



ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH

KOGENERACJA SA



RAPORT OKRESOWY SKONSOLIDOWANY

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

za I kwartał 2006 roku

Krzysztof Wrześciński

Dyrektor Finansowy

- Wrocław, maj 2006 r. -

SPIS TREŚCI

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

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

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

2. 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.

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

3. Konsolidacja

KOGENERACJA S.A. jako spółka giełdowa i dominująca w Grupie Kapitałowej zobowiązana jest przedstawiać raporty okresowe skonsolidowane (kwartalne, półroczne i roczne).

Zgodnie z art. 55 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości w I kwartale 2006 r. konsolidacją objęto:

- Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. – Spółka Dominująca,
- EC Zielona Góra S.A. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
 - MZEC Sp. z o.o. (jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. konsolidowana metodą pełną),
 - ECeRemont Sp. z o.o. (jednostka stowarzyszona z EC Zielona Góra S.A. konsolidowana metodą praw własności),
- Dalkia Zielona Góra Sp. z o.o. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- Przedsiębiorstwo Produkcji Ogrodniczej Siechnice Sp. z o.o. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- ZEC SERVICE 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.

Konsolidacja wyników spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

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

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

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

W procesie konsolidacji sprawozdania jednostkowe spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. podlegają licznym korektom, w tym w szczególności przeszacowaniu majątku oraz wyłączeniu wzajemnych transakcji. Istotne jest również ujęcie poszczególnych danych w części odpowiadającej posiadanym przez jednostkę dominującą udziałom.

Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A., sporządzony na dzień 31 marca 2006 r., wykazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę 1.436.266 tys. zł – o 11.715 tys. zł (o 0,8 %) wyższą niż na koniec marca 2005 r.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. (po konsolidacji) wyniosły w I kwartale 2006 r. 299.552 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 35.919 tys. zł, czyli o 13,6 %. Wzrost przychodów Grupy w analizowanym okresie 2005 r. spowodowany był w głównej mierze wzrostem przychodów KOGENERACJI S.A. oraz EC Zielona Góra S.A.

Rachunek zysków i strat (po konsolidacji) wykazuje za I kwartał 2006 r. wynik finansowy netto w wysokości 52.544 tys. zł. W I kwartale roku poprzedniego wynik ten kształtował się na poziomie 39.501 tys. zł.

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

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

[dane w tys. zł]

Wyszczególnienie	KOGENERACJA	EC Zielona Góra	MZEC	ECeRemont*)	Dalkia Zielona Góra	PPO Siechnice	ZEC SERVICE	Dane skonsolidowane
Jednostkowy wynik finansowy netto	39.816	17.261	419	-	2.753	(-6.746)	(-522)	52.981
Przeszacowanie do wartości godziwych	-	7	(-462)	-	-	-	-	(-455)
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy **)	-	412	-	-	-	-	-	412
Reklasyfikacje	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne korekty ***)	-	(-388)	-	-	-	-	-	(-388)
Wynik finansowy po przekształceniu	39.816	17.292	(-43)	-	2.753	(-6.746)	(-522)	52.549
Wyksięgowanie wzajemnych transakcji	-	7	-	-	(-2)	-	(-11)	(6)
Korekty kapitałowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Wyksięgowanie udziałów akcjonariuszy mniejsz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Wyniki jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	-	-	-	-	-	-	-	-
Wyniki konsolidacyjne	39.816	17.299	(-43)	-	2.751	(-6.746)	(-533)	52.544

- *) W związku z tym, że na koniec roku 2005 skumulowane straty w ECeRemont Sp. z o.o. przekroczyły udział Grupy w tej jednostce, Grupa zaprzestała ujmowania swego udziału w dalszych stratach na podstawie pkt. 29 MSR 28 "Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych". Grupa nie włącza także udziału w bieżącym zysku (+33 tys. zł) tej jednostki na podstawie par. 30 MSR 28, zgodnie z którym uwzględnienie zysków będzie możliwe dopiero, gdy wartość zysków zrówna się z wartością nieujętych strat.
- **) Koszty finansowania zewnętrznego – odsetki od kredytu zaciągniętego przez EC Zielona Góra na budowę BGP.
- ***) Korekty te dotyczą amortyzacji od remontów kapitalizowanych.

