



ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH  
**KOGENERACJA SA**



# **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**

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

**w I półroczu 2006 roku**

**- Wrocław, wrzesień 2006 r. -**

**SPIS TREŚCI**

|     |                                                                                                                                                         |    |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1.  | Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za I półrocze 2006 r. ....                                                                   | 3  |
| 2.  | Zwięzły opis istotnych dokonań Spółki w I półroczu 2006 r. ....                                                                                         | 3  |
| 3.  | Czynniki mające wpływ na aktywa, pasywa oraz kapitał Spółki .....                                                                                       | 6  |
| 4.  | Czynniki mające wpływ na osiągnięty przez Spółkę wynik finansowy netto w I półroczu 2006 r. ....                                                        | 6  |
| 5.  | Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....                                                       | 9  |
| 6.  | Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej wypłaty dywidendy .....                                                                              | 9  |
| 7.  | Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe .....                                                                   | 10 |
| 8.  | Opis organizacji grupy kapitałowej Spółki .....                                                                                                         | 10 |
| 9.  | Zmiany w strukturze grupy kapitałowej .....                                                                                                             | 12 |
| 10. | Informacja o zmianie zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu ostatniego roku obrotowego .....                          | 12 |
| 11. | Wybrane dane finansowe .....                                                                                                                            | 13 |
| 12. | Stanowisko Zarządu Spółki dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników .....                                                                       | 13 |
| 13. | Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA KOGENERACJI S.A. .... | 13 |
| 14. | Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące .....                                                                  | 14 |
| 15. | Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....      | 14 |
| 16. | Informacje o zawarciu przez emitenta lub spółki od niego zależne transakcji z podmiotami powiązanymi .....                                              | 14 |
| 17. | Informacje o udzieleniu przez emitenta lub spółki od niego zależne poręczeń lub gwarancji .....                                                         | 15 |
| 18. | Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Spółki .....                                                               | 15 |
| 19. | Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki w kolejnym kwartale .....                                                            | 15 |
| 20. | Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....                                                                                                        | 15 |
| 21. | Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących .....                                                                                                 | 18 |
| 22. | Wynagrodzenie audytora za badanie i przegląd sprawozdania finansowego .....                                                                             | 19 |
| 23. | Pozostałe informacje .....                                                                                                                              | 19 |

## **1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za I półrocze 2006 r.**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za I półrocze 2006 r. zostały zaprezentowane we Wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

## **2. Zwięzły opis istotnych dokonań Spółki w I półroczu 2006 r.**

### 2.01.2006 r.

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

### 14.03.2006 r.

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.

### 31.05.2006 r.

Zarząd KOGENERACJI S.A. zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki na dzień 29.06.2006 r.

### 7.06.2006 r.

Zarząd KOGENERACJI S.A. poinformował, że dnia 2.06.2006 r., zgodnie § 18 ust.2 pkt 9 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza wybrała KPMG Audyt Sp. z o.o. jako audytora do przeglądu sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za I półrocze 2006 r. oraz zbadania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych za rok 2006.

27.06.2006 r.

Zarząd KOGENERACJI S.A. otrzymał zawiadomienie następującej treści:

Działając w imieniu EDF International, z siedzibą w Paryżu, zawiadamiam, że po transakcji nabycia 36 akcji stanowiących 0,00024 % ogólnej liczby głosów, rozliczonej dnia 19 czerwca 2006 r., strony porozumienia wspólnie przekroczyły próg 50% ogólnej liczby głosów przypadających z akcji KOGENERACJI S.A.

W skład porozumienia wchodzi:

EDF International, EnBW AG z siedzibą w Karlsruhe wraz ze spółką zależną GESO Beteiligungs und Beratungs AG, która nie posiada akcji KOGENERACJI S.A. i Elektrociepłownia Kraków S.A., spółka zależna od EDF International.

Przed zmianą udziału strony porozumienia posiadały łącznie 7.449.965 akcji stanowiących ok. 49,99976% ogólnej liczby głosów z akcji KOGENERACJI S.A., w tym EDF International posiadała bezpośrednio 2.483.830 akcji, stanowiących 16,67% ogólnej liczby głosów oraz pośrednio poprzez EC Kraków S.A. 2.642.833 akcje stanowiące ok. 17,7371% ogólnej liczby głosów, a EnBW posiadała łącznie ze spółkami zależnymi 2.323.302 akcje, stanowiące ok. 15,5926% ogólnej liczby głosów z akcji KOGENERACJI S.A.

