyższego wynika, że racjonalna polityka finansowa m.in. w zakresie ponoszonych kosztów funkcjonowania Spółki jest bardzo istotnym czynnikiem dla zwiększenia lub co najmniej utrzymania konkurencyjności. W tym celu Spółka dąży do racjonalizacji wydatków, a co za tym idzie minimalizacji kosztów w różnych obszarach działalności (np. polityka wynagrodzeń i zatrudnienia, koszty usług obcych). W związku z powyższym Zarząd rozpatruje możliwość kontynuacji programu dobrowolnych odejść dla pracowników w II półroczu 2005 r., jednakże będzie to uzależnione od sytuacji ekonomicznej Spółki.

- Polityka optymalizacji zarządzania Spółką

W ramach prowadzenia działań zmierzających do optymalizacji zarządzania Spółką Emitent realizuje wdrożenia Zintegrowanego Systemu Zarządzania Przedsiębiorstwem. Istotnym jego elementem będzie w przyszłości obszar budżetowania. Ułatwić on powinien proces planowania oraz zapewnić m.in. lepszą kontrolę kosztów generowanych przez komórki wchodzące w skład Spółki.

IV. KIERUNKI PRZEWIDYWANEGO ROZWOJU

Osiągnięcie nowych, dopuszczalnych standardów emisji zanieczyszczeń określonych w Dyrektywie UE 2001/80/WE i Traktacie Akcesyjnym, utrzymanie wysokiej sprawności urządzeń wytwórczych Elektrowni gwarantującej konkurencyjną pozycję Spółki na rynku energii elektrycznej to najważniejsze aktualnie cele, wyznaczające podstawowe kierunki modernizacji i rozwoju elektrowni „Kozienice” S.A. w najbliższych latach.

Główne zadania inwestycyjne Spółki planowane w związku z tym do realizacji dotyczyć będą:

- modernizacji elektrofiltrów bloków energetycznych 200 MW (Nr 1 – 3) w latach 2006 i 2007 w celu dotrzymania limitu emisji pyłu nie przekraczającego poziomu 50 mg/Nm^3 ,
- wymiany elektrofiltrów bloków energetycznych 200 MW (Nr 6 i Nr 4) oraz bloku 500 MW (Nr 10) odpowiednio w latach 2008, 2010 i 2009, również dla dotrzymania nowych standardów emisji pyłu,
- wdrożenie nowej technologii odazotowania spalin poprzez modernizację kotłów OP – 650 i AP - 1650 począwszy od roku 2010 w celu ograniczenia emisji tlenków azotu,

- modernizacji powierzchni ogrzewalnych kotłów OP – 650 i AP 1650, układów technologicznych turbozespołów bloków 200 MW, układów automatyki i zabezpieczeń tych jednostek w zakresie wynikającym ze stanu technicznego urządzeń, potrzeby optymalizacji rozruchów i sprawności jednostek wytwórczych.

Jako jeden z etapów wieloletniego programu modernizacji i rozwoju Elektrowni „Kozienice” S.A. realizowano w I półroczu 2005 r. inwestycje związane z ochroną środowiska (ograniczenie emisji siarki i emisji pyłu):

- budowę instalacji odsiarczania spalin dla bloków energetycznych 200 MW Nr 4 – 8,
- wymianę elektrofiltru bloku energetycznego 200 MW Nr 7.
- oraz modernizację układów automatyki (część centralna i obiektowa) bloku energetycznego 200 MW Nr 8.

Planowane przez Spółkę inwestycje będą finansowane głównie ze środków własnych. Nie przewiduje się zagrożeń związanych z realizacją ww. inwestycji.

Z uwagi na realizację zadań inwestycyjnych w znacznej części ze środków własnych przewiduje się ograniczenie możliwości inwestycyjnych w zakresie inwestycji kapitałowych.

V. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.

Dnia 11 stycznia 2005 r. podpisano Umowę roczną na dostawę węgla energetycznego na 2005 r. z Katowickim Holdingiem Węglowym S.A. na wielkość 2.100.000 ton.

Dnia 25 stycznia 2005 r. podpisano Umowę roczną na dostawę węgla energetycznego na 2005 r. z Lubelskim Węgłem Bogdanką na wielkość 2.125.000 ton.

VI. INFORMACJA O POSIADANYCH ODDZIAŁACH.

Elektrownia "Kozienice" S.A. jest przedsiębiorstwem jednozakładowym i nie posiada oddziałów.

VII. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.

Elektrownia "Kozienice" S.A. w okresie sprawozdawczym nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi, których wartość przekraczałyby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.

VIII. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE.

Elektrownia "Kozienice" S.A. nie jest powiązana kapitałowo ani organizacyjnie z innymi podmiotami w sposób mający istotny wpływ na własną działalność. Spółka w I półroczu 2005 r. nie nabyła i nie zbyła akcji i udziałów w innych podmiotach.

W szczególności Spółka, pomimo posiadania udziałów innych spółek, nie jest jednostką dominującą w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości wobec żadnego z tych podmiotów.

