



ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH

KOGENERACJA SA



RAPORT OKRESOWY JEDNOSTKOWY

Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

za III kwartał 2006 roku

Krzysztof Wrzesiński

Dyrektor Finansowy

- Wrocław, październik 2006 r. -

SPIS TREŚCI

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

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

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu za III kwartał 2006 r. przedstawia Załącznik nr 1.

2. Zwięzły opis istotnych dokonań Spółki w III kwartale 2006 r.

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 Siecnicach, 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. 2234 z 14.07.2006 r.

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. Przeszacowaniu uległy środki trwałe zakupione bądź wybudowane przed lub w trakcie trwania hiperinflacji oraz kapitały własne Spółki. Szczegółowy opis przyjętych w tym zakresie metod i założeń został zamieszczony w Załączniku nr 1 – Zasady rachunkowości.

4. Czynniki mające wpływ na osiągnięty przez Spółkę wynik finansowy netto w III kwartale 2006 r.

Sezonowość produkcji i wielkość sprzedaży

Produkcja w branży elektrociepłowniczej ma charakter sezonowy. Przychody i zyski ze sprzedaży generowane są głównie w I i IV kwartale, tj. w okresie sezonu grzewczego. Wyniki

na sprzedaży generowane w II i III kwartale są zawsze ujemne, bowiem z chwilą zakończenia sezonu grzewczego maleje do minimum zapotrzebowanie na ciepło, a to z kolei ogranicza możliwości wytwarzania energii elektrycznej w układzie skojarzonym, czyli najbardziej opłacalnym. Straty z działalności operacyjnej w tym okresie mają zatem charakter planowy.

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

Wyszczególnienie	Jedn.	III kwartał 2006 r.	III kwartał 2005 r.	Dynamika [%]
Sprzedaż ciepła	TJ	657,0	667,0	98,5
Sprzedaż energii elektr.	MWh	204.991	174.737	117,3
Sprzedaż globalna	TJ	1.395,0	1.296,1	107,6

W okresie III kwartału 2006 r., w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, **sprzedaż ciepła** była niższa o 10 TJ, tj. o 1,5%.

Jeśli chodzi natomiast o **sprzedaż energii elektrycznej**, w III kwartale 2006 r. ukształtowała się ona na poziomie 204.991 MWh i była znacznie wyższa w porównaniu z III kwartałem 2005 r. – o 30.254 MWh, tj. o 17,3%.

Ilość energii elektrycznej zakupionej w celach odsprzedaży wyniosła w III kwartale bieżącego roku 2.477 MWh, przy 69 MWh w III kwartale roku 2005.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 1.395,0 TJ (z czego 657,0 TJ przypada na ciepło) i była wyższa w porównaniu do III kwartału roku ubiegłego o 7,6%.

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów

W III kwartale 2006 r. **koszty zmienne wytworzenia** sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o 10,9% w relacji do III kwartału 2005 r. i wyniosły 29.264 tys. zł. W III kwartale roku 2005 koszty te osiągnęły poziom 26.378 tys. zł.

Wyższy poziom kosztów zmiennych (o kwotę 2.887 tys. zł), to konsekwencja wyższego, w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, poziomu produkcji energii elektrycznej oraz związanego z tym zwiększonego zużycia paliwa produkcyjnego.

Wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej, to równocześnie wyższy poziom podatku akcyzowego, stanowiącego również element kosztu zmiennego.

Ponadto w III kwartale br. w kosztach zmiennych pojawiła się pozycja związana z zakupami paliwa uzupełniającego (biomasy drzewnej), współspalanego z węglem energetycznym – 611 tys. zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego KOGENERACJA S.A. nie ponosiła kosztów w tym zakresie.

Jeśli chodzi o **koszty stałe** – w III kwartale 2006 r. wyniosły one 41.656 tys. zł, natomiast w III kwartale 2005 r. osiągnęły poziom 46.956 tys. zł.

Aby można było porównywać koszty obu tych okresów – po zastosowaniu MSR nr 29 „Rachunkowość w warunkach hiperinflacji” – doprowadzono do porównywalności koszty amortyzacji i koszty pracy poniesione w III kwartale 2005 r. Skutkiem tego było zwiększenie odpisów amortyzacyjnych – o kwotę 1.518 tys. zł oraz reklasyfikacja ruchu rezerw pracowniczych z działalności pozostałej operacyjnej na rzecz wzrostu kosztów wynagrodzeń działalności podstawowej – ujemne saldo w kwocie 1.154 tys. zł.

Niższy poziom kosztów stałych w III kwartale 2006 r., to efekt przede wszystkim niższych o 3.592 tys. zł nakładów na remonty urządzeń wytwórczych (zwiększono przy tym nakłady modernizacyjno-inwestycyjne), niższych kosztów amortyzacji – o kwotę 1.661 tys. zł oraz niższego poziomu kosztów usług – o kwotę 538 tys. zł.