Aktualnie strony porozumienia posiadają łącznie 7.450.001 akcji stanowiących 50% i jeden głos ogólnej liczby głosów z akcji KOGENERACJI S.A. Podmiotem nabywającym był EC Kraków S.A. Jego udział wzrósł do poziomu 2.642.869 akcji stanowiących ok. 17,7374% ogólnej liczby głosów.

Wszystkie akcje KOGENERACJI S.A. są akcjami zwykłymi na okaziciela uprawniającymi do wykonania 1 głosu, zatem podane wielkości procentowe ogólnej liczby głosów są tożsame dla wielkości udziału w kapitale zakładowym KOGENERACJI S.A..

EDF International oraz pozostałe strony porozumienia nie mają zamiaru dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od daty złożenia niniejszego zawiadomienia.

28.06.2006 r.

Zarząd Spółki poinformował o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej KOGENERACJI S.A. Panów: Richard Perrier i Antoine Jolly.

29.06.2006 r.

W dniu 29 czerwca br. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które zatwierdziło sprawozdania Zarządu za rok 2005, udzieliło członkom Zarządu i Rady Nadzorczej absolutorium, wyraziło zgodę na emisję obligacji, przyjęło zmiany w statucie

i przeznaczyło kwotę 11.920.000 zł na wypłatę dywidendy (0,80 zł na jedną akcję) dla swoich akcjonariuszy. Dzień prawa do dywidendy wyznaczono na 14 lipca 2006 r., a termin wypłaty na dzień 28 sierpnia 2006 r.

29 czerwca 2006 r. Pan Jacky Lacombe złożył rezygnację z pełnionej funkcji. W związku z tym Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu w dniu 29.06.2006 r. powołała na Prezesa Zarządu KOGENERACJI S.A. Pana Denis Bretaudeau oraz powołała na Członka Zarządu Pana Krzysztofa Wrzesińskiego – Dyrektora Finansowego w KOGENERACJI S.A.

Pan Denis Bretaudeau lat 53, magister inżynier, absolwent ENSEM Nancy (1979 r.), ukończył Studia Podyplomowe w dziedzinie Zarządzanie Przemysłem i Biznesem, CPA Lyon, członek Międzynarodowej Organizacji Dużych Sieci Wysokiego Napięcia Elektrycznego i Francuskiej Organizacja Energii Jądrowej, w EDF od 26 lat, ostatnio pracował na stanowisku Starszego Doradcy EDF Polska, wcześniej Dyrektor Generalny FIGLEC w Nanning (Chiny), inżynier z dużym doświadczeniem na polu produkcji energii elektrycznej oraz zarządzania spółkami.

Nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Spółki. Nie pełnił w przeszłości funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiocie, który znalazłby się w okresie jego kadencji w stanie upadłości.

Pan Krzysztof Wrzesiński lat 41, dyplomy magistra fizyki o specjalności fizyka doświadczalna oraz magistra ekonomii o specjalności zarządzanie finansami zdobył na Uniwersytecie Mikołaja Kopernika w Toruniu. Ukończył podyplomowe studia menedżerskie w Wielkopolskiej Szkole Biznesu przy Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, posiada również dyplom Master of Business Administration brytyjskiej uczelni – The Nottingham Trent University. Od 2002 pracuje w Zespole Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. na stanowisku Dyrektora Finansowego. Odpowiada za obszary: finansów, IT oraz nadzoru korporacyjnego nad spółkami Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. Pełni funkcję przewodniczącego rad nadzorczych w spółkach: EC Zielona Góra S.A. w Zielonej Górze, ZEC Service Sp. z o.o. we Wrocławiu oraz w Przedsiębiorstwie Energetycznym ESV Sp. z o.o. w Siechnicach. Wcześniejsze doświadczenia zawodowe związane były z „PROFIL” Wytwórnia Profilów Budowlanych z PVC w Pile, Philips Lighting Poland S.A. w Pile, Pomorski Bank Kredytowy S.A., PKO BP S.A.

Nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Spółki. Nie pełnił w przeszłości funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiocie, który znalazłby się w okresie jego kadencji w stanie upadłości.

Jednocześnie Spółka poinformowała, że Prezes Zarządu Pan Denis Bretaudeau wyraził zamiar złożenia na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej wniosku o powierzenie Panu Michaelowi Kowalikowi funkcji Wiceprezesa Zarządu.

### 3. Czynniki mające wpływ na aktywa, pasywa oraz kapitał Spółki

Począwszy od danych finansowych za I kwartał 2006 r. KOGENERACJA S.A. zastosowała Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 29 „Rachunkowość w warunkach hiperinflacji”, korygując w sprawozdaniu finansowym dane porównawcze za rok 2005. Szczegółowy opis przyjętych metod i założeń oraz wpływ przeliczeń na prezentowane w sprawozdaniu dane finansowe został zamieszczony we Wprowadzeniu do sprawozdania finansowego za I półrocze 2006 r.

