

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

2012

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 2007-2012	8
2. Podstawowe produkty	9
3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki.....	10
4. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia	14
5. Umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w 2012 roku	15
6. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.....	16
7. Transakcje z podmiotami powiązanymi	16
8. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki	17
9. Udzielone pożyczki	18
10. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	19
11. Informacje o postępowaniach sądowych.....	20
12. Emisja papierów wartościowych.....	21
13. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników.....	21
14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	21
III. Inwestycje i rozwój.....	23
1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	23
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki	24
3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Spółki za 2012 rok	25
4. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki.....	27
5. Zrównoważony Rozwój i odpowiedzialność społeczna	31
6. Ochrona środowiska	33
7. Opis perspektyw rozwoju Spółki	34
8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	36
9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	36
10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową	38
IV. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	39
1. Zasady ładu korporacyjnego	39
2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań	45
3. Akcjonariusze Spółki	47

4. Papiery wartościowe o specjalnych uprawnieniach kontrolnych	48
5. Ograniczenia przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu	48
6. Zasady zmiany statutu	48
7. Walne Zgromadzenie: działanie, uprawnienia, prawa akcjonariuszy.....	48
8. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	49
9. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających	51
10. Zarząd, Rada Nadzorcza: opis działania organów	51
11. Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.....	53
12. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	53
13. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty	53
V. Notowania	54
1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	54
2. Indeks sWIG80	54
3. Respect Index	55
4. Indeks sektorowy WIG-energia	55
5. Polityka dywidendy	55
6. Umowy a zmiany w proporcjach posiadanych akcji	56
7. System kontroli programów akcji pracowniczych	56
8. Umowa zawarta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	57
9. Metodologia liczenia wskaźników	57

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 2009 r.- Dz.U. Nr 33, poz.259 („Rozporządzenie”) oraz Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r.- Dz. U. z 2013 r. poz. 330) („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.

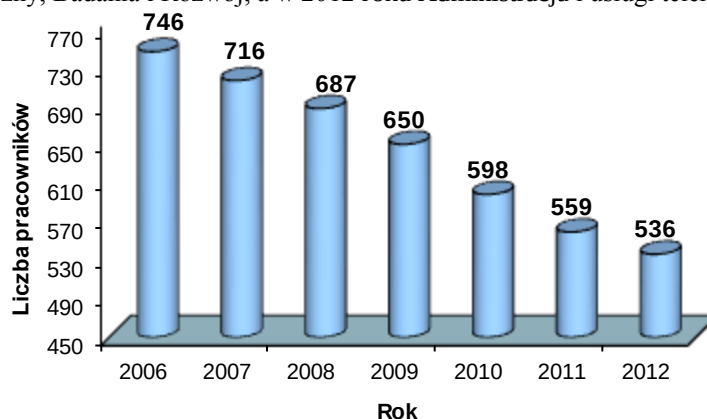
W skład przedsiębiorstwa Spółki wchodzi trzy zakłady produkcyjne:

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

3. Zatrudnienie

Liczba pracowników w Spółce spadła w okresie ostatnich siedmiu lat o liczbę 210 etatów. Na dzień 31 grudnia 2012 r. pracowało w Spółce 536 osób, w tym 64 kobiety i 472 mężczyzn (na dzień 31 grudnia 2011 r. pracowało w Spółce 559 osób, w tym 69 kobiet i 490 mężczyzn).

Spadek zatrudnienia w ostatnich latach jest efektem przeprowadzanej restrukturyzacji zatrudnienia a w ostatnich trzech 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, w 2011 roku obszary: HR, Audyt wewnętrzny, Badania i Rozwój, a w 2012 roku Administracja i usługi telekomunikacyjne.



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*).

