



ZESPÓŁ ELEKTROCIEPŁOWNI WROCŁAWSKICH

KOGENERACJA SA



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZESPOŁU ELEKTROCIEPŁOWNI WROCŁAWSKICH
KOGENERACJA S.A.**

w 2005 roku

SPIS TREŚCI

1.	Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.	3
2.	Spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. – charakterystyka	5
3.	Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. zawarte w 2005 r.	8
4.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	9
5.	Główne inwestycje krajowe i zagraniczne (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, udzielone pożyczki)	10
6.	Zaciągnięte kredyty i pożyczki oraz umowy poręczeń i gwarancji	11
7.	Udzielone pożyczki, poręczenia i gwarancje	12
8.	Emisja papierów wartościowych	13
9.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników	13
10.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	13
11.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	16
12.	Konsolidacja	19
13.	Wpływ wyników spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na skonsolidowany wynik finansowy 2005 r.	20
14.	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu	23
15.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	25
16.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. osiągnięty w 2005 r.	25
17.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.	26
18.	Opis perspektyw rozwoju Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.	30
19.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.	31
20.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową	33
21.	Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki oraz udziałów i akcji w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)	33
22.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	34
23.	Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	34
24.	Informacja o umowie zawartej z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	35

1. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.

Na dzień 31 grudnia 2005 r. w skład Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. wchodziły następujące podmioty gospodarcze:

- KOGENERACJA S.A. - Spółka Dominująca,
- EC Zielona Góra S.A. - spółka zależna,
 - Miejski Zakład Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. (spółka z grupy EC Zielona Góra S.A.),
 - ECeRemont Sp. z o.o. (spółka z grupy EC Zielona Góra S.A.),
- Dalkia Zielona Góra Sp. z o.o. - spółka zależna,
- PPO Siechnice Sp. z o.o. - spółka zależna,
- ZEC SERVICE Sp. z o.o. - spółka zależna,
- VKN Polska Sp. z o.o. - spółka zależna.

Struktura kapitałów zakładowych poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej i udział w nich KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 1 stycznia 2005 r.

Podmiot	Kapitał zakładowy [zł]	Ilość udziałów/akcji [szt.]	Wartość nominalna udziału/akcji [zł]	Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A.		
				ilość udziałów/akcji [szt.]	wartość nominalna udziałów/akcji [zł]	% kapitału
EC Zielona Góra S.A.	13.199.900	527.996	25	393.961	9.849.025	74,61
PPO Siechnice Sp. z o.o.	18.680.500	37.361	500	19.054	9.527.000	51,00
VKN Polska Sp. z o.o.	1.100.000	2.200	500	1.099	549.500	49,95*)
ZEC SERVICE Sp. z o.o.	562.500	1.118	500	490	245.000	43,56

*) 50,38% głosów na zgromadzeniu wspólników

Zmiany, jakie nastąpiły w okresie roku sprawozdawczego:

- ⇒ W roku obrotowym 2005 nastąpiły zmiany w strukturze właścicielskiej spółki EC Zielona Góra S.A.:
 - W dniu 27.12.2005 r. KOGENERACJA S.A. podpisała umowę, na podstawie której zakupiła od Skarbu Państwa 132.000 akcji EC Zielona Góra S.A., stanowiących 25% + 1 akcja kapitału zakładowego tej Spółki.
 - Na podstawie Umowy prywatyzacyjnej w roku 2005 KOGENERACJA S.A. nabyła 1.228 akcji pracowniczych EC Zielona Góra S.A. W posiadaniu pracowników pozostaje wg stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. 807 akcji tej Spółki. Obowiązek wykupu akcji pracowniczych przez KOGENERACJĘ S.A. wygasa z dniem 31 grudnia 2009 r.
- ⇒ 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.

⇒ W dniu 25 listopada 2005 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Dalkii Zielona Góra Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego tej Spółki o 3.000.000 zł. Całość nowoutworzonych udziałów (3.000) objęła KOGENERACJA S.A. i jej udział w kapitale zakładowym wzrósł z 95,24 % do 97,22 %. Podwyższenie to zostało zarejestrowane w dniu 20.12.2005 r.

Na dzień 31 grudnia 2005 r. sytuacja przedstawiała się następująco:

Podmiot	Kapitał zakładowy [zł]	Ilość udziałów/akcji [szt.]	Wartość nominalna udziału/akcji [zł]	Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A.		
				ilość udziałów/akcji [szt.]	wartość nominalna udziałów/akcji [zł]	% kapitału
EC Zielona Góra S.A.	13.199.900	527.996	25	527.189	13.179.725	99,85
Dalkia Zielona Góra Sp. z o.o.	7.200.000	7.200	1.000	7.000	7.000.000	97,22
PPO Siechnice Sp. z o.o.	18.680.500	37.361	500	19.054	9.527.000	51,00
VKN Polska Sp. z o.o.	1.100.000	2.200	500	1.099	549.500	49,95*)
ZEC SERVICE Sp. z o.o.	562.500	1.118	500	490	245.000	43,56

*) 50,38% głosów na zgromadzeniu wspólników

KOGENERACJA S.A. jest ponadto akcjonariuszem lub udziałowcem w innych podmiotach (wg stanu na dzień 31.12.2005 r.):

Podmiot	% kapitału zakładowego w posiadaniu KOGENERACJI S.A.	% w ogólnej liczbie głosów
ESV Sp. z o.o.	29,39	29,39
ZEC HURT Sp. z o.o.	25,58	25,58
ESP „Młoty” S.A. *)	25,00	25,00
EKOTRAKT Sp. z o.o.	15,01	15,01
ENERGOKRAK Sp. z o.o.	12,40	12,40
PFK S.A.	9,96	9,96
Towarowa Gielda Energii S.A.	4,66	4,66
MPEC Wrocław S.A. (obecnie Fortum Wrocław S.A.)	0,00 (1 akcja)	0,00 (1 głos)
BISE S.A.	0,33	0,30

*) spółka w likwidacji

2. Spółki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. – charakterystyka

Produkty oraz rynki zbytu i źródła zaopatrzenia spółek tworzących Grupę Kapitałową KOGENERACJA S.A. są bardzo zróżnicowane.

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. – Spółka Dominująca

KOGENERACJA S.A. jest przedsiębiorstwem energetycznym, prowadzącym działalność gospodarczą w zakresie wytwarzania ciepła i energii elektrycznej oraz przesyłania i dystrybucji ciepła. Wytwarzanie ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej w procesie skojarzonym zapewnia uzyskiwanie średniorocznie wysokiej sprawności wytwarzania, co oznacza najbardziej efektywne wykorzystanie energii chemicznej paliw pierwotnych wśród przedsiębiorstw energetyki zawodowej.

W skład przedsiębiorstwa Spółki wchodzi dwa zakłady produkcyjne:

- Elektrociepłownia Wrocław, zlokalizowana we Wrocławiu przy ul. Łowieckiej 24,
- Elektrociepłownia Czechnica, zlokalizowana w miejscowości Siechnice k. Wrocławia.

Obie elektrociepłownie stanowią centralne źródła ciepła dla Wrocławia w zakresie pokrycia potrzeb na ogrzewanie, ciepłą wodę użytkową i ciepło technologiczne oraz źródła energii elektrycznej stanowiące część krajowego systemu elektroenergetycznego.

KOGENERACJA S.A. spełnia wymogi prawa określone w art. 32 i art. 47 *Prawa Energetycznego*, posiada stosowne koncesje Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE) na prowadzoną działalność gospodarczą w zakresie wytwarzania energii elektrycznej i ciepła oraz przesyłu i dystrybucji ciepła, a w rozliczeniach z odbiorcami energii stosuje ceny, których wysokość ustalona została w taryfach.

Taryfa dla ciepła została zatwierdzona przez Prezesa URE w dniu 4 lipca 2005 r., natomiast dla taryfy na energię elektryczną Spółka uzyskała zwolnienie z obowiązku przedkładania do zatwierdzenia (decyzja OWR-4211-5(4)/2005/1276/SS Prezesa URE z dnia 23 czerwca 2005 r.).

W dniu 31 października 2005 r. decyzją WEE/38D/1276/W/3/2005/AWŚ oraz w dniu 12 grudnia 2005 r. decyzją WCC/583E/1276/W/3/2005/AWŚ Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki KOGENERACJA S.A. uzyskała zmianę koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej i na wytwarzanie ciepła, umożliwiającą produkcję energii ze wspólnego spalania węgla kamiennego i biomasy.

Działalność KOGENERACJI S.A. została szczegółowo opisana (również w kontekście produktów oraz rynków zbytu i zaopatrzenia) w opublikowanym w dniu 18.04.2006 r. Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki w 2005 r.

EC Zielona Góra S.A.

EC Zielona Góra S.A. jest przedsiębiorstwem, podobnie jak KOGENERACJA S.A., prowadzącym działalność gospodarczą w zakresie wytwarzania energii elektrycznej i ciepła. Jest podstawowym źródłem dla miasta Zielona Góra w zakresie zabezpieczenia potrzeb na ogrzewanie i ciepłą wodę użytkową.

Do końca lipca 2004 r. produkcja ciepła i energii elektrycznej prowadzona była w procesie skojarzonego wytwarzania w wyniku przetwarzania energii zawartej w paliwie węglowym. Od sierpnia 2004 roku, po uruchomieniu bloku gazowo-parowego (BGP) o mocy 190 MWe i 95 MWt, nastąpiło odwrócenie proporcji produkcji energii elektrycznej i ciepła. Zakład produkuje głównie energię elektryczną w BGP w procesie częściowego skojarzenia, z paliwa gazowego (gaz z lokalnych źródeł).

W 2005 roku sprzedano:

- 1.664.474 GJ ciepła,

- 1.271.613 MWh energii elektrycznej.

Wielkość oraz struktura sprzedaży ciepła i energii elektrycznej w roku 2005 (i dla porównania w 2004 r.) kształtowały się następująco:

L.p.	Wyszczególnienie	2005		2004		Zmiana [w %]
		Wartość [tys. zł]	Struktura [%]	Wartość [tys. zł]	Struktura [%]	
1.	Ciepło	45.043,0	14,4	45.980,3	29,1	-2,0
2.	Energia elektryczna	267.073,9	85,6	112.278,5	70,9	137,9
OGÓŁEM		312.116,9	100,0	158.258,8	100,0	97,2

Energia elektryczna i ciepło sprzedawane są bezpośrednio dystrybutorom energii.

Energia elektryczna wytwarzana w pełnym skojarzeniu z produkcją ciepła z bloku węglowego sprzedawana jest do ENEA S.A. w Poznaniu, a energia elektryczna produkowana w bloku gazowo-parowym – Polskim Sieciom Elektroenergetycznym S.A. (w ramach kontraktu długoterminowego). Ciepło produkowane w bloku węglowym i bloku gazowo-parowym sprzedawane jest Dalkii Zielona Góra Sp. z o.o.

Jeśli chodzi o paliwo produkcyjne w EC Zielona Góra S.A. wykorzystywany jest gaz ziemny oraz węgiel energetyczny.

Dostawy gazu ziemnego do bloku gazowo-parowego odbywają się na podstawie kontraktu długoterminowego zawartego w dniu 6 kwietnia 2001 r. z PGNiG S.A. W roku 2005 zakupiono 331.924 tys. m³ gazu.

Dostawy węgla na potrzeby EC Zielona Góra S.A. realizowane są zgodnie z Umową kupna-sprzedaży węgla energetycznego z dnia 20 lutego 2005 r. Całością działań związanych z zakupem i dostarczaniem węgla, objętych warunkami umowy, zajmuje się Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe ENERGOKRAK Sp. z o.o. z Krakowa. Zrealizowany zakup węgla w 2005 r. wyniósł 32.287 t.

Spółka EC Zielona Góra S.A. tworzy grupę kapitałową z Miejskim Zakładem Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. (właściciel miejskiej sieci ciepłowniczej w Zielonej Górze dzierżawionej przez Dalkię Zielona Góra Sp. z o.o.) oraz z Przedsiębiorstwem Remontowym Elektrociepłowni „ECeRemont” Sp. z o.o. (zakres działalności: remonty podstawowych i pomocniczych urządzeń energetycznych, roboty ogólnobudowlane i instalacyjne, świadczenie usług warsztatowych, handel samochodami osobowymi oraz częściami samochodowymi i usługi serwisowe).