### 4. Czynniki mające wpływ na osiągnięty przez Spółkę wynik finansowy netto w I półroczu 2006 r.

#### *Sezonowość produkcji i wielkość sprzedaży*

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

#### *Sprzedaż produktów KOGENERACJI S.A. w II kwartale 2006 r.*

| Wyszczególnienie         | Jedn. | I półrocze 2006 r. | I półrocze 2005 r. | Dynamika [%] |
|--------------------------|-------|--------------------|--------------------|--------------|
| Sprzedaż ciepła          | TJ    | 5.658,2            | 5.293,9            | 106,9        |
| Sprzedaż energii elektr. | MWh   | 771.269            | 706.015            | 109,2        |
| Sprzedaż globalna        | TJ    | 8.434,7            | 7.835,6            | 107,6        |

W okresie I półrocza 2006 r., w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, *sprzedaż ciepła* była wyższa o 364,3 TJ, tj. o 6,9%.

Jeśli chodzi natomiast o ***sprzedaż energii elektrycznej***, w I półroczu 2006 r. ukształtowała się ona na poziomie 771.269 MWh i była wyższa w porównaniu z I półroczem 2005 roku o 65.254 MWh, tj. o 9,2%.

***Sprzedaż globalna produktów*** w analizowanym okresie wyniosła 8.434,7 TJ (z czego 5.658,2 TJ przypada na ciepło) i była wyższa w porównaniu do I półrocza 2005 r. o 7,6%.

Wyższy wolumen sprzedanej produkcji w I półroczu 2006 r., to efekt przede wszystkim korzystnych dla energetyki warunków pogodowych w I kwartale br. (temperatury zewnętrzne znacznie niższe od średniej z pięciu ostatnich lat) i co się z tym wiąże wyższego zapotrzebowania na ciepło grzewcze, a więc i wyższej produkcji energii elektrycznej w układzie skojarzonym.

#### Koszty wytworzenia sprzedanych produktów

W I półroczu 2006 r. ***koszty zmienne wytworzenia*** sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o 10,7% w relacji do I półrocza 2005 r. i wyniosły 110.348 tys. zł. W I półroczu roku 2005 koszty te osiągnęły poziom 99.700 tys. zł.

Wyższy poziom kosztów zmiennych (o kwotę 10.648 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 ilościowego zużycia paliwa. Wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej, to równocześnie wyższy poziom podatku akcyzowego, stanowiącego również element kosztu zmiennego.

Jeśli chodzi o ***koszty stałe*** – w I półroczu 2006 r. wyniosły one 89.198 tys. zł, natomiast w I półroczu 2005 r. osiągnęły poziom 86.269 tys. zł.

Poziom kosztów stałych – po doprowadzeniu do porównywalności kosztów amortyzacji za I półrocze 2005 r. (skutek zastosowania MSR nr 29 „Rachunkowość w warunkach hiperinflacji” i zwiększenia odpisów amortyzacyjnych o kwotę 3.016 tys. zł) – wykazuje odchylenie w kwocie 2.929 tys. zł.

Wyższy poziom kosztów stałych w I półroczu 2006 r., to przede wszystkim konsekwencja wyższych kosztów wynagrodzeń z tytułu dokonania reklasyfikacji ruchu rezerw pracowniczych z pozostałej działalności operacyjnej na rzecz kosztów wynagrodzeń działalności podstawowej. Dodatkowo saldo rezerw pracowniczych za I półrocze roku 2005 w kwocie 2.665 tys. zł pomniejsza fundusz wynagrodzeń o tę kwotę, natomiast ujemne saldo rezerw pracowniczych za I półrocze roku 2006 w kwocie (-367) tys. zł powiększa fundusz wynagrodzeń o tę kwotę.

### Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2006 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 267.775 tys. zł (w tym ze sprzedaży produktów 233.430 tys. zł), natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego przychody te były niższe o 43.931 tys. zł i kształtowały się na poziomie 223.844 tys. zł (w tym ze sprzedaży produktów 214.809 tys. zł).

Znacznie wyższe przychody ze sprzedaży produktów w analizowanym okresie bieżącego roku, to efekt wyższego wolumenu sprzedanego ciepła i energii elektrycznej. Przychody ze sprzedaży ciepła były wyższe o 10.657 tys. zł, a ze sprzedaży energii elektrycznej o 7.591 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży I półrocza 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 półroczu 2006 roku 132 tys. zł.

### Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W I półroczu 2006 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie (-3.377) tys. zł, natomiast w I półroczu roku 2005 wyniósł (-1.547) tys. zł. Niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej (o 1.830 tys. zł) w I półroczu 2006 r. w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, to skutek między innymi ujemnego salda rozwiązanych i utworzonych rezerw na dostawy i usługi niefakturowane, które za I półrocze roku 2006 wyniosło (-1.831) tys. zł.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne wykazane w I półroczu roku 2006 i 2005 nie uwzględniają utworzonych i rozwiązanych rezerw z tytułu zobowiązań na rzecz świadczeń dla zatrudnionych pracowników Spółki, takich jak rezerwy restrukturyzacyjne, rezerwy na wynagrodzenia ( premia o cele i nagroda roczna), odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe, niewykorzystane urlopy. Zreklasyfikowane koszty i przychody związane z ruchem rezerw pracowniczych zostały obecnie ujęte na poziomie podstawowej działalności operacyjnej (koszty wynagrodzeń).

### Przychody i koszty finansowe

W I półroczu 2006 r. Spółka osiągnęła przychody finansowe w kwocie 17.864 tys. zł (w tym przychody z tytułu otrzymanej od EC Zielona Góra S.A. dywidendy 14.877 tys. zł) wobec 4.428 tys. zł w I półroczu roku ubiegłego.

Koszty finansowe natomiast w I półroczu bieżącego roku wyniosły 4.319 tys. zł, natomiast w I półroczu 2005 roku 1.134 tys. zł. W miesiącu czerwcu bieżącego roku miała miejsce aktualizacja finansowych składników majątku trwałego (zmniejszenie jego wartości) w kwocie 3.500 tys. zł. Aktualizacja dotyczyła posiadanych przez KOGENERACJĘ S.A. akcji Towarowej Giełdy Energii S.A.

Wynik na działalności finansowej w I półroczu 2006 r. wyniósł zatem 13.545 tys. zł, a w I półroczu roku ubiegłego 3.294 tys. zł.

#### Wynik finansowy netto

Spółka w I półroczu 2006 r. wygenerowała zysk netto w kwocie 35.978 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie 2005 roku 24.025 tys. zł. Wyższy wynik I półrocza bieżącego roku (o 11.953 tys. zł), to skutek wyższych przychodów ze sprzedaży produktów o 18.621 tys. zł, przy wzroście łącznych kosztów działalności podstawowej o 13.577 tys. zł, oraz znacznie wyższych przychodów finansowych z tytułu otrzymanych dywidend.

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

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

### **6. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej wypłaty dywidendy**

Zgodnie z Uchwałą nr 9/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z dnia 29.06.2006 r., na wypłatę dywidendy przeznaczono z zysku netto 2005 r. kwotę 11.920.000 zł, co daje 0,80 zł na jedną akcję. Dzień wypłaty dywidendy przypadł na 28 sierpnia 2006 r.

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

31.07.2006 r.

Zarząd KOGENERACJI S.A. poinformował, iż w dniu 28 lipca 2006 r. uprawomocniła się *Taryfa dla ciepła KOGENERACJI S.A.*, zatwierdzona przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w dniu 11 lipca 2006 r. (decyzja nr OWR-4210-26/2006/1276/VII-A/DT).

Średnia jednoczłonowa cena ciepła wyliczona na podstawie łącznych przychodów ze sprzedaży ciepła, po uwzględnieniu opłat przesyłowych związanych z działalnością w Siechnicach, w okresie taryfowym wzrasta o 2,53%. Nowe ceny i stawki opłat zostaną wprowadzone w życie z dniem 1 sierpnia 2006 r.

*Taryfa dla ciepła KOGENERACJI S.A.* została opublikowana Zarządzeniem Wojewody w Dzienniku Urzędowym Województwa Dolnośląskiego nr 143 poz. 2.234 z 14.07 2006 r.

## 8. Opis organizacji grupy kapitałowej Spółki

Na dzień 30 czerwca 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,
    - **ZEC Sp. z o.o.** - spółka zależna EC Zielona Góra S.A. (EC Zielona Góra posiada 71,16% kapitału zakładowego ZEC-u i tyle samo % głosów),
    - **ECeRemont Sp. z o.o.** - spółka stowarzyszona z EC Zielona Góra S.A. (EC Zielona Góra posiada 21,81% kapitału zakładowego ECeRemontu i 35,81% głosów),
  - **VKN Polska Sp. z o.o.** - spółka zależna,
  - **PPO Siechnice Sp. z o.o.** - spółka zależna,
  - **ZEC SERVICE Sp. z o.o.** - spółka zależna,
    - **ZEC DIAGPOM Sp. z o.o.** - spółka zależna ZEC SERVICE Sp. z o.o. (ZEC SERVICE posiada 78% kapitału zakładowego DIAGPOM-u i tyle samo % głosów).

