

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
ZESPOŁU ELEKTROCIEPŁOWNI WROCŁAWSKICH
KOGENERACJA S.A.**

2011

Spis treści

I. Charakterystyka Spółki.....	4
1. Podstawa prawna.....	4
2. Dane o Spółce	4
3. Zatrudnienie	4
4. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki z innymi podmiotami.....	5
II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe.....	8
1. Podstawowe dane finansowe i wskaźniki za lata 2007-2011	8
2. Podstawowe produkty	9
3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki.....	10
4. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia	13
5. Umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w 2011 roku	15
6. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.....	15
7. Transakcje z podmiotami powiązanymi	15
8. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki	16
9. Udzielone pożyczki.....	17
10. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje.....	18
11. Informacje o postępowaniach sądowych.....	18
12. Emisja papierów wartościowych.....	18
13. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników.....	19
14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	19
III. Inwestycje i rozwój.....	21
1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	21
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki	22
3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Spółki za 2011 rok	24
4. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki.....	24
5. Zrównoważony Rozwój i odpowiedzialność społeczna	28
6. Ochrona środowiska	30
7. Opis perspektyw rozwoju Spółki	31
8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	32
9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	33
10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową	34
IV. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	35
1. Zasady ładu korporacyjnego.....	35
2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań	41
3. Akcjonariusze Spółki	43

4. Papiery wartościowe o specjalnych uprawnieniach kontrolnych	44
5. Ograniczenia przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu	44
6. Zasady zmiany statutu	44
7. Walne Zgromadzenie: działanie, uprawnienia, prawa akcjonariuszy.....	44
8. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	45
9. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających	46
10. Zarząd, Rada Nadzorcza: opis działania organów	46
11. Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę	49
12. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	49
13. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty	49
V. Notowania	50
1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	50
2. Indeks sWIG80	50
3. Respect Index	51
4. Indeks sektorowy WIG-energia	51
5. Polityka dywidendy	51
6. Rekomendacje	52
7. Umowy a zmiany w proporcjach posiadanych akcji	52
8. System kontroli programów akcji pracowniczych.....	52
9. Umowa zawarta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	53
10. Metodologia liczenia wskaźników.....	53

I. Charakterystyka Spółki

1. Podstawa prawna

Sprawozdanie Zarządu z działalności przygotowano zgodnie z § 91 ust. 5 i 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2010 r.- Dz.U. Nr 33, poz.259 („Rozporządzenie”) oraz Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2010 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („Ustawa”).

2. Dane o Spółce

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

Adres:	ul. Łowiecka 24, 50-220 Wrocław
Telefon:	71/32-38-111
Fax:	71/32-93-521
Strona internetowa:	http://www.kogeneracja.com.pl
e-mail:	kogeneracja@kogeneracja.com.pl
REGON:	931020068
NIP:	896-000-00-32
KRS:	0000001010

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

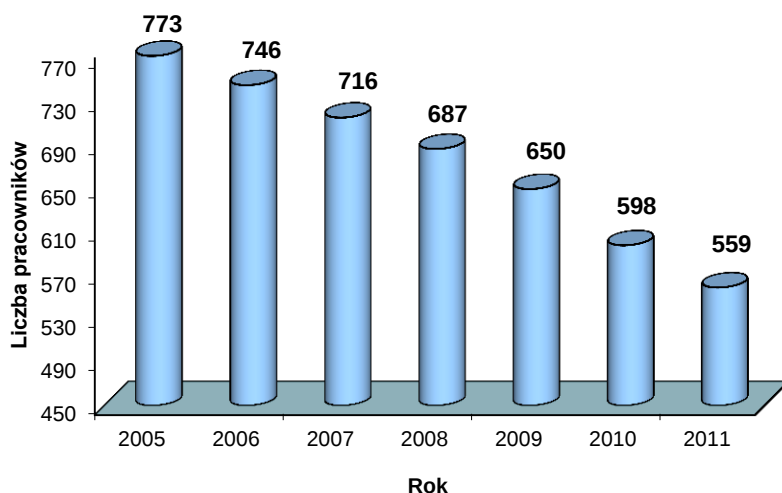
W skład przedsiębiorstwa Spółki wchodzi trzy zakłady produkcyjne:

- Elektrociepłownia Wrocław, zlokalizowana we Wrocławiu przy ul. Łowieckiej 24,
 - Elektrociepłownia Czechnica, zlokalizowana w miejscowości Siechnice k. Wrocławia,
 - Elektrociepłownia Zawidawie, zlokalizowana we wschodniej części miasta Wrocław, w dzielnicy Psie Pole.
- o łącznej mocy elektrycznej 363 MW i cieplnej 1 083,2 MW.

3. Zatrudnienie

Liczba pracowników w Spółce spadła w okresie ostatnich siedmiu lat o liczbę 214 etatów. Na dzień 31 grudnia 2011 r. pracowało w Spółce 559 osób w tym 69 kobiet i 490 mężczyzn (na dzień 31 grudnia 2010 r. pracowało w Spółce 598 osób, w tym 89 kobiet i 509 mężczyzn).

Spadek zatrudnienia w ostatnich latach jest efektem przeprowadzanej restrukturyzacji zatrudnienia a w ostatnich dwóch latach jest to efekt wydzielenia działalności okołoprodukcyjnej i sukcesywnego przenoszenia pomocniczych obszarów działalności Spółki do Centrum Usług Wspólnych w Krakowie realizującego usługi na rzecz spółek Grupy EDF w Polsce. W 2010 roku outsourcingiem objęto obszary: Inżynieria, Finanse, Logistyka i Zakupy, Informatyka, a w 2011 roku obszary: HR, Audyt wewnętrzny, Badania i Rozwój.



4. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki z innymi podmiotami

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 4 Rozporządzenia)

Spółka jest powiązana kapitałowo i organizacyjnie:

- ze spółkami wchodzącymi w skład jej Grupy Kapitałowej (por. schemat poniżej),
- ze znaczącymi akcjonariuszami, w szczególności z Grupą EDF (por. pkt IV 3 *Akcjonariusze Spółki*).

a. Jednostka Dominująca najwyższego szczebla

KOGENERACJA S.A. oraz jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. w okresie sprawozdawczym były spółkami objętymi konsolidacją metodą proporcjonalną przez EDF S.A. z siedzibą we Francji.

b. Struktura Grupy Kapitałowej

Graficzną strukturę Grupy Kapitałowej oraz udział KOGENERACJI S.A. w kapitale własnym poszczególnych spółek zależnych i stowarzyszonych ilustruje poniższy schemat.

Stan na 31 grudnia 2011 roku



Spółka Everen Sp. z o.o. jest wykazywana jako jednostka stowarzyszona, mimo braku powiązań kapitałowych, gdyż KOGENERACJA S.A. realizuje istotne transakcje z tym podmiotem.

c. Jednostki zależne

Procentowy udział w kapitałach zakładowych spółek zależnych Grupy Kapitałowej oraz wartość nominalną udziałów/akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku i 2010 roku przedstawiają poniższe tabele.

Stan na 31 grudnia 2011 r.

	Kapitał zakładowy	Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)		
				Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziałów/akcji (zł)	% kapitału
EC Zielona Góra S.A.	13 853 150	554 126	25	545 277	13 631 925	98,40
Renevis Sp. z o.o.	29 100 000	58 200	500	58 200	29 100 000	100,00
PPO Siechnice Sp. z o.o.	18 680 500	37 361	500	37 361	18 680 500	100,00

Stan na 31 grudnia 2010 r.

	Kapitał zakładowy	Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)		
				Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziałów/akcji (zł)	% kapitału
EC Zielona Góra S.A.	13 853 150	554 126	25	545 277	13 631 925	98,40
Renevis Sp. z o.o.	29 100 000	58 200	500	58 200	29 100 000	100,00
ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji *)	625 500	1 251	500	1 251	625 500	100,00
PPO Siechnice Sp. z o.o.	18 680 500	37 361	500	19 054	9 527 000	51,00

*) Z dniem 31 lipca 2010 r. rozpoczęto proces likwidacyjny spółki ZEC Hurt Sp. z o.o., który został zakończony 18 kwietnia 2011 r. na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji.

d. Jednostki stowarzyszone

Strukturę kapitałów zakładowych spółek stowarzyszonych a także wartość nominalną udziałów w posiadaniu KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku i 2010 roku przedstawia poniższa tabela.

Stan na 31 grudnia 2011 r. i na 31 grudnia 2010 r.

Kapitał zakładowy	Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)			
			Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	% kapitału	
Energokrak Sp. z o.o.	415 000	830	500	103	51 500	12,40

e. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

Poniżej przedstawiono transakcje i zdarzenia, które miały wpływ na strukturę Grupy Kapitałowej w 2011 roku.

Spółki zależne

1) Zakończenie procesu likwidacji ZEC Hurt Sp. z o.o.

- W dniu 18 kwietnia 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji. Na Zgromadzeniu podjęto uchwałę w sprawie: zatwierdzenia sprawozdania likwidacyjnego, udzielenia absolutorium Likwidatorom Spółki, podziału majątku polikwidacyjnego. W dniu 10 maja 2011 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu wydał postanowienie o wykreśleniu ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego.

2) Zakup udziałów PPO Siechnice Sp. z o.o.

- W dniu 11 maja 2011 r. została podpisana umowa sprzedaży udziałów, na mocy której KOGENERACJA S.A. nabyła od Skarbu Państwa 18 307 udziałów PPO Siechnice Sp. z o.o., stanowiących 49% kapitału zakładowego spółki zależnej. W wyniku transakcji KOGENERACJA S.A. stała się jedynym udziałowcem PPO Siechnice Sp. z o.o.

f. Inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy Kapitałowej

W 2011 roku inwestycje kapitałowe dokonane zostały przez Spółkę w ramach następującej transakcji:

- zakup 18 307 udziałów spółki PPO Siechnice Sp. z o.o., wartość transakcji 7 028 tys. zł.

g. Pozostałe lokaty kapitałowe

Na dzień 31 grudnia 2011 r. KOGENERACJA S.A. posiadała akcje spółki Towarowa Giełda Energii S.A. Udział w głosach i kapitale wynosił 4,66% zarówno w 2011 jak i 2010 roku. W dniu 29 lutego 2012 r. została sfinalizowana transakcja sprzedaży akcji TGE S.A.

II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe

1. Podstawowe dane finansowe i wskaźniki za lata 2007-2011

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.
Przychody	604 872	587 237	531 802	429 667	387 211
Przychody ze sprzedaży en. elektrycznej	208 538	220 220	226 709	214 057	202 378
Przychody ze sprzedaży en. ciepłej	258 388	274 668	239 109	174 741	163 005
Certyfikaty	96 792	84 421	57 058	35 073	16 950
Koszt własny sprzedaży	(532 074)	(506 352)	(437 802)	(386 022)	(358 995)
Zysk brutto na sprzedaży	72 798	80 885	94 000	43 645	28 216
Koszty zarządu	(6 294)	(6 916)	(7 135)	(7 340)	(6 710)
Koszty sprzedaży	(1 023)	(939)	(920)	(1 009)	(587)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	155	(6 136)	5 742	(4 538)	16 878
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	65 636	66 894	91 687	30 758	37 797
Wynik na działalności finansowej	42 466	39 506	29 459	25 055	31 473
Podatek dochodowy	(9 788)	(13 438)	(17 680)	(8 266)	(9 244)
Wynik finansowy netto	98 314	92 962	103 466	47 547	60 026
Aktywa trwałe	1 080 294	1 052 987	966 291	848 693	751 749
Aktywa obrotowe	266 176	269 798	293 977	202 676	151 170
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	21 290	-	-	-	-
Aktywa razem	1 367 760	1 322 785	1 260 268	1 051 369	902 919
Zobowiązania długoterminowe	129 908	134 706	125 611	65 620	60 417
Zobowiązania krótkoterminowe	306 313	302 704	290 094	215 246	90 742
Kapitał własny	931 539	885 375	844 563	770 503	751 760
Przepływy z działalności operacyjnej	85 975	150 209	69 903	27 587	95 210
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(37 517)	(116 266)	(121 533)	(72 549)	(36 688)
Przepływy z działalności finansowej	(57 847)	(28 161)	52 553	50 622	(58 258)
Przepływy pieniężne netto, razem	(9 389)	5 782	923	5 660	264
w %					
Rentowność aktywów (ROA)	7,19	7,03	8,26	4,52	6,65
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	10,55	10,50	12,25	6,17	7,98
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	7,12	7,94	11,98	5,05	7,49
Płynność bieżąca	0,87	0,89	1,01	0,94	1,67
Płynność szybka	0,45	0,51	0,52	0,48	0,96
Sprzedaż ciepła (TJ)	8 669	9 943	9 061	8 717	8 687
Sprzedaż energii elektrycznej (MWh)	1 041 248	1 126 308	1 125 446	1 175 336	1 181 388
w tym energia z biomasy (MWh)	280 812	191 040	132 211	56 348	28 012

Metodologia liczenia wskaźników została zaprezentowana w pkt. V 9 niniejszego sprawozdania.

2. Podstawowe produkty

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 1 Rozporządzenia)

Podstawowymi produktami Spółki są: ciepło i energia elektryczna a także świadectwa pochodzenia energii, tzw. certyfikaty: zielone i czerwone.

Wielkość sprzedaży ciepła i energii elektrycznej w jednostkach produkcji w latach 2011 i 2010 prezentuje poniższe zestawienie.

	J.m.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	8 669	9 943	(1 274)
Energia elektryczna	MWh	1 041 248	1 126 308	(85 060)
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	12 417	13 998	(1 581)

Sprzedaż ciepła w 2011 roku wyniosła 8 669 TJ i była niższa od poziomu roku 2010 o 1 274 TJ. Spadek sprzedaży ciepła o 13% spowodowany był wystąpieniem w okresie grzewczym znacznie wyższych temperatur zewnętrznych w porównaniu do roku 2010.

Sprzedaż energii elektrycznej w 2011 roku ukształtowała się na poziomie 1 041 248 MWh i była niższa w porównaniu z rokiem 2010 o 85 060 MWh. Spadek ten to efekt spadku produkcji ciepła.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 12 417 TJ (w tym 8 669 TJ przypada na ciepło) i osiągnęła poziom niższy o 11% w porównaniu do roku ubiegłego.

Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów w roku 2011 oraz w roku 2010 kształtowały się zgodnie z poniższą tabelą (przychody z dystrybucji uwzględniono odpowiednio: 1 286 tys. zł w przychodach ze sprzedaży ciepła i 4 520 tys. zł w przychodach ze sprzedaży energii elektrycznej).

	31 grudnia 2011 r.		31 grudnia 2010 r.		Zmiana
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	(wartość)
Ciepło	258 388	43	274 668	47	(16 280)
Energia elektryczna	208 538	34	220 220	38	(11 682)
Usługi systemowe- energia elektryczna	10 425	2	2 080	-	8 345
Certyfikaty	96 792	16	84 421	14	12 371
Nadwyżka CO ₂	22 723	4	-	-	22 723
Pozostałe	7 296	1	4 998	1	2 298
Przychody ze sprzedaży produktów	604 162	100	586 387	100	17 775

3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 2 Rozporządzenia)

W 2011 roku Spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 98 314 tys. zł, wyższy o 5 352 tys. zł w stosunku do roku 2010, kiedy osiągnął poziom 92 962 tys. zł. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki przedstawiono i omówiono w poniższych tabelach.

a. Elementy rachunku zysków i strat KOGENERACJI S.A.

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.	Zmiana (wartość)
Przychody	604 872	587 237	17 635
Koszt własny sprzedaży	(532 074)	(506 352)	(25 722)
Zysk brutto na sprzedaży	72 798	80 885	(8 087)
Koszty zarządu	(6 294)	(6 916)	622
Koszty sprzedaży	(1 023)	(939)	(84)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	155	(6 136)	6 291
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	65 636	66 894	(1 258)
Wynik na działalności finansowej	42 466	39 506	2 960
Podatek dochodowy	(9 788)	(13 438)	3 650
Wynik finansowy netto	98 314	92 962	5 352

b. Przychody

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.	Zmiana (wartość)
Przychody	604 872	587 237	17 635
Przychody ze sprzedaży produktów	604 162	586 387	17 775
w tym: certyfikaty	96 792	84 421	12 371
w tym: usługi systemowe, energia elektryczna	10 425	2 080	8 345
w tym: sprzedaż nadwyżek CO ₂	22 723	-	22 723
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	710	850	(140)

W 2011 roku Spółka osiągnęła **przychody** w kwocie 604 872 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 604 162 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 710 tys. zł. W 2010 roku przychody kształtowały się na poziomie 587 237 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów 586 387 tys. zł, a ze sprzedaży towarów i materiałów 850 tys. zł.

Wyższe **przychody ze sprzedaży produktów** osiągnięte w 2011 roku (o 17 635 tys. zł), to efekt głównie:

- sprzedaży nadwyżek CO₂ (22 723 tys. zł),
- zwiększenia produkcji energii zielonej i otrzymanych certyfikatów majątkowych (o 12 371 tys. zł),
- wyższych przychodów w tytułu sprzedaży usług systemowych (o 8 345 tys. zł),
- niższych przychodów z tytułu sprzedaży ciepła (o 16 280 tys. zł),
- niższych przychodów z tytułu sprzedaży energii elektrycznej (o 11 682 tys. zł).

Niższe przychody z tytułu sprzedaży ciepła to głównie efekt spadku wolumenu sprzedaży o 13%. Przyrost ceny ciepła wyniósł 2,9% a ceny mocy cieplnej 13,7%; wpłynęły na to ceny i stawki opłat taryfy dla ciepła KOGENERACJI S.A. wprowadzone w życie z dniem 1 października 2011 roku, a zatwierdzone Decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej spadły na skutek spadku wolumenu sprzedaży o 8% złagodzonego wzrostem średniej ceny energii elektrycznej „czarnej” o 5%.

W 2011 roku Spółka uzyskała w wyniku produkcji energii elektrycznej prawa majątkowe z tytułu certyfikatów na energię produkowaną w skojarzeniu (certyfikaty czerwone) oraz pochodzącą ze źródeł odnawialnych - współspalanie biomasy (certyfikaty zielone) łącznie na kwotę 96 792 tys. zł (84 421 tys. zł w 2010 roku). Produkcja energii elektrycznej w wyniku współspalania biomasy drzewnej wzrosła w 2011 roku o 47% w stosunku do roku 2010. Produkcja energii „zielonej” w 2011 roku to: 280 812 MWh, a w 2010 roku: 191 040 MWh. Wzrost cen certyfikatów „zielonych” w 2011 r. w porównaniu do roku 2010 wyniósł 4%, natomiast w tym samym okresie ceny certyfikatów „czerwonych” odnotowały spadek o 33%.

c. Koszty stałe i koszty zmienne

W 2011 roku **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o 4,5 % w relacji do 2010 roku i wyniosły 323 698 tys. zł. W 2010 roku koszty te osiągnęły poziom 309 651 tys. zł. Wyższy poziom kosztów zmiennych o 14 047 tys. zł to konsekwencja wyższych kosztów paliwowych spowodowanych wzrostem cen węgla produkcyjnego o 1,1% (średnia cena spalonego węgla w roku 2011 to 13,06 zł/GJ, a w roku 2010 to 12,92 zł/GJ) oraz spadku ceny biomasy drzewnej o 3,8% (średnia cena spalonej biomasy w roku 2011 to 31,50 zł/GJ, a w roku 2010 to 32,75 zł/GJ). W 2011 roku Spółka utrzymała trend wzrostowy udziału biomasy drzewnej w procesie współspalania z węglem; wolumen spalonego węgla wyniósł odpowiednio 13 067 TJ w 2011 roku i 16 352 TJ w 2010 roku, wolumen spalonej biomasy wyniósł odpowiednio 4 120 TJ w 2011 roku i 2 345 TJ w 2010 roku.