Dalkia Zielona Góra Sp. z o.o.

Dalkia Zielona Góra Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie wytwarzania, przesyłania i dystrybucji, jak również obrotu ciepłem – na podstawie koncesji udzielonych decyzjami Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w dniu 31 grudnia 2002 r. na:

- wytwarzanie ciepła Nr WCC/1066/4160/W/OSZ/2002/CK,
- przesyłanie i dystrybucję ciepła Nr PCC/1049/4160/W/OSZ/2002/CK,
- obrót ciepłem Nr OCC/311/4160/W/OSZ/2002/CK.

Spółka od dnia 1 lutego 2003 r. jest operatorem miejskiej sieci ciepłej należącej do Miejskiego Zakładu Energetyki Ciepłej w Zielonej Górze i zajmuje się dystrybucją i przesyłem ciepła produkowanego przez EC Zielona Góra S.A.

Grupy odbiorców ciepła:

- budownictwo mieszkaniowe wielorodzinne – 64,9 % mocy zamówionej,
- obiekty użyteczności publicznej – 18,9 % mocy zamówionej,
- przemysł i usługi – 15,3 % mocy zamówionej,
- budownictwo jednorodzinne – 0,9 % mocy zamówionej.

PPO Siechnice Sp. z o.o.

KOGENERACJA S.A. nabyła udziały w kapitale zakładowym Przedsiębiorstwa Produkcji Ogrodniczej „Siechnice” Sp. z o.o. w dniu 29 czerwca 1996 roku. Udziały przejęto od Agencji Własności Rolnej Skarbu Państwa w zamian za wierzytelności z tytułu należności za ciepło dostarczone przez KOGENERACJĘ S.A. na rzecz PPO Siechnice w latach 1992-1995. Obecnie przedsiębiorstwo to jest jednym z największych przedsiębiorstw ogrodniczych w Polsce. Przedmiotem jego działalności jest przede wszystkim produkcja ogrodnicza (warzywa, kwiaty, rośliny ozdobne, sadzonki).

PPO Siechnice Sp. z o.o. eksportuje część swojej produkcji (głównie sadzonki) do Niemiec, Austrii, Szwajcarii, Słowacji, a także na Litwę, Łotwę i Ukrainę. Przychody ze sprzedaży eksportowej stanowiły w 2005 r. ok. 14% całości sprzedaży.

Jeśli chodzi o odbiorców krajowych, żaden z nich nie zakupuje łącznie więcej niż 10% ogólnej produkcji Spółki. Podobnie rzecz się ma z dostawcami materiałów i towarów do produkcji oraz usług. Jedynym dostawcą, z którym obroty osiągnęły w roku sprawozdawczym powyżej 10% przychodów ze sprzedaży PPO Siechnice Sp. z o.o. jest KOGENERACJA S.A. (zaopatrzenie w ciepło na cele grzewcze oraz ciepłą wodę użytkową).

ZEC SERVICE Sp. z o.o.

ZEC SERVICE Sp. z o.o. jest przedsiębiorstwem działającym na rynku energetyki zawodowej i przemysłowej od 1992 roku. Spółka działając w branży inżynierii cieplnej i energetyki prowadzi kompleksową działalność usługową w zakresie realizacji wykonawstwa specjalistycznych remontów, montażu i modernizacji urządzeń energetycznych i przemysłowych, a także w zakresie ich eksploatacji. Zajmuje się również produkcją detali i podzespołów dla przemysłu kolejowego i motoryzacyjnego, w tym konstrukcji stalowych.

ZEC SERVICE Sp. z o.o. działa na terenie Polski, a od 2002 r. poszerzył się krąg klientów o Europejską Organizację Badań Jądrowych CERN w Genewie/Szwajcaria.

W 2003 r. rozszerzono przedmiot działalności Spółki o nowe domeny: usługi w branży elektrycznej oraz usługi w zakresie nawęglania świadczone na rzecz KOGENERACJI S.A.

Największymi odbiorcami usług świadczonych przez ZEC SERVICE Sp. z o.o. w 2005 r. byli:

- na rynku krajowym: KOGENERACJA S.A. (35% przychodów ze sprzedaży) i Bombardier T.P. Sp. z o.o. (19% przychodów ze sprzedaży),
- na rynku zagranicznym: Europejska Organizacja Badań Jądrowych CERN (26% przychodów ze sprzedaży).

Co do dostawców materiałów i towarów do produkcji oraz usług, obroty z żadnym z nich nie osiągnęły w 2005 r. wartości 10% przychodów ze sprzedaży ZEC SERVICE Sp. z o.o.

VKN Polska Sp. z o.o.

Spółka rozpoczęła swoją działalność w roku 1995. Została powołana w celu gospodarczego wykorzystania ubocznych produktów spalania pochodzących z KOGENERACJI S.A.

Przedmiotem działalności gospodarczej VKN Polska Sp. z o. o. jest przede wszystkim:

- sprzedaż ubocznych produktów spalania węgla kamiennego (UPS) spełniających odpowiednie normy do budownictwa, drogownictwa i ceramiki na rynku krajowym oraz za granicą,
- zarządzanie obszarem odpopielania i odżużlania KOGENERACJI S.A. we Wrocławiu oraz składowiskiem odpadów w Kamieniu (gmina Długołęka),
- kompletne zadania geotechniczne tj. rekultywacje i makroniwelacje terenów, realizowane z użyciem kruszyw geotechnicznych, krzemianowych oraz innych materiałów, w tym również pochodzenia poprocesowego,
- usługi transportowe w ramach przewozu oferowanych produktów i zagospodarowywanych odpadów, jak również zewnętrzne usługi transportowe,
- zarządzanie Zakładem Utylizacji i Recyklingu Odpadów Komunalnych w Sulęcinie, (gmina Święta Katarzyna),
- dostawy biomasy do jednostek energetycznych w ramach produkcji energii ze źródeł odnawialnych (OZE),
- sprzedaż stabilizacji i podbudów drogowych - wytwarzanych przez podmiot powiązany EKOTRAKT Sp. z o.o.,
- świadczenie usług eksperckich z zakresu gospodarki odpadami oraz ochrony środowiska.

Największym kontrahentem Spółki jest KOGENERACJA S.A. – udział przychodów stąd pochodzących stanowi ponad 50% wszystkich przychodów ze sprzedaży generowanych przez VKN Polska Sp. z o.o.

Co do dostawców materiałów i towarów do produkcji oraz usług, obroty z żadnym z nich nie osiągnęły w 2005 r. wartości 10% przychodów ze sprzedaży Spółki.

3. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. zawarte w 2005 r.

Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. zawarte w 2005 r. dotyczyły jedynie KOGENERACJI S.A. Są to:

- 1) Umowa nr SW/05/031/UH na zakup i dostawę węgla energetycznego zawarta w dniu 9 marca 2005 r. z Przedsiębiorstwem Handlowo-Usługowym ENERGOKRAK Sp. z o.o. Umowa obowiązuje do dnia 31.01.2008 r.
- 2) Umowa Wieloletnia nr KW/05/153/UH na sprzedaż węgla energetycznego zawarta w dniu 25 maja 2005 r. pomiędzy Konsorcjum KOGENERACJA S.A. – ENERGOKRAK Sp. z o.o. a Katowickim Holdingiem Węglowym. Spółka ENERGOKRAK Sp. z o.o. będzie nabywała węgiel kontraktowy, celem jego odsprzedaży KOGENERACJI S.A. Dostawy węgla realizowane będą w okresie od 1 lipca 2007 r. do 30 czerwca 2021 r. Orientacyjna wartość umowy w okresie rocznym wynosi 140 mln zł.
- 3) Umowy ubezpieczeń w następującym zakresie:
 - ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń losowych,
 - ubezpieczenie zysku utraconego brutto i zwiększonych kosztów działalności wskutek zaistnienia ognia i innych zdarzeń losowych,
 - ubezpieczenie maszyn i urządzeń od awarii,
 - ubezpieczenie zysku utraconego brutto i zwiększonych kosztów działalności wskutek zaistnienia awarii maszyn i urządzeń,
 - ubezpieczenie maszyn i urządzeń od szkód elektrycznych,
 - ubezpieczenie sprzętu elektronicznego.

Powyższe umowy ubezpieczeń zawarto w oparciu o prawo zamówień publicznych, na okres od 1 października 2005 r. do 30 września 2006 r. Ubezpieczycielem zostało konsorcjum firm: ERGO HESTIA S.A. – koasekurator wiodący, TUiR WARTA S.A. oraz PZU S.A. Maksymalna suma ubezpieczenia według wartości odtworzeniowej wynosi 2.761.761.768 zł.

KOGENERACJA S.A. podpisała również umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej według programu krajowego. Ubezpieczycielem jest TU Allianz Polska S.A., a umowy obowiązują w okresie od 1 lipca 2005 r. do 30 czerwca 2006 r.

Za kryterium uznania danej umowy za znaczącą przyjęto wartość umowy w odniesieniu do kapitałów własnych emitenta.

Jeśli chodzi o umowy pomiędzy akcjonariuszami, emitent nie powziął w okresie roku sprawozdawczego żadnych informacji na ten temat.

4. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wzajemne obroty (koszty i przychody) w transakcjach pomiędzy KOGENERACJĄ S.A. a jednostkami powiązanymi przedstawia poniższa tabela (stan na 31.12.2005 r.):

[w tys. zł]

Lp.	Podmiot	Koszty poniesione przez KOGENERACJĘ S.A. w transakcjach ze spółkami powiązanymi	Przychody KOGENERACJI S.A. osiągnięte w transakcjach ze spółkami powiązanymi
1.	EC Zielona Góra S.A.	1,7	3.108,1
2.	PPO Siechnice Sp. z o.o.	30,1	9.562,6
3.	ZEC SERVICE Sp. z o.o.	11.288,4	1.415,7
4.	VKN Polska Sp. z o.o.	5.495,5	203,7
5.	ESV Sp. z o.o.	30,0	367,4
6.	ZEC HURT Sp. z o.o.	1.155,0	574,8
7.	ZEC DIAGPOM Sp. z o.o.	1.340,4	111,7
8.	Grupa EDF	960,4	-

Transakcje Spółki z jednostkami powiązanymi wynikają z jednej strony ze świadczenia przez te podmioty na rzecz KOGENERACJI S.A. usług niezbędnych do prawidłowego jej funkcjonowania (koszty dla Spółki):

- remontowo-montażowych i modernizacyjnych (ZEC SERVICE Sp. z o.o.),
- związanych z gospodarczym wykorzystaniem ubocznych produktów spalania oraz obsługą obszaru odpopielania (VKN Polska Sp. z o.o.),
- zaopatrzeniowych (ZEC HURT Sp. z o.o.),
- diagnostyczno-pomiarowych (ZEC DIAGPOM Sp. z o.o.),

a z drugiej strony – z umów dzierżawy, najmu pomieszczeń (przychody dla Spółki).

W przypadku PPO Siechnice Sp. z o.o. głównym przedmiotem transakcji były dostawy ciepła realizowane przez KOGENERACJĘ S.A. na rzecz przedsiębiorstwa, natomiast w przypadku

EC Zielona Góra S.A. przychody obejmują głównie przychody finansowe z tytułu naliczonych odsetek od pożyczek podporządkowanych.

W dalszej części niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. w roku 2005 odniesiono się do dwóch największych spółek Grupy, to jest do Spółki Dominującej – KOGENERACJI S.A. oraz spółki zależnej – EC Zielona Góra S.A.

5. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, udzielone pożyczki)

KOGENERACJA S.A.

Inwestycje długoterminowe:

- a. aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej – nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym,
- b. udzielone pożyczki i należności własne:
 - w czerwcu 2002 r. KOGENERACJA S.A. udzieliła spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. dwóch pożyczek podporządkowanych, w wysokości 60 mln zł i 9,7 mln zł. Pożyczki zostały udzielone w związku z budową przez EC Zielona Góra S.A. bloku gazowo-parowego. Wartość bilansowa tych pożyczek na dzień 31.12.2005 r. wyniosła 78.684 tys. zł,
 - pożyczki udzielone spółce powiązanej ZEC HURT Sp. z o.o. na łączną kwotę na dzień bilansowy (31.12.2005 r.) 257 tys. zł,
 - pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym w wysokości 53 tys. zł (wg stanu na 31.12.2005 r.),
- c. aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności – nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym,
- d. aktywa finansowe dostępne do sprzedaży – obejmują udziały i akcje w jednostkach niepowiązanych. Stan tych aktywów na dzień 31.12.2005 r. wynosił 12.236 tys. zł.