Poniższa tabela przedstawia wysokość kapitałów zakładowych poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej i udział w nich KOGENERACJI S.A. wg stanu na koniec czerwca 2006 r.

*Udział KOGENERACJI S.A. w kapitałach zakładowych spółek Grupy Kapitałowej*

| Podmiot                  | Kapitał<br>zakładowy<br>[zł] | Ilość<br>udziałów/akcji<br>[szt.] | Wartość<br>nominalna<br>udziału/akcji<br>[zł] | Udział KOGENERACJI<br>w kapitałach zakładowych spółek |                      |         |
|--------------------------|------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------|---------|
|                          |                              |                                   |                                               | ilość<br>udziałów/akcji                               | wartość<br>nominalna | %       |
| EC Zielona Góra S.A.     | 13.199.900                   | 527.996                           | 25                                            | 527.189                                               | 13.179.725           | 99,85   |
| VKN Polska Sp. z o.o.    | 1.100.000                    | 2.200                             | 500                                           | 1.551                                                 | 775.500              | 70,50*) |
| PPO Siechnice Sp. z o.o. | 18.680.500                   | 37.361                            | 500                                           | 19.054                                                | 9.527.000            | 51,00   |
| ZEC SERVICE Sp. z o.o.   | 562.500                      | 1.118                             | 500                                           | 490                                                   | 245.000              | 43,56   |
| ZEC Sp. z o.o.           | 39.660.000                   | 19.830                            | 2.000                                         | 3.934                                                 | 7.868.000            | 19,84   |

\*) 70,75% głosów na zgromadzeniu wspólników

**24.05.2006 r.** – Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Dalkii Zielona Góra Sp. z o.o. wyraziło zgodę na połączenie Spółki z MZEC Sp. z o.o. Na dzień 24 maja br. KOGENERACJA S.A. była w posiadaniu 97,22% udziałów spółki Dalkia Zielona Góra. Zgodnie z podjętą na Zgromadzeniu uchwałą cały majątek Dalkii Zielona Góra Sp. z o.o. został przeniesiony na spółkę przejmującą (MZEC Sp. z o.o.) w zamian za udziały.

**1.06.2006 r.** – Sąd Rejonowy w Zielonej Górze wydał postanowienie zawierające wpis o połączeniu spółek Dalkia Zielona Góra Sp. z o.o. i MZEC Sp. z o.o. oraz zmianę nazwy MZEC Sp. z o.o. na Zielonogórską Energetykę Ciepłą Sp. z o.o. (w skrócie: ZEC Sp. z o.o.). Obecnie KOGENERACJA S.A. posiada 19,84% udziałów spółki ZEC Sp. z o.o.

**28.06.2006 r.** – Sąd Rejonowy w Zielonej Górze wydał postanowienie o wykreśleniu Dalkii Zielona Góra Sp. z o.o. z KRS.

**28.06.2006 r.** – zawarta została Umowa sprzedaży udziałów, na podstawie której KOGENERACJA S.A. nabyła od PT ENERGOPIAST Sp. z o.o. 452 udziały VKN Polska Sp. z o.o. za łączną kwotę 384.200 zł (bez PCC). Udział KOGENERACJI S.A. w kapitale zakładowym VKN-u wzrósł z 49,95% do 70,50%.

KOGENERACJA S.A. jest ponadto akcjonariuszem lub udziałowcem w innych podmiotach (wg stanu na dzień 30.06.2006 r.):

| Podmiot                      | % kapitału zakładowego<br>w posiadaniu KOGENERACJI S.A. | % w ogólnej liczbie głosów |
|------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------|
| ZEC HURT Sp. z o.o.          | 25,58                                                   | 25,58                      |
| ESV Sp. z o.o.               | 22,99                                                   | 22,99                      |
| 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 Giełda Energii S.A. | 4,66                                                    | 4,66                       |
| BISE S.A.                    | 0,33                                                    | 0,30                       |
| Fortum Wrocław S.A.          | 0,00 (1 akcja)                                          | 0,00 (1 głos)              |

## 9. Zmiany w strukturze grupy kapitałowej

Przed połączeniem spółek Dalkia Zielona Góra Sp. z o.o. i MZEC Sp. z o.o., zarejestrowanym w dniu 1.06.2006 r. (patrz punkt 8), Dalkia Zielona Góra była spółką zależną KOGENERACJI S.A. W nowopowstałym podmiocie (Zielonogórska Energetyka Ciepła Sp. z o.o.) KOGENERACJA S.A. posiada 19,84% udziałów. Pozostali udziałowcy to: EC Zielona Góra S.A. (71,16%) i Gmina Zielona Góra (9,00%).

