



ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH

KOGENERACJA SA



RAPORT OKRESOWY JEDNOSTKOWY

Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

za I kwartał 2006 roku

Krzysztof Wrzesiński

Dyrektor Finansowy

- Wrocław, kwiecień 2006 r. -

SPIS TREŚCI

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

1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu za I kwartał 2006 r.

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

2. Zwięzły opis istotnych dokonań emitenta w I kwartale 2006 r.

2.01.2006 r.

Spółka podpisała umowę sprzedaży energii elektrycznej z ENEA S.A. na tak zwaną „wymianę”. W myśl postanowień tej umowy KOGENERACJA S.A. sprzedaje do ENEA S.A. po wyższej cenie energię elektryczną produkowaną w skojarzeniu z ciepłem i kupi od ENEA S.A. taką samą ilość energii konwencjonalnej po niższej cenie. W wyniku różnicy cen przychód KOGENERACJI S.A. w okresie umownym wyniesie ok. 11,7 mln zł. Umowa wchodzi w życie z dniem 1.01.2006 r. i obowiązuje do 31.12.2006 r.

14.03.2006 r.

KOGENERACJI S.A. podpisała z Dalkią Polska S.A. i Dalkią Zielona Góra Sp. z o.o. porozumienie w sprawie rozwiązania Umowy Udzielenia Zabezpieczenia, o zawarciu której Spółka informowała w raporcie bieżącym 34/2002 z dnia 27.11.2002 r. Na mocy tej umowy KOGENERACJA S.A. gwarantowała pokrycie ewentualnych strat (do kwoty 78.000.000 zł), które strony mogły ponieść w związku z podpisaniem Umów Finansowych dotyczących realizacji inwestycji w EC Zielona Góra S.A.

Rozwiązanie Umowy Udzielenia Zabezpieczenia jest związane z pomyślnym zakończeniem realizacji inwestycji i rozpoczęciem, od sierpnia 2004 r., komercyjnej eksploatacji Bloku Gazowo-Parowego w EC Zielona Góra S.A.

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

Począwszy od danych finansowych za I kwartał 2006 r. KOGENERACJA S.A. zastosowała Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 29 „Rachunkowość w warunkach hiperinflacji”. Szczegółowy opis przyjętych metod i założeń oraz wpływ przeliczeń na prezentowane w sprawozdaniu dane finansowe został zamieszczony w zasadach rachunkowości (Załącznik nr 1).

4. Czynniki mające wpływ na osiągnięty przez emitenta wynik finansowy netto w I kwartale 2006 r.

Sezonowość produkcji i wielkość sprzedaży

Produkcja w branży elektrociepłowniczej ma charakter sezonowy. Przychody i zyski ze sprzedaży generowane są głównie w I i IV kwartale, tj. w okresie sezonu grzewczego. Wyniki na sprzedaży generowane w II i III kwartale są zawsze ujemne, bowiem z chwilą zakończenia sezonu grzewczego maleje do minimum zapotrzebowanie na ciepło, a to z kolei ogranicza możliwości wytwarzania energii elektrycznej w układzie skojarzonym, czyli najbardziej opłacalnym. Straty z działalności operacyjnej w tym okresie mają zatem charakter planowy.

Sprzedaż produktów KOGENERACJI S.A. w I kwartale 2006 r.

Wyszczególnienie	Jedn.	I kwartał 2006 r.	I kwartał 2005 r.	Dynamika [%]
Sprzedaż ciepła	TJ	4.422,1	3.999,7	110,6
Sprzedaż energii elektr.	MWh	495.438	480.774	103,1
Sprzedaż globalna	TJ	6.205,6	5.730,5	108,3

W okresie I kwartału 2006 r., w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, **sprzedaż ciepła** była wyższa o 422,4 TJ, tj. o 10,6%. Wzrost ten wynika przede wszystkim z większego niż w ostatnich latach zapotrzebowania na ciepło grzewcze (utrzymujące się przez cały kwartał niskie temperatury zewnętrzne).

Jeśli chodzi natomiast o **sprzedaż energii elektrycznej**, w I kwartale 2006 r. ukształtowała się ona na poziomie 495.438 MWh i była wyższa w porównaniu z I kwartałem roku 2005 o 14.664 MWh, tj. o 3,1%.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 6.205,6 TJ (z czego 4.422,1 TJ przypada na ciepło) i była wyższa w porównaniu do I kwartału 2005 r. o 8,3%.

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów

W I kwartale 2006 r. **koszty zmienne wytworzenia** sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o 6,3% w relacji do I kwartału 2005 r. i wyniosły 71.996 tys. zł. W I kwartale roku 2005 koszty te osiągnęły poziom 67.740 tys. zł.

Wyższy poziom kosztów zmiennych (o kwotę 4.256 tys. zł) to konsekwencja wyższego, w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, poziomu produkcji ciepła i energii elektrycznej produkowanej w skojarzeniu oraz związanego z tym większego zużycia paliwa.

Jeśli chodzi o ***koszty stałe*** – w I kwartale 2006 r. wyniosły one 44.602 tys. zł, natomiast w I kwartale 2005 r. osiągnęły poziom 44.194 tys. zł.

