



ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH

KOGENERACJA SA



RAPORT OKRESOWY SKONSOLIDOWANY

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

za III kwartał 2006 roku

Krzysztof Wrzeński

Dyrektor Finansowy

- Wrocław, listopad 2006 r. -

SPIS TREŚCI

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

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

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

2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

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

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

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

4. Konsolidacja

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

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

- Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. – Spółka Dominująca,
- EC Zielona Góra S.A. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
 - Zielonogórska Energetyka Ciepła 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),
- Przedsiębiorstwo Produkcji Ogrodniczej Siechnice Sp. z o.o. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- ZEC SERVICE Sp. z o.o. – jednostka zależna (konsolidacja pełna).

Wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym spółki zależnej VKN Polska Sp. z o.o. nie są istotne z punktu widzenia wymogów konsolidacyjnych.

Konsolidacja wyników spółek Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

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

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

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

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

Skonsolidowany bilans Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A., sporządzony na dzień 30 września 2006 r., wykazuje po stronie aktywów i pasywów kwotę 1.365.986 tys. zł – o 112.401 tys. zł (o 7,6%) niższą niż na koniec roku 2005.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. (po konsolidacji) wyniosły w III kwartale 2006 r. 125.340 tys. zł. W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 13.302 tys. zł, czyli o 11,9%. Wzrost przychodów Grupy w analizowanym okresie 2006 r. spowodowany był w głównej mierze wzrostem przychodów KOGENERACJI S.A.

Rachunek zysków i strat (po konsolidacji) wykazuje za III kwartał 2006 r. wynik finansowy netto w wysokości (-22.049) tys. zł. W III kwartale roku poprzedniego wynik ten kształtował się na poziomie (-27.349) tys. zł. Podkreślić jednak należy, iż wynik finansowy netto Grupy Kapitałowej narastająco za trzy kwartały 2006 r. wyniósł 23.368 tys. zł, a za trzy kwartały roku ubiegłego 17.223 tys. zł.

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

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

[dane w tys. zł]

Wyszczególnienie	KOGENERACJA	EC Zielona Góra	ZEC*)	ECeRemont **)	PPO Siechnice	ZEC SERVICE	Dane skonsolidowane
Jednostkowy wynik finansowy netto	(-18.200)	(-2.930)	(-2.022)	-	1.945	(-384)	(-21.591)
Przeszacowanie do wartości godziwych	-	(-11)	(-504)	-	-	-	(-515)
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy ***)	-	412	-	-	-	(-69)	343
Reklasyfikacje	-	-	-	-	-	-	-
Inne korekty ****)	-	(-388)	-	-	-	-	(-388)
Wynik finansowy po przekształceniu	(-18.200)	(-2.917)	(-2.526)	-	1.945	(-453)	(-22.151)
Wyksięgowanie wzajemnych transakcji, w tym	8	-	-	-	-	(-4)	4
- dywidendy od spółek konsolidowanych	8	-	-	-	-	-	8
Korekty kapitałowe	-	-	-	-	-	-	-
Wyksięgowanie udziałów akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-	-	-	-
Wyniki jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	-	2	96	-	-	-	98
Wyniki konsolidacyjne	(-18.192)	(-2.915)	(2.430)	-	1.945	(-457)	(-22.094)

*) W związku z przeprowadzonym w dniu 1.06.2006 r. połączeniem podmiotów Dalkia Zielona Góra Sp. z o.o. oraz MZEC Sp. z o.o. w tabeli zaprezentowano dane podmiotu połączonego, tj. Zielonogórskiej Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. (ZEC Sp. z o.o.). Zaprezentowany wynik jednostkowy został obliczony jednakże jako suma częściowych wyników połączonych spółek.

**) W związku z tym, że na koniec roku 2005 skumulowane straty w ECeRemont Sp. z o.o. przekroczyły udział Grupy w tej jednostce, Grupa zaprzestała ujmowania swego udziału w dalszych stratach na podstawie pkt. 29 MSR 28 "Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych". Grupa nie włącza także udziału w bieżącym zysku tej jednostki na podstawie par. 30 MSR 2, zgodnie z którym uwzględnienie zysków będzie możliwe dopiero, gdy wartość zysków zrówna się z wartością nieujętych strat.

