



ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH

KOGENERACJA SA



RAPORT OKRESOWY SKONSOLIDOWANY

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

za III kwartał 2005 roku

Krzysztof Wrześciński

Dyrektor Finansowy

- Wrocław, listopad 2005 r. -

SPIS TREŚCI

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

WSTĘP

Na dzień 30 września 2005 r. w skład Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. wchodziły następujące podmioty gospodarcze:

- KOGENERACJA S.A. - Spółka Dominująca,
- Dalkia Zielona Góra Sp. z o.o. - spółka zależna,
- EC Zielona Góra S.A. - spółka zależna,
- PPO Siechnice Sp. z o.o. - spółka zależna,
- VKN Polska Sp. z o.o. - spółka zależna
- ZEC SERVICE Sp. z o.o. - spółka zależna.

Poniższa tabela przedstawia wysokość kapitałów zakładowych poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej i udział w nich KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 30.09.2005 r.

Podmiot	Kapitał zakładowy [zł]	Ilość udziałów/akcji [szt.]	Wartość nominalna udziału/akcji [zł]	Udział KOGENERACJI w kapitałach zakładowych spółek		
				ilość udziałów/akcji	wartość nominalna	%
Dalkia Zielona Góra	4.200.000	4.200	1.000	4.000	4.000.000	95,24
EC Zielona Góra	13.199.900	527.996	25	394.986	9.874.650	74,85
PPO Siechnice	18.680.500	37.361	500	19.054	9.527.000	51,00
VKN Polska	1.100.000	2.200	500	1.099	549.500	49,95*)
ZEC SERVICE	562.500	1.118	500	490	245.000	43,56

*) 50,38% głosów na zgromadzeniu wspólników

W dniu 17 sierpnia 2005 r. KOGENERACJA S.A. kupiła od Dalkii Polska S.A. 4.000 udziałów Dalkii Zielona Góra Sp. z o.o., stanowiących 95,24 % kapitału zakładowego i tyleż samo głosów na zgromadzeniu wspólników.

Spółka Dalkia Zielona Góra Sp. z o.o. jest operatorem miejskiej sieci ciepłej w Zielonej Górze.

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

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

2. 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 roku o rachunkowości, w III kwartale 2005 r. konsolidacją objęto:

- Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. – Spółka Dominująca,
- EC Zielona Góra S.A. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
 - MZEC Zielona Góra Sp. z o.o. (subkonsolidowany przez EC Zielona Góra S.A.),
 - ECeRemont Sp. z o.o. (subkonsolidowany z EC Zielona Góra S.A. 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),
- Dalkia Zielona Góra Sp. z o.o. – jednostka zależna (konsolidacja pełna).

Wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym spółki zależnej VKN Polska Sp. z o.o. nie są istotne z punktu widzenia wymogów konsolidacyjnych.

W III kwartale 2005 r. na skutek nabycia przez KOGENERACJĘ S.A. 95,24 % udziałów spółki Dalkia Zielona Góra Sp. z o.o. nastąpiła zmiana składu konsolidowanych jednostek. Podmiot zależny – Dalkia Zielona Góra Sp. z o.o. podlega konsolidacji metodą pełną. Do rachunku zysków i strat Grupy są doliczane przychody, koszty, wyniki oraz przepływy finansowe Spółki począwszy od miesiąca sierpnia 2005 r.

Konsolidacja wyników spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

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.

I etap konsolidacji, to konsolidacja na poziomie jednostki dominującej niższego szczebla EC Zielona Góra S.A. – tzw. subkonsolidacja obejmuje spółki: EC Zielona Góra S.A., MZEC Zielona Góra Sp. z o.o. oraz ECeRemont Sp. z o.o.

W II etapie konsolidacji dane pochodzące z subkonsolidacji są włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. Oprócz tego w II etapie konsolidowane są sprawozdania spółek: PPO Siechnice Sp. z o.o., ZEC SERVICE Sp. z o.o. oraz Dalkia Zielona Góra Sp. z o.o.

Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A., sporządzony na dzień 30 września 2005 r., wykazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę 1.363.304 tys. zł – o 22.558 tys. zł (o 1,7 %) wyższą niż na koniec września 2004 r.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. (po konsolidacji) wyniosły w III kwartale 2005 r. 112.038 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 8.995 tys. zł, czyli o 8,7 %. Wzrost przychodów Grupy w analizowanym okresie 2005 r. spowodowany był w głównej mierze wzrostem przychodów EC Zielona Góra S.A., co z kolei wiązało się ze wzrostem sprzedaży energii elektrycznej produkowanej w bloku gazowo-parowym.

Rachunek zysków i strat (po konsolidacji) wykazuje za III kwartał 2005 r. wynik finansowy netto w wysokości (-25.322) tys. zł. W III kwartale roku poprzedniego wynik ten kształtował się na poziomie (-25.032) tys. zł.

Podkreślić jednak należy, że wynik finansowy netto Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na koniec III kwartału 2005 r. (narastająco) jest dodatni i wynosi 20.870 tys. zł.

Wpływ poszczególnych jednostek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na skonsolidowany wynik finansowy w III kwartale 2005 r.

Wpływ poszczególnych jednostek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na skonsolidowany wynik finansowy w III kwartale 2005 r. przedstawia poniższa tabela:

[dane w tys. zł]

Wyszczególnienie	KOGENERACJA	Grupa Kapitałowa EC Zielona Góra	PPO Siechnice	ZEC SERVICE	Dalkia Zielona Góra	Wynik po konsolidacji
Jednostkowy wynik finansowy netto*)	(-20.509)	(-4.248)	129	155	343	(-24.130)
Korekta z przeszacowania aktywów	-	(-999)	-	-	-	(-999)
Wynik po uwzględnieniu przeszacowania	(-20.509)	(-5.247)	129	155	343	(-25.128)
Wyksięgowanie wzajemnych obrotów - odsetki	-	-	-	-	-	-
Wyksięgowanie podatku odroczonego	-	-	-	-	-	-
Wyksięgowanie wzajemnych obrotów - inne	-	7	-	(-211)	-	(-204)
Odpis wartości firmy (-)	-	-	-	-	-	-
Odpis ujemnej wartości firmy (+)	-	21	-	-	-	21
Korekta z tytułu zmian zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-
Udział w wyniku jednostek ujętych metodą praw własności	-	(-11)	-	-	-	(-11)
Jednostkowe wyniki do konsolidacji	(-20.509)	(-5.229)	129	(-56)	343	(-25.322)

*) w przypadku Grupy Kapitałowej EC Zielona Góra S.A. suma jednostkowych wyników EC Zielona Góra S.A. i MZEC Zielona Góra Sp. z o.o.

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

W dniu 17 sierpnia 2005 r. KOGENERACJA S.A. kupiła od Dalkii Polska Sp. z o.o. 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.

4. Czynniki mające wpływ na osiągnięty przez Grupę Kapitałową KOGENERACJA S.A. wynik finansowy netto w III kwartale 2005 r.

Istotny wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową KOGENERACJA S.A. wyniki finansowe w III kwartale 2005 r. miał przede wszystkim wynik Spółki Dominującej – KOGENERACJI S.A. oraz wynik Grupy Kapitałowej EC Zielona Góra S.A., na który z kolei największy wpływ miał wynik Elektrociepłowni 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 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 %.

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 %).

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

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.

EC Zielona Góra S.A.

Sezonowość produkcji i wielkość sprzedaży

EC Zielona Góra S.A., podobnie jak KOGENERACJA S.A., działa w branży elektrociepłowniczej i podlega sezonowości produkcji i sprzedaży. Stąd w miesiącach jesienno-zimowych występuje wzrost produkcji (i sprzedaży) ciepła, a w okresie wiosenno-

letnim spadek. Jeśli zaś chodzi o energię elektryczną, po uruchomieniu bloku gazowo-parowego, sprzedawana jest ona w ramach Kontraktu Długoterminowego do PSE S.A.

Sprzedaż produktów EC Zielona Góra S.A. w III kwartale 2005 r.