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

- ⇒ W dniu 2 marca 2006 r. KOGENERACJA S.A. udzieliła spółce Siemens Industrial Turbomachinery Sp. z o.o. poręczenia za zobowiązania P.T. Energopiasz 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.
- ⇒ W dniu 3 kwietnia 2006 r. KOGENERACJA S.A. podpisała umowę poręczenia z Europejskim Funduszem Leasingowym S.A. Poręczenie to dotyczy umowy leasingowej, w wyniku której EFL S.A. przekazał do używania VKN Polska Sp. z o.o. linię technologiczną do segregacji odpadów, w zamian za opłaty leasingowe w łącznej kwocie 499.635 zł. Poręczenie zostało udzielone na okres do dnia 12.10.2011 r.

**11. Wybrane dane finansowe**

Wybrane dane finansowe przedstawiono w Sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku.

**12. Stanowisko Zarządu Spółki dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników**

Prognozy wyników KOGENERACJI S.A. na 2006 r. nie były publikowane.

**13. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA KOGENERACJI S.A.  
Stan na dzień 27.09.2006 r.**

| Akcjonariusz                             | ilość akcji zwykłych<br>na okaziciela | ilość głosów na WZA | % kapitału zakładowego | % ogólnej liczby głosów<br>na WZA |
|------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------|------------------------|-----------------------------------|
| EC Kraków S.A.                           | 2 642 869                             | 2 642 869           | 17,74                  | 17,74                             |
| EDF International S.A.                   | 2 483 830                             | 2 483 830           | 16,67                  | 16,67                             |
| EnBW A.G. wraz<br>z podmiotami zależnymi | 2 323 302                             | 2 323 302           | 15,59                  | 15,59                             |
| OFE PZU „Złota Jesień”                   | 1 350 000                             | 1 350 000           | 9,06                   | 9,06                              |

⇒ Dnia 4 maja br. KOGENERACJA S.A. otrzymała informację, że 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. posiadało 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.

⇒ Zgodnie z informacją z dnia 27 czerwca br. (patrz punkt 2), wzrósł udział EC Kraków S.A. w kapitale zakładowym KOGENERACJI S.A. – z 17,56% do 17,74%.

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

Na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarządu, tj. na 27.09.2006 r. stan posiadania akcji KOGENERACJI S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące był następujący:

- Członek Zarządu posiada 820 akcji zwykłych na okaziciela;
- Członek Rady Nadzorczej wraz z małżonkiem posiada 1.700 akcji zwykłych na okaziciela;
- Członek Rady Nadzorczej posiada 937 akcji zwykłych na okaziciela;
- Prokurent posiada 1.123 akcje zwykłe na okaziciela.

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

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

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

#### **16. Informacje o zawarciu przez emitenta lub spółki od niego zależne transakcji z podmiotami powiązanymi**

W I półroczu 2006 r. żadna ze spółek należących do Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie zawarła transakcji z podmiotami powiązanymi, wykraczających poza bieżącą działalność operacyjną, których wartość przekraczałaby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR.

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

W I półroczu 2006 r. żadna ze spółek zależnych należących do Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie udzieliła poręczenia kredytu lub pożyczki, ani też nie udzieliła gwarancji jednemu podmiotowi, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych KOGENERACJI S.A.

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

W I półroczu 2006 r. nie wystąpiły w KOGENERACJI S.A. inne niż opisane wyżej zdarzenia, które byłyby istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.

**19. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki w drugim półroczu**

⇒ 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 drugim półroczu 2006 r. powinny kształtować się w porównaniu do pierwszego półrocza na podobnym poziomie (biorąc pod uwagę rząd wielkości).

⇒ Ewentualna sprzedaż uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> zaplanowana na drugie półrocze 2006 r. może mieć pozytywny wpływ na wynik roku 2006.

**20. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń**

Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia związane z działalnością Spółki:

***1) Uzależnienie Spółki od odbiorców***

Spółka uzależniona jest w swojej działalności gospodarczej przede wszystkim od przedsiębiorstw energetycznych będących operatorami sieci rozdzielczej energii elektrycznej i dystrybucyjnej ciepła tj. EnergiaPro S.A. i FORTUM Wrocław S.A., którzy są monopolistami w obszarze swoich sieci.