Koszty akcyzy utrzymane zostały na poziomie roku 2010 (327 tys. zł w 2011 r. i 295 tys. zł w 2010 r.).

Wzrost pozostałych kosztów zmiennych o 5 844 tys. zł z 22 883 tys. zł do 28 727 tys. zł to głównie:

- dodatkowa pozycja kosztowa w kwocie 5 276 tys. zł związana z handlem energią elektryczną i zakupem gazu (efekt połączenia ze spółką Z.C. „Term-Hydrał” Sp. z o.o. w 2010 r.),
- wzrost kosztów o 212 tys. zł to efekt zakupu energii na rynku bilansującym w celu dotrzymania warunków sprzedaży energii produkowanej w Spółce,
- wzrost kosztów podawania biomasy z tytułu zwiększonego wolumenu produkcji z biomasy o 2 217 tys. zł,
- spadek kosztów o 1 375 tys. zł spowodowany utworzeniem rezerwy na zakup uprawnień do emisji CO₂ w 2010 roku na kwotę 279 tys. zł, w 2011 roku wykorzystano rezerwę na CO₂ w kwocie 1 095 tys. zł, zakupiono także prawa do emisji CO₂ w celu pokrycia niedoboru uprawnień w wartości 1 118 tys. zł. Całkowity efekt CO₂ na kosztach zmiennych wyniósł 188 tys. zł,
- zmniejszenie kosztów usług zmiennych o 1 512 tys. zł: usług bocznicowych o 742 tys. zł i zagospodarowania odpadów o 770 tys. zł.

	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.
Koszty zmienne	(323 698)	(309 651)	-	-	-	-	(323 698)	(309 651)
koszty paliwowe	(294 644)	(286 473)	-	-	-	-	(294 644)	(286 473)
akcyza	(327)	(295)	-	-	-	-	(327)	(295)
pozostałe koszty zmienne	(28 727)	(22 883)	-	-	-	-	(28 727)	(22 883)
Koszty stałe	(207 709)	(195 815)	(6 294)	(6 916)	(1 023)	(939)	(215 026)	(203 670)
koszty pracy	(65 981)	(69 829)	(5 338)	(5 211)	(663)	(663)	(71 982)	(75 703)
remonty	(25 732)	(25 625)	(22)	-	-	-	(25 754)	(25 625)
amortyzacja	(56 818)	(49 721)	(8)	(19)	-	-	(56 826)	(49 740)
usługi	(43 445)	(34 586)	(631)	(1 583)	(2)	(98)	(44 078)	(36 267)
pozostałe koszty stałe	(15 733)	(16 054)	(295)	(103)	(358)	(178)	(16 386)	(16 335)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(667)	(886)	-	-	-	-	(667)	(886)
Koszty razem	(532 074)	(506 352)	(6 294)	(6 916)	(1 023)	(939)	(539 391)	(514 207)

W związku ze zmianą zintegrowanego systemu informacji na platformie SAP w 2011 roku i sposobu ujęcia pozycji kosztowych oraz struktury kosztów dokonano reklasyfikacji danych w grupach kosztów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. celem doprowadzenia danych do porównywalności.

Koszty stałe wytworzenia sprzedanych produktów w 2011 roku wyniosły 215 026 tys. zł. W 2011 roku koszty remontów utrzymały się na poziomie roku 2010, wzrosły koszty amortyzacji urządzeń wytwórczych łącznie o kwotę 7 086 tys. zł, co jest efektem zmiany okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych w 2011 roku i przekazaniem inwestycji do użytkowania, głównie zmodernizowanego kotła K-2. Nastąpił również wzrost kosztów usług obcych o 7 811 tys. zł i pozostałych kosztów o 51 tys. zł przy spadku kosztów pracy o 3 721 tys. zł.

Na spadek kosztów pracy w 2011 roku miały wpływ następujące czynniki:

- spadek wynagrodzeń i kosztów ubezpieczeń społecznych o kwotę 4 533 tys. zł w związku ze zmniejszeniem zatrudnienia o 39 osób (stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2011 r. 559 osób, stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2010 r. 598 osób),
- wzrost kosztów rezerw pracowniczych (rezerwy na ekwiwalent energetyczny oraz na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne) o 812 tys. zł.

Wzrost kosztów usług obcych spowodowany został pojawieniem się nowych pozycji kosztowych związanych ze świadczeniem usług przez Centrum Usług Wspólnych – koszt tych świadczeń na rzecz KOGENERACJI S.A. wyniósł 17 371 tys. zł w 2011 roku (7 211 tys. zł w 2010 roku). W Spółce prowadzone są działania budżetowo-controllingowe dyscyplinujące poziom kosztów stałych.

Pozostałe koszty stałe utrzymane zostały na poziomie roku 2010.

d. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

W 2011 roku wynik na pozostałej działalności operacyjnej był dodatni i ukształtował się na poziomie 155 tys. zł, natomiast w roku 2010 jego wartość była ujemna i wyniosła 6 136 tys. zł. Wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej w roku 2011 w stosunku do roku 2010 (o 6 291 tys. zł) to przede wszystkim efekt niższych pozostałych kosztów operacyjnych o 5 043 tys. zł, w tym: koszty usuwania skutków powodzi niższe o 1 217 tys. zł, koszty aktywów oddanych w leasing niższe o 1 143 tys. zł, niższe zwroty kosztów usług dla Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. o 846 tys. zł. Nie wystąpiły dodatkowe koszty utworzenia rezerwy związanej ze spisaniem w straty nakładów inwestycyjnych i sprzedaży złomu w 2011 roku, których wartość w roku 2010 wyniosła 1 067 tys. zł.

Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 1 248 tys. zł, głównie na skutek odnotowanego zysku z likwidacji spółki zależnej ZEC Hurt Sp. z o.o. w kwocie 2 517 tys. zł oraz wzrostu przychodów z tytułu rozliczania dotacji o 1 157 tys. zł. Zmniejszyły się przychody leasingowe i przychody z tytułu sprzedaży złomu o 710 tys. zł oraz nie dokonywano w 2011 r. odwrócenia odpisów aktualizujących wartość należności, które wystąpiły w roku 2010 w kwocie 1 103 tys. zł.

e. Wynik na działalności finansowej

Wyższy wynik na działalności finansowej w 2011 roku o kwotę 2 960 tys. zł to przede wszystkim efekt uzyskania wyższych przychodów finansowych o 10 321 tys. zł (w tym: z tytułu otrzymanych dywidend przychody wyższe o kwotę 10 006 tys. zł) i równocześnie wyższych kosztów finansowych o 7 361 tys. zł. Wzrost kosztów finansowych był efektem wzrostu zadłużenia związanego z finansowaniem inwestycji o 5 363 tys. zł. W 2011 roku koszty odsetek od kredytu inwestycyjnego wyniosły 3 066 tys. zł, a w 2010 roku koszty odsetek od kredytu inwestycyjnego podlegały aktywowaniu na środkach trwałych do momentu przekazania inwestycji do użytkowania, co nastąpiło w grudniu 2010 roku. Koszty odsetek związane z obligacjami wzrosły o 2 297 tys. zł. W kosztach finansowych w roku 2011 występują też koszty finansowe będące efektem zmiany dyskonta do wyceny rezerw aktuarialnych.

f. Wynik finansowy netto

Spółka w 2011 roku osiągnęła wynik finansowy netto w kwocie 98 314 tys. zł, natomiast w 2010 roku wynik ten ukształtował się na poziomie 92 962 tys. zł. Wyższy wynik netto z całokształtu działalności to skutek:

- spadku wyniku na sprzedaży podstawowych produktów o 8 087 tys. zł z powodu wzrostu kosztu własnego sprzedaży (o 5%) w stosunku do uzyskanych przychodów (wzrost o 3%), wyższe przychody ze sprzedaży w roku 2011 to wynik sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ na kwotę 22 723 tys. zł, spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej na skutek spadku wolumenu produkcji o 8% (niekorzystne warunki pogodowe) mimo wzrostu cen energii elektrycznej tzw. „czarnej” ze 196,16 zł/MWh w roku 2010 do 205,96 zł/MWh w 2011 roku oraz wzrost wolumenu sprzedaży

energii „zielonej” produkowanej z biomasy drzewnej o 47%. Jednocześnie ceny certyfikatów zielonych wzrosły o 4% a czerwonych spadły o 33%. Na wzrost kosztu własnego sprzedaży o 5% wpłynęły wyższe ceny węgla i wyższy wolumen spalanej biomasy;

- wyższego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 6 291 tys. zł jako efekt wielu czynników opisanych powyżej;
- wyższego wyniku z działalności finansowej o 2 960 tys. zł, głównie z tytułu wyższej dywidendy otrzymanej od spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. o 9 542 tys. zł (51 256 tys. zł w 2011 roku i 41 714 tys. zł w 2010 roku).

g. Podstawowe wskaźniki ROA, ROE, ROCE

w %	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.	Zmiana (%)
Rentowność aktywów (ROA)	7,19	7,03	2
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	10,55	10,50	1
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	7,12	7,94	(10)

Wskaźniki rentowności osiągnięte przez Spółkę w roku 2011 były wyższe w relacji do roku 2010.

Wskaźnik ROA jest wyższy o 2%, co jest konsekwencją wyższego zysku netto o 6% oraz wzrostu aktywów o 3%. Wskaźnik ROE jest również wyższy o 1%, co jest efektem wyższego zysku netto o 6% a także wzrostu kapitałów o 5%. Wskaźnik ROCE spadł o 10% ze względu na spadek wyniku na działalności operacyjnej o 2% a także równoległy wzrost kapitału zaangażowanego o 9% (wzrost zadłużenia Spółki i spadek inwestycji długoterminowych na skutek spłaty pożyczki przez jednostkę zależną oraz wydzielenia aktywów przeznaczonych do sprzedaży).

4. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 2 Rozporządzenia)

a. Rynki zbytu

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.

Kolejna *Taryfa dla ciepła* została zatwierdzona przez Prezesa URE w dniu 30 sierpnia 2011 r. (decyzja OWR-4210-30/2011/1276/XII-A/AŁ). 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.).

Ponadto w 2011 roku uzyskano decyzje zmiany następujących koncesji:

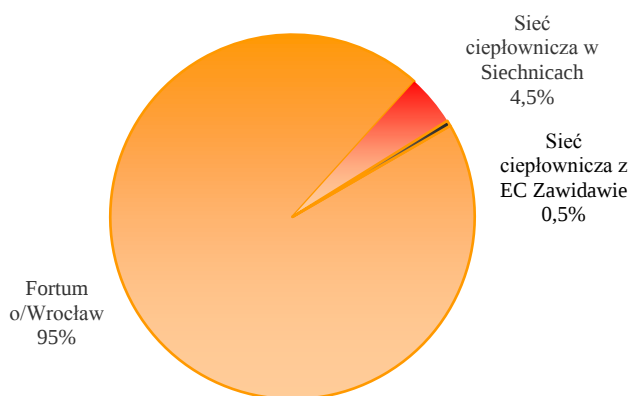
- WEE/38-ZTO-F/1276/W/3/2011/AWŚ z dnia 9 listopada 2011 r. dla wytwarzania energii elektrycznej, dotyczącej spalania biomasy w układzie hybrydowym w EC Czechnica,
- WCC/583-ZTO-G/1276/W/3/2011/AWŚ z dnia 9 listopada 2011 r. dla wytwarzania ciepła, dotyczącej spalania biomasy w układzie hybrydowym w EC Czechnica,
- DEE/237C/1276/W/OWR/2011/HK z dnia 24 sierpnia 2011 r. dla dystrybucji energii elektrycznej, rozszerzającą na KOGENERACJĘ S.A. dystrybucję energii elektrycznej w związku z inwestycją we Wrocławskim Parku Technologicznym oraz związaną z tym zmianą taryfy dystrybucyjnej dla energii elektrycznej (decyzja OWR-42-18/2011/1276/I-D/AŁ z dnia 16 listopada 2011 r.).

Podstawowe rynki zbytu w 2011 roku tworzyli:

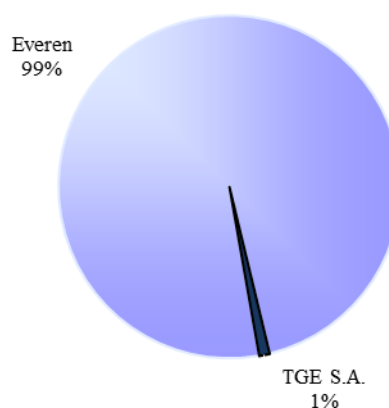
- odbiorcy podłączeni do systemu ciepłowniczego Wrocławia i Siechnic, którym ciepło dostarczane jest poprzez sieci ciepłownicze:
 - sieć lokalnego dystrybutora ciepła, tj. Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. Oddział we Wrocławiu – 95,0 % sprzedaży ciepła,
 - sieć ciepłowniczą w Siechnicach (Gmina Św. Katarzyna) – 4,5 % sprzedaży ciepła,
 - sieć ciepłownicza z EC Zawidawie – 0,5 % sprzedaży ciepła,
- odbiorcy energii elektrycznej wyprodukowanej w skojarzeniu z ciepłem:
 - Everen Sp. z o.o. – 99 % sprzedaży energii,
 - obowiązkowa sprzedaż na TGE w ramach art. 49a PE – 1 % sprzedaży energii.

KOGENERACJA S.A. świadczy także na rzecz PSE – Operator S.A. usługę dyspozycyjności jednostek wytwórczych (usługi systemowe). W 2011 roku Spółka uzyskała przychody z tytułu świadczenia usług dyspozycyjności jednostek wytwórczych w okresie od marca do grudnia na łączną kwotę 10 425 tys. zł.

Odbiorcy podłączeni do systemu ciepłowniczego



Odbiorcy energii elektrycznej



b. Powiązanie z odbiorcami

Spółka uzależniona jest w swojej działalności gospodarczej przede wszystkim od spółki Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o., będącej operatorem sieci dystrybucyjnej ciepła.

Na rynku energii elektrycznej, sprzedaż energii do klientów następuje poprzez roczną umowę z Everen Sp. z o.o. Fizycznie energia elektryczna wprowadzana jest do sieci rozdzielczej TAURON S.A.

c. Powiązanie z dostawcami

<i>Przedmiot umowy</i>	<i>Dostawca</i>	<i>Umowa</i>
Sprzedaż węgla energetycznego	Energokrak Sp. z o.o.	Umowa nr SW/05/174/UH zawarta w dniu 6 lipca 2005 r. Obowiązuje do dnia 30 czerwca 2021 r.
Sprzedaż węgla energetycznego	Konsorcjum KOGENERACJA S.A. – Energokrak Sp. z o.o. / Katowicki Holding Węglowy	Umowa Wieloletnia nr KW/05/153/UH zawarta w dniu 25 maja 2005 r. 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.

Dostawy oleju opałowego ciężkiego	Elektrociepłownia „Kraków” S.A. działającą w imieniu swoim i spółek Grupy EDF Polska / Lotos Asfalt Sp. z o.o.	Umowa nr 97/2008 zawarta w dniu 19 maja 2008 r. Obowiązuje do dnia 31 marca 2012 r.
Przewóz i spedycja węgla kamiennego	Odratrans S.A. i Energokrak Sp. z o.o.	Umowa wieloletnia nr 1/2005 zawarta w dniu 4 lipca 2005 r. Obowiązuje do 30 czerwca 2021 r.
Dostawa biomasy	Energokrak Sp. z o.o.	Umowa ramowa nr SB/08/332/UH zawarta 27 czerwca 2008 r. Obowiązuje do 30 listopada 2016 r.
Dostawa biomasy	Energokrak Sp. z o.o.	Umowa na dostawę biomasy nr SB/11/099/UH zawarta 18 maja 2011 r. Obowiązuje do 31 grudnia 2016 r.

5. Umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w 2011 roku

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 3 Rozporządzenia)

Dostawy biomasy - umowa znacząca z Energokrak Sp. z o.o.

W dniu 18 maja 2011 r. została zawarta umowa znacząca z Energokrak Sp. z o.o. Umowa została zawarta na czas określony do 31 grudnia 2016 r. Przedmiotem umowy są dostawy biomasy oraz świadczenie usług magazynowania biomasy (*Raport Bieżący 9/2011*).

Umowa znacząca – aneks do umowy z ING Bank Śląski S.A.

W dniu 25 sierpnia 2011 r. został zawarty aneks do umowy kredytu w rachunku bankowym z ING Bank Śląski S.A. z dnia 27 października 2003 r. zwiększający limit zadłużenia z kwoty 40 750 tys. zł (w tym limit kredytowy do wysokości 30 000 tys. zł i 10 750 tys. zł gwarancja bankowa) do wartości 103 000 tys. zł (w tym limit kredytowy do wysokości 90 000 tys. zł i 13 000 tys. zł gwarancja bankowa) oraz przedłużający czas trwania umowy do 31 października 2012 r. (*Raport Bieżący 34/2011*).

6. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 4 Rozporządzenia)

W roku sprawozdawczym 2011 KOGENERACJA S.A. nie inwestowała w papiery wartościowe, udziały inne niż opisane w pkt.I 4f *Inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy Kapitałowej* niniejszego sprawozdania, wartości niematerialne i prawne ani też w nieruchomości.

7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 5 Rozporządzenia)

Najistotniejsze transakcje (łącznie z przychodami i kosztami finansowymi) z podmiotami powiązanymi przeprowadzone w 2011 roku przedstawiono w poniższej tabeli. Jako podmiot powiązany wykazano również Everen Sp. z o.o. Spółka ta nie jest bezpośrednio powiązana kapitałowo z KOGENERACJĄ S.A., ale wchodzi w skład Grupy EDF w Polsce, Jednostki Dominującej Emitenta oraz pomiędzy spółkami przeprowadzone są istotne transakcje.

Transakcje pomiędzy spółkami Grupy są zawierane i realizowane na ogólnych warunkach rynkowych. Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi szczegółowo przedstawiono w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym KOGENERACJI S.A. za rok 2011, *III Noty objaśniające*, nota 40 *Transakcje z podmiotami powiązanymi*.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami w bieżącym okresie</i>	<i>Zakupy/Koszty poniesione w transakcjach ze spółkami w bieżącym okresie</i>
EC Zielona Góra S.A.	53 127	-
Everen Sp. z o.o.	316 879	4 943
Grupa EDF*)	399	17 557
PPO Siechnice Sp. z o.o.	7 407	8
Energokrak Sp. z o.o.	185	296 407
Renevis Sp. z o.o.	1 255	12 241
ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji	28	24

*) Koszty poniesione w transakcjach z Grupą EDF obejmują usługi wsparcia funkcji nietechnicznych, R&D, usług konsultingowych oraz sprzedaży majątku informatycznego (Grupa EDF, tj. EDF Polska CUW Sp. z o.o., EDF Polska Centrala Sp. z o.o., EDF International S.A.S., EDF S.A.).

8. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 6 Rozporządzenia)

Zestawienie umów kredytowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.