Wyszczególnienie	Jedn.	III kwartał 2005 r.	III kwartał 2004 r.	Dynamika [%]
Sprzedaż ciepła	TJ	234	230	101,7
Sprzedaż energii elektr.	MWh	201.250	159.420	126,2
- blok węglowy	MWh	4.695	9.034	52,0
- blok gazowo-parowy	MWh	196.555	107.912	182,1

W III kwartale 2005 r. sprzedano ogółem 234 TJ **ciepła** – w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego sprzedaż ciepła wzrosła o 4 TJ (o 1,7 %).

Sprzedaż **energii elektrycznej z bloku węglowego** (BW) w III kwartale 2005 r. wyniosła 4.695 MWh. Sprzedaż energii elektrycznej produkowanej przez BW, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, była niższa o 48,0 %. Spadek ten wynika ze zmiany pracy bloków w związku z uruchomieniem bloku gazowo-parowego (BGP).

W omawianym okresie sprzedaż **energii elektrycznej z bloku gazowo-parowego** wyniosła 196.555 MWh i była wyższa w stosunku do roku poprzedniego o 88.643 MWh, czyli o 82,1 %. Tak wysoki wzrost wynika z faktu, iż sprzedaż energii elektrycznej z BGP w III kwartale 2005 r. dotyczy pełnego kwartału, natomiast jeśli chodzi o rok ubiegły – niecałych dwóch miesięcy (produkcję w BGP rozpoczęto 9 sierpnia 2004 r.).

Przychody ze sprzedaży

Po uruchomieniu 9 sierpnia 2004 r. bloku gazowo-parowego zmieniła się struktura przychodów EC Zielona Góra S.A. – aż 85 % przychodów pochodzi obecnie ze sprzedaży energii elektrycznej.

W III kwartale 2005 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w kwocie 102.406 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego przychody te były niższe o 53.954 tys. zł i kształtowały się na poziomie 48.452 tys. zł.

Tak duża różnica w osiągniętych przychodach jest wynikiem wzrostu produkcji energii elektrycznej z BGP i większej jej sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów

W III kwartale 2005 r. **koszty zmienne wytworzenia** sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie 58.779 tys. zł i były wyższe w porównaniu z analogicznym okresem roku 2004 o 30.177 tys. zł, co jest efektem uruchomienia produkcji w BGP, a w konsekwencji wyższego poziomu produkcji energii elektrycznej, co z kolei wiąże się z wystąpieniem kosztów zakupu gazu jako paliwa produkcyjnego.

Jeśli chodzi o **koszty stałe** – w III kwartale 2005 r. wyniosły one 20.173 tys. zł, natomiast w III kwartale 2004 roku 13.481 tys. zł. Wyższe koszty stałe (o 6.692 tys. zł) okresu bieżącego, to efekt uruchomienia BGP.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W III kwartale 2005 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 113 tys. zł, natomiast w III kwartale 2004 r. wyniósł 165 tys. zł.

Przychody i koszty finansowe

W III kwartale 2005 r. Spółka osiągnęła przychody finansowe w kwocie 1.620 tys. zł, w tym z odsetek od lokat i rachunków bankowych – 1.146 tys. zł oraz z odsetek za nieterminową regulację należności – 418 tys. zł. W III kwartale roku ubiegłego przychody finansowe kształtowały się na poziomie 879 tys. zł.

Koszty finansowe w III kwartale 2005 r. wyniosły 8.308 tys. zł, natomiast w III kwartale 2004 roku 8.518 tys. zł.

Wynik na działalności finansowej w III kwartale 2005 r. wyniósł zatem (-6.688) tys. zł, a w okresie III kwartale 2004 r. (-7.639) tys. zł.

Ujemne wyniki w obu przypadkach związane są przede wszystkim z pojawieniem się kosztów obsługi kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na budowę BGP.

Wynik finansowy netto

Spółka w III kwartale 2005 r. wygenerowała wynik finansowy netto w kwocie (- 4.600) tys. zł – w analogicznym okresie roku ubiegłego wynik ten kształtował się na zbliżonym poziomie.

Ujemny wynik finansowy w III kwartale br. związany jest koniecznością obsługi kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na budowę bloku gazowo-parowego, przy zmniejszonych przychodach ze sprzedaży energii elektrycznej w wyniku przeprowadzenia w lipcu planowanego remontu BGP.