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

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

KOGENERACJA S.A.

Sezonowość produkcji i wielkość sprzedaży

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

Sprzedaż produktów KOGENERACJI S.A. w 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 Odejsć. 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.

EC Zielona Góra S.A.

Sezonowość produkcji i wielkość sprzedaży

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

Od 9 sierpnia 2004 r., po rozpoczęciu eksploatacji Bloku Gazowo-Parowego (BGP), w EC Zielona Góra S.A. nastąpiła zmiana struktury sprzedaży. Elektrociepłownia z przedsiębiorstwa o profilu ciepłowniczym stała się firmą produkującą głównie energię elektryczną, która sprzedawana jest w ramach Kontraktu Długoterminowego do PSE S.A. Duży wolumen sprzedawanej również poza sezonem grzewczym energii elektrycznej

„łagodzi” wpływ obniżonych przychodów z tytułu sprzedaży ciepła (w okresie letnim) na całość przychodów osiąganych przez Spółkę.

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

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

Wyszczególnienie	Jedn.	I kwartał 2006 r.	I kwartał 2005 r.	Dynamika [%]
Sprzedaż ciepła	TJ	840,3	748,2	112,3
Sprzedaż energii elektr.	MWh	369.336	363.487	101,6
- blok węglowy	MWh	16.520	18.227	90,6
- blok gazowo-parowy	MWh	352.816	345.260	102,2
Sprzedaż globalna	TJ	2.169,9	2.056,8	105,5

W okresie I kwartału 2006 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 840,3 TJ i była wyższa, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, o 92,1 TJ (tj. o 12,3%). Wzrost ten wynika przede wszystkim z korzystnych dla produkcji warunków pogodowych (utrzymujące się przez cały kwartał niskie temperatury zewnętrzne).

W I kwartale 2006 r. **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 369.336 MWh i była wyższa w porównaniu z I kwartałem 2005 r. o 5.849 MWh (tj. o 1,6%). Zarówno w I kwartale bieżącego roku, jak w I kwartale roku 2005 sprzedaż energii elektrycznej z BGP stanowiła ok. 95% całości sprzedaży tej energii.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 2.169,9 TJ (z czego 840,3 TJ przypada na ciepło) i była wyższa w porównaniu do I kwartału 2005 r. o 5,5%.

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów

W I kwartale 2006 r. **koszty zmienne wytworzenia** sprzedanych produktów wyniosły 52.933 tys. zł i były wyższe o 2.483 tys. zł (tj. o 4,9%) w relacji do I kwartału 2005 r. W I kwartale 2005 r. koszty te osiągnęły poziom 50.450 tys. zł.

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

Koszty stałe w I kwartale 2006 r. wyniosły 20.478 tys. zł i były niższe o 1.063 tys. zł (tj. o 4,9%) w relacji do I kwartału roku 2005. W I kwartale 2005 r. koszty te osiągnęły poziom 21.541 tys. zł.

Niższy poziom kosztów stałych w I kwartale 2006 r., to skutek niższych (o 994 tys. zł) kosztów pracy oraz niższych (o 244 tys. zł) wydatków ogólnych i administracyjnych – głównie ze względu na niższe koszty ubezpieczeń majątkowych, przy wzroście pozostałych kosztów stałych o 175 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży

W I kwartale 2006 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 98.198 tys. zł (w tym ze sprzedaży produktów 97.954 tys. zł) i były one wyższe o 7.110 tys. zł od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego. W I kwartale 2005 r. przychody ze sprzedaży ukształtowały się na poziomie 91.088 tys. zł (w tym ze sprzedaży produktów 90.900 tys. zł).

Wyższe przychody ze sprzedaży produktów, to efekt przede wszystkim większego wolumenu sprzedanej produkcji globalnej.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W I kwartale 2006 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 2.309 tys. zł, natomiast w I kwartale 2005 r. wyniósł 2.569 tys. zł. Poziom osiągniętego w analizowanym okresie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej, to efekt przede wszystkim rozwiązania rezerwy z tytułu realizacji Programu Indywidualnych Odejść.