Inwestycje krótkoterminowe:

- a. aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej – do aktywów tych zaliczono jednostki uczestnictwa w Specjalistycznym Otwartym Funduszu Inwestycyjnym UNIWBID o wartości bilansowej 18 tys. zł (wg stanu na 31.12.2005 r.),
- b. udzielone pożyczki i należności własne:
 - pożyczki udzielone spółce powiązanej ZEC HURT Sp. z o.o. na łączną kwotę na dzień bilansowy (31.12.2005 r.) 187 tys. zł,
 - pożyczki udzielone podmiotom niepowiązanym w wysokości 38 tys. zł (wg stanu na 31.12.2005 r.).
- c. aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności – nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym,
- d. aktywa finansowe dostępne do sprzedaży – nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym.

EC Zielona Góra S.A.**Inwestycje długoterminowe:**

- a. aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej – nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym,
- b. udzielone pożyczki i należności własne – w dniu 20 września 2005 r. Spółka udzieliła dwóch pożyczek byłym pracownikom na zakup samochodów osobowych w wysokości 160 tys. zł, umożliwiającym świadczenie usług na rzecz Elektrociepłowni w zakresie przewozu osób. Wartość bilansowa pożyczek przypadających do spłaty powyżej jednego roku obrotowego wynosiła na dzień 31.12.2005 r. 116 tys. zł,
- c. aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności – nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym,
- d. aktywa finansowe dostępne do sprzedaży – obejmują udziały w jednostkach niepowiązanych. Na dzień bilansowy 31.12.2005 r. EC Zielona Góra posiadała udziały w spółkach: Dalkia Zielona Góra Sp. z o.o. (200 tys. zł) oraz BISE S.A. (76 tys. zł).

Inwestycje krótkoterminowe:

- a. aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej – jako aktywa wyceniane w wartości godziwej pokazywane są udziały w spółce Infrastruktura Gminna – Grupa Zachód. Wartość posiadanych udziałów na dzień 31.12.2005 r. to 64 tys. zł,
- b. udzielone pożyczki i należności własne – ujmowane są w tej pozycji udzielone pożyczki byłym pracownikom, których termin spłaty przypada w ciągu jednego roku obrotowego. Wartość krótkoterminowych pożyczek na koniec 2005 r. wynosiła 38 tys. zł,
- c. aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności – nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym,
- d. aktywa finansowe dostępne do sprzedaży – nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym.

6. Zaciągnięte kredyty i pożyczki oraz umowy poręczeń i gwarancji**KOGENERACJA S.A.**

- ⇒ W dniu 5.07.2005 r. Spółka zawarła Umowę Kredytową z Bankiem Handlowym S.A. w Warszawie o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 100.000.000 zł – na podstawie Umowy Ramowej Nr PBK/670/UR/0011/03 dotyczącej transakcji kredytowych w ramach Cash Poolingu z dnia 1 lipca 2003 r. Umowa powyższa obowiązuje do dnia 4.07.2006 r.
- ⇒ W dniu 19.10.2005 r. Spółka przedłużyła o kolejny rok czas obowiązywania umowy o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 5.000.000 zł, zawartej z ING Bankiem Śląskim S.A. w Katowicach. Umowa powyższa obowiązuje do dnia 19.10.2006 r. Zabezpieczeniem kredytu jest:
 - zastaw rejestrowy na zapasach węgla kamiennego składowanego na hałdach we Wrocławiu i w Siechnicach o łącznej wartości nie niższej niż 9.000.000 zł,*)
 - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej zapasów węgla kamiennego składowanego na hałdach we Wrocławiu i w Siechnicach od ognia i innych zdarzeń losowych w minimalnej wysokości 9.000.000 zł.*)
- ⇒ ING Bank Śląski S.A. w Katowicach udzielił Konsorcjum KOGENERACJA S.A. – ENERGOKRAK Sp. z o.o. gwarancji w wysokości 10.000.000 zł jako zabezpieczenie

należytego wykonania kontraktu na wieloletnie dostawy węgla kontraktowego, zawartego pomiędzy Konsorcjum KOGENERACJA S.A. – ENERGOKRAK Sp. z o.o. a Katowickim Holdingiem Węglowym S.A. w Katowicach. Gwarancja obowiązuje od dnia 24.06.2005 r. do dnia 23.06.2008 r. Zabezpieczeniem Gwarancji jest:

- zastaw rejestrowy na zapasach węgla kamiennego składowanego na hałdach we Wrocławiu i w Siechnicach o łącznej wartości nie niższej niż 9.000.000 zł,*)
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej zapasów węgla kamiennego składowanego na hałdach we Wrocławiu i w Siechnicach od ognia i innych zdarzeń losowych w minimalnej wysokości 9.000.000 zł,*)
- zastaw rejestrowy na obecnych i przyszłych należnościach od EnergiaPro Koncern Energetyczny S.A.

*) wspólne zabezpieczenie dla zobowiązań wobec ING Banku Śląskiego S.A. w Katowicach

EC Zielona Góra S.A.

- ⇒ W roku sprawozdawczym 2005 EC Zielona Góra S.A. korzystała z kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym w wysokości 7.000 tys. zł, którego wysokość na 2005 r. określona była w Umowie Kredytowej. W związku ze znacznie zwiększonymi wpływami finansowymi, Spółka nie musiała korzystać z limitu kredytowego, a z dniem 30.06.2005 roku Umowa Kredytowa wygasła.
- ⇒ W związku z podpisaną w dniu 30 kwietnia 2002 r. z Konsorcjum Banków: Pekao S.A. i PKO BP S.A. Umową Kredytu na sfinansowanie inwestycji budowy bloku gazowo-parowego, Spółka wykorzystwała do 31 grudnia 2004 r. kredyty „A” i „B” wynikające z tej Umowy (w wysokości 435.150 tys. zł) oraz kredyt „C” (w wysokości 4.980 tys. zł) przeznaczony na finansowanie podatku VAT od nakładów na BGP. W 2005 r. rozpoczęto spłatę rat kredytowych w okresach kwartalnych. Harmonogram spłat kredytu „A” i „B” przewiduje spłatę ostatnich rat na koniec grudnia 2016 r., natomiast kredytu „C” na koniec grudnia 2006 r.
We wrześniu 2005 r. nastąpiła przedterminowa spłata kredytu „A” w wysokości 2.000 tys. zł, w związku z otrzymaną w dniu 26.09.2005 r. dotacją z EkoFunduszu.
W dniu 4 listopada 2005 r. podpisano aneks do Umowy Kredytowej z dnia 30 kwietnia 2002 r., który wprowadził zmiany niektórych warunków finansowania, między innymi obniżono marżę naliczania odsetek od kredytu „A” i „B” z 1,40 % na 1,30 %.

Stan zobowiązań kredytowych na dzień 31.12.2005 r. wynosił 402.178 tys. zł.

7. Udzielone pożyczki, poręczenia i gwarancje

KOGENERACJA S.A.

- ⇒ W dniu 24.01.2005 r. Spółka udzieliła poręczenia w wysokości 6.500.000 zł dla ZEC Service Sp. z o.o., jako zabezpieczenie umowy kredytu w rachunku bieżącym zawartej pomiędzy ZEC Service Sp. z o.o. a BRE Bankiem S.A. Poręczenie obowiązuje do dnia 15.02.2006 r.
- ⇒ W dniu 1.08.2005 r. Spółka udzieliła poręczenia w wysokości 250.000 zł dla VKN Polska Sp. z o.o. jako zabezpieczenie wykonania umowy leasingowej zawartej pomiędzy VKN Polska Sp. z o.o. a Europejskim Funduszem Leasingowym S.A. Poręczenie obowiązuje do dnia 27.05.2010 r.

EC Zielona Góra S.A.

- ⇒ W 2005 r. EC Zielona Góra S.A. posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji w kwocie 6.000 tys. zł. Cała kwota dotyczyła poręczenia, którego udzielono w czerwcu 2003 r. Miejskiemu Zakładowi Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. w Zielonej Górze na zaciągnięcie kredytu przeznaczonego na częściową spłatę wierzytelności przysługującej Elektrociepłowni z tytułu dostaw ciepła do MZEC w okresie październik 2002 – styczeń 2003 r. Poręczenie zostało udzielone do 30 czerwca 2008 r.

8. Emisja papierów wartościowych**KOGENERACJA S.A.**

W dniu 19.12.2005 r., KOGENERACJA S.A. podpisała z Bankiem Société Générale S.A. Oddział w Polsce Umowę *Programu Emisji Obligacji* o łącznym maksymalnym limicie zadłużenia nie przekraczającym 50.000.000 zł. Powyższa umowa obowiązuje przez pięć kolejnych lat.

W dniu 22.12.2005 r., dokonano jednej emisji jednomiesięcznych obligacji zero-kuponowych o wartości 50.000.000 zł

EC Zielona Góra S.A.

W roku 2005 Spółka nie emitowała papierów wartościowych.

9. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

Prognozy wyników Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na 2005 r. nie były publikowane.

10. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**KOGENERACJA S.A.****Przepływy pieniężne**

W roku 2005 przepływy pieniężne w Spółce kształtowały się następująco:

[w tys. zł]

Wyszczególnienie	31.12.2005	31.12.2004	Zmiana
Przepływy pieniężne netto:	22.057,7	20.325,3	1.732,4
- z działalności operacyjnej	58.776,2	50.222,9	8.553,3
- z działalności inwestycyjnej	-24.639,9	-46.943,6	22.303,7
- z działalności finansowej	-12.078,6	17.046,0	-29.124,6
Przepływy pieniężne netto razem	22.057,7	20.325,3	1.732,4
Środki pieniężne na początek okresu	21.561,5	1.236,2	20.325,3
Środki pieniężne na koniec okresu	43.619,2	21.561,5	22.057,7

W roku sprawozdawczym 2005, w relacji do 2004 r., nastąpił wzrost **przepływów z działalności operacyjnej** o 17,0%.

Spadek ujemnego salda **przepływów z działalności inwestycyjnej** o 47,5% (w stosunku do roku 2004) jest efektem przede wszystkim:

- zmniejszenia wpływów z tytułu odsetek o 0,6 mln zł, na co duży wpływ miało obniżenie stawek bazowych oprocentowania,
- zbycia akcji MPEC Wrocław S.A. (obecnie Fortum Wrocław S.A.) na kwotę 13,8 mln zł,
- wyższych o 2,6 mln zł wpływów z tytułu zbycia składników majątku,
- niższych o 8,7 mln zł wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych,
- nabycia udziałów Dalkii Zielona Góra Sp. z o.o. na kwotę 4,9 mln zł oraz podwyższenia kapitału w tej spółce o 3,0 mln zł,
- nabycia akcji pracowniczych EC Zielona Góra S.A. na kwotę 0,3 mln zł.

Zmiana wartości **przepływów z działalności finansowej** jest wynikiem kilku kluczowych czynników:

- spłaty kredytów w wysokości 30,0 mln zł,
- wypłaty dywidendy w 2005 r. w kwocie 10,9 mln zł,
- niższych odsetek w roku 2005 o 0,7 mln zł.

Znaczna zmiana w pozycji **Środki pieniężne na koniec okresu** związana była z zakupem akcji EC Zielona Góra S.A. od Ministerstwa Skarbu Państwa. Tytułem tej operacji wystawiono czek potwierdzony na kwotę 42,5 mln zrealizowany w dniu 4.01.2006 r.

Płynność finansowa

Wskaźniki płynności, jakie osiągnęła KOGENERACJA S.A. w 2005 r. ukształtowały się na poziomie: 1,0 – płynność bieżąca, 0,6 – płynność szybka i były nieco niższe w porównaniu z rokiem poprzednim. Spowodowane to zostało przede wszystkim szybszym wzrostem zobowiązań krótkoterminowych (o 33,3 %), aniżeli przyrostem majątku obrotowego Spółki (o 12,6 %).