Powyższe dane liczbowe dotyczące EC Zielona Góra S.A. pochodzą ze sprawozdania finansowego Spółki za III kwartał 2005 r.

Sprawozdanie to, a także sprawozdania Miejskiego Zakładu Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. i ECeRemont Sp. z o.o., podlegają następnie przekształceniom (dla celów konsolidacji), zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Grupę Kapitałową KOGENERACJA S.A.

5. Informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. w III kwartale 2005 r.

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

4.07.2005

KOGENERACJA S.A. podpisała umowę wieloletnią na dostawę 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

KOGENERACJA S.A. 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

KOGENERACJA S.A. podpisała umowę na sprzedaż energii elektrycznej wyprodukowanej w Spółce 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.

17.08.2005

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.

6. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe

Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na które sporządzono sprawozdanie finansowe dotyczą przede wszystkim Spółki Dominującej – KOGENERACJI S.A.

10.10.2005 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 zawarła porozumienie, którego celem jest wspólne zbycie akcji spółki Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z siedzibą we Wrocławiu.

13.10.2005 r.

Zarząd KOGENERACJI S.A. poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki przyjęła jednolity tekst statutu po uwzględnieniu zmian wprowadzonych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

26.10.2005 r.

Zarząd KOGENERACJI S.A. poinformował, że Spółka podpisała umowy na ubezpieczenie majątku:

- Sprzętu elektronicznego,
- Maszyn i urządzeń o mocy 500 KW i powyżej,
- Maszyn i urządzeń od uszkodzeń,
- Utrata zysku wskutek uszkodzeń maszyn i urządzeń,
- Utraty zysku wskutek ognia i innych zdarzeń losowych,
- Mienia od ognia i innych zdarzeń losowych.

Maksymalna suma ubezpieczenia wg wartości odtworzeniowej wynosi 2.761.761.767,96 zł. Ubezpieczycielem jest konsorcjum ubezpieczeniowe: ERGO HESTIA S.A. - koasekurator wiodący, TUiR WARTA S.A. oraz PZU S.A. Umowy obowiązują od dnia 1.10.2005 r. do 30.09. 2006 r.

KOGENERACJA S.A. podpisała również umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej wg programu krajowego. Ubezpieczycielem jest TU Allianz Polska S.A. Umowa obowiązuje od dnia 1.07.2005 r. do 30.06.2006 r.

Sumaryczna składka wynikająca z powyższych umów za okres ubezpieczenia wynosi 2.312.414,75 zł

3.11.2005 r.

⇒ Spółka otrzymała informację, że Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 28.10.2005 r. dokonała zbycia w transakcjach pakietowych 2.545.736 sztuk akcji KOGENERACJI S.A., stanowiących 17,08 % kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu. Jej spółka zależna - Stocznia Szczecińska Nowa Sp. z o.o. również w dniu 28.10.2005 r. zbyła w transakcjach pakietowych 2.100.445 sztuk akcji KOGENERACJI S.A., stanowiących 14,1 % kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu.

Po transakcjach, o których mowa wyżej Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. posiada poniżej 5 % akcji KOGENERACJI S.A.

Przed transakcją Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. posiadała 2.561.504 sztuk akcji, stanowiących 17,19 % kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu, a Stocznia Szczecińska Nowa Sp. z o.o. 2.100.445 sztuk, stanowiących 14,1 % kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu.

⇒ ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji, ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony, ING Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu Emerytura Plus oraz ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2 nabyli łącznie w dniu 31.10.2005 r. pakiet akcji KOGENERACJI S.A. dający ponad 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przed transakcją Fundusze Inwestycyjne zarządzane przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 160.203 sztuk akcji KOGENERACJI S.A., stanowiących 1,08 % kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu.

Po transakcji Fundusze posiadają łącznie 910.203 akcji KOGENERACJI S.A., stanowiących 6,11 % kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu.

4.11.2005 r.