Przychody i koszty finansowe

W I kwartale 2006 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła przychody finansowe w kwocie 1.253 tys. zł wobec 1.335 tys. zł w I kwartale roku ubiegłego. Koszty finansowe w I kwartale 2006 r. wyniosły 7.199 tys. zł, natomiast w I kwartale 2005 r. 10.749 tys. zł.

Wynik na działalności finansowej w I kwartale br. wyniósł zatem (-5.945) tys. zł, a w I kwartale roku ubiegłego (-9.414) tys. zł. Na wynik finansowy w analizowanym okresie miały wpływ przede wszystkim koszty obsługi kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na budowę BGP.

Wynik finansowy netto

EC Zielona Góra S.A. w I kwartale 2006 r. wygenerowała wynik finansowy netto w kwocie 17.261 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie 2005 roku 9.600 tys. zł. Wyższy o 7.661 tys. zł wynik finansowy, osiągnięty w analizowanym okresie, jest konsekwencją przede wszystkim uzyskania wyższych przychodów ze sprzedaży przy niższych poniesionych kosztach.

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

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

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

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

EC Zielona Góra S.A.

W pierwszym kwartale 2006 r. nie wystąpiły żadne czynniki mające istotny wpływ na aktywa, pasywa i kapitał Spółki.

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

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

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.

KOGENERACJA 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.

7. Istotne zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Nie wystąpiły.

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

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.

EC Zielona Góra S.A.

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

9. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej wypłaty dywidendy

KOGENERACJA S.A.

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

EC Zielona Góra S.A.

Zarząd EC Zielona Góra S.A. zamierza wystąpić do najbliższego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z wnioskiem o podział zysku za rok 2005.

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

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

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

KOGENERACJA S.A.

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

EC Zielona Góra S.A.

W okresie I kwartału 2006 roku nie nastąpiły żadne zmiany stanów zobowiązań lub aktywów warunkowych.

12. Wybrane dane finansowe

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

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

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

14. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA KOGENERACJI S.A. Stan na dzień 8.05.2006 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 Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w imieniu ING Funduszu Inwestycyjnego Akcji, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu Emerytura Plus, ING Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego oraz ING Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji 2, w wyniku zbycia akcji w dniu 2.05.2006 r., zmniejszyło liczbę posiadanych przez Fundusze akcji poniżej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Przed zmianą ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 753 042 sztuki akcji stanowiących 5,05% kapitału zakładowego i 5,05% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Po zbyciu fundusze posiadają łącznie 4,75% kapitału zakładowego i 4,75% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

15. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta - KOGENERACJI S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki. Stan na dzień 8.05.2006 r.

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.

16. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W analizowanym okresie nie były prowadzone przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej względem KOGENERACJI S.A. ani jej podmiotów zależnych żadne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których wartość przekraczałyby 10 % kapitałów własnych Spółki.

17. 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 przekraczałyby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR.

18. 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.

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

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

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

KOGENERACJA S.A.

Uwzględniając sezonowy charakter działalności KOGENERACJI S.A. i fakt, że przychody i zyski ze sprzedaży generowane są głównie w I i IV kwartale roku, przychody ze sprzedaży w II kwartale 2006 r. będą kształtować się na niższym – w porównaniu do I kwartału – poziomie.

EC Zielona Góra S.A.

Uwzględniając sezonowość działalności EC Zielona Góra S.A. przychody ze sprzedaży w II kwartale 2006 r. w odniesieniu do ciepła i energii elektrycznej produkowanej w skojarzeniu będą kształtować się na nieco niższym, niż w pierwszym kwartale poziomie. Poziom energii elektrycznej sprzedawanej w ramach KDT będzie również nieco niższy.

21. Pozostałe informacje

Informacje o korektach z tytułu rezerw, aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego i dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów przedstawia Załącznik nr 2.