W kwocie zobowiązań krótkoterminowych, na skutek niezrealizowania transakcji do końca roku 2005 (wystawiony a niezrealizowany czek), pojawiła się w wysokości 42.344 tys. zł wartość zakupionych przez KOGENERACJĘ S.A. akcji EC Zielona Góra S.A., należących do Skarbu Państwa. Pozycję tą rekompensuje przyrost środków pieniężnych w majątku obrotowym Spółki jako środki trudnodostępne.

Na dzień 31.12.2005 r. Spółka nie posiadała zobowiązań długoterminowych. Zobowiązania krótkoterminowe natomiast regulowane są na bieżąco – nie ma więc ryzyka utraty płynności finansowej.

Biorąc powyższe pod uwagę, nie ma zagrożenia dla działalności Spółki.

EC Zielona Góra S.A.

Przepływy pieniężne

W roku 2005 przepływy pieniężne w EC Zielona Góra S.A. kształtowały się następująco:

[w tys. zł]

Wyszczególnienie	31.12.2005	31.12.2004	Zmiana
Przepływy pieniężne netto:	31.472,6	-9.872,5	41.345,1
- z działalności operacyjnej	101.924,7	31.037,2	70.887,5
- z działalności inwestycyjnej	-2.781,7	-135.055,6	132.273,9
- z działalności finansowej	-67.670,5	94.146,0	-161.816,5
Przepływy pieniężne netto razem	31.472,6	-9.872,5	41.345,1
Środki pieniężne na początek okresu	63.110,3	72.982,8	-9.872,5
Środki pieniężne na koniec okresu	94.582,9	63.110,3	31.472,6

W roku sprawozdawczym 2005, w relacji do 2004 r., nastąpił wzrost **przepływów z działalności operacyjnej** aż o 228,7%, głównie w wyniku wzrostu zysku operacyjnego, amortyzacji i spadku zmiany stanu należności.

Spadek ujemnego salda **przepływów z działalności inwestycyjnej** aż o ponad 132 mln zł (w stosunku do roku 2004) jest efektem przede wszystkim drastycznego zmniejszenia wydatków inwestycyjnych, co jest naturalne w warunkach dopiero co zakończonej inwestycji bloku gazowo-parowego.

Zmiana wartości **przepływów z działalności finansowej** jest wynikiem kilku kluczowych czynników:

- spłaty kredytów w wysokości 37,92 mln zł,
- nie zaciągania kredytów w kwocie 111,86 mln zł,
- wyższych odsetek w roku 2005 o 17,42 mln zł.

Płynność finansowa

Wskaźniki płynności, jakie osiągnęła EC Zielona Góra S.A. w 2005 r. ukształtowały się na poziomie: 2,1 – płynność bieżąca, 2,0 – płynność szybka i były wyższe w porównaniu z rokiem poprzednim. Spowodowane to zostało przede wszystkim wolniejszym wzrostem zobowiązań krótkoterminowych (o 4,9 %), aniżeli przyrostem majątku obrotowego Spółki (o 28,5 %).

Na koniec roku 2005 EC Zielona Góra S.A. nie miała zobowiązań przeterminowanych. Zobowiązania krótkoterminowe natomiast regulowane są na bieżąco – nie ma więc ryzyka utraty płynności finansowej.

Biorąc powyższe pod uwagę, nie ma zagrożenia dla działalności EC Zielona Góra S.A.

11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Inwestycje w Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A. w głównej mierze dotyczą KOGENERACJI S.A. oraz EC Zielona Góra S.A.

KOGENERACJA S.A.

Nadrzędnym celem inwestowania w Spółce jest wzrost jej wartości rynkowej.

Program inwestycyjny KOGENERACJI S.A. koncentruje się głównie na inwestycjach rzeczowych – wewnętrznych i zewnętrznych oraz w mniejszym stopniu na inwestycjach kapitałowych.

Inwestycje rzeczowe ukierunkowane są na rozwój, z uwzględnieniem ekologii, oraz na modernizację i odtworzenie środków trwałych. Celem inwestycji modernizacyjnych i odtworzeniowych, a więc inwestycji w majątek produkcyjny Spółki, jest wzrost sprawności, dyspozycyjności i obniżenie awaryjności układów produkcyjnych oraz poprawa bezpieczeństwa pracy.

Jeśli chodzi natomiast o inwestycje kapitałowe, dotyczyły one dalszego wykupu akcji pracowniczych EC Zielona Góra S.A. oraz nabycia akcji tej Spółki od Skarbu Państwa, a także nabycia udziałów w Dalkii Zielona Góra Sp. z o.o.

Spółka zamierza angażować się jako inwestor aktywny, zainteresowany zdobywaniem nowych rynków energii, umacnianiem posiadanej pozycji rynkowej i powiększaniem zdolności produkcyjnych.

Inwestycje wewnętrzne

Przedsięwzięcia z tego obszaru mają na celu sukcesywne odtwarzanie zdekapitalizowanych składników majątku produkcyjnego, połączone z ich modernizacją.

⇒ W 2005 r. rozpoczęto realizację zadań (etap wstępny) objętych tzw. **Projektem Technologicznym**. Nakłady inwestycyjne w roku sprawozdawczym wyniosły 3,9 mln zł i pochodziły ze środków własnych Spółki.

Plan na 2005 r. przewidywał realizację następujących zadań (w EC Czechnica):

- modernizacja układu wody chłodzącej – kontynuacja w roku 2006,
- zabudowa ciągłych pomiarów chemicznych – kontynuacja w roku 2006,
- modernizacja posadowienia wentylatorów powietrza pierwotnego kotła K-1 – zakończono,
- wymiana podgrzewacza wody kotła K-4.

Jednocześnie w roku 2005 przygotowywano do realizacji zadania na 2006 r. w EC Wrocław oraz zadania na 2007 r. w EC Czechnica. W ramach tych prac prowadzono przetarg publiczny na wybór wykonawcy „Modernizacji wraz z remontem kotła OP 230 w EC Wrocław w 2006 roku”. W wyniku decyzji Urzędu Zamówień Publicznych przetarg został unieważniony. Ze względu na stan kotła i konieczność wykonania modernizacji w roku 2006, zorganizowano nowy przetarg, który został już rozstrzygnięty.

⇒ Jeśli chodzi o **pozostałe inwestycje wewnętrzne** (poza Projektem Technologicznym), w 2005 r. przeznaczono na nie 32,1 mln zł. Działania w ramach tych inwestycji obejmowały nakłady na majątek produkcyjny i nieprodukcyjny oraz na wartości niematerialne i prawne (licencje i oprogramowania), a także zakupy gotowych dóbr inwestycyjnych.

W grudniu 2005 r. KOGENERACJA S.A. zawarła, w oparciu o Ustawę *Prawo zamówień publicznych*, umowę z firmą Alstom Power na modernizację elektrofiltrów

kotłów K-1 i KW-3, na łączną kwotę 16,5 mln zł. Prace będą realizowane w roku 2006 i 2007 (jednak część kosztów poniesiono już w 2005 r.). Celem tego zadania inwestycyjnego jest wydłużenie okresu eksploatacji ww. urządzeń w połączeniu z dotrzymaniem norm ochrony środowiska.

Środki przeznaczone w 2005 r. na inwestycje wewnętrzne pozwoliły w pełni zrealizować zadania wyznaczone przez Zarząd Spółki. Wykonano wszystkie kluczowe przedsięwzięcia decydujące o dyspozycyjności urządzeń. Proces inwestycji w majątek trwały nie został zaburzony mimo, iż w trakcie trwania roku wystąpiły nieprzewidziane sytuacje, które wymagały zmiany kwot przeznaczonych na poszczególne cele.

Inwestycje zewnętrzne

KOGENERACJA S.A. realizuje również inwestycje zewnętrzne w zakresie nowych przyłączy do miejskiej sieci ciepłowniczej we Wrocławiu, które mają na celu powiększenie rynku ciepła i wynikają z celów strategicznych Spółki. W roku 2005 przyłączono do sieci ciepłowniczej odbiorców o łącznej mocy nieco ponad 25 MW_t. Wydatki na ten cel wyniosły 1,1 mln zł i pochodziły ze środków własnych Spółki. Działania związane z nowymi przyłączeniami będą kontynuowane i rozwijane.

Inwestycje kapitałowe

- ⇒ W dniu 27.12.2005 r. KOGENERACJA S.A. podpisała umowę, na podstawie której zakupiła od Skarbu Państwa 132.000 akcji EC Zielona Góra S.A., stanowiących 25% + 1 akcja kapitału zakładowego tej Spółki. Wartość transakcji wyniosła 42.556.001 zł. Zakup sfinansowany został z bieżących środków obrotowych KOGENERACJI S.A. oraz częściowo z przeprowadzonej w dniu grudnia 2005 r. emisji obligacji.
- ⇒ Na podstawie Umowy prywatyzacyjnej w roku 2005 KOGENERACJA S.A. nabyła 1.228 akcji pracowniczych EC Zielona Góra S.A., na łączną kwotę 339.007 zł. W celu wywiązania się ze zobowiązania określonego we wspomnianej Umowie prywatyzacyjnej, a także w Pakiecie Gwarancji Socjalnych Pracowników EC Zielona Góra S.A., w budżecie KOGENERACJI S.A. na rok 2005 zostały przewidziane niezbędne środki finansowe.
- ⇒ 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 procent głosów na zgromadzeniu wspólników. Wartość umowy wyniosła 4.757.600 zł.
- ⇒ W dniu 25 listopada 2005 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Dalkii Zielona Góra Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego tej Spółki o 3.000.000 zł. Całość nowoutworzonych udziałów (3.000) objęła KOGENERACJA S.A. i jej udział w kapitale zakładowym wzrósł z 95,24 % do 97,22 %. Podwyższenie to zostało zarejestrowane 20.12.2005 r.

EC Zielona Góra S.A.

Nadrzędnym celem inwestowania w Spółce jest, podobnie jak w przypadku KOGENERACJI S.A., wzrost jej wartości rynkowej.

Program inwestycyjny EC Zielona Góra S.A. koncentruje się w chwili obecnej wyłącznie na inwestycjach rzeczowych – wewnętrznych i zewnętrznych, (inwestycje modernizacyjne i odtworzeniowe, inwestycje związane z rozwojem rynku ciepła).

Inwestycje wewnętrzne

Inwestycje wewnętrzne mają na celu sukcesywne odtwarzanie zdekapitalizowanych składników majątku produkcyjnego, połączone z ich modernizacją, albo też zakup niezbędnych środków trwałych. Zwiększenie majątku na łączną kwotę 2.919 tys. zł w roku 2005 nastąpiło w wyniku budowy, modernizacji lub zakupu takich środków trwałych, jak min.:

- Linie kablowe 6 KV EC-GPZ,
- Zakładowa sieć wodociągowa,
- Pompy,
- Szkieletowa sieć komputerowa,
- Wizualizacja i sterowanie kotłów parowych,
- Sprzęt komputerowy i oprogramowanie,
- Rozdzielnie: główna, SK 1, 6 KV RB 2,
- Nastawnia potrzeb własnych,
- Sieć rurociągów wody grzewczej I i II etap,
- Taca Chemoodporna,
- System analiz finansowych.

Inwestycje zewnętrzne

EC Zielona Góra S.A. inwestowała również w rozwój rynku ciepła. Zrealizowano przyłączenie do miejskiej sieci ciepłowniczej Komendy Miejskiej Policji:

- Węzeł cieplny – 147,9 tys. zł,
- Sieć cieplna – 434,5 tys. zł.