Spółka otrzymała od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A., działającego w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień”, zawiadomienie o nabyciu przez Fundusz w transakcji pakietowej na GPW w Warszawie akcji KOGENERACJI S.A., których ilość przekroczyła próg 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

OFE PZU „Złota Jesień” przed zawarciem transakcji nie posiadał akcji KOGENERACJI S.A. Po zawarciu transakcji rozliczonej 31.10.2005 r., OFE PZU Fundusz posiada 1.340.000 akcji naszej Spółki, stanowiących 8,99 % kapitału zakładowego i 8,99 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

4.11.2005 r.

Zarząd KOGENERACJI S.A. poinformował, że 31.10.2005 r. Spółka otrzymała Decyzję Prezesa Regulacji Energetyki, rozszerzającą zakres dotychczasowej koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej o możliwość jej wytwarzania również ze wspólnego spalania węgla kamiennego i biomasy. W związku z wyższą ceną energii elektrycznej uznanej za pochodzącą ze źródła odnawialnego, KOGENERACJA S.A. spodziewa się zwiększenia swoich przychodów w 2006 roku.

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

W dniu 17 września 2003 r. KOGENERACJA S.A. podpisała Umowę z Bankiem Przemysłowo-Handlowym PBK S.A. na emisję obligacji krótkoterminowych na łączną kwotę 50 mln zł. Termin obowiązywania Umowy – do 1.10.2005 r.

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

8. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej wypłaty dywidendy**KOGENERACJA S.A.**

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.

EC Zielona Góra S.A.

EC Zielona Góra S.A. wygenerowała w 2004 r. ujemny wynik netto, w związku z czym dywidenda za ten rok nie została wypłacona.

9. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej**KOGENERACJA S.A.**

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.

EC Zielona Góra S.A.

W dniu 9 sierpnia 2005 r. EC Zielona Góra S.A. sprzedała, zgodnie z planem restrukturyzacji, wszystkie posiadane przez siebie udziały (500 szt.) Centrum Innowacji Technologii i Rozwoju Sp. z o.o. w Zielonej Górze za łączną kwotę 50.000 zł.

10. 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.

11. Wybrane dane finansowe

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

12. Stanowisko Zarządu Spółki dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników

Prognozy wyników KOGENERACJI S.A. na 2005 r. nie były publikowane.

**13. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA KOGENERACJI S.A.
Stan na dzień 4.11.2005 r.**

Akcjonariusz	ilość akcji zwykłych na okaziciela	ilość głosów na WZA	% kapitału zakładowego	% ogólnej liczby głosów na WZA
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
OFE PZU „Złota Jesień”	1 340 000	1 340 000	8,99	8,99
ING Fundusze Inwestycyjne	910 203	910 203	6,11	6,11

14. Zmiany w stanie posiadania akcji emitenta – KOGENERACJI S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki

Zgodnie z raportem bieżącym nr 33/2005 w dniu 26.10.2005 r. Członek Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. sprzedał 820 akcji Spółki.

Stan posiadania osób zarządzających i nadzorujących jest następujący:

Członek Zarządu posiada 820 akcji zwykłych na okaziciela.

Członek Zarządu posiada 209 akcji zwykłych na okaziciela

Członek Rady Nadzorczej wraz z małżonkiem posiada 1.700 akcji zwykłych na okaziciela.

Członek Rady Nadzorczej posiada 937 akcji zwykłych na okaziciela

Prokurent posiada 1.123 akcje zwykłe na okaziciela.

15. 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.

16. Informacje o zawarciu przez emitenta – KOGENERACJĘ S.A. 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.

17. Informacje o udzieleniu przez emitenta – KOGENERACJĘ S.A. 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.

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

W III kwartale 2005 r. nie wystąpiły w Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A. inne, niż opisane wyżej, zdarzenia, które byłyby istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.

19. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową KOGENERACJA S.A. 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. KOGENERACJA S.A. uzyskała 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 Spółki ze sprzedaży w IV kwartale 2005 r. będą kształtować się na wyższym – w porównaniu do III kwartału 2005 r. – poziomie.

⇒ Jeśli chodzi o EC Zielona Góra S.A., przychody ze sprzedaży również będą wyższe – ze względu na większą sprzedaż ciepła (sezonowość produkcji ciepła).

20. 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.