<i>w tysiącach złotych</i>		<i>Kwota wg umowy</i>	<i>Stopa procentowa</i>	<i>Waluta</i>	<i>Zaciągnięcie kredytu/pożyczki</i>	<i>Wartość do spłaty</i>	<i>Termin wymagalności</i>
Kredyty							
BOŚ	Kredyt inwestycyjny	51 000	WIBOR 3M + 2,85%	PLN	13-07-2009	39 601	30-09-2015
ING	Kredyt bankowy w rachunku bieżącym	90 000	WIBOR 1M + 0,4%	PLN	25-08-2011	50 572	31-10-2012
Société Générale	Obligacje	180 000	5,81%-5,99%	PLN	05-01-2009	111 881	19-12-2012

a. Umowy kredytów i pożyczek zaciągnięte w 2011 roku

1) Kredyt w rachunku bieżącym – ING Bank Śląski S.A.- aneks do umowy

W dniu 25 sierpnia 2011 r. Spółka zawarła aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym zawartej z ING Bank Śląski S.A. w Katowicach w 2003 r. zwiększający limit zadłużenia z wysokości 30 000 tys. zł do 90 000 tys. zł. Zabezpieczeniem kredytu jest:

- hipoteka kaucyjna ustanowiona do kwoty 123 600 tys. zł na prawie użytkowania wieczystego gruntu i prawie własności urządzeń i budynków stanowiących nieruchomość,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej zapasów węgla kamiennego oraz nieruchomości,
- przelew wierzytelności przysługujących od Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o.,
- przelew wierzytelności przysługujących od Everen Sp. z o.o.

b. Umowy kredytów i pożyczek zaciągnięte w latach poprzednich

<i>w tysiącach złotych</i>		<i>Kwota wg umowy</i>	<i>Stopa procentowa</i>	<i>Waluta</i>	<i>Zaciągnięcie kredytu/pożyczki</i>	<i>Wartość do spłaty</i>	<i>Termin wymagalności</i>
WFOŚ i GW	Kredyt inwestycyjny	21 500	3,50%	PLN	29-12-2006	5 413	16-06-2013

1) Pożyczka z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej

W dniu 29 grudnia 2006 r. Spółka zawarła umowę pożyczki z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej we Wrocławiu w kwocie 21 500 tys. zł na dofinansowanie zadania inwestycyjnego.

Zabezpieczeniem spłaty pożyczki są:

- cesja wierzytelności w wysokości 15 000 tys. zł z umowy sprzedaży ciepła, zawartej z Fortum Wrocław S.A.,
- weksel *in blanco* na sumę wekslową 32 250 tys. zł,
- gwarancja bankowa opiewająca na kwotę 10 750 tys. zł udzielona przez ING Bank Śląski S.A.

Pożyczka została przekazana w transzach w 2006 i 2007 roku. Saldo do spłaty na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiło 5 413 tys. zł.

2) Kredyt inwestycyjny – BOŚ S.A.

W dniu 13 lipca 2009 r. Spółka zawarła umowę o kredyt inwestycyjny w wysokości 51 000 tys. zł z BOŚ S.A. w Warszawie. Umowa powyższa będzie obowiązywała do dnia 30 września 2015 r. Zabezpieczeniem kredytu jest:

- weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową,
- zastaw rejestrowy na modernizowanym kotle OP130/K-2,
- hipoteka zwykła w kwocie 51 000 tys. zł oraz umowna kaucyjna ustanowiona do kwoty 25 500 tys. zł na prawie użytkowania wieczystego gruntu i prawie własności urządzeń i budynków będących w użytkowaniu wieczystym Spółki,
- cesja na rzecz Banku praw z umowy ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych modernizowanego kotła i nieruchomości stanowiącej przedmiot zabezpieczenia,
- przelew wierzytelności z gwarancji bankowej wystawionej na zlecenie wykonawcy inwestycji.

W 2010 roku otrzymano ostatnie transze wpłaty i rozpoczęto spłatę kredytu. Saldo do spłaty na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiło 39 601 tys. zł.

9. Udzielone pożyczki

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 7 Rozporządzenia)

a. Pożyczki udzielone w 2011 roku

W 2011 roku Spółka nie udzieliła pożyczek spółkom zależnym.

b. Pożyczki udzielone w latach poprzednich

KOGENERACJA S.A. otrzymuje kwartalne przychody finansowe z tytułu pożyczek udzielonych spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. Umowy na udzielenie pożyczek zostały zawarte w dniu 3 czerwca 2002 r. w łącznej kwocie 69 700 tys. zł. Pożyczki zgodnie z zapisami umowy zostaną spłacone do roku 2018 a przeznaczone były na sfinansowanie budowy Bloku Gazowo-Parowego w EC Zielona Góra S.A., który rozpoczął komercyjną eksploatację w 2004 roku.

Zgodnie z nowym harmonogramem zawartym w aneksie nr 3 do umowy pożyczki na 60 000 tys. zł z dnia 2 listopada 2011 r. spółka zależna EC Zielona Góra S.A. spłaciła należną kwotę kapitału w listopadzie 2011 r. w wysokości 26 592 tys. zł.

Stan na 31 grudnia 2011 r.

w tysiącach złotych

	Kwota wg umowy	Stopa procentowa	Waluta	Udzielenie pożyczki	Wartość do spłaty wraz z odsetkami	Termin wymagalności
Pożyczki						
EC Zielona Góra S.A.	69 700	WIBOR 3M+ 1,3%	PLN	03-06-2002	11 258	30-06-2016

c. Pożyczki udzielone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

W ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych udzielono pożyczek jednostkom powiązanym – pracownikom Spółki: członkom Zarządu i Rady Nadzorczej zgodnie z tabelą poniżej.

Stan na 31 grudnia 2011 r.

w złotych	Kwota wg umowy	Stopa procentowa	Waluta	Udzielenie pożyczki	Wartość do spłaty wraz z odsetkami	Termin wymagalności
Roman Nowak	6 000	1%	PLN	16-03-2009	464	31-03-2012
Zbigniew Szymanek	6 000	1%	PLN	16-03-2010	3 400	31-03-2013
Henryk Zajas	30 000	1%	PLN	04-09-2009	22 500	30-09-2015
Henryk Zajas	8 000	1%	PLN	01-09-2011	7 770	31-12-2014
Danuta Żeleźna	30 000	1%	PLN	06-05-2008	15 000	31-05-2014
Danuta Żeleźna	6 000	1%	PLN	01-07-2011	5 484	31-07-2014

10. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 8 Rozporządzenia)

a. Gwarancje i poręczenia udzielone

W 2011 roku Spółka nie udzieliła poręczenia kredytu, ani też nie udzieliła gwarancji, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych KOGENERACJI S.A.

Szczegółowy wykaz wszystkich poręczeń i gwarancji udzielonych spółkom przedstawiono w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym KOGENERACJI S.A. za rok 2011, *III Noty objaśniające*, nota 38 *Należności i zobowiązania warunkowe*.

b. Gwarancje i poręczenia otrzymane

W 2011 roku Spółka nie otrzymała poręczenia kredytu, nie udzielono jej też gwarancji, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych KOGENERACJI S.A.

11. Informacje o postępowaniach sądowych

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 5 Rozporządzenia)

W 2011 roku nie były prowadzone przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej względem KOGENERACJI S.A. ani jej podmiotów zależnych żadne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych Spółki.

12. Emisja papierów wartościowych

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 9 Rozporządzenia)

Wartość wyemitowanych przez Spółkę papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 111 881 tys. zł. Wpływy z emisji obligacji przeznaczono na finansowanie bieżącej działalności Spółki.

13. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 10 Rozporządzenia)

Prognozy wyników Spółki na 2011 rok nie były publikowane.

14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 11 Rozporządzenia i Art.49, ust.2, pkt 4 Ustawy)

a. Przepływy pieniężne

Przepływy pieniężne Spółki w roku 2011 i 2010 kształtowały się jak w tabeli poniżej (wybrane dane).

w tysiącach złotych	Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.	Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.	Zmiana (wartość)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	85 975	150 209	(64 234)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(37 517)	(116 266)	78 749
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(57 847)	(28 161)	(29 686)
Przepływy pieniężne netto, razem	(9 389)	5 782	(15 171)
Środki pieniężne na początek okresu	12 770	6 988	5 782
Środki pieniężne na koniec okresu	3 381	12 770	(9 389)

Zarządzanie zasobami finansowymi w 2011 roku nie pozwoliło na zrównoważanie przepływów pieniężnych Spółki, tj. sfinansowanie działalnością operacyjną wydatków inwestycyjnych i finansowych.

1) Działalność operacyjna

W roku sprawozdawczym 2011, w relacji do roku 2010, nastąpił spadek przepływów z działalności operacyjnej o 43%. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej spadły o 64 234 tys. zł, w 2011 roku wyniosły 85 975 tys. zł przy poziomie 150 209 tys. w 2010 roku.

Najistotniejszymi czynnikami kształtującymi przepływy z działalności operacyjnej były:

- wyższy zysk z działalności operacyjnej EBITDA wypracowany w 2011 roku, który wpłynął dodatnio na stan środków pieniężnych o 1 169 tys. zł (118 426 tys. zł w roku 2011 i 117 257 tys. zł w 2010 roku),
- zmiana wysokości struktury kapitału pracującego w 2011 roku (zmiana stanu należności, zapasów, zobowiązań i świadczeń pracowniczych) o 57 535 tys. zł (w 2011 roku wartość ujemna 17 916 tys. zł a w 2010 roku wartość dodatnia 39 619 tys. zł). Na zmianę tę miały wpływ: zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług o 14 206 tys. zł, zmiana stanu zapasów o 41 528 tys. zł oraz zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 684 tys. zł.

2) Działalność inwestycyjna

W 2011 roku przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i osiągnęły wartość 37 517 tys. zł natomiast w 2010 roku osiągnęły poziom 116 266 tys. zł.

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych były niższe o 38 516 tys. zł (w 2011 roku: 120 437 tys. zł, w 2010 roku: 158 953 tys. zł), natomiast wydatki z tytułu nabycia aktywów finansowych osiągnęły wyższy poziom o 6 985 tys. zł. W 2011 roku wydatki te ukształtowały się na poziomie 17 000 tys. zł (zakup 49% udziałów spółki PPO Siechnice oraz bonów dłużnych od spółki Renevis), podczas gdy w 2010 roku kwota ta wyniosła 10 015 tys. zł. Struktura inwestycji kapitałowych została przedstawiona w nocie III.1.

Równolegle Spółka odnotowała wyższe wpływy inwestycyjne w 2011 roku o 47 218 tys. zł (99 920 tys. zł w 2011 roku i 52 702 tys. zł w 2010 roku) na skutek wzrostu wpływów o 10 006 tys. zł z tytułu otrzymanych dywidend (52 100 tys. zł w 2011 roku: w tym dywidenda od EC Zielona Góra S.A. w wysokości 51 256 tys. zł i 42 094 tys. zł w 2010 roku: w tym od EC Zielona Góra w wysokości 41 714 tys. zł).

W 2011 roku zaistniały zdarzenia takie jak spłata kapitału pożyczki przez EC Zielona Góra S.A., która zwiększyła wpływy inwestycyjne o 25 277 tys. zł, a nie wystąpiły w roku poprzednim, oraz wpływ z tytułu wykupu bonów od jednostki zależnej w kwocie 10 500 tys. zł.

3) Działalność finansowa

Saldo przepływów z działalności finansowej w 2011 roku osiągnęło wartość ujemną 57 847 tys. zł i wzrosło o 105% w stosunku do roku porównawczego. W roku 2010 saldo to było na poziomie 28 161 tys. zł. Zmiana ta spowodowana była faktem, iż w 2011 roku wpływy finansowe utrzymane były na poziomie z roku 2010 (70 571 tys. zł w 2011 r. i 70 114 tys. zł w 2010 r.), natomiast wzrosły wydatki finansowe o 30 143 tys. zł, co spowodowane było wykupem obligacji w kwocie 56 302 tys. zł a z drugiej strony niższą spłatą kredytów i pożyczek inwestycyjnych w kwocie 10 869 tys. zł (38 032 tys. zł w 2010 r.).

4) Przepływy pieniężne netto

Przepływy pieniężne netto razem wykazały wartość ujemną w 2011 roku w kwocie 9 389 tys. zł. W roku porównawczym kwota ta była dodatnia i wynosiła 5 782 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec 2011 roku wyniósł 3 381 tys. zł, stan na koniec 2010 roku wyniósł 12 770 tys. zł.

b. Płynność finansowa

	Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.	Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.	Zmiana (%)
Płynność bieżąca	0,87	0,89	(3)
Płynność szybka	0,45	0,51	(12)

Wskaźniki płynności, jakie osiągnęła Spółka w 2011 roku ukształtowały się na niższym poziomie w stosunku do 2010 roku: płynność bieżąca 0,87, a płynność szybka na poziomie 0,45. Na poziom tych wskaźników w stosunku do roku 2010 wpłynął szybszy spadek aktywów obrotowych – o 1,3 %, aniżeli przyrost zobowiązań krótkoterminowych – o 1,2 %.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka posiadała zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 28 507 tys. zł oraz zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 178 960 tys. zł.

III. Inwestycje i rozwój

1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 12 Rozporządzenia)

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 działań proekologicznych 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. W ramach inwestycji kapitałowych dokonano nabycia kolejnych udziałów w spółkach powiązanych. Spółka zamierza angażować się jako inwestor aktywny, zainteresowany zdobywaniem nowych rynków energii, umacnianiem posiadanej pozycji rynkowej i powiększaniem zdolności produkcyjnych.

W ocenie Spółki nie istnieją istotne przeszkody, które utrudniłyby lub uniemożliwiłyby realizację zamierzeń inwestycyjnych. Planowane wydatki są zabezpieczone przez finansowanie zewnętrzne w formie kredytów bankowych, obligacji a także środki własne.

Poniżej przedstawiono nakłady inwestycyjne, które poniesiono w roku 2011 i 2010.

	<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.</i>
Inwestycje wewnętrzne	102 633	119 670
Inwestycje zewnętrzne	23 569	16 905
Razem	126 202	136 575
Inwestycje kapitałowe	7 028	10 000

a. Inwestycje wewnętrzne

Przedsięwzięcia z tego obszaru mają na celu sukcesywne odtwarzanie zdekapitalizowanych składników majątku produkcyjnego, połączone z ich modernizacją. W roku sprawozdawczym 2011 znacząca część ogólnych nakładów skierowana była na realizację projektu EC Muchobór (Wrocławski Park Technologiczny – budowa źródła trigeneracyjnego: ciepło, energia, woda lodowa) oraz remont kapitalizowany wraz z modernizacją urządzeń bloku BC-3.

Do najważniejszych zadań zrealizowanych w 2011 roku należy zaliczyć:

- remont kapitalizowany turbozespołu TG-3 w EC Wrocław,
- remont kapitalizowany kotła K-3 w EC Wrocław,
- modernizacja rozdzielni 6kV R3.1, R3.2 na bloku BC-3 w EC Wrocław,
- modernizacja układu regulacji turbiny TG-3 w EC Wrocław,
- modernizacja przenośników taśmowych nr 5 i 6 w EC Wrocław,
- wymiana podgrzewacza powietrza kotła K-2 w EC Czechnica,
- modernizacja układu podawania i podgrzewu mazutu,
- zabudowa trzeciej nitki biomasowej w EC Wrocław,
- projekt EC Muchobór (WPT).

Do najważniejszych zadań zaplanowanych na 2012 rok należy zaliczyć:

- budowa nowych bloków w EC Czechnica,
- ulepszenie urządzeń bloku BC-2 EC Wrocław,
- kontynuacja projektu EC Muchobór (WPT),
- modernizacja EC Zawidawie,
- likwidacja mokrego składowiska popiołu,
- instalacja odazotowania spalin kotła K-1 w EC Wrocław,
- modernizacja rozdzielni elektrycznych.

Zadania inwestycyjne przeprowadzane w 2012 roku będą finansowane ze środków własnych Spółki oraz ze środków zewnętrznych.

b. Inwestycje zewnętrzne

KOGENERACJA S.A. realizuje inwestycje zewnętrzne w zakresie nowych przyłączeń do sieci ciepłowniczej we Wrocławiu, które mają na celu powiększenie rynku ciepła i wynikają z celów strategicznych Spółki. W roku 2011 przyłączono do sieci ciepłowniczej odbiorców o łącznej mocy 37,8 MW_t, odpowiednio: na terenie Wrocławia 86 węzłów o mocy 34,58 MW_t, w tym m.in. poprzez budowę własnych węzłów u odbiorców ze środków własnych Spółki. Jednocześnie w Siechnicach i Świętej Katarzynie wybudowano 46 węzłów na własnej sieci ciepłowniczej o mocy 3,22 MW_t. W 2011 roku kontynuowano realizację budowy nowej sieci ciepłowniczej w miejscowości Święta Katarzyna.

c. Inwestycje kapitałowe

W 2011 roku KOGENERACJA S.A. zakupiła 18 307 udziałów spółki PPO Siechnice Sp. z o.o., wartość transakcji 7 028 tys. zł.

W 2011 roku KOGENERACJA S.A. nie dokonywała sprzedaży udziałów żadnej ze spółek.

Wpływ przedstawionych transakcji na zmianę procentowego udziału KOGENERACJI S.A. w kapitale spółek opisano w pkt. I 4.e *Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej* niniejszego sprawozdania.

2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 1 Rozporządzenia, zgodnie z Art.49, ust.2, pkt 1 Ustawy)

1) Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki w roku obrotowym

W 2011 roku należy odnotować następujące zdarzenia, które miały wpływ na działalność Spółki:

- sprzedaż nadwyżek CO₂ za kwotę 22 723 tys. zł,
- wzrost cen certyfikatów „zielonych” i spadek cen certyfikatów „czerwonych”,
- przekazano na dywidendę kwotę 52 150 tys. zł (w 2011 roku 3,50 zł/akcję; w 2010 roku 3,50 zł/akcję),
- otrzymano dywidendę od EC Zielona Góra S.A. w wysokości 51 256 tys. zł (w 2010 roku KOGENERACJA S.A. otrzymała dywidendę z EC Zielona Góra S.A. w wysokości 41 714 tys. zł),
- kontynuacja wydzielania działalności nieprodukcyjnej Spółki, do EDF Polska Centrum Usług Wspólnych Sp. z o.o. w 2011 r. przeniesiono działalność w obszarach: HR, Audyt Wewnętrzny, Badania i Rozwój,
- 30 sierpnia 2011 r. została zatwierdzona decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki nr OWR-4210-30/2011/1276/XII-A/AŁ *"Taryfa dla ciepła"* dla KOGENERACJI S.A., która obowiązuje od 1 października 2011 r.,
- w dniu 18 kwietnia 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji. Na Zgromadzeniu podjęto uchwały w sprawie: zatwierdzenia sprawozdania likwidacyjnego, udzielenia absolutorium likwidatorom spółki, podziału majątku polikwidacyjnego.
- w dniu 1 kwietnia 2011 r. KOGENERACJA S.A. zakupiła instalację do rozładunku, magazynowania i podawania biomasy w porcie EC Wrocław w ramach: porozumienia zawartego ze spółką zależną Renevis Sp. z o.o. dotyczącego rozliczenia nakładów inwestycyjnych na obiekty budowlane i instalacje związane z gruntem w wysokości 16 813 tys. zł oraz umowy sprzedaży instalacji ruchomych w kwocie 10 015 tys. zł,

- w 2011 roku wpłynęło 20 000 tys. zł z uzyskanej w 2009 roku dotacji w łącznej kwocie 20 000 tys. zł z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na dofinansowanie realizacji projektu przebudowy kotła K-2 w ramach działania 4.5 priorytetu IV Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2007-2013 w zakresie Ochrony Powietrza,
- podjęto decyzję o zwiększeniu produkcji zielonej energii w EC Wrocław w 2013 r. poprzez dostosowanie bloku BC-1 do spalania 100% biomasy,

2) Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

• **Zakup akcji EnBW Investment III przez EDF International S.A.S. od EnBW AG**

EDF International S.A.S w wyniku transakcji dokonanej 16 lutego 2012 r. nabyła 100% akcji w kapitale zakładowym spółki EnBW Investment III B.V. z siedzibą w Rotterdamie (Holandia), która to spółka posiada 2 323 302 szt. akcji, tj. 15,59 % całkowitej liczby akcji w kapitale zakładowym i całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy KOGENERACJI S.A. W następstwie transakcji EnBW Investment I i EnBW AG nie posiadają już pośrednio lub bezpośrednio jakichkolwiek akcji w kapitale zakładowym Emitenta i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki (*Raport Bieżący 3 i 5/2012*).