Ponadto, w związku ze zbyciem gruntów po kotłowni „Akademicka” oraz zawartym w dniu 22 lutego 2005 r. Porozumieniem pomiędzy EC Zielona Góra S.A. a Uniwersytetem Zielonogórskim, nabyto nieruchomości Uniwersytetu stanowiące element infrastruktury ciepłowniczej (węzły i przyłącza ciepłownicze) w celu przyłączenia uczelni do miejskiej sieci ciepłowniczej. Dokonano tego już w 2006 roku. W tym też roku Spółka zamierza, wraz z Dalkią Zielona Góra Sp. z o.o., zrealizować dwa duże projekty inwestycyjne na sieci ciepłowniczej:

Zadanie 1

Budowa magistrali ciepłowniczej (2×DN 400 oraz 2×DN 300), stanowiącej połączenie zamykające magistralny pierścień miejskiej sieci ciepłowniczej wokół centrum Zielonej Góry. Podstawową przesłanką do podjęcia decyzji w przedmiocie finansowania przez EC Zielona Góra S.A. tego zadania inwestycyjnego jest bezpieczeństwo energetyczne w zakresie dostaw ciepła sieciowego w Zielonej Górze. Istnieje realne zagrożenie dostaw ciepła z miejskiej sieci ciepłowniczej (m.s.c.) dla znacznego obszaru miasta. Obecna konfiguracja magistral ciepłowniczych oraz ich stan techniczny (znaczne ich odcinki były wybudowane ponad 25 lat temu) sprawia, iż pojawia się coraz poważniejsze zagrożenie wystąpienia awarii systemu, która mogłaby pozbawić zasilania lub w znacznym stopniu obniżyć parametry nawet dla 1/3 odbiorców przyłączonych do m.s.c. Zagrożenie to dotyczy odbiorców o sumarycznej mocy zamówionej 60 MW (ok. 33% rzeczywistego zapotrzebowania miasta na moc cieplną w warunkach szczytowych), a usuwanie awarii na magistralach ciepłowniczych w okresie szczytu zimowego może trwać trzy doby lub nawet dłużej.

Najważniejsze dodatkowe korzyści z realizacji tego zadania to:

- stworzenie możliwości rozwoju sieci w obszarze miasta, który dotychczas pozbawiony był odpowiedniej infrastruktury umożliwiającej nowe podłączenia do miejskiej sieci ciepłowniczej (ok. 10 MW w perspektywie 5 lat i kolejne 10 MW docelowo),

- polepszenie warunków hydraulicznych dostawy ciepła do odbiorców – zmniejszenie oporów hydraulicznych na przesyle ciepła do wschodniego rejonu miasta, co umożliwi osiągnięcie prawidłowych parametrów na końcówkach sieci, niezależnie od wahań przepływu nośnika w ciepłociągach, bez konieczności podnoszenia ciśnień w magistralach dosyłowych i zmniejszenie kosztów pompowania,
- umożliwienie modernizacji istniejących sieci, które w warunkach braku możliwości drugostronnego zasilania są znacząco ograniczone lub co najmniej powoduje komplikacje skutkujące wzrostem kosztów oraz większą uciążliwość dla odbiorców ciepła.

Zadanie 2

Przyłączenie Centrum Handlowego Focus Park do miejskiej sieci ciepłowniczej i modernizacja ciepłociągu zasilającego Osiedle Morelowa (około 8-9 MW nowej mocy).

Oba zadania finansowane będą ze środków własnych Spółki.

Inwestycje kapitałowe

EC Zielona Góra S.A. nie prowadziła w 2005 roku żadnych inwestycji kapitałowych.

12. 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 roku sprawozdawczym 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 - od dnia przejęcia kontroli nad spółką, tj. od 1.09.2005 r.),
- 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.

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 (tzw. subkonsolidacja). Subkonsolidacja obejmowała spółki: EC Zielona Góra S.A., MZEC Sp. z o.o. oraz ECe Remont 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.

13. Wpływ wyników spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na skonsolidowany wynik finansowy 2005 r.

Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. wykazuje na dzień 31 grudnia 2005 r. wynik finansowy netto w wysokości 40.098 tys. zł, podczas gdy w roku 2004 wynik ten kształtował się na poziomie 12.724 tys. zł, czyli był niższy o 27.371 tys. zł.

Wpływ poszczególnych jednostek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na skonsolidowany wynik finansowy osiągnięty w roku sprawozdawczym 2005 przedstawia poniższa tabela:

[w tys. zł]

Wyszczególnienie	KOGENERACJA	EC Zielona Góra	MZEC	ECeRemont	Dalkia Zielona Góra	PPO Siechnice	ZEC SERVICE	Dane skonsolidowane
Jednostkowy wynik finansowy netto	15.927	23.903	1.118	-	1.817	239	1.257	44.261
Przeszacowanie do wartości godziwych	-	(-662)	(-1.756)	-	-	-	-	(-2.418)
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy *)	-	2.001	-	-	-	-	-	2.001
Reklasyfikacje	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne korekty **)	-	(-2.200)	-	-	-	-	-	(-2.200)
Wynik finansowy po przekształceniu	15.927	23.042	(-638)	-	1.817	239	1.257	41.644
Wyksięgowanie wzajemnych transakcji	-	42	-	-	(-583)	-	(-877)	(-1.418)
Korekty kapitałowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Wyksięgowanie udziałów akcjonariuszy mniejsz.	-	-	-	-	-	-	-	-
Wyniki jednostek wycenianych metodą praw własności ***)	-	-	-	(-128)	-	-	-	(-128)
Inne korekty	-	-	-	-	-	-	-	-
Wyniki konsolidacyjne	15.927	23.084	(-638)	(-128)	1.234	239	380	40.098

*) koszty finansowania zewnętrznego - odsetki od kredytu zaciągniętego przez EC Zielona Góra na budowę BGP

**) dotyczą amortyzacji od remontów kapitalizowanych

***) dotyczy ECeRemont

Zasadniczy wpływ na wielkość wyniku netto osiągniętego przez Grupę Kapitałową w 2005 r. miał wynik Spółki Dominującej – KOGENERACJI S.A. oraz wynik spółki zależnej – EC Zielona Góra S.A.

KOGENERACJA S.A.

Przychody ze sprzedaży

W 2005 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 395.786 tys. zł, w tym ze sprzedaży produktów w wysokości 384.889 tys. zł. W roku 2004 przychody ze sprzedaży były niższe o 10.772 tys. zł (o 2,7 %) i kształtowały się na poziomie 385.014 tys. zł. Przychody ze sprzedaży produktów osiągnięte w roku sprawozdawczym były wyższe w porównaniu do przychodów osiągniętych w roku poprzednim o 5.441 tys. zł (o 1,4 %).

Wynik na sprzedaży

W 2005 r. wynik na sprzedaży Spółki ukształtował się na poziomie 20.179 tys. zł, natomiast w 2004 r. wyniósł 26.408 tys. zł. Spadek wyniku ze sprzedaży (o 6.229 tys. zł) to konsekwencja szybszego wzrostu kosztów zmiennych wytwarzania, aniżeli przyrostu wartości sprzedanych produktów. Wyższy poziom kosztów zmiennych wynika przede wszystkim ze stosowania paliwa produkcyjnego o lepszych parametrach jakościowych i wyższej cenie.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

W 2005 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie (-6.287) tys. zł (pozostałe przychody operacyjne 8.369 tys. zł, pozostałe koszty operacyjne 14.656 tys. zł), natomiast w roku 2004 wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł 270 tys. zł, przy pozostałych przychodach operacyjnych w wysokości 10.127 tys. zł, i pozostałych kosztach operacyjnych w wysokości 9.857 tys. zł.

Ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej wygenerowany w roku 2005 to przede wszystkim efekt utworzenia dodatkowych rezerw w ciężar kosztów:

- rezerw na zobowiązania Spółki z tytułu przyszłych wypłat ekwiwalentów energetycznych dla emerytów i rencistów w kwocie 5.227 tys. zł (w związku ze zmianą sposobu ich finansowania – zgodnie z postanowieniami Ponadzakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Przemysłu Energetycznego), oraz
- rezerw na zobowiązania wobec pracowników z tytułu wypłat odpraw podstawowych w związku z realizacją Programu Indywidualnych Odejść, nagród jubileuszowych, odpraw emerytalnych i niewykorzystanych urlopów w łącznej kwocie 993 tys. zł.

Wynik na działalności operacyjnej

W 2005 r. wynik na działalności operacyjnej wyniósł 13.892 tys. zł i był niższy w relacji do 2004 roku o 12.786 tys. zł. Przyczyny takiego stanu rzeczy opisano wyżej.

Wynik na działalności finansowej

W roku sprawozdawczym 2005 Spółka osiągnęła przychody finansowe w kwocie 8.131 tys. zł, przy kosztach finansowych w wysokości 1.874 tys. zł. W 2004 r. natomiast przychody finansowe kształtowały się na poziomie 10.167 tys. zł, a koszty były wyższe w relacji do roku sprawozdawczego o 186 tys. zł.

Wynik na działalności finansowej w roku 2005 wyniósł zatem 6.257 tys. zł, a w 2004 r. 8.107 tys. zł. Na wynik w analizowanym okresie miał wpływ przede wszystkim wysoki poziom przychodów finansowych z tytułu odsetek uzyskanych od lokat terminowych i posiadanych papierów wartościowych w kwocie 1.172 tys. zł oraz z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek jednostkom zależnym w kwocie 4.901 tys. zł.

Wynik finansowy netto

Spółka w roku 2005 wygenerowała wynik finansowy netto w wysokości 15.927 tys. zł. W roku 2004 wynik ten był wyższy o 12.406 tys. zł i kształtował się na poziomie 28.333 tys. zł.

EC Zielona Góra S.A.

Przychody ze sprzedaży

W 2005 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 313.234 tys. zł, w tym ze sprzedaży produktów w wysokości 312.748 tys. zł. W roku 2004 przychody ze sprzedaży były niższe o 153.4415 tys. zł (o 49,0 %) i kształtowały się na poziomie 159.820 tys. zł. Przychody ze sprzedaży produktów osiągnięte w roku sprawozdawczym były wyższe w porównaniu do przychodów osiągniętych w roku poprzednim o 153.780 tys. zł (o 49,2 %).

Przyczyną takiego stanu rzeczy był przede wszystkim wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej produkowanej w bloku gazowo-parowym – w okresie sprawozdawczym energia ta sprzedawana była przez cały rok, natomiast w 2004 r. przez ok. 5 miesięcy.

Wynik na sprzedaży

W 2005 r. wynik na sprzedaży EC Zielona Góra S.A. ukształtował się na poziomie 54.481 tys. zł, natomiast w 2004 r. wyniósł 16.086 tys. zł. Wzrost wyniku ze sprzedaży (o 38.395 tys. zł).

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

W 2005 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 1.245 tys. zł (pozostałe przychody operacyjne 9.416 tys. zł, pozostałe koszty operacyjne 8.171 tys. zł), natomiast w roku 2004 wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł (-203) tys. zł, przy pozostałych przychodach operacyjnych w wysokości 19.225 tys. zł, i pozostałych kosztach operacyjnych w wysokości 19.429 tys. zł.

Dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej wygenerowany w roku 2005 to przede wszystkim efekt rozwiązania rezerwy na należności w kwocie 3.258 tys. zł (co jest wynikiem realizacji Porozumienia, zawartego pomiędzy EC Zielona Góra S.A. oraz Energetyką Ciepłą Opolszczyzny S.A., dotyczącego spłaty zobowiązań Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej w Zielonej Górze przez ECO S.A.).

Wynik na działalności operacyjnej

W 2005 r. wynik na działalności operacyjnej wyniósł 55.726 tys. zł i był wyższy w relacji do 2004 roku o 39.844 tys. zł. Przyczyny takiego stanu rzeczy opisano wyżej. Głównym źródłem zysku na działalności operacyjnej była sprzedaż podstawowych produktów – energii elektrycznej i ciepła.

Wynik na działalności finansowej

W roku sprawozdawczym 2005 EC Zielona Góra S.A. osiągnęła przychody finansowe w kwocie 10.337 tys. zł, przy kosztach finansowych w wysokości 36.278 tys. zł. W 2004 r. natomiast przychody finansowe kształtowały się na poziomie 5.920 tys. zł, a koszty były niższe w relacji do roku sprawozdawczego o 11.344 tys. zł.

Wynik na działalności finansowej w roku 2005 wyniósł zatem (-25.941) tys. zł, a w 2004 r. (-19.015) tys. zł. Na wynik w analizowanym okresie miał wpływ przede wszystkim wysoki poziom kosztów finansowych z tytułu odsetek od kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na budowę bloku gazowo-parowego i pożyczek podporządkowanych (wzrost o 14.669 tys. zł).

Wynik finansowy netto

Spółka w roku 2005 wygenerowała wynik finansowy netto w wysokości 23.903 tys. zł, natomiast w roku poprzednim wynik ten ukształtował się na poziomie (-2.791) tys. zł.

14. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

Strukturę aktywów i pasywów bilansu Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. przedstawia poniższa tabela:

[w tys. zł]

Wyszczególnienie	2005		2004	
	31.12.2005 (tys. zł)	% sumy bilansowej	31.12.2004 (tys. zł)	% sumy bilansowej
AKTYWA				
Aktywa trwałe	1 097 054	76,6	1 116 570	80,1
- wartości niematerialne i prawne	2 266	0,2	352	0
- wartość firmy jednostek podporządkowanych	46 433	3,3	23 427	1,7
- rzeczowe aktywa trwałe	993 250	69,3	1 034 926	74,2
- nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0
- należności długoterminowe	0	0	106	0
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	40 597	2,8	29 734	2,1
- długoterminowe aktywa finansowe	14 508	1,0	28 025	2,1
Aktywa obrotowe	336 008	23,4	277 287	19,9
- zapasy	71 611	5,0	74 065	5,3
- należności z tytułu dostaw i usług	101 394	7,1	94 455	6,8
- należności z tytułu podatku dochodowego	2 151	0,1	7 986	0,6
- pozostałe należności	12 433	0,9	9 535	0,7
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 305	0,4	3 484	0,2
- krótkoterminowe aktywa finansowe	142 114	9,9	87 762	6,3
AKTYWA RAZEM	1 433 062	100,0	1 393 857	100,0

PASYWA				
Kapitał własny	668 999	46,7	670 050	48,1
I) Kapitał Grupy	616 010	43,0	611 200	43,9
- kapitał zakładowy	74 500	5,2	74 500	5,3
- należne wpłaty na kapitał zakładowy	0	0	0	0
- akcje (udziały) własne	0	0	0	0
-kapitał zapasowy	219 646	15,3	205 957	14,8
- kapitał z aktualizacji wyceny	330 177	23,0	330 572	23,7
- pozostałe kapitały rezerwowe	4 910	0,4	3 526	0,3
- zysk (strata) z lat ubiegłych	(-13 223)	-0,9	(-3 355)	-0,2
II) Kapitały mniejszości	12 891	0,9	46 126	3,3
III) Zysk (strata) netto	40 098	2,8	12 724	0,9
Zobowiązania długoterminowe	485 424	33,9	505 183	36,2
- rezerwy długoterminowe	54 335	3,8	31 841	2,3
- długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	367 988	25,7	408 036	29,2
- inne długoterminowe zobowiązania finansowe	120	0	0	0
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	62 981	4,4	65 306	4,7
Zobowiązania krótkoterminowe	278 639	19,4	218 624	15,7
- rezerwy krótkoterminowe	12 686	0,9	13 601	1,0
- krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	75 054	5,2	94 253	6,8
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	35 233	2,5	48 490	3,5
- zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 170	0,3	19 655	1,4
- pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	149 342	10,4	41 837	3,0
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 154	0,1	788	0
PASYWA RAZEM	1 433 062	100,0	1 393 857	100,0

Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A., sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 r., wykazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę 1.433.062 tys. zł – o 39.205 tys. zł (o 2,8 %) wyższą niż na koniec 2004 r.

Aktywa

Największą grupę aktywów skonsolidowanego bilansu według stanu na dzień 31.12.2005 r. stanowiły aktywa trwałe (76,6%), a wśród nich rzeczowe aktywa trwałe (69,3% sumy bilansowej). Aktywa obrotowe to 23,4% struktury aktywów. Podobne proporcje poszczególnych grup kształtowały się w roku 2004.

Pasywa

Struktura pasywów skonsolidowanego bilansu na koniec 2005 roku wyglądała następująco: kapitał własny – 46,7% (w roku 2004 – 48,1%), zobowiązania długoterminowe – 33,9% (w roku 2004 – 36,2%), zobowiązania krótkoterminowe – 19,4% (w roku 2004 – 15,7%).

Płynność finansowa Grupy Kapitałowej

Wskaźniki płynności, jakie osiągnęła Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. w 2005 r. ukształtowały się na bezpiecznym poziomie: płynność bieżąca – 1,2, płynność szybka – 1,0.

15. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym znajduje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2005 rok – w dodatkowej nocy objaśniającej nr 2 „Dane o pozycjach pozabilansowych”.

16. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. osiągnięty w 2005 r.

KOGENERACJA S.A.

⇒ Istotnym czynnikiem mającym wpływ na obniżenie wyniku Spółki za 2005 r. była konieczność utworzenia rezerwy na zobowiązania z tytułu przyszłych wypłat ekwiwalentów energetycznych dla emerytów i rencistów (w kwocie 5,3 mln zł), w związku ze zmianą sposobu ich finansowania – zgodnie z postanowieniami Ponadzakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników Przemysłu Energetycznego.

EC Zielona Góra S.A.

⇒ W przypadku EC Zielona Góra S.A. również konieczne było utworzenie rezerwy na zobowiązania z tytułu przyszłych wypłat ekwiwalentów energetycznych dla emerytów i rencistów (w kwocie 1,2 mln zł).

⇒ Drugim istotnym czynnikiem mającym wpływ na wynik EC Zielona Góra S.A. było zakończenie sprawy odzyskania zasądzonych wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Poznaniu w 2000 r. wierzytelności za niezapłacone w 1992 r. ciepło od Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej (PEC), które na dzień 31 grudnia 2004 r. wynosiły 21.978 tys. zł. Firma Energetyka Ciepła Opolszczyzny S.A., zainteresowana nabyciem PEC w Zielonej Górze w trybie art. 55 KC od wojewody lubuskiego, zgodziła się na restrukturyzację długu wobec EC Zielona Góra S.A. W dniu 4 czerwca 2005 r. podpisano porozumienie z Energetyką Ciepłą Opolszczyzny S.A. w sprawie częściowej redukcji wierzytelności Elektrociepłowni wobec PEC, co umożliwiło wpływ do Spółki środków w kwocie 8.516 tys. zł w momencie nabycia PEC przez ECO oraz zakończyło długotrwały proces windykacji zadłużenia PEC wobec EC Zielona Góra S.A. Cała kwota 8.516 tys. zł. zasilila wynik finansowy Spółki za 2005 rok.

17. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

KOGENERACJA S.A.

Czynniki zewnętrzne

1) Dominująca pozycja na wrocławskim rynku ciepła

KOGENERACJA S.A. dostarcza 95% ciepła zużywanego w systemie ciepłowniczym Wrocławia. Ciepło sieciowe zaspokaja około 55% potrzeb cieplnych Wrocławia. Udział Spółki w lokalnym rynku ciepła jest więc znaczny.

Ograniczona dla Spółki konkurencja na wrocławskim rynku ciepła scentralizowanego wynika z braku innych źródeł ciepła podłączonych do miejskiej sieci ciepłowniczej.

2) Nowi odbiorcy ciepła w obszarze sieci ciepłowniczej Wrocławia

Analiza planów zagospodarowania terenów miasta, zaakceptowanych przez władze Wrocławia, wskazuje na istnienie czterech potencjalnych segmentów nowych odbiorców ciepła. Stanowią je handel i usługi, budownictwo mieszkaniowe oraz przemysł i jednostki budżetowe.

Mimo spadku zapotrzebowanej mocy cieplnej w ostatnich trzech latach (o 45 MW_t), nowe przyłączenia odbiorców – dzięki podjętej przez Spółkę działalności marketingowej – wyniosły w tym okresie ponad 50 MW_t. Zarząd KOGENERACJI S.A. szacuje, że w okresie od 2006 r. do 2008 r. wzrost zapotrzebowania na moc zamówioną z tytułu nowych przyłączeń wyniesie ok. 75 MW_t.

3) Tendencje spadkowe w zużyciu ciepła i sprzedaży energii elektrycznej

W okresie ostatnich kilku lat zanotowano spadek sprzedaży ciepła. Główną tego przyczyną były warunki pogodowe – wzrost średniej temperatury zewnętrznej w okresie sezonu grzewczego oraz działania odbiorców racjonalizujące zużycie ciepła. W takiej sytuacji wywiązanie się ze zobowiązań dostaw energii elektrycznej wyprodukowanej w skojarzeniu z ciepłem i konieczność dotrzymania wskaźnika sprawności przemiany chemicznej paliwa powoduje spadek sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców.

Na podstawie podjętych przez Spółkę działań ukierunkowanych na pozyskanie nowych odbiorców ciepła oraz w wyniku uzyskanych nowych przyłączeń do sieci ciepłowniczej w 2005 r. (ponad 25 MW_t), przewiduje się wyhamowanie spadku mocy zamówionej i sprzedaży ciepła.

Czynniki wewnętrzne

1) Strategia KOGENERACJI S.A.

W roku 2005 opracowana została Strategia Spółki na lata 2006-2008.

Celem nadrzędnym KOGENERACJI S.A. w najbliższych latach jest osiągnięcie wyników finansowych na poziomie oczekiwanym przez akcjonariuszy.

Strategia opiera się sześciu Celach Strategicznych:

- zapewnieniu niezawodności dostaw i efektywności wytwarzania poprzez skuteczną politykę produkcyjną i remontową oraz wdrożenie Projektu Technologicznego,
- poprawie efektywności organizacji poprzez optymalizację kosztów i sprawne zarządzanie,
- budowaniu kompetencji pracowników poprzez prowadzenie aktywnej polityki zatrudnienia,
- utrzymaniu pozycji lidera na lokalnym rynku ciepła, realizowanym poprzez aktywną współpracę z partnerami i kompleksową ofertę kierowaną do klientów,
- zapewnieniu rentowności sprzedaży energii oraz obrocie uprawnieniami do emisji,

- zapewnieniu rentowności spółki zależnej EC Zielona Góra S.A.

Cele Strategiczne przekładają się na określone programy i działania. Monitoring i ocena realizacji poszczególnych celów dokonywana jest za pomocą mierzalnych wskaźników określających efektywność, rozwój organizacji i rentowność Projektu Zielona Góra.

2) *Projekt Technologiczny*

W roku 2005 rozpoczęto realizację zadań objętych tzw. Projektem Technologicznym (PT). Czas realizacji Projektu rozłożono na lata 2005-2010, a łączna kwota nakładów na ten cel ma wynieść ponad 113 mln zł.

Główne kierunki działań w zakresie PT mają objąć min. generalną modernizację kotła i turbiny bloku nr 1 w EC Wrocław, przeniesienie nastawni tego bloku do obecnej nastawni bloków BC-2 i BC-3, a także modernizację automatyki.

W EC Czechnica planuje się natomiast zgrupowanie nastawni elektrycznej, kotłów i turbin w jednym miejscu. Ponadto z eksploatacji zostanie wycofany jeden z kotłów tej jednostki oraz turbina TG-3. Kotły parowe K-2 i K-4 mają być poddane generalnej modernizacji. Wymienione prace, dotyczące EC Czechnica, są przygotowaniem do kolejnych etapów inwestycji.

3) *Zintegrowany System Informacji*

Na mocy decyzji Zarządu KOGENERACJI S.A. rozpoczęto w Spółce prace nad wdrożeniem Zintegrowanego Systemu Informacji. Głównym celem tego przedsięwzięcia jest poprawa jakości organizacji oraz efektywności i kultury pracy, poprzez szybszy dostęp do kompletnych informacji zarządczych, lepszą organizację przepływu tych informacji oraz zwiększenie bezpieczeństwa danych.

W dniu 30 września 2005 r. zawarta została z SAP Polska Sp. z o.o. Umowa Licencyjna i Serwisowa na Oprogramowanie SAP. Rozpoczęto też negocjacje z IBM Polska Sp. z o.o., które zakończyły się podpisaniem (w dniu 2.01.2006 r.) umowy na wdrożenie ZSI w naszej Spółce.

Zgodnie z harmonogramem projektu, zakończenie prac związanych z wdrożeniem ZSI w KOGENERACJI S.A. nastąpi w roku 2007.

4) *Zarządzanie przez Cele*

W 2005 r. kontynuowano wprowadzony w roku 2002 system Zarządzania przez Cele. Zadaniem obranej metody zarządzania jest umożliwienie efektywnego kierowania Spółką. Na początku roku 2005, pomiędzy Dyrektorem Generalnym a poszczególnymi Dyrektorami Operacyjnymi, zostały zawarte szczegółowe Kontrakty o Cele. Do końca lutego 2005 r. dokonano szczegółowego rozliczenia kontraktów zawartych w roku poprzednim.