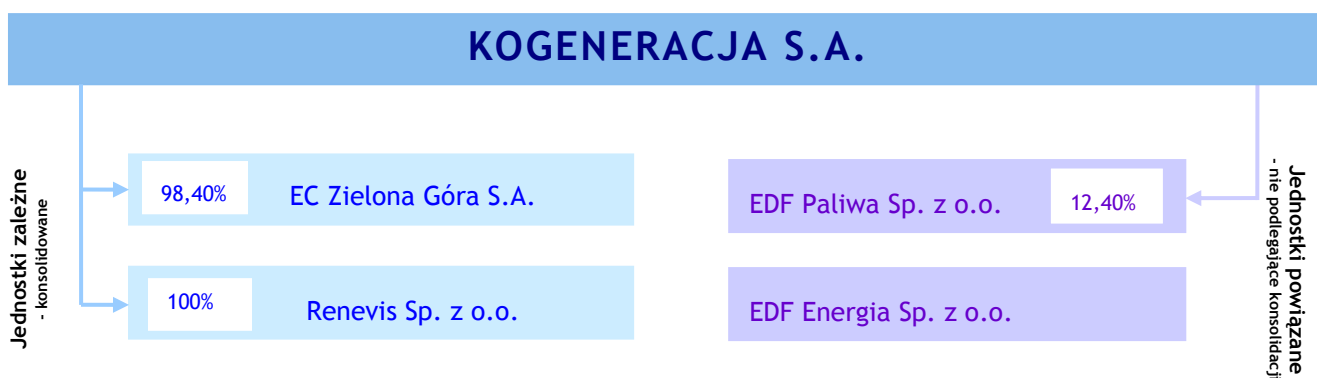
a. Jednostka Dominująca najwyższego szczebla

KOGENERACJA S.A. oraz jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. w okresie sprawozdawczym były spółkami objętymi konsolidacją metodą pełną 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 pozostałych jednostek powiązanych ilustruje poniższy schemat.

Stan na 31 grudnia 2012 roku



Spółka EDF Energia Sp. z o.o. jest wykazywana jako jednostka powiązana, 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 2012 roku i 2011 roku przedstawiają poniższe tabele.

Stan na 31 grudnia 2012 r.

<i>Kapitał zakładowy</i>	<i>Ilość udziałów/akcji (szt.)</i>	<i>Wartość nominalna udziału/akcji (zł)</i>	<i>Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)</i>			
			<i>Ilość udziałów/akcji (szt.)</i>	<i>Wartość nominalna udziałów/akcji (zł)</i>	<i>% kapitału</i>	
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

Stan na 31 grudnia 2011 r.

<i>Kapitał zakładowy</i>	<i>Ilość udziałów/akcji (szt.)</i>	<i>Wartość nominalna udziału/akcji (zł)</i>	<i>Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)</i>			
			<i>Ilość udziałów/akcji (szt.)</i>	<i>Wartość nominalna udziałów/akcji (zł)</i>	<i>% kapitału</i>	
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

*) W dniu 30 kwietnia 2012 r. KOGENERACJA S.A. zbyła na rzecz spółki Citronex I Sp. z o.o. 37 361 udziałów w spółce zależnej Przedsiębiorstwo Produkcji Ogrodniczej Siechnice Sp. z o.o., co stanowiło 100% udziału w kapitale zakładowym PPO Siechnice Sp. z o.o. i 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników PPO Siechnice Sp. z o.o.

d. Pozostałe jednostki powiązane

Strukturę kapitałów zakładowych pozostałych jednostek powiązanych a także wartość nominalną udziałów w posiadaniu KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku i 2011 roku przedstawia poniższa tabela.

Stan na 31 grudnia 2012 r. i na 31 grudnia 2011 r.

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

Spółka EDF Paliwa Sp. z o.o. do dnia 10 września 2012 roku działała pod nazwą Energokrak Sp. z o.o.

e. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

Poniżej przedstawiono transakcje i zdarzenia, które miały wpływ na strukturę Grupy Kapitałowej w 2012 roku.

Spółki zależne

1) Sprzedaż udziałów PPO Siechnice Sp. z o.o.

W dniu 30 kwietnia 2012 r. podpisano Umowę sprzedaży udziałów PPO Siechnice Sp. z o.o., na podstawie której KOGENERACJA S.A. zbyła na rzecz Citronex I Sp. z o.o. z siedzibą w Zgorzelcu 37 361 szt., co stanowiło 100% udziałów spółki zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o. Citronex I Sp. z o.o. stał się właścicielem udziałów spółki z dniem 2 maja 2012 r. Po zawarciu powyższej umowy KOGENERACJA S.A. nie posiada udziałów w spółce PPO Siechnice Sp. z o.o.