• **Rezygnacja członków Rady Nadzorczej**

W dniu 17 lutego 2012 r. otrzymano rezygnacje członków Rady Nadzorczej z ramienia EnBW AG, Panów: Jens Linhart i Harald Minkner (*Raport Bieżący 4/2012*).

• **Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki; wybór członków Rady Nadzorczej**

W dniu 5 marca 2012 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które ustaliło skład Rady Nadzorczej w liczbie 12 członków oraz powołało do Rady Nadzorczej Pana Mariusza Grodzkiego i Pana Laurent Guillermin (*Raport Bieżący 2,4,6,7,8/2012*).

• **Zmiana firmy z EnBW Investment III B.V. na EDF Investment III B.V.**

W dniu 5 marca 2012 r. wpłynęło zawiadomienie, zgodnie z którym w dniu 1 marca 2012 r. Izba Handlowa dla Amsterdamu zarejestrowała w rejestrze handlowym zmianę firmy akcjonariusza Emitenta z EnBW Investment III B.V. z siedzibą w Rotterdamie, Holandia, na EDF Investment III B.V. z siedzibą w Rotterdamie, Holandia (*Raport Bieżący 9/2012*).

• **Sprzedaż akcji Towarowa Giełda Energii**

W dniu 29 lutego 2012 r. zamknięto transakcję sprzedaży akcji Towarowej Giełdy Energii. Aktywa finansowe były wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r. jako aktywa przeznaczone do sprzedaży.

• **Zakup bonów spółki zależnej**

W dniu 1 lutego 2012 r. KOGENERACJA S.A. nabyła bony dłużne o wartości nominalnej 5 800 tys. zł wyemitowane przez Renevis Sp. z o.o. Termin spłaty należności z bonów przypada na dzień 1 lutego 2013 r. Transakcja ma charakter inwestycyjny i została zawarta na warunkach rynkowych za pośrednictwem Raiffeisen Bank Polska S.A.

3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Spółki za 2011 rok

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 13 Rozporządzenia)

a. Sprzedaż nadwyżek uprawnień do emisji CO₂

W dniu 30 marca 2011 r. Spółka dokonała zakupu uprawnień CO₂ na pokrycie niedoboru z lat ubiegłych w ilości 20 tys. ton za kwotę 1 188 tys. zł jednocześnie wykorzystując rezerwę na niedobór CO₂ utworzoną 31 grudnia 2010 r. w kwocie 1 095 tys. zł. Po dokonaniu w/w transakcji skumulowany niedobór za lata 2008-2010 został w całości pokryty.

W wyniku zwiększenia produkcji energii z biomasy Spółka szacowała zrealizowanie nadwyżek uprawnień do emisji CO₂ w całym okresie rozliczeniowym, w związku z tym w I półroczu 2011 r. zawarto umowy forward na sprzedaż 289 tys. ton CO₂ z datą realizacji 1 grudnia 2011 r. W grudniu 2011 r. dokonano sprzedaży nadwyżek CO₂ w ilości 343 tys. ton uzyskując przychód w wysokości 22 723 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka zidentyfikowała nadwyżki uprawnień do emisji CO₂ w ilości 50 tys. ton, które zostały oszacowane w księgach w wartości zerowej, zgodnie z polityką rachunkowości Spółki.

4. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 14 Rozporządzenia)

a. Czynniki zewnętrzne

1) Tendencje spadkowe w zużyciu ciepła i sprzedaży energii elektrycznej

Ponieważ KOGENERACJA S.A. produkuje energię elektryczną w skojarzeniu z ciepłem, niezwykle ważną sprawą jest stabilizacja wolumenu ciepła odbieranego przez klientów, co jest zadaniem ambitnym wobec ciągle postępującej termomodernizacji budynków i wdrażania energooszczędnych technologii przez odbiorców.

Dzięki realizowanemu programowi przyłączania 25 MW_t „nowej” mocy cieplnej każdego roku, w roku 2006 po raz pierwszy wystąpiła stabilizacja produkcji i sprzedaży ciepła. W 2011 roku zostało przyłączone 37,8 MW_t na terenie Wrocławia i Siechnic.

Jednocześnie KOGENERACJA S.A. będzie nadal realizować politykę maksymalizacji sprzedaży energii elektrycznej z uwzględnieniem możliwości i ograniczeń wynikających z nowelizacji ustawy *Prawo Energetyczne* i rozporządzeń wykonawczych.

2) System handlu uprawnieniami do emisji CO₂

W rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 1 lipca 2008 r. w sprawie przyjęcia Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do emisji dwutlenku węgla na lata 2008-2012 dla wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji ograniczono dla KOGENERACJI S.A. przydział emisji CO₂ do poziomu 1 626 966 Mg CO₂ (poprzednio 2 168 400) na każdy rok obowiązywania II KPRU:

rzeczywista emisja w 2011 r. wynosiła	– 1 233 614 Mg
roczny przydział emisji	– 1 626 966 Mg
sprzedaż nadwyżek uprawnień	– 343 000 Mg
pozostała nadwyżka uprawnień na koniec 2011 r.	– 50 352 Mg

Nadwyżki w ilości 50 352 Mg ujęto w księgach za rok 2011 w wartości zerowej, zgodnie z polityką rachunkowości Spółki. W styczniu 2012 r. dokonano sprzedaży 50 000 Mg CO₂. Pozostałe 352 Mg zostanie sprzedane przed ostatecznym umorzeniem emisji za 2011 r.

W dniu 30 marca 2011 r. dokonano także zakupu brakujących uprawnień 20 113 Mg za rok 2010 celem zbilansowania rachunku emisji Spółki za rok 2010.

W kolejnych latach oczekuje się dalszej redukcji emisji CO₂ z tytułu zwiększenia produkcji energii elektrycznej z paliw odnawialnych w wyniku zwiększenia produkcji zielonej energii w Elektrociepłowni Wrocław w 2013 r. poprzez dostosowanie bloku BC-1 do spalania 100% biomasy.

b. Czynniki wewnętrzne

1) Strategia KOGENERACJI S.A.

Celem Nadrzędnym KOGENERACJI S.A. jest uzyskanie wysokiej rentowności na poziomie oczekiwanym przez akcjonariuszy, działając w zgodzie z misją firmy.

Strategia do 2016 roku opiera się na następujących Celach Strategicznych:

- A. Rozwijanie kompetencji pracowników przy uwzględnieniu aspektów społecznych,
- B. Poprawa bezpieczeństwa i higieny pracy oraz zarządzania jakością i środowiskiem w Spółce,
- C. Utrzymanie pozycji lidera na rynku ciepła,
- D. Poprawa efektywności wytwarzania i ograniczanie negatywnego wpływu na środowisko,
- E. Zapewnienie oczekiwanej rentowności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

Na początku roku 2011 dokonano weryfikacji Planu Strategicznego Spółki, obejmującego lata 2011-2016 oraz zaktualizowano cele organizacji. W wyniku tych prac została zaktualizowana Strategia KOGENERACJI S.A. i jej Grupy Kapitałowej do 2015 roku. Cele strategiczne pozostały bez zmian.

W 2011 roku realizowano:

- w ramach celu A : zarządzanie zasobami ludzkimi wyprzedzające zmiany w posiadanych kompetencjach. Spółka chce jak najlepiej zarządzać personelem, aby zapewnić utrzymanie ciągłości biznesowej poprzez zapewnienie niezbędnych kompetencji. Kontynuowano realizację planów rozwoju pracowników z obszarów technicznych,
- w ramach celu B: oprócz stałego koncentrowania się na podnoszeniu poziomu zarządzania jakością i środowiskiem oraz podnoszeniem poziomu BHP w Spółce, kontynuowano także zadania mające na uwadze dostosowanie Spółki w związku z utworzeniem Centrum Usług Wspólnych EDF Polska,
- w ramach celu C: Spółka realizuje działania związane zarówno z rozwojem sieci jak i budowaniem wizerunku oraz rozszerzaniem usług poprzez wdrożenie oferty dystrybucyjnej dla energii elektrycznej, ciepła i chłodu,
- w ramach celu D: cele koncentrujące się na dostosowaniu EC Czechnica do spalania biomasy, zmianie technologii odprowadzania ubocznych produktów spalania oraz wdrożenie systemu jakości w laboratorium chemicznym,
- w ramach celu E: Spółka skoncentruje się na zróżnicowanych aspektach zarządzania mających wpływ na finansową stronę prowadzenia działalności.

Powyższe Cele Strategiczne przełożono na cele i działania operacyjne, zawarte w Planie Operacyjnym KOGENERACJI S.A. Monitoring i ocena stopnia realizacji poszczególnych celów dokonywana jest na podstawie precyzyjnie zdefiniowanych, mierzalnych wskaźników. Wielkości tych wskaźników były cyklicznie prezentowane Zarządowi oraz Dyrektorom Operacyjnym Spółki.

Na początku 2012 Zarząd wraz z Dyrektorami Operacyjnymi Spółki dokonali aktualizacji Strategii KOGENERACJI S.A.

2) Bezpieczeństwo i higiena pracy

Dla KOGENERACJI S.A. priorytetową sprawą jest ciągle podnoszenie poziomu bezpieczeństwa pracy. Zarząd Spółki wdrożył cały szereg działań w celu poprawy obecnego stanu rzeczy, dążąc do ambitnego celu, jakim jest całkowite wyeliminowanie wypadków przy pracy. Wysiłki te będą kontynuowane również w latach przyszłych, w szczególności poprzez podnoszenie świadomości i zaangażowania pracowników w tej kwestii, dokonywanie analizy ryzyk przed wykonaniem niebezpiecznych czynności oraz promowanie postaw roztropności.

3) Zarządzanie przez Cele

W 2011 roku kontynuowano wprowadzone w roku 2002 Zarządzanie przez Cele. Zadaniem obranej metody zarządzania jest umożliwienie efektywnego kierowania Spółką. Od 2004 roku system Zarządzania przez cele realizowany jest również na poziomie stanowisk specjalistów.

Na początku 2011 roku zostały zawarte szczegółowe Kontrakty o Cele pomiędzy Dyrektorem Generalnym a poszczególnymi Dyrektorami Operacyjnymi. Zapisy Kontraktów o Cele na rok 2011 wynikały bezpośrednio z przyjętej Strategii KOGENERACJI S.A.

Podobnie jak w roku poprzedzającym, celom operacyjnym nadano priorytety ważności, a w Kontraktach o Cele zawarto wagi dla poszczególnych działań oraz kryteria punktowej oceny realizacji. Zadania objęte Kontraktami realizowane były na podstawie Umów o Cele zawartych przez Dyrektorów Operacyjnych z Kierownikami Działów oraz z osobami na samodzielnych stanowiskach.

4) Pozwolenia Zintegrowane

W 2011 roku zaktualizowane zostało pozwolenie zintegrowane EC Wrocław - Decyzja Marszałka Województwa Dolnośląskiego z dnia 11 kwietnia 2011 r. nr PZ 24.2/2011 (DM-S.IV.7222.10.2011.MM), zmieniająca treść decyzji PZ w następującym zakresie:

- rodzaju i ilości wykorzystywanej energii, surowców i paliw,
- wprowadzania gazów i pyłów do powietrza z podstawowego układu technologicznego, w tym warunki wprowadzania substancji do powietrza oraz rodzaj i ilość substancji podpuszczonych do wprowadzania do powietrza dla każdego źródła emisji (kotły KW-3, KW-5 – paliwo węgiel kamienny, kotły K-1, K-2, K-3 –współspalanie węgla kamiennego i biomasy) oraz dla każdego emitora (E-1, E-2 i E-3 dla paliwa olej opałowy),
- wprowadzania gazów i pyłów do powietrza z pomocniczych układów technologicznych, w tym warunki wprowadzania substancji do powietrza oraz rodzaj i ilość substancji podpuszczonych do wprowadzania do powietrza dla zbiorników retencyjnych popiołu oraz instalacji rozładunku, magazynowania i transportu biomasy,
- roczna ilość substancji dopuszczonych do wprowadzania do powietrza, Mg/rok,
- emisja substancji do powietrza w warunkach odbiegających od normalnych,
- gospodarki ściekowej, dotyczącej zwiększenia ilości zrzucanych ścieków o ilość wód pochłodziących – ilość ścieków jest równa ilości wody pobieranej z Odry.

5) Zintegrowany System Zarządzania

KOGENERACJA S.A. posiada certyfikat Zintegrowanego Sytemu Zarządzania, który swoim zakresem obejmuje trzy systemy:

1. System Zarządzania Jakością zgodny z wymaganiami normy PN-EN ISO 9001:2010,
2. System Zarządzania Środowiskowego zgodny z wymaganiami normy PN-EN ISO 14001:2005,
3. System Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy zgodny z wymaganiami standardu OHSAS 18001:2007

Certyfikat Zintegrowanego Systemu Zarządzania wydany przez Polskie Centrum Badań i Certyfikacji w Warszawie (PCBC) ważny jest do 10 maja 2013 r.

6) Polityka Zatrudnienia

Realizowana polityka zatrudnienia w Spółce zakłada odejścia pracowników na emeryturę w ramach wdrożonych programów PIO (Program Indywidualnych Odejść). Ponadto realizowano program przyjęć nowych pracowników na stanowiska związane z produkcją. Zatrudniono 9 osób.

Projekt Trefl

W ramach projektu Trefl, którym objęto w październiku 2011 roku obszar HR i Audyt wewnętrzny, 20 osób odeszło ze Spółki bądź zmieniło miejsce pracy. Część pracowników skorzystało z programów PIO (5 osób), 2 osoby zmieniły obszar pracy, 13 osób odeszło do EDF Polska CUW Sp. z o.o. na mocy porozumienia stron bądź w trybie artykułu 23¹.

7) Mobilność w Grupie EDF

W 2007 r. Grupa EDF w Polsce wdrożyła system rekrutacji wewnętrznej, który zakłada jednocześnie informowanie pracowników wszystkich spółek powiązanych w Grupie o wakujących stanowiskach pracy. Celem jest zachęcenie do mobilności i aktywności na rynku pracy. System był rozwijany w 2011 roku. W 2010 roku 11 pracowników Spółki a w 2011 roku 3 pracowników skorzystało z pakietu mobilnościowego zaproponowanego przez EDF Polska CUW Sp. z o.o. i przeniosło się do Centrum Usług Wspólnych w Krakowie w ramach projektu Trefl.

8) Synergia w Grupie EDF

Poszukując synergii w spółkach powiązanych Grupa EDF utworzyła w Krakowie Centrum Usług Wspólnych. Od 1 lipca 2010 r. Centrum to świadczy usługi w obszarach inżynierii, zakupów i logistyki, finansów oraz IT a od 2011 r. również w obszarach HR, Audyt wewnętrzny i R&D dla wszystkich spółek Grupy EDF w Polsce.

Korzyści wynikające z utworzenia Centrum są następujące:

- 1) przyspieszenie wzrostu Spółki – integracja technicznych i nietechnicznych funkcji wsparcia w ramach EDF Polska pozwala Spółce skoncentrować się na działalności podstawowej, która jest dla niej głównym źródłem przychodów i zysków,
- 2) opracowanie nowej organizacji spółek należących do Grupy EDF w Polsce, która umożliwi wykorzystanie wszystkich szans rozwoju tej grupy na terenie Polski, a nawet poza jej granicami,
- 3) przyspieszenie procesu wymiany dobrych praktyk wypracowanych w poszczególnych spółkach Grupy EDF w Polsce dzięki ujednoliconym procesom wdrożonym we wszystkich spółkach tej grupy, oraz
- 4) optymalizacja kosztów.

9) Opieka medyczna

KOGENERACJA S.A. współpracuje z EMC Instytut Medyczny SA w zakresie świadczenia usług medycznych dla pracowników Spółki oraz medycyny pracy. Ponadto Spółka podpisała umowę z PZU, która gwarantuje pracownikom dostęp do lekarzy specjalistów oraz innych ponadstandardowych świadczeń w zależności od indywidualnego ubezpieczenia. W 2011 roku w ramach współpracy z powyższymi spółkami refundowano pracownikom szczepienia przeciw grypie, programy badań profilaktycznych raka piersi i raka prostaty, w lipcu i sierpniu przedstawiono promocyjną ofertę na usługi medyczne dotyczące badań stomatologicznych, konsultacji urologicznej oraz badań mammograficznych.

10) Rozwój kompetencji pracowników

W roku 2011 Spółka przy współpracy z EDF Polska CUW Sp. z o.o. rozpoczęła cykl szkoleń *“Talent Management EDF Group in Poland”*.

Szkoleniami zostały objęte dwie grupy pracowników:

1. Kadra menadżerska, w ramach programu *Talenty*, uczestnicy programu brali także udział w dwudniowym Assessment Centre, mapującym kompetencje miękkie,
2. Wybrani pracownicy o wysokim potencjale, w ramach programu *Young People Development Programme*. cykl 6 szkoleń dwudniowych rozwijających kompetencje miękkie uczestników.

Przedstawiciele KOGENERACJI S.A. uczestniczą też w międzynarodowych seminariach Uniwersytetu EDF w Polsce, które mają na celu dostarczenie wysokiej jakości szkoleń.

Ponadto Spółka prowadziła szkolenia finansowane z własnych środków. Duży nacisk położono na sprawy związane z bezpieczeństwem i higieną pracy. Organizowane były także szkolenia mające na celu podniesienie świadomości na temat uzależnień i ich wpływu na bezpieczeństwo pracy.

5. Zrównoważony Rozwój i odpowiedzialność społeczna

Zrównoważony Rozwój jest filozofią rozwoju umożliwiającą pogodzenie satysfakcjonującego wyniku ekonomicznego z głęboką troską o otoczenie społeczne i środowisko naturalne.

Środowisko naturalne

Działania środowiskowe w KOGENERACJI S.A. dotyczą ograniczania emisji szkodliwych gazów, stosowania odnawialnych źródeł energii (zwiększanie produkcji z biomasy), likwidacji składowisk odpadów itp. Obecnie biomasa jest współspalana na blokach BC-1, BC-2 i BC-3 w Elektrociepłowni Wrocław. W ramach inwestycji w Elektrociepłowni Czechnica przeprowadzono modernizację i przystosowanie jednego z kotłów węglowych na kocioł fluidalny ze złożem bąbelkowym, który w 100% jest opalany biomasą. Po modernizacji urządzenie produkuje z biomasy 100 t pary na godzinę, która posłuży do produkcji energii elektrycznej oraz ciepła dla Wrocławia i Siechnic. Eksploatacja kotła fluidalnego wraz z całą przynależną infrastrukturą do podawania biomasy rozpoczęła się na końcu IV kwartału 2010 r. W październiku 2011 r. podjęto decyzję o zwiększeniu produkcji zielonej energii w Elektrociepłowni Wrocław poprzez dostosowanie bloku BC50 do spalania 100% biomasy. Równocześnie rozpoczęto analizy możliwości dostosowania do zielonej energii drugiego, większego bloku energetycznego.