Ogólnie rzecz biorąc, wielkość kosztów stałych – po doprowadzeniu do porównywalności kosztów amortyzacji za I kwartał 2005 r. (skutek zastosowania MSR nr 29 „Rachunkowość w warunkach hiperinflacji” i zwiększenia odpisów amortyzacyjnych o kwotę 1.578 tys. zł) – utrzymała się na zbliżonym poziomie, chociaż poszczególne pozycje tej grupy kosztów różniły się od siebie.

Wyższy poziom kosztów stałych w I kwartale 2006 r. w pozycji „koszty pracy” (o 603 tys. zł), to przede wszystkim konsekwencja dokonania wypłaty odpraw dla pracowników z tytułu realizacji Programu Indywidualnych Odejść. Wyższy poziom kosztów w pozycji „usługi obce” (o 871 tys. zł), to przede wszystkim skutek realizacji programu pod nazwą „Rewitalizacja Miasta Wrocławia”, w którym KOGENERACJA S.A. partycypuje wspólnie z Gminą Wrocław i spółką Fortum Wrocław S.A. (dawny MPEC Wrocław S.A.).

Przychody ze sprzedaży

W I kwartale 2006 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 186.760 tys. zł (w tym ze sprzedaży produktów 163.417 tys. zł), natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego przychody te były niższe o 27.965 tys. zł i kształtowały się na poziomie 158.795 tys. zł (w tym ze sprzedaży produktów 151.353 tys. zł). Znacznie wyższe przychody ze sprzedaży produktów, to efekt przede wszystkim wyższego wolumenu sprzedanej produkcji globalnej, o czym była mowa wyżej.

Przychody ze sprzedaży I kwartału 2006 r. obejmują przychody ze sprzedaży zakupionej energii konwencjonalnej. Jest to pozycja rozrachunkowa, która pojawiła się w kosztach w zbliżonej wysokości, a więc nie miała znaczącego wpływu na wynik Spółki w analizowanym okresie. Saldo na sprzedaży energii konwencjonalnej wyniosło w I kwartale 2006 roku 86 tys. zł.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W I kwartale 2006 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 2.137 tys. zł, natomiast w I kwartale roku 2005 wyniósł 2.668 tys. zł.

Poziom osiągniętego w analizowanym okresie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej, to efekt rozwiązania rezerw z tytułu niewykorzystanych urlopów, wypłaconej premii-nagrody rocznej za rok 2005 oraz wypłaconych odpraw w związku z realizacją Programu Indywidualnych Odejść.

Przychody i koszty finansowe

W I kwartale 2006 r. Spółka osiągnęła przychody finansowe w kwocie 1.202 tys. zł wobec 1.769 tys. zł w I kwartale roku ubiegłego. Koszty finansowe w I kwartale 2006 r. wyniosły 464 tys. zł, natomiast w I kwartale 2005 r. 1.016 tys. zł.

Wynik na działalności finansowej w I kwartale br. wyniósł zatem 738 tys. zł, a w I kwartale roku ubiegłego 753 tys. zł.

Wynik finansowy netto

Spółka w I kwartale 2006 r. wygenerowała wynik finansowy netto w kwocie 39.816 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie 2005 roku 33.806 tys. zł. Wyższy wynik finansowy (o 6.010 tys. zł) możliwy był do osiągnięcia przede wszystkim w związku z większą sprzedażą ciepła na cele grzewcze.

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

W dniu 23.01.2006 r. dokonano jednej emisji dwumiesięcznych obligacji zero-kuponowych o wartości 50.000.000 zł, której wykup w całości nastąpił w dniu 23.03.2006 r.

6. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej wypłaty dywidendy

Zarząd zamierza wystąpić do najbliższego Zwyczajnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z wnioskiem o podział zysku rok 2005.

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

Nie wystąpiły.

8. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta

Na dzień 31 marca 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,
- Dalkia Zielona Góra Sp. z o.o. - 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 koniec marca 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	13.199.900	527.996	25	527.189	13.179.725	99,85
Dalkia Zielona Góra	7.200.000	7.200	1.000	7.000	7.000.000	97,22
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

9. Zmiany w strukturze grupy kapitałowej

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

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

W dniu 2 marca 2006 r. KOGENERACJA S.A. udzieliła spółce Siemens Industrial Turbomachinery Sp. z o.o. poręczenia za zobowiązania P.T. Energopiast 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.

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 2006 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 20.04.2006 r.

Akcjonariusz	ilość akcji zwykłych na okaziciela	ilość głosów na WZA	% kapitału zakładowego	% ogólnej liczby głosów na WZA
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
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

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

Stan posiadania akcji KOGENERACJI S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące 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.

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

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 lub spółki od niego zależne transakcji z podmiotami powiązanymi

W I 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.

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

W I 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.

18. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej emitenta

W I kwartale 2006 r. nie wystąpiły w KOGENERACJI 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 emitenta wyniki w kolejnym kwartale

⇒ 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 II kwartale 2006 r. będą kształtować się na niższym – w porównaniu do I kwartału – poziomie.

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.