Zadania objęte kontraktami realizowane są na podstawie Umów o Cele, zawartych przez Dyrektorów Operacyjnych z Kierownikami Działów. Od 2004 r. system zarządzania przez cele realizowany jest również na poziomie stanowisk specjalistów. Wyniki realizacji zadań staną się docelowo podstawą oceny pracowników.

5) *Polityka Zatrudnienia*

- Działania w obszarze zarządzania personelem sprecyzowane w Polityce Zatrudnienia Spółki zostały zaktualizowane w odpowiedzi na zmieniające się warunki zewnętrzne (oczekiwania klienta, uwarunkowania ekonomiczne i prawne w obszarze wytwarzania i obrotu energią elektryczną i ciepłem) oraz wewnętrzne (modernizacja istniejących urządzeń i wdrażanie nowych technologii produkcji w ramach Projektu Technologicznego, posiadane zasoby organizacji).
- W roku 2005 rozpoczęto wdrażanie tzw. „Akademii Pracowników KOGENERACJI S.A.”. Projekt ten jest pochodną realizowanej w Spółce Polityki Zatrudnienia

i poprzez prowadzenie ustawicznego rozwoju kadry w perspektywie wieloletniej, ukierunkowanego na wielozadaniowość, ma zagwarantować uzyskanie satysfakcjonującego poziomu kompetencji pracowników. „Akademia Pracowników KOGENERACJI S.A.” pozwoli również efektywnie zaplanować rozwój kadry w strukturach Spółki oraz wdrożyć w przyszłości System Zarządzania Kompetencjami.

- W oparciu o rezultaty przeprowadzonego w Spółce bilansu kompetencji oraz wprowadzonych równolegle opisów stanowisk i ich zwartościowanie, budowany jest nowy taryfikator stanowisk pracy.

6) Pracowniczy Program Emerytalny

W związku ze zmianą ustawy o Pracowniczych Programach Emerytalnych i po konsultacjach z organizacjami związkowymi działającymi w Spółce, Zarząd postanowił uruchomić z dniem 1 maja 2005 r. PPE dla pracowników przedsiębiorstwa.

EC Zielona Góra S.A.

Czynniki zewnętrzne

1) *Dominująca pozycja na zielonogórskim rynku ciepła*

EC Zielona Góra S.A. dostarcza 100% ciepła sieciowego zużywanego w systemie ciepłowniczym miasta. Ciepło sieciowe zaspokaja około 52 % potrzeb cieplnych Zielonej Góry. Udział Spółki w lokalnym rynku ciepła jest więc znaczny.

Ograniczona dla Spółki konkurencja na lokalnym rynku ciepła scentralizowanego wynika z braku innych, niekontrolowanych przez Grupę Kapitałową EC Zielona Góra S.A. konkurencyjnych źródeł ciepła podłączonych do miejskiej sieci ciepłowniczej.

4) *Nowi odbiorcy ciepła w obszarze sieci ciepłowniczej Zielonej Góry*

Aż 19 % (66 MWt) zapotrzebowania mocy systemu zajmują instytucje ogrzewane ciepłem z innych źródeł niż miejska sieć ciepłownicza (m.s.c.) i gaz. Ten segment rynku jest na chwilę obecną najbardziej interesujący dla EC Zielona Góra S.A., jeśli chodzi o potencjalne nowe przyłączenia do m.s.c.

5) *Tendencje spadkowe w zużyciu ciepła i sprzedaży energii elektrycznej*

W ostatnich latach zauważalny jest ciągły spadek zapotrzebowania mocy. Spowodowany jest on racjonalizacją zużycia ciepła, termomodernizacją budynków (wprowadzanie podzielników i mierników zużytego ciepła, wymiana stolarki okiennej i drzwiowej, docieplanie ścian, modernizacja instalacji c.o. i c.w.o., automatyzacja i opomiarowanie węzłów cieplnych) oraz zmianami klimatycznymi (coraz krótsze i cieplejsze zimy).

Skala spadków będzie się stopniowo zmniejszać do roku 2010 – w związku z przeprowadzoną już wcześniej weryfikacją dostosowania mocy zamówionej do rzeczywistych potrzeb, zmniejszeniem ilości odłążeń zakładów przemysłowych oraz zmniejszeniem się konkurencyjności ciepła produkowanego z importowanego gazu ziemnego (gwałtowny wzrost cen gazu na rynkach światowych). Przewiduje się zatem wyhamowanie spadku mocy zamówionej i sprzedaży ciepła i dalsze podwyższanie barier wejścia na rynek nowej konkurencji.

Czynniki wewnętrzne

1) *Restrukturyzacja Spółki*

Realizując założenia strategii EC Zielona Góra S.A. do 2006 r. Zarząd spółki prowadzi proces restrukturyzacji, zarówno technologicznej, jak i organizacyjnej przedsiębiorstwa. Proces ten obejmuje również swym zasięgiem spółki z Grupy Kapitałowej EC Zielona

Góra S.A. Od lipca 2004 r. do maja 2005 r. trwały prace nad projektem pn. „Restrukturyzacja Technologiczna i Organizacyjna EC Zielona Góra”. W opracowanym projekcie zawarto optymalizację współpracy bloku węglowego i bloku gazowo-parowego, ocenę żywotności urządzeń technologicznych Elektrociepłowni, sugestie dotyczące reorganizacji Pionu Produkcji i Zarządzania Majątkiem oraz sugestie dotyczące sprzedaży majątku nieprodukcyjnego Spółki. Prace będą kontynuowane w roku 2006.

W wyniku wdrożenia w 2005 r. Programu Indywidualnych Odejść, likwidacji działalności obiektów socjalnych (stołówki zakładowej oraz DW „Zakopianka”), a także outsourcingu transportu osobowego zredukowano w Spółce 44 etaty.

2) Realizacja projektów:

⇒ Projekt Opisu Stanowisk Pracy w EC Zielona Góra S.A.

W lutym 2005 r. powołano Zespół ds. opisu stanowisk pracy w Spółce, który dokonał przeglądu realnie realizowanych zadań i funkcji przez poszczególne komórki organizacyjne. Zebrane informacje posłużą do planowania zasobów ludzkich, określenia miejsca poszczególnych stanowisk w strukturze organizacyjnej, budowania planów szkoleniowych i rozwojowych, kreowania ścieżek kariery zawodowej, oceny stanowisk i kontroli realizacji zadań na stanowiskach. Projekt Opisu Stanowisk Pracy jest pierwszym z systemowych elementów realizacji polityki personalnej w Spółce, mającej na celu podniesienie jej sprawności organizacyjnej.

⇒ Zarządzanie ryzykiem

W marcu 2005 r. rozpoczęto wdrażanie w Spółce Systemu Zarządzania Ryzykiem. Powołano Zespół ds. zarządzania ryzykiem oraz koordynatora zarządzania ryzykiem. We współpracy z KOGENERACJĄ S.A. stworzono mapę oraz karty ryzyka EC Zielona Góra S.A.

⇒ Ocena struktury organizacyjnej Spółki pod kątem poprawy efektywności organizacyjnej

W październiku 2005 r. uruchomiono projekty z zakresu analizy funkcjonalnej struktury organizacyjnej w EC Zielona Góra S.A. Celem projektu jest uzyskanie rekomendacji i danych w poniższych tematach:

- wskazania dalszych prac w zakresie restrukturyzacji Spółki (analiza zatwierdzonych planów restrukturyzacji Spółki),
- wskazania optymalnych zmian w strukturze organizacyjnej Spółki (struktura, mierniki efektywności struktury organizacyjnej),
- wskazania dotyczące efektywności procesów biznesowych (mapy procesów biznesowych),
- wskazania dotyczące optymalizacji zatrudnienia,
- wskazania dotyczące zakresów kompetencyjnych komórek organizacyjnych (kompetencje i zadania komórek organizacyjnych, mierniki oceny komórek, elementy Zarządzania przez cele MBO),
- wskazania dotyczące zmian organizacyjnych i zatrudnienia po roku 2007.

Zakończenie prac przewidziane jest w połowie kwietnia 2006 roku.

⇒ Budowa nowej strategii EC Zielona Góra S.A.

Dotychczasowe strategie EC Zielona Góra były opracowane na lata 1999–2005 oraz 2003–2006. Nowsza strategia jest kontynuacją procesu planowania strategicznego zapoczątkowanego w roku 1999. Utrzymano zasadniczy kierunek strategiczny. Elektrociepłownia w dalszym ciągu miała zmierzać do poprawy swojej pozycji rynkowej i do rozwoju zrównoważonego z innymi sferami działania przedsiębiorstwa, takich jak: rozwój społeczny, poprawa środowiska naturalnego, itd. Celowi strategicznemu przyporządkowano cele ujęte w pięciu perspektywach:

finansowej, rynku, procesów wewnętrznych, potencjału majątkowego i potencjału ludzkiego. Dzięki realizacji tych celów Spółka poprawiła efektywność funkcjonowania, utrzymała poziom przychodów ze sprzedaży ciepła i zapewniła zbyt na energię elektryczną z wybudowanego bloku gazowo-parowego, przeprowadziła reorganizację uwzględniającą uruchomienie BGP, a po jego wybudowaniu i uruchomieniu uczestniczyła w procesie restrukturyzacji miejskiego systemu ciepłowniczego, a także kontynuowała doskonalenie umiejętności kadry i pracowników przy utrzymaniu racjonalnego poziomu zatrudnienia.

W 2005 r. do najważniejszych zadań należało zachowanie kontraktu z PSE S.A. na sprzedaż energii elektrycznej z bloku gazowo-parowego, wdrożenie nowej struktury organizacyjnej zgodnie z założeniami nowej polityki personalnej, udział w modernizacji sieci ciepłowniczej i pozyskiwaniu nowych odbiorców ciepła, likwidacja kotłowni „Akademicka”, udział w pracach zmierzających do dostosowania Prawa energetycznego do Dyrektyw Unii Europejskiej, wdrożenie normy ISO 14001. Większość tych zadań została zrealizowana, a treść zapisów strategii – wyczerpana.

W listopadzie 2005 r. rozpoczęto opracowywanie nowej strategii EC Zielona Góra S.A. do roku 2011. Powołane w tym celu zespoły określiły misję, wizję oraz cele długookresowe. Przewidywane zakończenie całości prac merytorycznych nastąpi w kwietniu 2006 r., wdrożenie strategii zaś – po jej zatwierdzeniu przez organy Spółki.

18. Opis perspektyw rozwoju Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

Zapoczątkowane w 1992 r. działania restrukturyzacji organizacyjnej KOGENERACJI S.A. są procesem, który w zależności od zmieniających się warunków wewnętrznych i zewnętrznych Spółki, jest nieprzerwanie kontynuowany. Przeprowadzona restrukturyzacja doprowadziła do powstania Grupy Kapitałowej, w której KOGENERACJA S.A. jest Spółką Dominującą.

Ale dzisiaj Grupa Kapitałowa Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A., to nie tylko przedsiębiorstwa wyodrębnione z jego własnych struktur. Obecnie do Grupy należą też spółki, których udziały, czy akcje stanowią poważną dla Spółki Dominującej inwestycję kapitałową.

Najważniejszą spółką zależną należącą do Grupy Kapitałowej jest EC Zielona Góra S.A. KOGENERACJA S.A., jako niemal stuprocentowy właściciel, z sukcesem zrealizowała inwestycję polegającą na budowie bloku gazowo-parowego w tej Spółce. Blok został uruchomiony w sierpniu 2004 i biorąc pod uwagę dotychczasowy okres jego funkcjonowania i przychody z niego uzyskiwane, należy uznać zasadność podjęcia tej inwestycji.

Teraz jednym z podstawowych celów strategicznych KOGENERACJI S.A. jest zapewnienie zakładanej rentowności Projektu Zielona Góra. Stąd między innymi wzmocniono ze strony Spółki Dominującej nadzór właścicielski nad EC Zielona Góra S.A., wdrażany jest też plan racjonalizacji kosztów działalności własnej tej Spółki i przedsiębiorstw z jej grupy kapitałowej (MZEC Sp. z o.o. i ECeRemont Sp. z o.o.). Opracowano Plan strategiczny EC Zielona Góra S.A. (w perspektywie do 2011 roku) oraz Plan Średnioterminowy na lata 2006-2008.

Celem nadrzędnym, który jawi się jako przewodni obu tych dokumentów jest zapewnienie osiągnięcia rentowności satysfakcjonującej akcjonariuszy Elektrociepłowni zielonogórskiej.