2) Zmiana nazw spółek z Grupy EDF - rebranding

W dniu 10 września 2012 r. zmieniły się nazwy siedmiu spółek wchodzących w skład Grupy EDF w Polsce, w tym: Elektrociepłownia Kraków S.A. na EDF Kraków S.A., Energokrak Sp. z o.o. na EDF Paliwa Sp. z o.o. oraz Everen Sp. z o.o. na EDF Energia Sp. z o.o.

f. Inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy Kapitałowej

W 2012 roku Spółka nabyła bony dłużne wyemitowane przez spółkę zależną Renevis Sp. z o.o. (wartość nominalna bonów 5 800 tys. zł, emisja w dniu 1 lutego 2012 r., termin spłaty w dniu 1 lutego 2013 r.) oraz dokonała w dniu 24 września 2012 r. reemisji bonów nabytych w 2011 r. (wartość nominalna bonów 4 700 tys. zł, termin spłaty w dniu 16 września 2013 r.).

g. Pozostałe lokaty kapitałowe

W dniu 23 grudnia 2011 r. podpisana została z Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. umowa sprzedaży akcji spółki Towarowa Giełda Energii S.A. za pośrednictwem Trigon Dom Maklerski S.A. GPW S.A. stała się właścicielem 4,66% akcji TGE S.A., będących w posiadaniu KOGENERACJI S.A. z dniem 29 lutego 2012 r.

II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe

1. Podstawowe dane finansowe i wskaźniki za lata 2007-2012

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.	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 ze sprzedaży	595 204	604 872	587 237	531 802	429 667	387 211
Przychody ze sprzedaży en. elektrycznej	218 073	208 538	220 220	226 709	214 057	202 378
Przychody ze sprzedaży en. ciepłej	286 000	258 388	274 668	239 109	174 741	163 005
Certyfikaty	69 180	96 792	84 421	57 058	35 073	16 950
Koszt własny sprzedaży	(558 700)	(532 074)	(506 352)	(437 802)	(386 022)	(358 995)
Zysk brutto na sprzedaży	36 504	72 798	80 885	94 000	43 645	28 216
Koszty zarządu	(5 317)	(6 294)	(6 916)	(7 135)	(7 340)	(6 710)
Koszty sprzedaży	(1 558)	(1 023)	(939)	(920)	(1 009)	(587)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(7 265)	155	(6 136)	5 742	(4 538)	16 878
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	22 364	65 636	66 894	91 687	30 758	37 797
Wynik na działalności finansowej	51 376	42 466	39 506	29 459	25 055	31 473
Podatek dochodowy	(4 456)	(9 788)	(13 438)	(17 680)	(8 266)	(9 244)
Wynik finansowy netto	69 284	98 314	92 962	103 466	47 547	60 026
Aktywa trwałe	1 129 220	1 080 294	1 052 987	966 291	848 693	751 749
Aktywa obrotowe	294 756	266 176	269 798	293 977	202 676	151 170
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	21 290	-	-	-	-
Aktywa razem	1 423 976	1 367 760	1 322 785	1 260 268	1 051 369	902 919
Zobowiązania długoterminowe	103 683	131 711	136 045	125 611	65 620	60 417
Zobowiązania krótkoterminowe	386 933	306 313	302 704	290 094	215 246	90 742
Kapitał własny	933 360	929 736	884 036	844 563	770 503	751 760
Przepływy z działalności operacyjnej	57 776	85 975	150 209	69 903	27 587	95 210
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(35 428)	(37 517)	(116 266)	(121 533)	(72 549)	(36 688)
Przepływy z działalności finansowej	(25 578)	(57 847)	(28 161)	52 553	50 622	(58 258)
Przepływy pieniężne netto, razem	(3 230)	(9 389)	5 782	923	5 660	264
w %						
Rentowność aktywów (ROA)	4,87	7,19	7,03	8,26	4,52	6,65
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	7,42	10,57	10,52	12,25	6,17	7,98
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	2,29	7,13	11,05	11,98	5,05	7,49
Płynność bieżąca	0,76	0,87	0,89	1,01	0,94	1,67
Płynność szybka	0,41	0,45	0,51	0,52	0,48	0,96
Sprzedaż ciepła (TJ)	9 068	8 669	8 943	9 061	8 717	8 687
Sprzedaż energii elektrycznej (MWh)	1 033 946	1 041 248	1 126 308	1 125 446	1 175 336	1 181 388
w tym energia z biomasy (MWh)	295 603	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 2012 i 2011 prezentuje poniższe zestawienie.

	J.m.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	9 068	8 669	399
Energia elektryczna	MWh	1 033 946	1 041 248	(7 302)
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	12 790	12 417	373

Sprzedaż ciepła w 2012 roku wyniosła 9 068 TJ i była wyższa od poziomu roku 2011 o 399 TJ. Wzrost sprzedaży ciepła o 5% spowodowany był wystąpieniem w okresie grzewczym niższych temperatur zewnętrznych w porównaniu do roku 2011 jak i wzrostem mocy zamówionej przez nowych odbiorców.