W przypadku rynku energii elektrycznej sprzedaż do klientów następuje poprzez średnioterminowe umowy dwustronne oraz umowy typu SPOT, zawierane bezpośrednio z odbiorcami (spółkami dystrybucyjnymi i spółkami obrotu zobowiązanymi do zakupu odpowiedniej ilości energii elektrycznej wyprodukowanej w skojarzeniu dla odbiorców zużywających energię na potrzeby własne). Natomiast fizycznie energia elektryczna wprowadzana jest do sieci rozdzielczej EnergiaPro S.A., która jako Operator Techniczno-Handlowy reprezentuje KOGENERACJĘ S.A. na rynku bilansującym (zgłaszanie dobowej pozycji kontraktowej poprzez system WIRE do Operatora Systemu Przesyłowego), co wiąże się z uzależnieniem KOGENERACJI od funkcji operatorskiej EnergiaPro S.A.

## **2) Zmiany Prawa energetycznego**

Polska, jako członek Unii Europejskiej, zobowiązana jest do implementacji dyrektyw Unii – również z dziedziny energetyki. Do końca roku 2006 polskie przepisy powinny być dostosowane do Dyrektywy 2004/4/UE w sprawie wspierania produkcji w skojarzeniu. Stąd też konieczność nowelizacji Ustawy *Prawo Energetyczne*.

KOGENERACJA S.A. brała 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 ubiegłym roku. Obecnie trwają prace konsultacyjne w ramach Ministerstwa Gospodarki celem przekazania projektu do Sejmu RP.

Brak ostatecznych uregulowań w tym zakresie powoduje trudności w planowaniu przychodów z tytułu sprzedaży energii elektrycznej produkowanej w skojarzeniu.

## **3) Czynniki związane ze zmianami zapotrzebowania na moc cieplną przez odbiorców**

W okresie ostatnich trzech lat zanotowano spadek sprzedaży ciepła, do czego przyczyniły się przede wszystkim niekorzystne dla branży ciepłowniczej warunki pogodowe – wzrost średniej temperatury zewnętrznej w okresie sezonu grzewczego oraz działania odbiorców racjonalizujące zużycie ciepła.

Przewiduje się wyhamowanie spadku sprzedaży ciepła i wielkości mocy zamówionej poprzez podjęcie przez Spółkę działań (we współpracy z dystrybutorem ciepła – FORTUM Wrocław S.A.), skierowanych na pozyskanie nowych odbiorców ciepła i ich przyłączanie do sieci ciepłowniczej. Analiza planów zagospodarowania terenów miasta zaakceptowanych przez władze Wrocławia oraz podjętych inwestycji, wskazuje na istnienie czterech podstawowych

segmentów, nowych odbiorców ciepła. Stanowią je handel i usługi, budownictwo mieszkaniowe, przemysł i jednostki budżetowe.

#### ***4) Czynniki związane ze zróżnicowaniem poziomów sprzedaży ciepła i energii elektrycznej w poszczególnych porach roku***

Sprzedaż produktów Spółki podlega znacznym wahaniom sezonowym. W okresie sezonu grzewczego, tzn. od października do kwietnia, zapotrzebowanie odbiorców na ciepło jest znacznie większe niż w pozostałych miesiącach roku. W związku z niskimi temperaturami zewnętrznymi jakie miały miejsce w I kwartale i maju br. (w porównaniu do lat poprzednich), sprzedaż ciepła, a co za tym idzie również i energii elektrycznej, była wyższa od planu. Większa sprzedaż spowodowała, że przychody ze sprzedaży energii były również większe od planu. Oznacza to, że możliwości wytwarzania energii elektrycznej w procesie skojarzonym również podlegają sezonowym wahaniom, przy czym w obu elektrociepłowniach Spółki istnieją techniczne ograniczone możliwości wytwarzania energii elektrycznej również w okresach zmniejszonego zapotrzebowania na ciepło.

#### ***5) Dostawy paliw***

Istotnym czynnikiem ryzyka w tym zakresie są zakłócenia w rytmiczności dostaw oleju opałowego (mazutu rozpałkowego) związane z niską podażą na rynku krajowym.