Cel ten będzie realizowany dzięki rozwojowi działalności finansowej, rynkowej, optymalizacji procesów wewnętrznych, potencjału majątkowego oraz potencjału ludzkiego przedsiębiorstwa.

W ramach optymalizacji działalności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. realizowany jest projekt połączenia spółek Dalkia Zielona Góra Sp. z o.o. i MZEC Sp. z o.o. Obecnie głównym udziałowcem Dalkii Zielona Góra jest KOGENERACJA S.A., a MZECu – EC Zielona Góra S.A.

Po zmianach kapitałowo-organizacyjnych, głównym udziałowcem połączonego podmiotu będzie EC Zielona Góra S.A., czyli podmiot zależny od KOGENERACJI S.A. Planowane zmiany pozwolą na zintegrowanie polityki rynkowej wytwórcy i dystrybutora, a także zapewnią kontrolę Spółki Dominującej nad strategicznym dla niej projektem inwestycyjnym.

KOGENERACJA S.A. aktywnie poszukuje rozwiązań gwarantujących umacnianie pozycji rynkowej spółek wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej.

Jednym z takich przykładów jest realizacja inwestycji polegającej na budowie 6 ha nowych szklarni w spółce zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o. Prace zostały już rozpoczęte, a oddanie obiektów do eksploatacji przewidziano na styczeń 2007 r. Realizacja przedsięwzięcia pozwoli na wzrost sprzedaży produktów PPO Siechnice Sp. z o.o., a jednocześnie zwiększy sprzedaż ciepła z EC Czechnica.

W roku 2005 rozpoczęto prace nad integracją usług serwisowych w ramach Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. Podstawowym podmiotem tej strategii jest ZEC SERVICE Sp. z o.o. Obecnie Spółka ta blisko współpracuje ze z przedsiębiorstwem ECeRemont Sp. z o.o. w Zielonej Górze. W roku 2007 przewiduje się połączenie obu podmiotów i rozszerzenie ich działalności.

19. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

Czynniki i zagrożenia istotne dla działalności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. dotyczą przede wszystkim KOGENERACJI S.A. i EC Zielona Góra S.A.

1) Uzależnienie KOGENERACJI S.A. od odbiorców

Spółka uzależniona jest w swojej działalności gospodarczej przede wszystkim od przedsiębiorstw energetycznych będących operatorami sieci dystrybucyjnej ciepła oraz sieci rozdzielczej energii elektrycznej, czyli od MPEC Wrocław S.A. (obecnie Fortum Wrocław S.A.) i EnergiaPro Koncern Energetyczny S.A., którzy są monopolistami w obszarze swoich sieci.

2) Bezpieczeństwo dostaw ciepła przez EC Zielona Góra S.A.

EC Zielona Góra S.A. jest podmiotem odpowiedzialnym za pewność dostaw ciepła do miejskiej sieci ciepłowniczej. Ze względu na jednostronne zasilanie istnieje ryzyko, iż w przypadku nieszczelności magistrali ciepłowniczej, wystąpi brak możliwości dostaw ciepła do wschodniej części miasta (ok. 30% odbiorców ciepła). W 2005 roku Elektrociepłownia współpracowała z Miastem w zakresie opracowania „Planu zaopatrzenia miasta w ciepło, energię elektryczną i paliwa gazowe”.

Jednocześnie EC Zielona Góra S.A. podjęła decyzję o realizacji nowej inwestycji gwarantującej wzrost bezpieczeństwa dostaw ciepła – budowa magistrali zamykającej pierścień ciepłowniczy wokół centrum Zielonej Góry.

- 3) *Zmiana inwestora strategicznego w MPEC Wrocław S.A. (obecnie Fortum Wrocław S.A.)*
W październiku 2005 r. Gmina Wrocław zawarła z Fortum Heat Polska Sp. z o.o. umowę, zgodnie z którą zobowiązała się do sprzedaży posiadanego przez nią pakietu akcji spółki MPEC Wrocław (70,97% głosów na Walnym Zgromadzeniu). Transakcja została dokonana w formie odpowiedzi na publiczne wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji, które zostało ogłoszone przez Fortum Heat Polska Sp. z o.o. w dniu 26.10.2005 r. Zarząd KOGENERACJI S.A. podjął rozmowy z nowym właścicielem MPEC Wrocław S.A. celem uzgodnienia wspólnej strategii w odniesieniu do działalności na rynku ciepła w roku 2006 i w latach kolejnych.
- 4) *Zmiany Prawa energetycznego*
Ustawa *Prawo energetyczne* i akty wykonawcze do tej ustawy kształtują politykę energetyczną kraju, zasady i warunki zaopatrywania oraz użytkowania paliw i energii oraz określają organy właściwe w sprawie gospodarki paliwami i energią. Polska, jako członek Unii Europejskiej, zobowiązana jest do implementacji dyrektyw Unii – również tych z dziedziny energetyki (min. Dyrektywy 2004/4/UE w sprawie wspierania produkcji w kogeneracji). Stąd konieczność nowelizacji Ustawy *Prawo energetyczne*. KOGENERACJA S.A. i EC Zielona Góra S.A. brały aktywny udział w przygotowaniu projektów zmiany *Prawa energetycznego* w ramach współpracy z innymi elektrociepłowniami należącymi do Polskiego Towarzystwa Elektrociepłowni Zawodowych (PTEZ). Projekt nowelizacji został przekazany przez PTEZ jako stanowisko elektrociepłowników do Ministerstwa Gospodarki w czerwcu 2005 r. Brak ostatecznych uregulowań w tym zakresie powoduje trudności w planowaniu przychodów z tytułu sprzedaży energii elektrycznej produkowanej w skojarzeniu.
- 5) *Brak decyzji Ministra Środowiska w sprawie uruchomienia systemu handlu uprawnieniami do emisji CO₂*
W 2005 r. trwały konsultacje Ministerstwa Środowiska w sprawie przydziału ilości uprawnień do emisji CO₂ podmiotom gospodarczym w Polsce na lata 2005-2007. W Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 27 grudnia 2005 r. w sprawie Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień ustalono wielkość uprawnień dla KOGENERACJI S.A. (Elektrociepłownia Wrocław i Siechnice, tabela nr 2 Rozporządzenia, poz. 105 i 106) i oraz dla EC Zielona Góra S.A. (tabela 2 Rozporządzenia, poz. 51). Przyznane wielkości zaspokajają potrzeby obu spółek w zakresie planowanej produkcji na lata 2006 i 2007. Zarówno KOGENERACJA S.A., jak i EC Zielona Góra S.A., przygotowując się do udziału w systemie handlu uprawnieniami do emisji, przygotowały i złożyły w 2005 r. do organów administracji państwowej właściwe wnioski o wyrażenie zgody na udział w tym systemie.
- 6) *Czynniki związane ze zmianami zapotrzebowania na moc cieplną przez odbiorców*
W ostatnich latach nastąpił spadek zapotrzebowania na ciepło, co związane jest min. z restrukturyzacją przemysłu, termomodernizacją zasobów mieszkaniowych, ograniczeniem strat na przesyłaniu ciepła, instalowaniem automatyki pogodowej w węzłach cieplnych. Aktywne działania KOGENERACJI S.A. i EC Zielona Góra S.A., polegające na pozyskiwaniu nowych odbiorców, pozwalają w części na rekompensowanie zmniejszonego zapotrzebowania i stabilizowanie sprzedaży ciepła.
- 7) *Czynniki związane ze zróżnicowaniem poziomów sprzedaży ciepła i energii elektrycznej w poszczególnych porach roku*
Sprzedaż produktów KOGENERACJI S.A. oraz EC Zielona Góra S.A. podlega znacznym wahaniom sezonowym. W okresach październik-kwiecień zapotrzebowanie odbiorców na ciepło jest znacznie większe niż w pozostałych miesiącach. Oznacza to, że możliwości

wytwarzania energii elektrycznej w procesie skojarzonym również podlegają sezonowym wahaniom.

8) *Kontrakty długoterminowe (KDT)*

W 2005 r. polski Rząd przedłożył Komisji Europejskiej (w celu notyfikacji) projekt ustawy w sprawie rozwiązania KDT. Projekt, który dopuszcza dobrowolność uczestnictwa stron KDT w procesie pokrywania tzw. kosztów osieroconych nie został uchwalony przez Sejm poprzedniej kadencji.

Komisja Europejska notą z dnia 23 listopada 2005 r. poinformowała polski Rząd o rozpoczęciu postępowania w sprawie uznania KDT i zasad ich rozwiązywania za niedozwoloną pomoc publiczną.

W odpowiedzi strona polska w nocy do Komisji Europejskiej z dnia 23 stycznia 2006 r. przedstawiła obszerną argumentację dowodzącą, że KDT nie stanowią niedozwolonej pomocy publicznej, podkreślając między innymi „prywatyzacyjny” charakter KDT zawartych przez spółkę EC Zielona Góra S.A. W celu właściwego zabezpieczenia interesów Spółki, sprawa wymaga dalszego uważnego monitorowania we współpracy z Grupą EDF.

9) *Zmiany prawa pracy*

W roku 2006 Rząd planuje wprowadzić do kodeksu pracy zapisy o dostosowaniu wymiaru urlopu wypoczynkowego zgodnie z Dyrektywą Rady nr 93/104/WE z dnia 23.11.1993 r., dotyczącą niektórych aspektów organizacji czasu pracy. Artykuł 7 Dyrektywy gwarantuje pracownikowi urlop wypoczynkowy w wysokości co najmniej 4 tygodni. W odniesieniu do KOGENERACJI S.A. może to skutkować dużymi trudnościami w obsadzeniu stanowisk produkcyjnych w ruchu ciągłym, a to z kolei może wpłynąć na terminowość realizacji Projektu Technologicznego i planowaną restrukturyzację zatrudnienia.

20. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową

W roku sprawozdawczym 2005 nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania KOGENERACJĄ S.A. oraz jej Grupą Kapitałową.

21. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji KOGENERACJI S.A. oraz udziałów i akcji w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Stan na dzień 20.04.2006 r.

- Członek Zarządu posiada 820 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o łącznej wartości nominalnej 4.100 zł.
- Członek Zarządu posiada 209 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o łącznej wartości nominalnej 1.045 zł.
- Członek Rady Nadzorczej wraz z małżonkiem posiada 1.700 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o łącznej wartości nominalnej 8.500 zł.
- Członek Rady Nadzorczej posiada 937 akcji zwykłych na okaziciela o łącznej wartości nominalnej 4.685 zł.

- Prokurent posiada 1.123 akcje zwykłe na okaziciela Spółki o łącznej wartości nominalnej 5.615 zł oraz po 5 udziałów w spółkach powiązanych ZEC HURT Sp. z o.o. i ZEC DIAGPOM Sp. z o.o. o łącznych wartościach nominalnych odpowiednio 2.500 zł i 2.500 zł.

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

**22. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
Stan na dzień 20.04.2006 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 Fundusze Inwestycyjne	910 203	910 203	6,11	6,11

23. Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

KOGENERACJA S.A. nie powzięła żadnych informacji o umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

24. Informacja o umowie zawartej z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych (jednostkowego i skonsolidowanego)

L.p.	Wyszczególnienie	Dotyczy sprawozdania za 2005	Dotyczy sprawozdania za 2004
1.	Data zawarcia umowy z biegłym rewidentem	17.06.2005 r.	25.06.2004 r.
2.	Okres, na jaki umowa została zawarta	Do dnia otrzymania opinii i raportu z badania sprawozdania skonsolidowanego (najpóźniej do dnia 23.05.2006 r.)	Do dnia otrzymania opinii i raportu z badania sprawozdania skonsolidowanego (otrzymano w dniu 9.05.2005 r.)
3.	Łączna wysokość wynagrodzenia wynikająca z umowy	106.500 zł (plus koszty zakwaterowania, wyżywienia, itp.)	120.000 zł (plus koszty zakwaterowania, wyżywienia, itp.)
4.	Pozostałe wynagrodzenie, inne niż wymienione w pkt. 3	5.000 zł	-

DYREKTOR FINANSOWY

.....
Krzysztof Wrzesiński

ZARZĄD

Prezes Zarządu
Jacky Lacombe

Członek Zarządu
Michael Kowalik

Członek Zarządu
Mariusz Misiak