- 1) Uczestnictwo w projekcie rewitalizacji starych kamienic miejskich Wrocławia.
Ważnym elementem jest współpraca z Zarządem Miasta Wrocławia w sprawie rewitalizacji substancji mieszkaniowej, nowych podłączeń odbiorców ciepła do scentralizowanej sieci miejskiej, a także kompleksowej racjonalizacji zużycia energii w celu ograniczenia tzw. „niskiej emisji”. W 2011 roku do sieci ciepłowniczej zostało przyłączonych 25 obiektów gminnych z Programu 100 Kamienic na łączną moc zamówioną 4,49 MW.
- 2) Patronat Energetyczny nad Młodzieżowym Ośrodkiem Socjoterapii.
Udział w modernizacji rozwiązań energetycznych w Młodzieżowym Ośrodku Socjoterapii z wykorzystaniem źródeł energii odnawialnej w uzasadnionych przypadkach (pompy ciepła, systemy solarne) w celu poprawy efektywności energetycznej budynków. Zaplanowany cel: uzyskanie oszczędności budżetowych dzięki niższemu zużyciu energii oraz wzrost świadomości ekologicznej wychowanków i personelu Centrum – projekt zaplanowany przez władze miejskie Wrocławia na rok 2011.
- 3) Działania na rzecz bioróżnorodności
Spółka przy współpracy z Fundacją Ekorozwoju przeprowadziła akcję sadzenia drzew w ramach wsparcia inicjatyw społecznych wykorzystujących walory przyrodnicze. Szpaler kilkudziesięciu lip dosadzono do ubiegłorocznych na ulicy Kwiatkowskiego w Siechnicach oraz dokonano wraz z wychowankami Młodzieżowego Ośrodka Socjoterapii nr 2 we Wrocławiu, nasadzeń uzupełniających na parku dębowego otaczającego teren Ośrodka - w ramach podpisanego patronatu nad Ośrodkiem z Urzędem Miejskim Wrocławia, którego celem jest podnoszenie świadomości ekologicznej i ponoszenie odpowiedzialności człowieka za spuściznę przyrodniczą wobec przyszłych pokoleń. W 2011 roku nasadzono 100 sztuk 2,5-3,0 metrowych drzew w ramach prowadzonych przez Spółkę projektów w zakresie Społecznej Odpowiedzialności Biznesu.

Promowanie dostępu do energii oraz efektywność

Spółka dąży do pozyskiwania nowych odbiorców do sieci ciepłowniczej. W ofercie dla dużych i małych przedsiębiorstw proponowane są dostawy ciepła za pośrednictwem sieci ciepłowniczej we Wrocławiu oraz w gminie Siechnice zamiast lokalnych źródeł ciepła z wykorzystaniem oleju, gazu, węgla. W ofercie dla klientów budynków mieszkalnych proponowana jest sieć ciepłownicza nowej generacji:

- indywidualne wymienniki ciepła do celów ogrzewania budynków oraz ciepła woda do potrzeb gospodarstw domowych,
- indywidualne opomiarowanie poboru ciepła w celu kontrolowania zużycia energii cieplnej.

W 2011 roku kontynuowano budowę jednostki trójgeneracyjnej (energia elektryczna, ciepło i chłodzenie) we Wrocławskim Parku Technologicznym.

Otoczenie społeczne

Społeczna odpowiedzialność Spółki, wpisująca się w zasady Zrównoważonego Rozwoju, wyraża się poprzez politykę promującą racjonalne wykorzystanie energii, zaangażowanie w integrację osób niepełnosprawnych z otoczeniem i propagowanie postaw prozdrowotnych. Realizacji tych celów sprzyja patronat energetyczny nad Młodzieżowym Ośrodkiem Socjoterapii, turystyka przemysłowa, promowanie efektywności energetycznej wśród klientów i pracowników, wspieranie przedsięwzięć integracyjnych, program pomocy dla klientów wrażliwych społecznie czy promowanie działań prozdrowotnych.

a. Patronat energetyczny nad Młodzieżowym Ośrodkiem Socjoterapii

W maju 2010 roku podpisano porozumienie pomiędzy KOGENERACJĄ S.A. a Gminą Wrocław w sprawie objęcia patronatem Młodzieżowego Ośrodka Socjoterapii nr 2 przy ul. Kieleckiej 51 we Wrocławiu. Porozumienie obejmuje działania prowadzące do oszczędności w zużyciu ciepła i energii (pomoc przy termomodernizacji budynku) oraz działania edukacyjne dla młodzieży w zakresie poszanowania środowiska naturalnego oraz postaw pro-oszczędnościowych.

b. Turystyka przemysłowa

Turystyka przemysłowa to systematycznie prowadzone lekcje w szkołach podstawowych mające na celu przekazywanie uczniom wiedzy na temat: korzyści wynikających z produkcji energii i ciepła w skojarzeniu, oszczędzania energii i działań proekologicznych. Lekcje prowadzone są przez emerytowanych pracowników spółki, którzy w ten sposób nadal czynnie uczestniczą w życiu firmy. Uczniowie zapraszani są również na lekcje turystyczne na terenie spółki. W ramach corocznie organizowanych Dni Otwartych Drzwi Spółka umożliwia zwiedzanie zakładów produkcyjnych szerokiej publiczności.

c. Programy wsparcia dla organizacji integrujących osoby niepełnosprawne

Spółka od lat wspiera międzynarodowe przedsięwzięcia z udziałem niepełnosprawnych odbywające się we Wrocławiu:

- Patronat nad Międzynarodowym Turniejem Tenisa na Wózkach Wrocław Cup organizowanym przez Dolnośląskie Stowarzyszenie Sportowców Niepełnosprawnych AKTYWNI,
- Międzynarodowy Integracyjny Turniej Tańca Towarzyskiego na wózkach CUP Dance Wrocław,
- Międzynarodowy Turniej Nieśłyszących w koszykówce seniorów,
- Stała współpraca z Wrocławskim Sejmikiem Osób Niepełnosprawnych, Posłem Sławomirem Piechotą oraz Rzecznikiem Osób Niepełnosprawnych przy Prezydencie Miasta Wrocławia.

d. Odbiorcy wrażliwi społecznie

Kontynuowano realizację umów podpisanych z Miejskim Ośrodkiem Pomocy Społecznej (Wrocław) oraz Gminnym Ośrodkiem Pomocy Społecznej (Siechnice). Dokonano wyboru klientów o niskich dochodach, którzy otrzymali bony umożliwiające obniżenie rachunków za ogrzewanie (przekazano 87 bonów).

e. Działania prozdrowotne

W Spółce promowany jest aktywny styl życia. Pracownicy korzystają ze zorganizowanych form aktywnego wypoczynku proponowanych przez Towarzystwo Sportowo-Turystyczne.

W 2011 roku pracownicy mogli skorzystać z dodatkowych badań w ramach badań profilaktycznych raka piersi i prostaty, badań mammograficznych, urologicznych, stomatologicznych oraz szczepień przeciwko grypie.

f. Rada Etyki

W Spółce od 2004 roku działa Rada Etyki, w skład której wchodzi przedstawiciele pracowników Spółki. Funkcjonuje ona poza strukturami formalnymi i jest to działalność społeczna. Zadaniem Rady Etyki jest propagowanie wśród pracowników postaw i zachowań etycznych opartych na wewnętrznym Zbiorze Zasad Etycznych i „Wartościach KOGENERACJI S.A.”.

Z inicjatywy Rady Etyki powstał „Program niesienia pomocy osobom mającym problem z nadużywaniem środków psychoaktywnych” oraz cykl szkoleń w ramach podnoszenia bezpieczeństwa pracy dla wszystkich pracowników przy współpracy ze Stowarzyszeniem KARAN we Wrocławiu. Ponadto, zrealizowano pięciokrotną zbiórkę odzieży dla Wychowanków Młodzieżowego Ośrodka Socjoterapii nr 2 oraz przekazano na rzecz Ośrodka telefony komórkowe z oprzyrządowaniem a także laptopy i komputery.

g. Respect Index

W dniu 31 stycznia 2012 r. Giełda Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie ogłosiła nowy skład indeksu spółek odpowiedzialnych. Do indeksu spółek odpowiedzialnych społecznie dołączyły 4 nowe spółki, w tym KOGENERACJA S.A. W wyniku niezależnej weryfikacji działalności Spółki w obszarach takich jak: strategia i zarządzanie organizacją, czynniki środowiskowe, polityka pracownicza i relacje z pracownikami, rynek i klienci wysoko oceniono działania podejmowane przez Spółkę w ramach szeroko rozumianej odpowiedzialności społecznej.

6. Ochrona środowiska

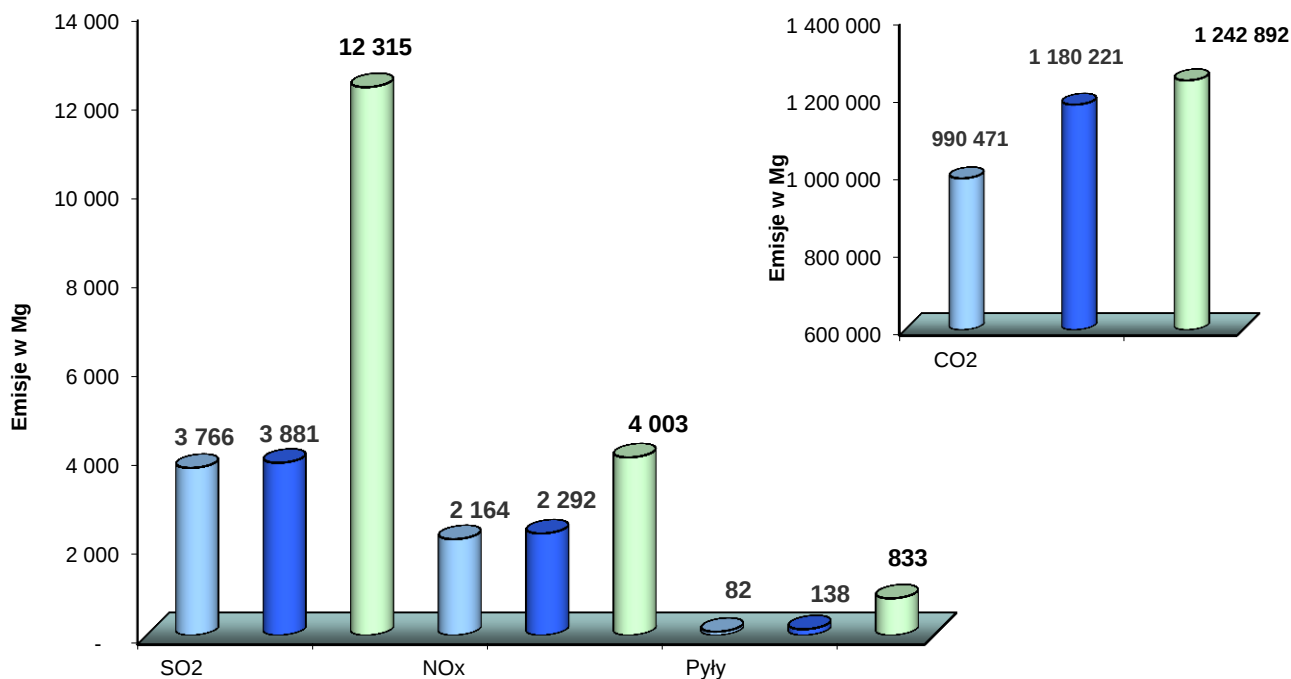
KOGENERACJA S.A. wytwarza w skojarzeniu (kogeneracji) energię elektryczną i ciepło, dzięki czemu przyczynia się do pełniejszego wykorzystania energii chemicznej paliwa, a tym samym ogranicza zanieczyszczenie środowiska. Podstawą działalności Spółki jest **Zrównoważony Rozwój** umożliwiający osiągnięcie satysfakcjonującego wyniku ekonomicznego z troską o otoczenie społeczne i środowisko naturalne.

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

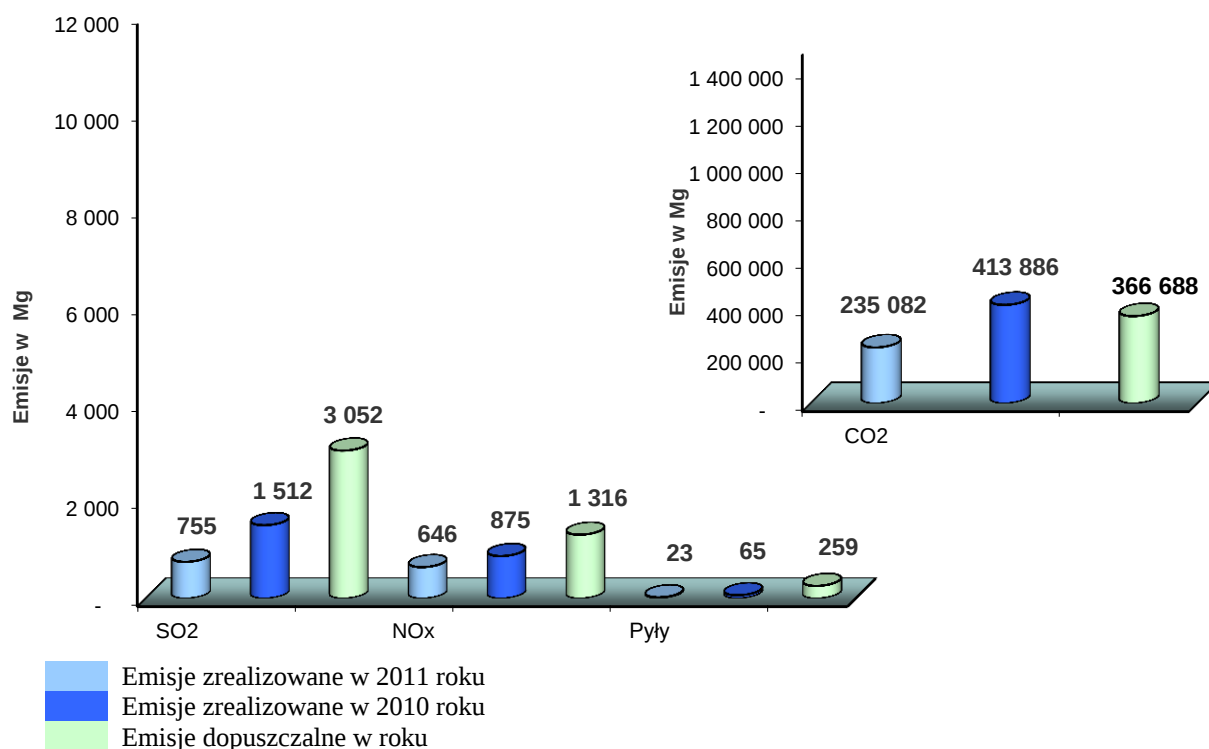
(w Mg)	EC Wrocław		EC Czechnica		EC Zawidawie	
	Emisja	Wartość dopuszczalna	Emisja	Wartość dopuszczalna	Emisja	Wartość dopuszczalna
SO ₂	3 766	12 315	755	3 052	0	89
NO _x	2 164	4 003	646	1 316	15	42
Pyły	82	833	23	259	0	24
CO ₂	990 471	1 242 892	235 082	366 688	8 061	17 386

W roku 2011 nie stwierdzono przekroczeń standardów emisyjnych obowiązujących zakłady KOGENERACJI S.A., określonych w posiadanych pozwoleniach zintegrowanych oraz w Krajowym Planie Rozdziału Uprawnień.

Emisje rzeczywiste w 2011 i 2010 roku oraz emisje dopuszczalne w EC Wrocław



Emisje rzeczywiste w 2011 i 2010 roku oraz emisje dopuszczalne w EC Czechnica



7. Opis perspektyw rozwoju Spółki

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 14 Rozporządzenia i Art.49, ust.2, pkt 2 Ustawy)

Perspektywy rozwoju KOGENERACJI S.A. określone zostały w zaktualizowanym Planie Strategicznym Spółki oraz w innych dokumentach. Celem nadrzędnym pozostaje uzyskanie wysokiej rentowności, satysfakcjonującej Akcjonariuszy. Do innych najważniejszych celów strategicznych należą także: podniesienie efektywności zarządzania bezpieczeństwem oraz utrzymanie pozycji lidera na rynku ciepła, w tym m. in. poprzez działania obronne przed projektem budowy konkurencyjnego źródła ciepła we Wrocławiu.

W ramach realizacji ostatniego z wyżej wymienionych celów kontynuowane będą intensywne działania zmierzające do szerokiego informowania decydentów, mieszkańców Wrocławia i podmiotów opiniotwórczych o negatywnych konsekwencjach ewentualnej budowy nowej elektrociepłowni we Wrocławiu, w tym o przewidywanym przez ekspertów (opracowanie Politechniki Warszawskiej) wzroście cen ciepła dla mieszkańców miasta o co najmniej 30%. Spółka dążyć będzie do wywołania merytorycznej debaty i dyskusji na temat wrocławskiego rynku ciepła z udziałem w szczególności władz miasta. Wskazywać będziemy na całkowitą bezzasadność budowy nowego źródła ciepła w sytuacji, gdy KOGENERACJA S.A. posiada obecnie nadwyżkę mocy cieplnej w stosunku do zapotrzebowania, a popyt na ciepło we Wrocławiu zgodnie z niezależnymi ekspertyzami (Politechniki Wrocławskiej oraz Dreberis GmbH) spadnie o co najmniej 10% w kolejnych 15 latach. KOGENERACJA S.A. będzie również kontynuować działania zmierzające do przejmowania klientów obecnego dystrybutora ciepła we Wrocławiu, poprzez zawieranie umów na dostawy ciepła, podpisywanych bezpośrednio z odbiorcami końcowymi. Jednocześnie będziemy zdecydowanie korzystać z wszelkich kroków prawnych przeciwdziałających nieuzasadnionemu wykorzystywaniu pozycji monopolistycznej przez dystrybutora ciepła we Wrocławiu, który jak się zdarza, odmawia przyłączania nowych klientów do miejskiej sieci ciepłowniczej powołując się na względy ekonomiczne (obecnie toczą się w tej sprawie postępowania wszczęte przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki oraz przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów).

Po uzyskaniu pod koniec 2011 roku pozytywnej opinii Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A., Spółka prowadzi prace przygotowawcze do realizacji projektu dostosowania bloku BC-1 w zakładzie we Wrocławiu do spalania 100% biomasy. Oprócz uzyskania efektu produkcji bardziej przyjaznej dla środowiska naturalnego oraz ograniczenia emisji CO₂

(a w konsekwencji redukcji ilości zużywanych pozwoleń na emisję CO₂) niezmiernie ważną kwestią jest priorytet we wprowadzaniu „zielonego” ciepła do sieci, dzięki czemu ciepło produkowane w bloku BC-1 w KOGENERACJI S.A. będzie miało pierwszeństwo w zakupie od wytwórcy. Warto podkreślić także fakt, iż Spółka, spełniając wszelkie normy ochrony środowiska w dniu dzisiejszym, będzie je również spełniać po roku 2015, dzięki realizacji w latach 2012-15 nowych inwestycji - budowie instalacji odsiarczania i odazotowania spalin. Dzięki tym działaniom KOGENERACJA S.A. pozostanie odpowiedzialnym wytwórcą i dostawcą ciepła w perspektywie co najmniej do roku 2035.

Na rynku ciepła rozwijany będzie wolumen sprzedaży. Dbając o wzrost przychodów w przyszłości KOGENERACJA S.A. kontynuować będzie w najbliższych latach działania zmierzające do pozyskiwania nowych odbiorców ciepła sieciowego. Niezmieniony pozostanie ambitny cel - minimum 25 MW_t nowych przyłączeń każdego roku.

Z kolei na rynku energii elektrycznej w następnych latach oczekuje się stopniowego wzrostu cen, który wynikać będzie między innymi ze wzrostu popytu na energię elektryczną, rosnących cen paliw, wysokich kosztów inwestycji zarówno rozwojowych jak i pro-ekologicznych w sektorze energetyki, a także konieczności zakupu części pozwoleń na emisję CO₂ przez producentów energii elektrycznej, zwłaszcza poczynając od roku 2013.