***)) Koszty finansowania zewnętrznego – odsetki od kredytu zaciągniętego przez EC Zielona Góra na budowę BGP.

****)) Korekty te dotyczą amortyzacji od remontów kapitalizowanych.

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

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

KOGENERACJA S.A.

Sezonowość produkcji i wielkość sprzedaży

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

Sprzedaż produktów KOGENERACJI S.A. w 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.

EC Zielona Góra S.A.

Sezonowość produkcji i wielkość sprzedaży

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

Po rozpoczęciu eksploatacji Bloku Gazowo-Parowego (sierpień 2004 r.) w EC Zielona Góra S.A. nastąpiła zmiana struktury sprzedaży. Elektrociepłownia z przedsiębiorstwa o profilu ciepłowniczym stała się firmą produkującą głównie energię elektryczną, która sprzedawana jest w ramach Kontraktu Długoterminowego do PSE S.A. Duży wolumen sprzedawanej również poza sezonem grzewczym energii elektrycznej „łagodzi” wpływ obniżonych przychodów z tytułu sprzedaży ciepła (w okresie letnim) na całość przychodów osiąganych przez Spółkę.

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

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

Wyszczególnienie	Jedn.	III kw. 2006 r.	III kw. 2005 r.	Dynamika [%]
Sprzedaż ciepła	TJ	113,6	116,7	97,3
Sprzedaż energii elektr.	MWh	214.414,2	199.735,1	107,3
- blok węglowy	MWh	4 381,5	3 180,4	137,8
- blok gazowo-parowy	MWh	210 032,7	196 554,7	106,9
Sprzedaż globalna	TJ	885,5	835,7	106,0

W okresie III kwartału 2006 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 113,6 TJ i była niższa, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, o 3,1 TJ (tj. o 2,7%).

W III kwartale 2006 r. **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 214.414,2 MWh i była wyższa w porównaniu z III kwartałem 2005 r. o 14.679,1 MWh (tj. o 7,3%).

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 885,5 TJ (z czego 113,6 TJ przypada na ciepło) i była wyższa w porównaniu do III kwartału 2005 r. 49,8 TJ (tj. o 6,0%).

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów

W III kwartale 2006 r. **koszty zmienne wytworzenia** sprzedanych produktów wyniosły 29.521 tys. zł i były wyższe o 1.878 tys. zł (tj. o 6,8%) w relacji do III kwartału 2005 r.

W III kwartale 2005 r. koszty te osiągnęły poziom 27.643 tys. zł.

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

Koszty stałe w III kwartale 2006 r. wyniosły 21.432 tys. zł i były wyższe o 1.085 tys. zł (tj. o 5,3 %) w relacji do III kwartału 2005 r. W III kwartale 2005 r. koszty te osiągnęły poziom 20.347 tys. zł.

Wyższy poziom kosztów stałych w III kwartale 2006 r. to skutek wyższych o 596 tys. zł kosztów pracy (głównie w wyniku wyższych kosztów wynagrodzeń oraz kosztów restrukturyzacji), wyższych o 181 tys. zł wydatków ogólnych i administracyjnych (głównie ze względu na wyższe koszty usług konsultingowych, audytów i tłumaczeń), wyższych o 602 tys. zł kosztów operacyjnych (głównie w wyniku zwiększenia wydatków związanych z umową serwisową BGP oraz na materiały) oraz wyższych o 74 tys. zł kosztów podatków lokalnych (głównie z powodu wzrostu kosztów opłat stałych związanych z funkcjonowaniem na Rynku Bilansującym), przy spadku kosztów remontów o 415 tys. zł (co jest związane z przesunięciem terminu zakończenia prac remontowych).

Przychody ze sprzedaży

W III kwartale 2006 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 51.325 tys. zł (w tym ze sprzedaży produktów 51.097 tys. zł) i były one niższe o 1.994 tys. zł od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego. W III kwartale 2005 r. przychody ze sprzedaży ukształtowały się na poziomie 49.331 tys. zł (w tym ze sprzedaży produktów 49.048 tys. zł).