IX. INFORMACJA O AKCJACH SPÓŁKI ORAZ AKCJACH I UDZIAŁACH W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

Od dnia 28.06.2005 r. akcje Elektrowni "Kozienice" S.A. są akcjami na okaziciela. Łączna wartość akcji wynosi 450.000.000 (słownie: czterysta pięćdziesiąt milionów) złotych.

Wartość nominalna jednej akcji wynosi 10 złotych (słownie: dziesięć złotych).

Akcje posiadają oznaczenie: seria A o numerach od nr A 000 000 001 do nr A 045 000 000.

Elektrownia "Kozienice" S.A. nie posiada jednostek powiązanych.

X. WYKAZ AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZ SPÓŁKI

Skarb Państwa posiada 100% akcji Elektrowni "Kozienice" S.A.

XI. INFORMACJA O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH.

Elektrownia "Kozienice" S.A. w okresie sprawozdawczym nie nabywała akcji własnych.

XII. UMOWY MJĄCE WPŁYW NA ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI

Elektrownia "Kozienice" S.A. nie posiada informacji czy w okresie I półrocza 2005 r. zawierane były umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowego akcjonariusza.

XIII. WPŁYWY Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.

Elektrownia "Kozienice" S.A. w okresie sprawozdawczym nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

XIV. ZASADY ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ.

Zarządzanie w Elektrowni "Kozienice" S.A. jest oparte na regulacjach wynikających z Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki.

Organami statutowymi Spółki są:

- Zarząd;
- Rada Nadzorcza;
- Walne Zgromadzenie.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Walne Zgromadzenie jest najwyższym organem Spółki. Podejmuje decyzje we wszystkich strategicznych sprawach Spółki.

W dniu 11 maja 2005 r. Walne Zgromadzenie Spółki przyjęło Uchwałę Nr 1 nowy Statut Elektrowni "Kozienice" S.A. Wprowadzone zmiany mają na celu dostosowanie zasad zarządzania do wymogów spółki publicznej.

Informacje dotyczące Zarządu i Rady Nadzorczej

Skład osobowy Zarządu Elektrowni "Kozienice" S.A. na dzień 01.01.2005 r. przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Stanowisko
Jan Wrona	Prezes Zarządu Spółki – Dyrektor Naczelny
Jan Pilat	Członek Zarządu Spółki – Dyrektor ds. Technicznych
Mieczysława Lewandowska	Członek Zarządu Spółki – Dyrektor ds. Ekonomiczno-Finansowych
Zygmunt Musiał	Członek Zarządu Spółki – Dyrektor ds. Inwestycji i Rozwoju

W wyniku przeprowadzonego przez Radę Nadzorczą Spółki w dniach 5 i 6 lutego 2005 r. postępowania kwalifikacyjnego na stanowiska Członków Zarządu Elektrowni "Kozienice" S.A., Rada Nadzorcza w dniu 6 lutego 2005 r. dokonała:

- uchwałą Nr 25/IV/2005 wyboru kandydata na stanowisko Prezesa Zarządu – Dyrektora Naczelnego: Pana Jana Wronę;
- uchwałą Nr 27/IV/2005 wyboru kandydata na stanowisko Członka Zarządu – Dyrektora ds. Technicznych: Pana Jana Pilata;
- uchwałą Nr 28/IV/2005 wyboru kandydata na stanowisko Członka Zarządu – Dyrektora ds. Ekonomiczno – Finansowych: Panią Mieczysławę Lewandowską;
- uchwałą Nr 26/IV/2005 wyboru kandydata na stanowisko Członka Zarządu – Dyrektora ds. Inwestycji i Rozwoju: Pana Zygmunta Musiała.

Powołanie ww. kandydatów na Członków Zarządu Spółki nastąpiło w dniu 29 czerwca 2005 r., tj. z odbyciem Walnego Zgromadzenia Elektrowni "Kozienice" S.A. zatwierdzającego działalność Spółki w roku obrotowym 2004.

Członkowie Zarządu Elektrowni "Kozienice" S.A. pełnią jednocześnie funkcje dyrektorów operacyjnych.

Skład osobowy IV kadencji Rady Nadzorczej Elektrowni "Kozienice" S.A. na dzień 01.01.2005 r. przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Stanowisko
Hieronim Janicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki
Józef Łochowski	Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki
Waldemar Wodzyński	Sekretarz Rady Nadzorczej Spółki
Dariusz Bliźniak	Członek Rady Nadzorczej Spółki
Paweł Calski	Członek Rady Nadzorczej Spółki
Paweł Osuch	Członek Rady Nadzorczej Spółki
Leszek Dzik	Członek Rady Nadzorczej Spółki
Andrzej Mikołaj Stachurski	Członek Rady Nadzorczej Spółki
Roman Wenta	Członek Rady Nadzorczej Spółki
Przemysław Zawadzki	Członek Rady Nadzorczej Spółki

W dniu 29.06.2005 r. Walne Zgromadzenie Elektrowni "Kozienice" S.A. powołało trzech Członków Rady Nadzorczej – w osobach: Pana Dariusza Bliźniaka, Pana Józefa Łochowskiego oraz Pana Radosława Matiakowskiego – na wspólną kadencję.