Koszty pracy w III kwartale roku 2006 były wyższe o 490 tys. zł (ujemne saldo rezerw przeznaczonych na wynagrodzenia i świadczenia pracownicze w kwocie 1.001 tys. zł zwiększyło fundusz wynagrodzeń III kwartału br.).

Przychody ze sprzedaży

W III kwartale 2006 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 54.288 tys. zł (w tym ze sprzedaży produktów 47.895 tys. zł), natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego przychody te były niższe o 9.810 tys. zł i kształtowały się na poziomie 44.478 tys. zł (w tym ze sprzedaży produktów 44.148 tys. zł). Wyższe przychody ze sprzedaży produktów, to efekt wyższego wolumenu sprzedanej energii elektrycznej.

Przychody ze sprzedaży III kwartału 2006 r. obejmują przychody ze sprzedaży zakupionej energii konwencjonalnej. Jest to pozycja rozrachunkowa, która pojawiła się w kosztach w zbliżonej wysokości, a więc nie miała znaczącego wpływu na wynik Spółki w analizowanym okresie. Saldo na sprzedaży energii konwencjonalnej wyniosło w III kwartale 2006 roku 45 tys. zł.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W III kwartale 2006 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 781 tys. zł, natomiast w III kwartale roku 2005 wyniósł 383 tys. zł.

Poprawa wyniku na pozostałej działalności operacyjnej, to skutek przede wszystkim wyższych pozostałych przychodów operacyjnych – o 379 tys. zł. W III kwartale br. miała

miejsce sprzedaż (w kwocie 487 tys. zł) praw majątkowych dotyczących świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytwarzanej z odnawialnych źródeł energii.

Przychody i koszty finansowe

W III kwartale 2006 r. Spółka osiągnęła przychody finansowe w kwocie 1.147 tys. zł wobec 1.619 tys. zł w III kwartale roku ubiegłego. Koszty finansowe w III kwartale 2006 r. wyniosły 338 tys. zł, natomiast w III kwartale 2005 r. 155 tys. zł.

Wynik na działalności finansowej w III kwartale 2006 r. wyniósł zatem 809 tys. zł, a w III kwartale roku ubiegłego 1.464 tys. zł.

Wynik finansowy netto

Spółka w III kwartale 2006 r. wygenerowała stratę netto w kwocie (-18.200) tys. zł, natomiast w analogicznym okresie 2005 roku (-21.827) tys. zł. Niższa strata III kwartału roku 2006 (o 3.627 tys. zł), w porównaniu do trzeciego kwartału roku 2005, to skutek wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej (o 4.495 tys. zł) oraz niższych kosztów stałych (o 5.300 tys. zł).

Podkreślić jednak należy, iż wynik finansowy netto Spółki na koniec III kwartału 2006 r. (narastająco) jest dodatni i wynosi 17.778 tys. zł. W analogicznym okresie roku 2005 wynik ten ukształtował się na poziomie 2.198 tys. zł.

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

W III kwartale 2006 r. KOGENERACJA S.A. nie dokonała żadnych operacji w tym zakresie.

6. Informacja dotycząca wypłaconej 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 (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

Nie wystąpiły.

8. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Spółki

Na dzień 30 września 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 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 ECeRemont 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 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 września 2006 r.

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

Podmiot	Kapitał zakładowy [zł]	Ilość udziałów/akcji [szt.]	Wartość nominalna udziału/akcji [zł]	Udział KOGENERACJI w kapitałach zakładowych spółek		
				ilość udziałów/akcji	wartość nominalna	%
EC Zielona Góra S.A.	13.199.900	527.996	25	527.199	13.179.975	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

*) w tym 19 udziałów uprzywilejowanych co do głosu

9. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

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

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

- ⇒ W dniu 2 marca 2006 r. KOGENERACJA S.A. udzieliła spółce Siemens Industrial Turbomachinery Sp. z o.o. poręczenia za zobowiązania P.T. Energopias 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 4 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 zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego zaprezentowano w tabelarycznej części niniejszego raportu.

12. Stanowisko Zarządu Spółki dotyczące wcześniej publikowanych prognoz wyników

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

13. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA KOGENERACJI S.A. Stan na dzień 23.10.2006 r.

Akcjonariusz	ilość akcji zwykłych na okaziciela	ilość głosów na WZA	% kapitału zakładowego	% ogólnej liczby głosów 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.	2 323 302	2 323 302	15,59	15,59
OFE PZU „Złota Jesień”	1 350 000	1 350 000	9,06	9,06

Od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego emitent nie powziął informacji o zmianach w stanie akcjonariatu.

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

Na dzień sporządzenia raportu, tj. na 23.10.2006 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 III kwartale 2006 r. żadna ze spółek należących do Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie zawarła transakcji z podmiotami powiązanymi, wykraczających poza bieżącą działalność operacyjną, których wartość przekraczałaby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR.

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

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

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

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

19. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki w kolejnym kwartale

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

20. Pozostałe informacje

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