Wyższe przychody ze sprzedaży produktów, to efekt przede wszystkim większego wolumenu sprzedanej produkcji globalnej, o czym była mowa wyżej.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W III kwartale 2006 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 823 tys. zł, natomiast w III kwartale 2005 r. wyniósł 113 tys. zł.

Przychody i koszty finansowe

W III kwartale 2006 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła przychody finansowe w kwocie 1.138 tys. zł, wobec 1.620 tys. zł w III kwartale roku ubiegłego. Koszty finansowe w III kwartale 2006 r. wyniosły 6.470 tys. zł, natomiast w III kwartale 2005 r. 8.308 tys. zł.

Wynik na działalności finansowej w III kwartale br. wyniósł zatem (-5.332) tys. zł, a w III kwartale roku ubiegłego (-6.688) tys. zł.

Na wynik finansowy w analizowanym okresie miały wpływ przede wszystkim płacone odsetki od kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na budowę BGP.

Wynik finansowy netto

EC Zielona Góra S.A. w III kwartale 2006 r. wygenerowała wynik finansowy netto w kwocie (-2.930) tys. zł, natomiast w III kwartale roku 2005 (-4.600) tys. zł. Wyższy o 1.670 tys. zł wynik finansowy netto, osiągnięty w analizowanym okresie, jest konsekwencją przede wszystkim wyższej sprzedaży energii elektrycznej oraz niższych kosztów finansowych.

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

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

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

KOGENERACJA S.A.

Począwszy od danych finansowych za I kwartał 2006 r. KOGENERACJA S.A. zastosowała Międzynarodowy Standard Rachunkowości nr 29 „Rachunkowość w warunkach hiperinflacji”, 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.

EC Zielona Góra S.A.

W III kwartale 2006 r. nie wystąpiły żadne czynniki mające istotny wpływ na aktywa, pasywa i kapitał EC Zielona Góra S.A.

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

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

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. 2234 z 14.07.2006 r.

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

10.11.2006 r.

Zarząd KOGENERACJI S.A. poinformował, iż w dniu 9 listopada br. podpisano ze Spółką Energia Pro Koncern Energetyczny S.A. z siedzibą we Wrocławiu dwie Umowy Sprzedaży Energii Elektrycznej Wytwarzanej w Skojarzeniu z Wytwarzaniem Ciepła. Przedmiotem umów jest sprzedaż przez KOGENERACJĘ S.A. na rzecz Energia Pro Koncern Energetyczny S.A. energii elektrycznej wytworzonej w KOGENERACJI S.A..

Umowy obowiązują od 1.01.2007 r. do 31.12.2007 r. Orientacyjna wartość umów w okresie ich obowiązywania wynosi 115 mln zł.

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

KOGENERACJA S.A.

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

EC Zielona Góra S.A.

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

10. Informacja dotycząca wypłaconej dywidendy**KOGENERACJA S.A.**

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.

EC Zielona Góra S.A.

W dniu 30 czerwca 2006 r. EC Zielona Góra S.A. dokonała wypłaty dywidendy w wysokości 14.900.047,12 zł (28,22 zł/akcję) – zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

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

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

EC Zielona Góra S.A.

W okresie od 1.01.2006 r. do 30.09.2006 r. nie nastąpiły żadne zmiany w stanie zobowiązań i aktywów warunkowych Spółki.

12. Wybrane dane finansowe

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

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

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

14. Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA KOGENERACJI S.A. Stan na dzień 9.11.2006 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.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. na 9.11.2006 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.

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

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

17. 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.

18. 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.

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

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

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

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

EC Zielona Góra S.A.

⇒ Uwzględniając sezonowy charakter sprzedaży ciepła i fakt, że BGP w miesiącu lipcu br. poddany był planowanemu remontowi, przychody ze sprzedaży EC Zielona Góra S.A. w IV kwartale 2006 r. będą kształtować się na nieco wyższym – w porównaniu do III kwartału 2006 r. – poziomie.

21. Pozostałe informacje

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