W dniu 25.07.2005 r. Walne Zgromadzenie Elektrowni "Kozienice" S.A. odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Radosława Matiakowskiego i w jego miejsce powołało Pana Olgierda Cieślika.

XV. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

Wartość wynagrodzeń i nagród wypłaconych osobom zarządzającym w I półroczu 2005 r. wyniosła 542.935,00 zł.

Wartość wynagrodzeń i nagród wypłaconych osobom nadzorującym w I półroczu 2005 r. – bez pobieranego przez nich wynagrodzenia z tytułu stosunku pracy – wyniosła 152.768,40 zł.

W szczególności, wynagrodzenia osób zarządzających oraz nadzorujących w Spółce w I półroczu 2005 r. kształtowały się następująco:

Wynagrodzenia osób zarządzających Spółką w I półroczu 2005 r. (w zł) przedstawia następująca tabela.

Tabela. Wynagrodzenia osób zarządzających Spółką w I półroczu 2005 r. (w zł)

Wyszczególnienie	Funkcja/Stanowisko	Wynagrodzenie za 6 miesięcy	Nagroda roczna	Razem
Jan Wrona	Prezes Zarządu / Dyrektor Naczelny	91.662,00	39.015,00	130.677,00
Jan Piłat	Członek Zarządu / Dyrektor ds. Technicznych	84.024,00	53.411,00	137.435,00
Mieczysława Lewandowska	Członek Zarządu / Dyrektor ds. Ekonom.-Finansowych	84.024,00	53.329,00	137.353,00
Zygmunt Musiał	Członek Zarządu / Dyrektor ds. Inwestycji i Rozwoju	84.024,00	53.446,00	137.470,00
Razem:		343.734,00	199.201,00	542.935,00

Wynagrodzenie osób nadzorujących – pracowników Spółki w I półroczu 2005 r. (brutto w zł) przedstawia następująca tabela.

Tabela. Wynagrodzenie osób nadzorujących – pracowników Spółki w I półroczu 2005 r. (brutto w zł)

Wyszczególnienie	Funkcja/Stanowisko	Wynagrodzenie z tytułu pracy na stanowisku	Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w RN	Razem
Leszek Dzik	Członek RN / Specjalista ds. przygotowania modernizacji	38.067,48	15.276,84	53.344,32
Roman Wenta	Członek RN / Kierownik Wydz. rem. urządzeń nawęglania wewnętrznego	51.112,00	15.276,84	66.388,84
Waldemar Wodzyński	Sekretarz RN / Kierownik Wydz. transp. samoch. I maszyn roboczych	43.113,58	15.276,84	58.390,42
Stachurski Andrzej	Członek RN / Starszy mistrz rem. zespołów młynowych	41.229,80	15.276,84	56.506,64
Razem:		173.522,86	61.107,36	234.630,22

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej nie będących pracownikami Spółki (brutto w zł) przedstawia tabela na następnej stronie.

Tabela. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej nie będących pracownikami Spółki (brutto w zł)

Wyszczególnienie	Funkcja/Stanowisko	Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w RN
Hieronim Janicz	Przewodniczący RN	15.276,84
Józef Łochowski	Zastępca Przewodniczącego RN	15.276,84
Dariusz Bliźniak	Członek RN	15.276,84
Paweł Calski	Członek RN	15.276,84
Paweł Osuch	Członek RN	15.276,84
Przemysław Zawadzki ¹⁾	Członek RN	15.107,10
Matiakowski Radosław ²⁾	Członek RN	169,74
Razem:		91.661,04

¹⁾ Wynagrodzenie wypłacone do dnia 28 czerwca 2005 r.

²⁾ Wynagrodzenie wypłacone od dnia powołania, tj. od 29 czerwca 2005 r. – zaliczone w koszty lipca 2005 r.

XVI. INFORMACJA O BADANIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2005 r.

W dniu 02.08.2005 r. Elektrownia "Kozienice" S.A. zawarła z firmą DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. GRUPA FINANSE-SERVIS w Lublinie umowę na przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2005 r. zakończanego do dnia 20.09.2005 r.

Łączne wynagrodzenie należne z tytułu przeprowadzonego przeglądu sprawozdania finansowego za I półrocze 2005 r. wynosi 10.000,00 PLN netto plus podatek VAT.

Nie wystąpiły inne tytuły wynagrodzeń wypłaconych lub należnych podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych dotyczących I półrocza 2005 r.

Nie wystąpiły wynagrodzenia z tytułu badania lub przeglądu sprawozdania finansowego ani z innych tytułów, wypłacone lub należne podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań, dotyczące I półrocza 2004 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Prezes Zarządu — Jan Wrona

Członek Zarządu — Jan Piłat

Członek Zarządu — Mieczysława Lewandowska

Członek Zarządu — Zygmunt Musiał