Spółka stara się także ograniczać stronę kosztową rachunku wyników. Nieustannie poszukuje się oszczędności w kosztach, wdraża projekty oszczędnościowe i rygorystycznie egzekwuje przestrzeganie budżetów kosztów stałych i zmiennych. Dalej wykorzystywany będzie efekt synergii wśród spółek z Grupy EDF w Polsce, do których KOGENERACJA S.A. się zalicza. Kontynuowana będzie centralizacja funkcji wsparcia w ramach utworzonego Centrum Usług Wspólnych EDF Polska. Przyczyni się to nie tylko do dalszej optymalizacji kosztów, ale również stworzy nowe szanse rozwoju i umożliwi skoncentrowanie się na działalności podstawowej Spółki.

Wszystkie powyższe działania zmierzają do uzyskania w najbliższych latach planowanych, dobrych wyników finansowych. Równolegle jednak realizowane będą cele jakościowe Strategii, takie m. in. jak: podniesienie efektywności zarządzania bezpieczeństwem, rozwijanie kompetencji, wzrost zaangażowania pracowników oraz uzyskanie wysokiej efektywności wytwarzania przy ograniczaniu negatywnego wpływu na środowisko.

Osiągnięcie wysokich standardów bezpieczeństwa i higieny pracy pozostanie priorytetem dla Zarządu KOGENERACJI S.A. Prowadzonych jest i będzie również w przyszłości wiele działań poprawiających stan bezpieczeństwa, jak np.: rozwijanie kultury bezpiecznej pracy u pracowników i podwykonawców, podnoszenie efektywności systemu bezpieczeństwa, angażowanie zakładowych organizacji społecznych w sprawy bhp, minimalizowanie ryzyk w miejscu pracy, regularne wizyty menedżerskie w terenie, zwiększanie zaangażowania służb bhp, itp. Oczekiwanym efektem ma być radykalna poprawa poziomu bezpieczeństwa w Spółce (uzyskanie minimum trzeciego poziomu w skali bezpieczeństwa DuPont) oraz zmiana mentalności pracowników w kierunku przyjęcia większej osobistej odpowiedzialności za przestrzeganie zasad bezpieczeństwa w KOGENERACJI S.A.

Nieustannie rozwijane będą także kompetencje pracowników w Spółce. Zaś dzięki lepszemu motywowaniu promowane będzie jeszcze większe zaangażowanie się pracowników w realizację celów KOGENERACJI S.A.

Zarząd KOGENERACJI S.A. głęboko wierzy, że opisane wyżej działania umożliwią uzyskanie przez Spółkę dobrych wyników także w przyszłości, co pozwoli na osiągnięcie celu nadrzędnego – rentowności na poziomie satysfakcjonującym Akcjonariuszy.

8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

(zgodnie z Art.49, ust.2, pkt 3 Ustawy)

W 2011 roku Spółka prowadziła badania w zakresie dostosowania urządzeń wytwórczych do wymogów środowiskowych, w tym szczególnie spalania i współspalania biomasy z węglem niskosiarkowym:

- kontynuowano procesy badawcze związane z testowaniem spalania różnych rodzajów biomasy na zmodernizowanym w 2009 roku kotle OP-230/K-1 w EC Wrocław do współspalania biomasy suchej z węglem w udziale energetycznym do 55%,
- prowadzono badania nad optymalizacją procesu bezpośredniego podawania biomasy do kotła – w tym możliwością wydłużenia żywotności młotków młynów biomasowych,
- prowadzono badania nad zagrożeniem korozją chlorkową w kotłach spalających i współspalających biomasę – przeprowadzono analizę procesu korozji wysokotemperaturowej oraz przegląd obecnie stosowanych sposobów ich zapobiegania oraz wpływu biomasy na stosowane powłoki ochronne,

- prowadzono badania nad wyznaczeniem optymalnego (maksymalnego i bezpiecznego) udziału masowego biomasy w paliwie przy współmieleniu biomasy i węgla,
- prowadzono badania zagrożeń szlakowaniem kotła przy współspalaniu biomasy,
- prowadzono analizy możliwości wykorzystania azotu w instalacjach biomasowych,
- prowadzono badanie efektywności instalacji SNCR oraz jej wpływu na pracę kotła w porównaniu do technologii SCR,
- prowadzono badania nad poprawą sprawności, wyników środowiskowych i redukcji kosztów eksploatacji kotłów we współpracy z Konsorcjum Uczelni,
- dokonano oceny perspektyw zastosowania popiołów ze spółek Grupy EDF w Polsce z uwzględnieniem jakości popiołów i wpływu na środowisko z uwzględnieniem składowisk, wpływu instalacji deNO_x i współspalania biomasy,
- badania nad możliwością modyfikacji systemów rozruchowych kotłów pyłowych w celu redukcji kosztów i emisji zanieczyszczeń.

W 2011 roku Spółka w dziedzinie rozwoju prowadziła następujące prace:

- przygotowanie projektu budowy nowej jednostki wytwórczej energii elektrycznej i ciepła w EC Czechnica o mocy 120 MW i 150 MW_t z turbiną upustowo-kondensacyjną z kotłem fluidalnym typu CFB. Wykonano dodatkowe analizy związane z lokalizacją nowej jednostki i analizy techniczno-ekonomiczne,
- dostosowanie infrastruktury w EC Wrocław do wymogów dyrektywy IED w zakresie ograniczenia emisji SO_x do 200mg/Nm³,
- dostosowanie infrastruktury w EC Wrocław do wymogów dyrektywy IED w zakresie ograniczenia emisji NO_x do 200mg/Nm³,
- dostosowanie kotła K-1 w EC Wrocław do spalania 100% biomasy.

9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 3 Rozporządzenia, Art.49, ust.2 Ustawy)

Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia związane z działalnością KOGENERACJI S.A. przedstawiono poniżej.

1) Uzależnienie Spółki od odbiorców, plan budowy konkurencyjnej elektrociepłowni

Spółka uzależniona jest w swojej działalności gospodarczej przede wszystkim od spółki Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o., będącej operatorem sieci dystrybucyjnej ciepła. Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. ogłosiło w informacjach prasowych zamiar budowy własnego źródła produkcji energii elektrycznej i ciepła po roku 2015, co może mieć wpływ na przyszłą sprzedaż ciepła z KOGENERACJI S.A. Zarząd Spółki prowadził akcję informacyjną skierowaną do władz Gminy Wrocław oraz Urzędu Regulacji Energetyki o skutkach takiej decyzji powodującej nadmiar zainstalowanej mocy w systemie i potencjalny wzrost cen ciepła sieciowego. Według posiadanych przez KOGENERACJĘ S.A. dwóch niezależnych opracowań dotyczących rozwoju rynku ciepła, w najbliższych dziesięciu latach zapotrzebowanie na ciepło nie powinno się zmieniać i utrzyma się na obecnym poziomie a w perspektywie 15 lat, zgodnie z powyższymi ekspertyzami, spadnie o co najmniej 10%. Działania informacyjne Spółki o skutkach ewentualnej decyzji Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. na przyszły rynek ciepła we Wrocławiu będą prowadzone także w latach następnych. Spółka Fortum nadal prowadzi prace związane z przygotowaniem decyzji inwestycyjnej, termin rozpoczęcia budowy nie został określony.

2) 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. W 2011 r. weszło w życie nowe rozporządzenie Ministra Gospodarki z dnia 26 lipca 2011 r. w sprawie sposobu obliczania danych podanych we wniosku o wydanie świadectwa pochodzenia z kogeneracji oraz szczegółowego zakresu obowiązku uzyskania i przedstawienia do umorzenia tych świadectw, uiszczania opłaty zastępczej i obowiązku potwierdzania danych dotyczących ilości energii elektrycznej wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji, które przedłuża zakres obowiązku zakupu żółtych certyfikatów do roku 2018.

3) Inne zmiany prawne

- ograniczenie udziału drewna w procesie współspalania

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Gospodarki z dnia 28 sierpnia 2008 roku nastąpiło ograniczenie udziału drewna w procesie współspalania przez elektrownie o mocy powyżej 5MW. Od 2015 roku biomasa leśna ma zostać zastąpiona przez biomasę rolniczą, a spalanie odpadów drzewnych nie jest zaliczane do energii odnawialnej.

- *niekorzystna definicja źródła emisji (kocioł/komin)*

Obowiązujące standardy emisyjne zostały ustalone w zależności od mocy nominalnej źródła emisji, którym jest kocioł. Zmiana określenia źródła na komin spowoduje sumowanie się mocy kotłów do niego podłączonych. Zagrożenie wynika z tego, że nastąpi przekroczenie 500 MW mocy nominalnej źródła emisji i znaczące zaostrzenie standardów emisyjnych SO₂, i NO_x dla kotłów przyłączonych do kominów EC Wrocław i EC Czechnica. Projekt nowej dyrektywy wprowadza definicję źródła emisji (komin) i ostrzejsze standardy emisyjne dla SO_x i NO_x od 2016 roku.

W celu dotrzymania zaostrzonych standardów Spółka poniesie bardzo wysokie koszty modernizacyjne.

4) Czynniki związane ze zmianami zapotrzebowania na moc cieplną przez odbiorców

Spadek zapotrzebowania na ciepło związany z restrukturyzacją przemysłu, termomodernizacją zasobów mieszkaniowych, ograniczeniem strat w przesyłaniu ciepła, instalowaniem automatyki pogodowej w węzłach cieplnych został w ostatnich latach zahamowany. Aktywne działania Spółki, polegają na pozyskiwaniu nowych odbiorców, w tym szczególne znaczenie ma współpraca z Gminą Wrocław w zakresie przyłączania do sieci nowych budynków i istniejących budynków komunalnych, która pozwala na rekompensowanie zmniejszonego zapotrzebowania i stabilizowanie sprzedaży ciepła. W ostatnim roku nastąpił wzrost sprzedanej zamówionej mocy cieplnej o 21,3 MW_t, tj. o 2,2%.

5) Czynniki związane ze zróżnicowaniem poziomów sprzedaży ciepła i energii elektrycznej

Sprzedaż produktów Spółki 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, przy czym w obu elektrociepłowniach Spółki istnieją techniczne możliwości wytwarzania energii elektrycznej również w okresach zmniejszonego zapotrzebowania na ciepło (w tzw. pseudokondensacji), ale od 1 lipca 2007 r., tj. po wejściu w życie kolejnej nowelizacji ustawy Prawo energetyczne, zostały one znacznie ograniczone z uwagi na dotrzymanie granicznej sprawności przetwarzania energii chemicznej w energię elektryczną i ciepło w kogeneracji tj. 75% (w 2011 r. sprawność ta w EC Wrocław osiągnęła wartość 78,14% a w EC Czechnica 68,64% co poskutkowało obniżeniem o ok. 11,97% energii w „czerwonych certyfikatach” w porównaniu do produkcji brutto EC Czechnica).

6) Dostawy paliw

W 2011 roku ważnym czynnikiem ryzyka we wskazanym zakresie były zakłócenia w rytmiczności dostaw węgla i biomasy spowodowane w szczególności:

- otwarciem szlaku żeglugowego na Odrze w II połowie maja (zwykle odbywa się to na początku kwietnia),
- trudnościami z pozyskaniem węgla o odpowiedniej jakości w ostatnim kwartale roku,
- trudnościami z pozyskaniem biomasy o wymaganej jakości i w wystarczającej ilości (szczególnie dla kotła K-2 w EC Czechnica w I kwartale 2011 r.).

7) Emisje CO₂

Zagrożeniem powstałym w 2008 roku jest niewystarczająca wielkość przyznanych uprawnień wynikająca z projektu przydziału uprawnień na lata 2008 – 2012, mniej korzystna dla sektora energetycznego, niż wielkości przyznane w poprzednim okresie rozliczeniowym (Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień; Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 27 grudnia 2005 r.).

KPRU II jest mniej korzystny dla Spółki, gdyż przyznane wielkości emisji są niższe niż w poprzednim okresie rozliczeniowym. Niekorzystny podział uprawnień może spowodować w pierwszym rządzie spadek przychodów ze sprzedaży uprawnień w porównaniu do poprzednich okresów, a także wzrost kosztów w przypadku otrzymania ilości niższej od faktycznej emisji lub konieczność zmniejszenia produkcji. Efekt ten zostanie złagodzony przez zwiększenie produkcji ze źródeł odnawialnych, w celu zmniejszenia rocznych emisji CO₂. W 2011 roku rzeczywista emisja CO₂ była niższa aniżeli przyznane limity.

10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 15 Rozporządzenia)

W roku sprawozdawczym 2011 nastąpiły kolejne zmiany w zasadach zarządzania Spółką. Z dniem 1 lipca 2010 r. rozpoczęto wdrażanie projektu związanego z wydzieleniem obszarów nietechnicznych do Centrum Usług Wspólnych w Krakowie. W efekcie połączenia i powstania CUW zmianie uległa struktura organizacyjna KOGENERACJI S.A. Kolejne zmiany zostały wprowadzone w październiku 2011 roku. Ze struktury organizacyjnej wyłączono Dział Zasobów Ludzkich i Audyt Wewnętrzny.

IV. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

1. Zasady ładu korporacyjnego

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 4a i b Rozporządzenia)

a. Zbiory zasad ładu korporacyjnego

W dniu 4 lipca 2007 r. Rada Nadzorcza GPW przyjęła nowe zasady ładu korporacyjnego pod nazwą Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, które zaczęły obowiązywać od 1 stycznia 2008 roku. W dniu **19 maja 2010** roku GPW dokonała, pierwszej po 4 lipca 2007 r., zmiany w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Zostały one dostosowane do ostatnich zmian w przepisach prawa, aktualnych, międzynarodowych trendów w *corporate governance*, oraz oczekiwań uczestników rynku. Zmiany w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW weszły w życie z dniem **1 lipca 2010** roku. (Załącznik do uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku).

Treść dokumentu dostępna jest na stronie internetowej GPW dedykowanej zasadom ładu korporacyjnego www.corp-gov.gpw.pl. KOGENERACJA S.A. jako Spółka notowana na GPW w Warszawie podlega w/w zasadom.

b. Stosowane dobre praktyki ładu korporacyjnego i odstąpienie od stosowanych zasad

W dniu 30 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A. postanowiło że w Spółce będą przestrzegane praktyka nr 4.6. i praktyka nr 4.9. Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW (*Raport EBI 1/2011*).

I DOBRE PRAKTYKI - REKOMENDACJE			
	ZASADA		KOMENTARZ KOGENERACJA S.A.
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności: -prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: http://naszmodel.gpw.pl/ ; -zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej; - umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.	Częściowo	Spółkę posiada rzecznika prasowego, który zapewnia właściwy kontakt z przedstawicielami mediów, przekazuje aktualne informacje na swojej stronie internetowej, organizuje doroczne spotkania z akcjonariuszami, odpowiada na pytania zadawane przez akcjonariuszy i analityków, udziela wywiadów przedstawicielom mediów. Spółka nie upublicznia przebiegu obrad walnego zgromadzenia.
3	Spółka powinna dołożyć starań, aby odwołanie walnego zgromadzenia lub zmiana jego terminu nie uniemożliwiała lub nie ograniczały akcjonariuszowi wykonywania prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.	TAK	Spółka dokłada starań, by uwzględnić oczekiwania akcjonariuszy w tym zakresie.
4	Spółka powinna dążyć do tego aby w sytuacji, gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych, związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza, następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.	TAK	Papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu jedynie na terenie Polski.

5	Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2010 r. (2010/385/WE).	Częściowo	Wynagrodzenie jest powiązane z zakresem zadań i odpowiedzialności (<i>patrz: Pkt.10 Sprawozdania Zarządu: Zarząd, Rada Nadzorcza, zasady działania organów</i>). Polityka Wynagrodzeń jest analizowana pod względem zgodności z zaleceniem Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r.
6	Członek rady nadzorczej powinien posiadać należyłą wiedzę i doświadczenie oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. Członek rady nadzorczej powinien podejmować odpowiednie działania, aby rada nadzorcza otrzymywała informacje o istotnych sprawach dotyczących spółki.	TAK	W §15 ust.1 Regulaminu Walnego Zgromadzenia zapisano: „Walne Zgromadzenie dokonuje wyboru Członków Rady Nadzorczej spośród osób posiadających należyte umiejętności, wysoki poziom moralny i będących w stanie w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej”. Akcjonariusze Spółki uznali, że tak określone kryteria wyboru członków Rady są wystarczające w celu ustalenia składu Rady, która będzie we właściwy sposób wypełniała swoje obowiązki.
7	Każdy członek rady nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności: - nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów, - wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja rady nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem spółki.	TAK	
8	Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji i umów zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.	TAK	Zarząd Spółki dokłada wszelkich starań, by akcjonariusze byli traktowani na równych prawach, wynika to również z zapisów Regulaminu Zarządu §3 pkt 3.
9	GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.	TAK	

II DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ ZARZĄDY SPÓŁEK GIELDOWYCH

	ZASADA		KOMENTARZ KOGENERACJA S.A.
1	Strona internetowa-zakres informacji Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: 1) podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki, 2) życiorysy zawodowe członków organów spółki, 3) raporty bieżące i okresowe, 5) w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem, 6) roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, 7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania, 8) informację na temat powodów odwołania zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem, 9) informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy, 10) informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych, 11) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, 12) w przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach - informację na temat prognozowanych kosztów jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem, 13) oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, zamieszczone w ostatnim opublikowanym raporcie rocznym, a także raport, o którym mowa w § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy -o ile został opublikowany, 14) informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.	Częściowo	Zasada jest częściowo stosowana, ponieważ Spółka nie umieszcza na swojej stronie internetowej materiałów: częściowo pkt. 1 – Spółka zamieszcza Statut i Regulamin WZ, ale nie publikuje regulaminów Rady Nadzorczej i Zarządu, pkt 2 Spółka nie zamieszczała życiorysów członków organów spółki, ale są one dostępne na stronie pośrednio w formie raportów bieżących publikowanych w chwili powoływania częściowo pkt 4 – Spółka publikowała wszystkie wymienione dokumenty oprócz uzasadnień projektów uchwał w terminie wynikającym z Rozporządzenia, pkt 6 Rada Nadzorcza przedkłada sprawozdanie z działalności Walnemu Zgromadzeniu, nie jest dokonywana ocena pracy nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej pkt 7 Spółka nie prowadzi dodatkowych zapisów dotyczących pytań akcjonariuszy przed i w trakcie walnego zgromadzenia pkt 11 do Zarządu nie wpłynęły oświadczenia o powiązaniach, stąd brak w/w informacji na stronie internetowej Spółka będzie prowadziła działania zmierzające do rozszerzenia zakresu informacji umieszczonych na stronie.
2	Strona internetowa w języku angielskim Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2010 r.	Częściowo	W grudniu 2010 roku Spółka uruchomiła nową stronę internetową, tłumaczoną również na język angielski. Zakres części II. pkt 1 jest realizowany zgodnie z opisem powyżej.

3	Zawarcie istotnej umowy Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.	NIE	Przepisy Prawa, w tym Statut Spółki, nie przewidują obowiązku uzyskiwania aprobaty na tego typu umowy.
4	Konflikt interesów O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu powinien poinformować zarząd oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	TAK	
6	Uczestnictwo w WZ Członkowie zarządu powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	Zgodnie z §4 ust.4 Regulaminu Zarządu „Członkowie Zarządu biorą udział w posiedzeniach Walnego Zgromadzenia.”
7	Organizacja WZ Spółka ustala miejsce i termin walnego zgromadzenia tak, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	TAK	Spółka każdorazowo stara się uwzględniać oczekiwania akcjonariuszy w tym zakresie.
8	W przypadku otrzymania przez zarząd spółki informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 § 2 -4 Kodeksu spółek handlowych, zarząd spółki niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	

III DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ CZŁONKÓW RAD NADZORCZYCH

	ZASADA		KOMENTARZ KOGENERACJA S.A.
1	Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna: 1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, 2) raz w roku dokonać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu ocenę swojej pracy, 3) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.	Częściowo	Rada Nadzorcza Spółki nie dokonuje dorocznej oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki. W przepisach kodeksu spółek handlowych określono dokumenty, jakie Rada przedkłada Walnemu Zgromadzeniu i członkowie Rady uznali je za wystarczające.