#### ***6) Kontrakty długoterminowe***

Jeśli chodzi o Kontrakty długoterminowe (KDT), sprawa ich ewentualnego rozwiązania toczy się na dwóch płaszczyznach: z jednej strony Komisja Europejska prowadzi postępowanie w sprawie uznania KDT za niedozwoloną pomoc publiczną, a z drugiej władze polskie prowadzą prace nad nową wersją ustawy o rozwiązaniu KDT. Projekt tej ustawy zakłada dobrowolność uczestnictwa stron KDT w procesie pokrywania tzw. kosztów osieroconych.

EC Zielona Góra S.A., spółka zależna od KOGENERACJI S.A., jako strona zainteresowana, przesłała do Komisji w dniu 27.04.2006 r. swoje stanowisko w przedmiotowej sprawie, dowodząc w obszernym piśmie, że jej KDT ma wyraźnie prywatyzacyjny charakter i w żadnym razie nie może być traktowany jako niedozwoloną pomoc publiczną. Podobne stanowisko dotyczące rozwiązania KDT przesłały do Komisji Europejskiej banki PKO BP S.A. i PKO S.A., które finansowały projekt budowy bloku gazowo-parowego (wystąpienie z dnia 2.05.2006 r.).

W celu właściwego zabezpieczenia interesów KOGENERACJI S.A. oraz spółki zależnej – EC Zielona Góra S.A., sprawa wymaga dalszego uważnego monitorowania we współpracy z Grupą EDF.

### **7) Zmiany prawa pracy**

- Rząd RP 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 naszej Spółki 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.
- Trwają również prace nad wprowadzeniem w życie przepisu dotyczącego ścisłego limitu godzin nadliczbowych – 150 h na pracownika rocznie. Ograniczenia w tym zakresie mogą wpłynąć na organizację pracy w ruchu ciągłym.

## **21. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących**

Wartości brutto wynagrodzeń, nagród i korzyści osiągniętych w I półroczu 2006 r. przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki przedstawiają się następująco:

### Zarząd

- Jacky Lacombe – 646.415 zł (do 29.06.2006 r.)
- Mariusz Misiak – 207.958 zł
- Michael Kowalik – 31.931 zł oraz dodatkowo wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w radzie nadzorczej jednostki podporządkowanej w wysokości 14.954 zł
- Krzysztof Wrzeński – 1.955 (od 29.06.2006 r.)

### Rada Nadzorcza

- Marian Augustyn – 17.829 zł
- François Driesen – 192 zł (od 29.06.2006 r.)
- Liliana Dziedzic – 17.829 zł
- Roland Helmenstein – 17.829 zł
- Antoine Jolly – 17.733 zł (do 29.06.2006 r.)

- Krzysztof Kryg – 17.829 zł
- Richard Perrier – 17.733 zł (do 29.06.2006 r.)
- Arkadiusz Repczyński – 19.449 zł
- Marek Salmonowicz – 19.449 zł
- Michel Sondag – 192 zł (od 29.06.2006 r.)
- Gerard Soufflet – 17.829 zł
- Maciej Spławski – 17.733 zł (do 29.06.2006 r.)
- Philippe Vavasseur – 244 zł (od 29.06.2006 r.)
- Wojciech Tabiś – 22.666 zł
- Joachim Wojaczek – 17.829 zł
- Danuta Żeleźna – 17.829 zł

## 22. Wynagrodzenie audytora za badanie i przegląd sprawozdania finansowego

w tys. zł

| Wynagrodzenie                    | Okres<br>od 01.01.2006<br>do 30.06.2006 | Okres<br>od 01.01.2005<br>do 30.06.2005 | Okres<br>od 01.01.2005<br>do 31.12.2005 |
|----------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Wynagrodzenie z tytułu badania   | 71,4                                    | 84,7**)                                 | 155*)                                   |
| Wynagrodzenie za usługi pokrewne | -                                       | -                                       | -                                       |

\*) kwota obejmuje ogół kosztów poniesionych w 2005 r. w związku z przeglądem i badaniem jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

\*\*) kwota odnosi się do kosztów poniesionych w związku z przeglądem jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

## 23. Pozostałe informacje

Informacje o korektach z tytułu rezerw, aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego i dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów zaprezentowano w notach objaśniających do Sprawozdania finansowego za I półrocze 2006 r.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych z dnia 19 października 2005 r. do niniejszego Sprawozdania finansowego dołączono dwa oświadczenia Zarządu – w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania oraz w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

**DYREKTOR FINANSOWY**

.....  
*Krzysztof Wrzesiński*

**ZARZĄD**

Prezes Zarządu .....  
*Denis Bretaudeau*

Członek Zarządu .....  
*Michael Kowalik*

Członek Zarządu .....  
*Krzysztof Wrzesiński*

Członek Zarządu .....  
*Mariusz Misiak*