2	Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę.	TAK	
3	Członkowie rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	Stosownie do Regulaminu Rady Nadzorczej (§7 ust.3): „Co najmniej jeden z Członków Rady Nadzorczej bierze udział w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Ze względu na znaczny udział w składzie Rady obcokrajowców, których każdy pobyt w Polsce wiąże się z ponoszeniem przez Spółkę dodatkowych kosztów, nie uznano za celowe zobowiązanie wszystkich członków Rady Nadzorczej do udziału w Walnym Zgromadzeniu, przewidując, że wystarczająca będzie obecność co najmniej jednego członka Rady.
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek rady nadzorczej powinien poinformować radę nadzorczą i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	TAK	
5	Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania rady nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał.	NIE	Wobec braku możliwości rzetelnego zdefiniowania, kiedy taki przypadek mógłby mieć miejsce (w przypadku liczebności oraz zasad kształtowania składu Rady Nadzorczej w Spółce), członkowie Rady nie zdecydowali o przyjęciu tej zasady do stosowania
6	Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.	Częściowo	W wyniku zmian w składzie Rady Nadzorczej od marca 2010 roku jeden z Członków Rady Nadzorczej – Pan Raimondo Eggink spełnia kryteria niezależności w rozumieniu Załącznika II (...).
8	W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).	NIE	j.w.
9	Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązanym, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej.	NIE	Przepisy Prawa, w tym Statut Spółki, nie przewidują obowiązku uzyskania aprobaty Rady Nadzorczej na tego typu umowy. Wypracowane dotychczas sposoby zawierania umów zabezpieczają należycie interesy Spółki.

IV DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ AKCJONARIUSZY

	ZASADA		KOMENTARZ KOGENERACJA S.A.
1	Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach.	TAK	Zgodnie z §3 ust.4 Regulaminu WZ: „W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć przedstawiciele mediów chyba, że przedmiot obrad jest tego rodzaju, że ich obecność mogłaby narazić Spółkę na szkodę. Wniosek o dopuszczenie przedstawicieli mediów jest poddawany po głosowaniu przez Przewodniczącego niezwłocznie po podpisaniu listy obecności. Głosowanie jest jawne”. Akcjonariusze zastrzegli sobie prawo do decydowania o obecności mediów na posiedzeniu Walnego Zgromadzenia.
2	Regulamin walnego zgromadzenia nie może utrudniać uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu i wykonywania ich praw. Zmiany w regulaminie powinny obowiązywać najwcześniej od następnego walnego zgromadzenia.	TAK	
4	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
5	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
6	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
7	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
9	Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie.	TAK	

2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 4c Rozporządzenia)

a. System kontroli wewnętrznej

Spółka posiada system kontroli wewnętrznej, który dostarcza racjonalnego zapewnienia dotyczącego osiągnięcia celów Spółki w następujących obszarach:

- efektywność i skuteczność operacji,
- rzetelność sprawozdań finansowych
- zgodność działań ze stosownymi przepisami i regulacjami.

Spółka wykorzystuje model COSO do budowy i rozwoju swojego systemu kontroli wewnętrznej. Kontrola wewnętrzna wg modelu COSO składa się z pięciu wzajemnie powiązanych elementów: środowisko kontroli, ocena ryzyk, czynności kontrolne, informacja i komunikacja, sterowanie kontrolą wewnętrzną.

Spółka corocznie dokonuje samooceny systemu kontroli wewnętrznej. Do dnia 31 października 2011 r. prace związane z Samooceną systemu kontroli wewnętrznej realizował Dział Audytu Wewnętrznego KOGENERACJI S.A. Od dnia 1 grudnia 2011 r. na podstawie podpisanej umowy SLA, prace związane z Samooceną systemu kontroli wewnętrznej koordynuje Dział Audytu Wewnętrznego EDF Polska CUW Sp. z o.o.

System kontroli wewnętrznej Spółki obejmuje kontrolę funkcjonalną i kontrolę instytucjonalną. Kontrola wewnętrzna funkcjonalna, sprawowana przez wszystkich pracowników Spółki, jest regularnie oceniana i monitorowana w ramach kontroli wewnętrznej instytucjonalnej. Do dnia 31 października 2011 r. kontrola instytucjonalna sprawowana była przez Dział Audytu Wewnętrznego KOGENERACJI S.A. Dział Audytu Wewnętrznego Spółki odpowiedzialny był za realizację Planu Audytów. Plan Audytów 2011 sporządzony został w oparciu o analizę ryzyka we wszystkich istotnych obszarach działalności Spółki i zatwierdzony przez Zarząd. Wyniki audytów wewnętrznych były raportowane do Zarządu. Od dnia 1 grudnia 2011 r. kontrola wewnętrzna instytucjonalna realizowana jest przez Dział Audytu Wewnętrznego EDF Polska CUW Sp. z o.o. Na podstawie podpisanej umowy SLA za realizację audytów wewnętrznych w Spółce oraz monitorowanie realizacji rekomendacji poaudytowych odpowiedzialny jest Dział Audytu Wewnętrznego EDF Polska CUW Sp. z o.o.

Spółka oraz Grupa Kapitałowa posiadają stosowne procedury sporządzania sprawozdań finansowych mające na celu zapewnienie kompletności i prawidłowości ujęcia wszystkich transakcji gospodarczych w danym okresie. Określone są działania związane z procesem sporządzania sprawozdań finansowych, zaplanowaniem wszystkich czynności związanych ze sporządzeniem sprawozdania finansowego i ustaleniem szczegółowego harmonogramu wraz z przypisaniem odpowiedzialności za poszczególne zadania.

Funkcjonująca w Spółce polityka rachunkowości w zakresie sprawozdawczości finansowej stosowana jest zarówno w procesie budżetowania, prognozowania, jak i okresowej sprawozdawczości zarządczej. Spółka wykorzystuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z miesięcznej sprawozdawczości finansowej. Kierownictwo średniego i wyższego szczebla, po zamknięciu ksiąg każdego miesiąca kalendarzowego, wspólnie analizuje wyniki finansowe Spółki oraz wykonanie budżetów w porównaniu do założeń. Zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach Spółki zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Spółka prowadzi księgi rachunkowe w systemie informatycznym SAP, dzięki któremu możliwa jest analiza wszelkich zagadnień ekonomiczno-finansowych, które są udostępnione w odpowiednim zakresie we wszystkich jednostkach organizacyjnych Spółki. Pozwala to na pełną analizę bieżącej sytuacji oraz precyzyjne planowanie, budżetowanie i prognozowanie zagadnień gospodarczych. System SAP posiada pełną dokumentację techniczną, a dostęp do zasobów informacyjnych określony jest odpowiednimi uprawnieniami. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego.

Na potrzeby Giełdy Papierów Wartościowych wszystkie spółki zależne KOGENERACJI S.A. korzystają z tego samego systemu do konsolidacji i stosują te same zasady prezentacji. Odpowiedzialność za konsolidację na Giełdzie Papierów Wartościowych dokonywana jest w Spółce i jest każdorazowo weryfikowana w przypadku zmiany w strukturze udziałów. Spółka posiada system gromadzenia i przetwarzania danych ze spółek zależnych. Informacje przekazywane są na potrzeby przygotowywania raportów skonsolidowanych oraz rachunkowości zarządczej. Zasady prezentacji danych dla potrzeb

konsolidacji są takie same dla wszystkich spółek zależnych (MSSF). Dla potrzeb konsolidacji zastosowano te same zasady konsolidacji nawet wówczas, jeśli ewidencja w spółkach jest dokonywana według różnych zasad. Każda spółka zależna przeprowadza analizę różnic między poprzednim zamknięciem zbiorowym a otwarciem.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego Spółki oraz Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Dział Controllingu i Giełdy w Dyrekcji Finansów. Nadzór merytoryczny i organizacyjny nad sporządzeniem sprawozdania finansowego sprawuje Dyrektor Finansów – Członek Zarządu Spółki. Sprawozdanie finansowe jest weryfikowane przez Zarząd, następnie badane przez niezależnego audytora i oceniane przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza Spółki dnia 2 grudnia 2009 r. powołała w ramach swoich struktur Komitet Audytu, który pełni funkcje konsultacyjno-doradcze dla Rady Nadzorczej.

W procesie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki oraz Grupy Kapitałowej jednym z najważniejszych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie wstępne i badanie zasadnicze sprawozdania rocznego. Wyboru audytora dokonuje Rada Nadzorcza, z grona firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

b. System zarządzania ryzykiem

System zarządzania ryzykiem w Spółce obejmuje wszystkie obszary jej działalności, w tym obszar działalności finansowej, i prowadzony jest zgodnie z przyjętymi zasadami. Tworzona jest i regularnie aktualizowana Mapa Ryzyk Spółki oraz spółek Grupy Kapitałowej. Ryzyka zidentyfikowane dla wszystkich obszarów działalności są oceniane i hierarchizowane według 3 kryteriów: wpływ - prawdopodobieństwo - poziom kontroli. W przypadku wysokiej oceny ryzyka opracowuje się kartę ryzyka. W karcie ryzyka identyfikuje się i opisuje ryzyko, ustala właściciela ryzyka oraz plan działań dla opanowania ryzyka. Dla głównych ryzyk dokonuje się okresowej oceny realizacji planów opanowania ryzyka. W ocenie ryzyk udział biorą Kontrolerzy Ryzyk oraz Dyrektorzy. Do dnia 31 października 2011 r. Dział Audytu Wewnętrznego KOGENERACJI S.A. brał udział w zarządzaniu ryzykiem Spółki oraz spółek Grupy Kapitałowej. Od dnia 1 grudnia 2011 r. w ramach podpisanej umowy SLA Dział Audytu Wewnętrznego EDF Polska CUW Sp. z o.o. koordynuje proces zarządzania ryzykiem Spółki oraz spółek Grupy Kapitałowej.

W celu określenia zagrożeń finansowych związanych z funkcjonowaniem Spółki na rynku, prowadzona jest tabela ryzyk kontrahenckich, w której wyliczane są kwoty ewentualnych strat wynikające z bankructwa kontrahenta.

Spółka zarządza ryzykiem w odniesieniu do sporządzania sprawozdań finansowych również poprzez bieżące śledzenie zmian wymaganych przez regulacje zewnętrzne dotyczące wymogów sprawozdawczych i przygotowywanie się do ich wprowadzenia z wyprzedzeniem.

Spółka sprawuje funkcje kontrolne w stosunku do spółek zależnych, które są konsolidowane na potrzeby sporządzania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za pośrednictwem swoich przedstawicieli w radach nadzorczych tych spółek oraz St. Specjalisty ds. Nadzoru Właścicielskiego, który bezpośrednio podlega Dyrektorowi Finansów.

3. Akcjonariusze Spółki

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 4d i e Rozporządzenia)

Stan na dzień 31 grudnia 2011 roku

	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.S	2 483 830	2 483 830	16,67	16,67
EnBW Investment III B.V.	2 323 302	2 323 302	15,59	15,59
OFE PZU "Złota Jesień"	1 400 000	1 400 000	9,40	9,40
OFE ING	800 000	800 000	5,37	5,37
Aviva OFE	758 281	758 281	5,09	5,09

W 2011 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki:

- EDF International S.A. sprzedała 45,01% akcji w spółce EnBW A.G. do Neckarpri GmbH, która nie jest powiązana z Grupą EDF (*Raport Bieżący 2/2011*),
- EDF International S.A. zmieniła formę prawną prowadzenia działalności ze „spółki akcyjnej” (S.A.) na „uproszczoną spółkę akcyjną” (S.A.S.) (*Raport Bieżący 13/2011*),
- 1 czerwca 2011 r. Legg Mason FIO zmniejszył udział z 5,15% do 3,67% (*Raport Bieżący 15/2011*),
- OFE PZU „Złota Jesień” zmniejszył udział z 9,92% do 9,40%, (*Raport Bieżący 21/2011*),
- OFE ING zmniejszył udział z 7,34% do 5,37 % (*Raport Bieżący 21/2011*),
- 24 października 2011 r. Aviva OFE zwiększył udział z 4,86% do 5,09 % (*Raport Bieżący 27/2011*),
- 2 grudnia 2011 r. EnBW Investment I B.V. nabyła 15,59 % udziału w głosach na walnym zgromadzeniu KOGENERACJI S.A. w wyniku wniesienia wkładu przez jej spółkę dominującą, tj. EnBW AG z siedzibą w Karlsruhe (*Raport Bieżący 29/2011*),
- 16 grudnia 2011 r. EnBW Investment III B.V. nabyła 15,59 % udziału w głosach na walnym zgromadzeniu KOGENERACJI S.A. w wyniku zakupu akcji Spółki od EnBW Investment I B.V. (*Raport Bieżący 30/2011*).

Do dnia publikacji raportu w 2012 roku miały miejsce następujące zmiany w akcjonariacie Spółki:

W dniu 16 lutego 2012 r. EDF International S.A.S. nabyła 100% udziałów EnBW Investment III B.V. z siedzibą w Rotterdamie (Holandia), która to spółka posiada 2 323 302 szt. akcji, tj. 15,59 % całkowitej liczby akcji w kapitale zakładowym i całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. EDF posiada obecnie bezpośrednio i pośrednio 50% plus jedna akcja w kapitale zakładowym Spółki (*Raport Bieżący 3/2012 i 5/2012*).

W dniu 1 marca 2012 roku Izba Handlowa dla Amsterdamu zarejestrowała w rejestrze handlowym zmianę firmy akcjonariusza Spółki z EnBW Investment III B.V. z siedzibą w Rotterdamie, Holandia, na EDF Investment III B.V. z siedzibą w Rotterdamie, Holandia. EDF Investment III B.V. pozostaje akcjonariuszem Spółki, który posiada 2 323 302 szt. akcji, tj. 15,59 % całkowitej liczby akcji w kapitale zakładowym i całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki (*Raport Bieżący 9/2012*).

4. Papiery wartościowe o specjalnych uprawnieniach kontrolnych

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 4e Rozporządzenia)

Wszystkie akcje KOGENERACJI S.A. są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie dają specjalnych uprawnień.

5. Ograniczenia przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 4f i g Rozporządzenia)

Nie występują żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta.

6. Zasady zmiany statutu

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 4i Rozporządzenia)

Zasady zmiany statutu Spółki wynikają z art. 430 i 402 par. 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

7. Walne Zgromadzenie: działanie, uprawnienia, prawa akcjonariuszy

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 4j Rozporządzenia)

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia zamieszczone są w Statucie KOGENERACJI S.A. i Regulaminie Walnego Zgromadzenia.

Do spraw wymagających uchwały Walnego Zgromadzenia, zgodnie z § 24 Statutu Spółki należy w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania za ubiegły rok obrotowy Spółki oraz udzielenia członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- podział zysków lub pokrycie strat,
- zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
- zmiana statutu Spółki,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- sposób i warunki umorzenia akcji,
- połączenie i przekształcenie Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- emisja obligacji, obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362§ 1 pkt 5 kodeksu spółek handlowych,
- tworzenie i znoszenie kapitałów i funduszy, a także rozstrzyganie o użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego,
- wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości o wartości przekraczającej w złotych polskich kwoty 5 000 tys. euro,
- pozostałe sprawy zastrzeżone przepisami kodeksu spółek handlowych do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

Prawa akcjonariuszy wykonywane i sposób ich wykonywania wynika z Kodeksu Spółek Handlowych.

W 2011 roku odbyło Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 30 czerwca.

a. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

W 2011 r. nie zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

b. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

W dniu 30 czerwca 2011 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zgromadzenie dokonało zmiany Statutu Spółki o zapisy:

- Zaciąganie zobowiązań o wartości przekraczającej równowartość w złotych polskich 150 tys. euro dotyczących: spraw w zakresie zwykłego zarządu, działalności w zakresie utrzymania ruchu oraz nabywania majątku trwałego przez Spółkę wymaga uchwały Zarządu, z wyjątkiem zobowiązań dotyczących zwykłej działalności podstawowej w zakresie zakupu energii, paliwa, emisji CO₂ i świadectw pochodzenia.
- Uchwały Zarządu wymagają wszelkie sprawy przekraczające zwykły zarząd, w szczególności regulamin organizacyjny, określający organizację przedsiębiorstwa Spółki, zaciąganie kredytów i pożyczek, udzielanie gwarancji kredytowych i poręczeń majątkowych, ustanawianie i odwoływanie prokury, zbywanie majątku trwałego o wartości przekraczającej równowartość w złotych polskich kwoty 50 tys. euro, a także spraw, w których Zarząd zwraca się do Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej (§ 11 Statutu, punkt 3 i 4).

Tekst jednolity Statutu Spółki wszedł w życie z chwilą wpisania do rejestru KRS.

8. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 4k Rozporządzenia)

a. Zmiany w składzie Zarządu

W dniu 30 czerwca 2011 r. tj. z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KOGENERACJI S.A. wygasły mandaty członków Zarządu VII kadencji, którego skład do tego dnia przedstawiał się następująco:

- | | |
|-------------------------|-------------------|
| 1. Philippe Gagneux | – Prezes Zarządu |
| 2. Andrzej Siennicki | – Członek Zarządu |
| 3. Roman Traczyk | – Członek Zarządu |
| 4. Krzysztof Wrzesiński | – Członek Zarządu |

W związku z upływem czasu trwania VII kadencji Zarządu, Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 25 maja 2011 r., powołała ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2011 r. (po odbyciu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia za rok 2010): Philippe Gagneux na funkcję Prezesa Zarządu KOGENERACJI S.A. oraz Romana Traczyka, Krzysztofa Wrzesińskiego i Henryka Zajasa na Członków Zarządu (*Raport Bieżący 12/2011*).

Skład Zarządu VIII kadencji od dnia 30 czerwca 2011 r. przedstawia się następująco:

- | | |
|-------------------------|-------------------|
| 1. Philippe Gagneux | – Prezes Zarządu |
| 2. Roman Traczyk | – Członek Zarządu |
| 3. Krzysztof Wrzesiński | – Członek Zarządu |
| 4. Henryk Zajas | – Członek Zarządu |

b. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W związku z wyborem Henryka Zajasa na Członka Zarządu KOGENERACJI S.A. z ramienia pracowników, w dniu 5 maja 2011 r. Henryk Zajas złożył rezygnację z dniem 25 maja 2011 r. z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, której skład do tego dnia był następujący:

- | | |
|----------------------|----------------------------------|
| 1. Marian Augustyn | – Członek Rady Nadzorczej |
| 2. Roman Cecota | – Sekretarz Rady Nadzorczej |
| 3. Philippe Castanet | – Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 4. François Driesen | – Członek Rady Nadzorczej |

5.	Raimondo Eggink	– Członek Rady Nadzorczej
6.	Birgit Fratzke-Weiss	– Członek Rady Nadzorczej
7.	Jens Linhart	– Członek Rady Nadzorczej
8.	Harald Minkner	– Członek Rady Nadzorczej
9.	Roman Nowak	– Członek Rady Nadzorczej
10.	Dominique Silvain	– Członek Rady Nadzorczej
11.	Henryk Zajas	– Członek Rady Nadzorczej
12.	Danuta Żeleźna	– Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

W dniu 30 czerwca 2011 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które:

- udzieliło absolutorium dotychczasowym członkom Rady Nadzorczej oraz
- powołało do składu Rady Nadzorczej VIII kadencji członka wybranego przez pracowników, zgodnie z § 14 ust 4 Statutu Spółki, Zbigniewa Szymanka,
- dokonało zmian w statucie

Skład Rady Nadzorczej VIII kadencji od dnia 30 czerwca 2011 r. do dnia 31 grudnia 2011 r. przedstawiał się następująco:

1.	Marian Augustyn	– Członek Rady Nadzorczej
2.	Roman Cecota	– Sekretarz Rady Nadzorczej
3.	Philippe Castanet	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
4.	François Driesen	– Członek Rady Nadzorczej
5.	Raimondo Eggink	– Członek Rady Nadzorczej
6.	Birgit Fratzke-Weiss	– Członek Rady Nadzorczej
7.	Jens Linhart	– Członek Rady Nadzorczej
8.	Harald Minkner	– Członek Rady Nadzorczej
9.	Roman Nowak	– Członek Rady Nadzorczej
10.	Dominique Silvain	– Członek Rady Nadzorczej
11.	Zbigniew Szymanek	– Członek Rady Nadzorczej
12.	Danuta Żeleźna	– Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

W 2011 roku nie dokonano żadnej zmiany zasad powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnień osób zarządzających, w szczególności prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

9. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 4h Rozporządzenia)

Powoływanie i odwoływanie osób zarządzających odbywa się na zasadach ustalonych w Kodeksie Spółek Handlowych. Statut Spółki nie ustalił odmiennych zasad od w/w.

10. Zarząd, Rada Nadzorcza: opis działania organów

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 4k Rozporządzenia)

a. Zasady działania Zarządu

Ogólny sposób działania Zarządu i jego zasadnicze uprawnienia zamieszczone są w Statucie Spółki KOGENERACJA S.A., tryb działania szczegółowo określa Regulamin Zarządu.

Zgodnie z § 11 pkt 3- 5 Statutu:

- Zaciąganie zobowiązań o wartości przekraczającej równowartość w złotych polskich 150 tys. euro, dotyczących: spraw w zakresie zwykłego zarządu, działalności w zakresie utrzymania ruchu oraz nabywania majątku trwałego przez Spółkę wymaga uchwały Zarządu, z wyjątkiem zobowiązań dotyczących zwykłej działalności podstawowej w zakresie zakupu energii, paliwa, emisji CO₂ i świadectw pochodzenia,

- Uchwały Zarządu wymagają wszelkie sprawy przekraczające zwykły zarząd, w szczególności regulamin organizacyjny, określający organizację przedsiębiorstwa Spółki, zaciąganie kredytów i pożyczek, udzielanie gwarancji kredytowych i poręczeń majątkowych, ustanawianie i odwoływanie prokury, zbywanie majątku trwałego o wartości przekraczającej równowartość w złotych polskich kwoty 50 tys. euro, a także spraw, w których Zarząd zwraca się do Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej,
- Do kompetencji Zarządu należy także nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wartość nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości przekracza równowartość w złotych polskich kwoty 500 tys. euro, do dokonania czynności wymagana jest uprzednia zgoda Rady Nadzorczej, a w przypadku gdy wartość ta przekracza równowartość w złotych polskich kwoty 5 000 tys. euro - również zgoda Walnego Zgromadzenia.

Podział kompetencji Członków Zarządu KOGENERACJI S.A. przedstawia się następująco:

Prezes Zarządu – Philippe Gagneux

Nadzór nad całością funkcjonowania Spółki oraz nad kontaktami zewnętrznymi Spółki, kierowanie pracą Zarządu, nadzór nad obszarem działania: Dyrekcji Technicznej, Dyrekcji Biura Spółki oraz kształtowanie polityki kadrowej w Spółce.

Członek Zarządu – Roman Traczyk

Nadzór nad obszarem działania Dyrekcji Handlu i Rozwoju. W szczególności odpowiada za efekty handlowe rynków: energii elektrycznej i ciepła, certyfikatów oraz uprawnień do emisji CO₂.

Członek Zarządu – Henryk Zajas

Nadzór nad Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych. Odpowiada za stałą współpracę ze Związkami Zawodowymi, czuwa nad realizacją polityki socjalnej i utrzymaniem ładu społecznego w Spółce oraz odpowiada za przygotowanie negocjacji wynikających z partnerstwa prawnego i społecznego Pracodawcy, Związków Zawodowych i Rady Pracowników.

Członek Zarządu – Krzysztof Wrzesiński

Nadzór nad obszarem działania Dyrekcji Finansów, w tym nad obszarem Giełdy Papierów Wartościowych i strategią KOGENERACJI S.A. w stosunku do spółek córek oraz kształtowanie polityki płacowej w Spółce.

b. Zasady działania Rady Nadzorczej

Ogólny sposób działania Rady Nadzorczej i jej zasadnicze uprawnienia zamieszczone są w Statucie Spółki KOGENERACJA S.A., tryb działania szczegółowo określa Regulamin Rady Nadzorczej.

Do uprawnień Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki i opiniowanie regulaminu organizacyjnego określającego organizację przedsiębiorstwa Spółki,
- ustalanie zasad wynagradzania Zarządu oraz wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu Spółki,
- powołanie i odwołanie, w głosowaniu tajnym, członków Zarządu lub całego Zarządu,
- zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów, w głosowaniu tajnym, członka Zarządu lub całego Zarządu,
- delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu Spółki w razie zawieszenia lub odwołania członków Zarządu czy też całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- na wniosek Zarządu udzielanie zezwolenia na tworzenie oddziałów za granicą,
- na wniosek Zarządu udzielanie zezwolenia członkom Zarządu na zajmowanie stanowisk we władzach spółek, w których Spółka posiada udziały lub akcje oraz pobieranie z tego tytułu wynagrodzenia,
- na wniosek Zarządu udzielanie zezwolenia na zbywanie środków trwałych nie związanych z przedmiotem przedsiębiorstwa Spółki oraz na nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, jeżeli wartość środków trwałych lub nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości przekracza równowartość w złotych polskich kwoty 500 tys. euro,
- na wniosek Zarządu udzielanie zezwolenia na obejmowanie, nabywanie i zbywanie akcji lub udziałów w podmiotach trzecich o wartości przekraczającej równowartość w złotych polskich kwoty 2 000 tys. euro,
- dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,

- składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w Statucie Spółki,
- przyjmowanie w formie uchwały, dla wewnętrznych celów Spółki, jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Spółki w trybie określonym w § 30 ust. 6 Statutu.

KOMITETY W RADZIE NADZORCZEJ

W ramach Rady Nadzorczej powołano dwa komitety stałe, których zadaniem jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej:

- Komitet ds. Wynagrodzeń,
- Komitet Audytu.

Komitet ds. Wynagrodzeń

W związku ze zmianą składu Rady Nadzorczej w dniu 24 czerwca 2010 roku powołano Komitet ds. Wynagrodzeń w składzie :

- Philippe Castanet
- Brigit Fratzke-Weiss *Przewodnicząca Komitetu ds. Wynagrodzeń*
- Harald Minkner
- Danuta Żeleźna

Do zadań Komitetu ds. Wynagrodzeń należy:

- tworzenie projektów umów w procesie zatrudniania nowych członków Zarządu,
- monitorowanie realizacji systemu wynagrodzeń Zarządu zgodnie z Regulaminem Wynagradzania Zarządu,
- rekomendowanie wynagrodzeń premialnych Zarządu,
- monitorowanie świadczeń dodatkowych dla Zarządu wynikających z umów.

Komitet Audytu

Rada Nadzorcza w dniu 2 grudnia 2009 roku, w celu realizacji obowiązku wynikającego z art. 86 ust. 1 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badań sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym, powołała ze swojego składu Komitet Audytu:

- Harald Minkner *Przewodniczący Komitetu Audytu*
- Philippe Castanet
- Raimondo Eggink

Rada Nadzorcza VIII kadencji na posiedzeniu w dniu 24 czerwca 2010 roku powołała Komitet Audytu w niezmienionym składzie.

Do zadań Komitetu Audytu należy:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
- rekomendowanie radzie nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Członkiem spełniającym kryteria niezależności oraz posiadającym kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej, zgodnie z ustawą z dnia 7 maja 2010 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77, poz. 649), był Przewodniczący Komitetu Audytu Pan Harald Minkner, który sprawował tę funkcję do dnia 16 lutego 2012 r. Do dnia publikacji sprawozdania Rada Nadzorcza nie powołała nowego składu Komitetu Audytu.

Członkiem Komitetu Audytu spełniającym kryterium niezależności, zgodnie z Zaleceniem Komisji Europejskiej (Załącznik II) z dnia 15 lutego 2005 dotyczącym roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE) jest Pan Raimondo Eggink. Członkowie Komitetu Audytu posiadają kwalifikacje i doświadczenie w dziedzinie finansów.

11. Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 17 Rozporządzenia)

Wartości brutto wynagrodzeń, nagród i korzyści osiągniętych w 2011 r. i w 2010 r. przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką przedstawiono w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym KOGENERACJI S.A. za 2011 rok, nota 40 *Transakcje z podmiotami powiązanym, pkt 40b) Transakcje z Kadrą kierowniczą*.

Pozostałe umowy zawarte pomiędzy Spółką a przedstawicielami Zarządu dla poszczególnych przedstawicieli wyszczególniono w pkt. 13 niniejszego sprawozdania.

12. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 18 Rozporządzenia)

Członek Rady Nadzorczej Pan Raimondo Eggink posiada 25 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 125 tys. zł, w tym: bezpośrednio 24 000 akcji spółki, a za pośrednictwem spółki zależnej 1 000 akcji.

W 2011 roku nie nastąpiły zmiany w zakresie posiadanych akcji i udziałów przez osoby zarządzające i nadzorujące mimo zmian w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej.

13. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 16 Rozporządzenia)

Pomiędzy Spółką a Prezesem Zarządu Panem Philippe Gagneux a także Członkami Zarządu Panem Krzysztofem Wrzesińskim i Panem Henrykiem Zajasem zostały zawarte umowy o zakazie konkurencji przewidujące zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki w okresie 12 miesięcy od dnia rozwiązania stosunku pracy. Zakaz konkurencji obowiązuje na terytorium RP nie dotyczy spółek Grupy EDF.

Umowy przewidują rekompensatę równą 100% wynagrodzenia zasadniczego brutto wypłaconego z tytułu umowy o pracę i umowy menedżerskiej za okres ostatnich 12 miesięcy poprzedzających rozwiązanie w/w umów.

Pomiędzy Spółką a Członkiem Zarządu Panem Romanem Traczykiem została zawarta umowa o zakazie konkurencji przewidująca bezwzględny zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki w okresie 12 miesięcy od dnia rozwiązania stosunku pracy oraz przez kolejne 12 miesięcy zakaz konkurencji obowiązuje we Wrocławiu i gminach graniczących z Wrocławiem. Zakaz ten nie dotyczy spółek Grupy EDF (w tym EC Zielona Góra S.A.).

Umowa przewiduje rekompensatę równą 100% wynagrodzenia zasadniczego brutto wypłaconego z tytułu umowy o pracę i umowy menedżerskiej za okres ostatnich 24 miesięcy poprzedzających rozwiązanie umowy o pracę.

V. Notowania

1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Na pierwszej sesji w 2011 roku cena akcji KOGENERACJI S.A. na zamknięciu wynosiła 109,50 zł za akcję, przy wolumenie obrotów 5 644 szt. i była to najwyższa cena w analizowanym okresie 2011 roku. IV kwartał 2011 r. został zakończony ceną 69,45 zł za akcję przy obrotach 21 316 szt. Tendencja spadkowa kursu akcji w IV kwartale była efektem ogólnego kryzysu giełdowego, co potwierdzają notowania sWIG80.

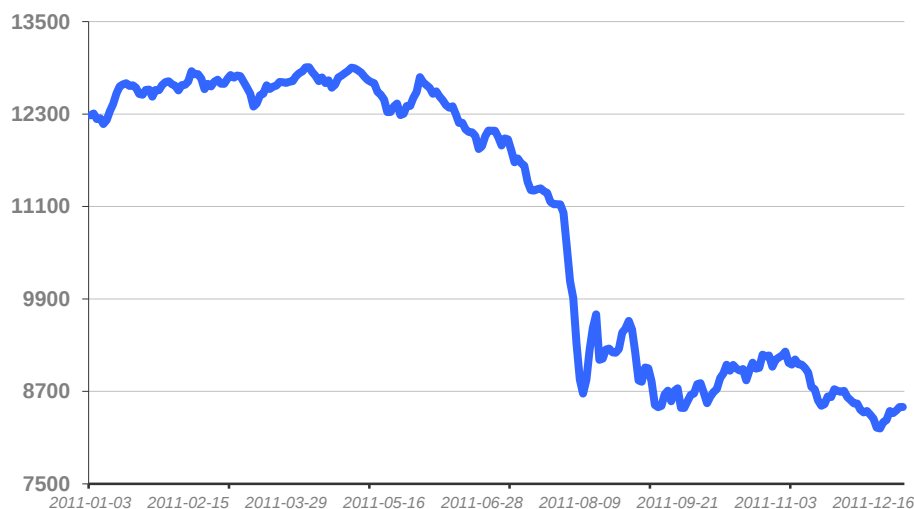
Notowania akcji KOGENERACJI S.A. na GPW w 2011 roku



2. Indeks sWIG80

W 2009 roku KOGENERACJA S.A. była spółką notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w notowaniach ciągłych w indeksie sWIG80. Po sesji w dniu 20 marca 2010 roku Spółka opuściła indeks sWIG80 i była spółką w indeksie mWIG40 (komunikat Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 5 lutego 2010 roku). Od 12 maja 2011 roku KOGENERACJA S.A. powróciła do indeksu sWIG80.

Notowania sWIG80 w 2011 roku



3. Respect Index

Zgodnie z uchwałą Zarządu GPW 651/2009 (z późn. zm.) po sesji w dniu 31 stycznia 2012 r. przeprowadzono rewizję listy uczestników Respect Index (IV edycja). KOGENERACJA S.A. spełniając wysokie wymagania i kryteria RESPECT Index znalazła się w gronie 23 spółek nowego portfela indeksu giełdowego spółek odpowiedzialnych społecznie.

4. Indeks sektorowy WIG-energia

W dniu 4 stycznia 2010 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie rozpoczęła obliczanie i publikację dziesiątego subindeksu sektorowego WIG-energia. W skład indeksu weszły wszystkie spółki branży energetyka w ramach indeksu WIG, tj. Polska Grupa Energetyczna (waga 66 proc.), CEZ (waga 22 proc.), Polish Energy Partners (waga 6 proc.) oraz KOGENERACJA (waga również 6 proc.). Obecnie indeks tworzą: EC Będzin, CEZ, Enea, KOGENERACJA, Polish Energy Partners, PGE, Tauron Polska Energia.

Notowania indeksu WIG-energia w 2011 roku



5. Polityka dywidendy

Wypłata dywidendy zależy od uwarunkowań finansowych Spółki. Najistotniejszymi czynnikami są nakłady inwestycyjne, wysokości zadłużenia oraz związany z tym poziom płynności finansowej. W ostatnich latach obserwowano trend wzrostowy (tabela poniżej).

Zgodnie z uchwałą nr 6/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, z dnia 30 czerwca 2011 roku, dywidenda za rok 2010 wyniosła 52 150 tys. zł, tj. 3,50 zł/akcję (*Raport Bieżący 18/2011*). Wszystkie akcje Spółki w liczbie 14 900 tys. szt. mają takie same prawa do dywidendy.

Zgodnie z uchwałą Zarządu w sprawie podziału zysku, z dnia 13 kwietnia 2012 roku, proponowana dywidenda za rok 2011 wynosi 65 709 tys. zł, tj. 4,41 zł/akcję.

Przedstawiając Walnemu Zgromadzeniu propozycję dnia ustanowienia prawa do dywidendy i dnia wypłaty dywidendy Spółka dokładała w ostatnich latach wszelkich starań, aby okres pomiędzy tymi dwoma datami nie przekraczał 15 dni, zgodnie z pkt IV 6 Dobrych Praktyk Spółek Giełdowych, który został oficjalnie przyjęty do zastosowania przez Walne Zgromadzenie w dniu 30 czerwca 2011 r. (*Raport EBI 1/2011*).

	2010	2009	2008	2007	2006
Wynik netto (w tys. zł)	92 962	103 466	47 547	60 026	37 793
Kwota zysku przeznaczona na dywidendę (w tys. zł)	52 150	52 150	30 545	30 545	27 565
Procent zysku przeznaczony na dywidendę (w %)	56	50	64	51	73
Liczba akcji (w tys. szt.)	14 900	14 900	14 900	14 900	14 900
Dywidenda za rok (w zł/akcja)	3,50	3,50	2,05	2,05	1,85

	2011	2010	2009	2008	2007
Dzień ustanowienia prawa do dywidendy	22 lipca	22 września	22 września	8 lipca	13 lipca
Dzień wypłaty dywidendy	10 sierpnia	13 października	13 października	8 sierpnia	24 sierpnia

6. Rekomendacje

W 2011 roku Spółka otrzymała następujące rekomendacje:

- 2 lutego 2011 r. DM BPS podwyższył rekomendację z „trzymaj” na „kupuj”,
- 21 lutego 2011 r. Citigroup obniżył rekomendację z „kupuj” na „trzymaj”,
- 27 maja 2011 r. Citigroup podwyższył rekomendację z „trzymaj” na „kupuj”,
- 19 września 2011 r. DM Milenium wydał rekomendację „kupuj”.

7. Umowy a zmiany w proporcjach posiadanych akcji

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 19 Rozporządzenia)

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.

8. System kontroli programów akcji pracowniczych

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 20 Rozporządzenia)

W Spółce nie występują systemy kontroli programów akcji pracowniczych.

9. Umowa zawarta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 21 Rozporządzenia)

Wyszczególnienie	Sprawozdania za rok 2011	Sprawozdania za rok 2010
Data zawarcia umowy o przegląd sprawozdania finansowego	1 sierpnia 2011 r.	14 czerwca 2010 r.
Data zawarcia umowy o badanie sprawozdania finansowego	1 sierpnia 2011 r.	12 października 2010 r.
Data zawarcia aneksu do umowy o badanie sprawozdania finansowego		1 czerwca 2010 r.
Okres obowiązywania umowy o badanie	31 marca 2014 r.	Do dnia otrzymania opinii i raportu z badania sprawozdania skonsolidowanego (najpóźniej do dnia 19 kwietnia 2011 r.)
Wynagrodzenie łącznie (w złotych) bez podatku VAT:	214 000	234 000
za badanie rocznego sprawozdania finansowego	128 400	163 000
za usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania	85 600	71 000
za usługi doradztwa	-	-
za pozostałe usługi	-	-

10. Metodologia liczenia wskaźników

$ROA = \text{Zysk netto} / \text{Aktywa ogółem}$,

$ROE = \text{Zysk netto} / \text{Kapitał własny}$,

$ROCE = EBIT / \text{kapitał zaangażowany}$, gdzie kapitał zaangażowany = kapitał własny + (kredyty i pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe – inwestycje krótkoterminowe – inwestycje długoterminowe).

$\text{Płynność bieżąca} = \text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

$\text{Płynność szybka} = (\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Wrocław, 23 kwietnia 2012 r.

.....
Philippe Gagneux
Prezes Zarządu

.....
Roman Traczyk
Członek Zarządu

.....
Krzysztof Wrzesiński
Członek Zarządu

.....
Henryk Zajas
Członek Zarządu