Sprzedaż energii elektrycznej w 2012 roku ukształtowała się na poziomie 1 033 946 MWh i była niższa w porównaniu z rokiem 2011 o 7 302 MWh. Spadek sprzedaży energii elektrycznej o 1% to efekt zwiększonej niedyspozycyjności urządzeń.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 12 790 TJ (w tym 9 068 TJ przypada na ciepło) i osiągnęła poziom wyższy o 3% w porównaniu do roku ubiegłego.

Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów w roku 2012 oraz w roku 2011 kształtowały się zgodnie z poniższą tabelą (przychody z dystrybucji ciepła i energii elektrycznej uwzględniono odpowiednio: 1 375 tys. zł w przychodach ze sprzedaży ciepła i 6 067 tys. zł w przychodach ze sprzedaży energii elektrycznej, 14 tys. zł w pozostałych przychodach ze sprzedaży).

	31 grudnia 2012 r.		31 grudnia 2011 r.		Zmiana (wartość)
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	
Ciepło	286 000	48	258 388	43	27 612
Energia elektryczna	218 073	37	208 538	34	9 535
Usługi systemowe- energia elektryczna	355	0	10 425	2	(10 070)
Certyfikaty	69 180	12	96 792	16	(27 612)
Sprzedaż uprawnień CO ₂	13 903	2	22 723	4	(8 820)
Pozostałe	7 216	1	7 296	1	(80)
Przychody ze sprzedaży produktów	594 727	100	604 162	100	(9 435)

3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki

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

W 2012 roku Spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 69 284 tys. zł, niższy o 29 030 tys. zł w stosunku do roku 2011, kiedy osiągnął poziom 98 314 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 2012 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	595 204	604 872	(9 668)
Koszt własny sprzedaży	(558 700)	(532 074)	(26 626)
Zysk brutto na sprzedaży	36 504	72 798	(36 294)
Koszty zarządu	(5 317)	(6 294)	977
Koszty sprzedaży	(1 558)	(1 023)	(535)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(7 265)	155	(7 420)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	22 364	65 636	(43 272)
Wynik na działalności finansowej	51 376	42 466	8 910
Podatek dochodowy	(4 456)	(9 788)	5 332
Wynik finansowy netto	69 284	98 314	(29 030)

b. Przychody

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	595 204	604 872	(9 668)
Przychody ze sprzedaży produktów	594 727	604 162	(9 435)
w tym: certyfikaty	69 180	96 792	(27 612)
w tym: usługi systemowe, energia elektryczna	355	10 425	(10 070)
w tym: sprzedaż nadwyżek CO ₂	13 903	22 723	(8 820)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	477	710	(233)

W 2012 roku Spółka osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w kwocie 595 204 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 594 727 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 477 tys. zł. W 2011 roku przychody kształtowały się na poziomie 604 872 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów 604 162 tys. zł, a ze sprzedaży towarów i materiałów 710 tys. zł.

Niższe **przychody ze sprzedaży produktów** osiągnięte w 2012 roku (o 9 435 tys. zł), to efekt głównie:

- wyższych przychodów z tytułu sprzedaży ciepła (o 27 612 tys. zł),
- wyższych przychodów z tytułu sprzedaży energii elektrycznej (o 9 535 tys. zł),
- niższych przychodów w tytułu sprzedaży usług systemowych (o 10 070 tys. zł),
- niższych przychodów z tytułu sprzedaży nadwyżek CO₂ (o 8 820 tys. zł),
- niższych przychodów z przyznanych certyfikatów (o 27 612 tys. zł).

Wyższe przychody z tytułu sprzedaży ciepła to głównie efekt wzrostu wolumenu sprzedaży o 5%. Przyrost ceny ciepła wyniósł 5,2% a ceny mocy cieplnej 13,3%; wpłynęły na to ceny i stawki opłat taryfy dla ciepła KOGENERACJI S.A. wprowadzone w życie z dniem 1 października 2012 roku, a zatwierdzone Decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Łączne przychody ze sprzedaży energii elektrycznej spadły o 535 tys. zł na skutek spadku wolumenu sprzedaży o ok. 1% przy średniej cenie energii elektrycznej „czarnej” wyższej w porównaniu do roku 2011.

W 2012 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 69 180 tys. zł (96 792 tys. zł w 2011 roku). Produkcja energii elektrycznej w wyniku współspalania biomasy wzrosła w 2012 roku o 5% w stosunku do roku 2011. Produkcja energii „zielonej” w 2012 roku to: 295 666 MWh, a w 2011 roku: 280 812 MWh. Spadek cen certyfikatów „zielonych” w 2012 r. w porównaniu do roku 2011 wyniósł 10%, natomiast w tym samym okresie ceny certyfikatów „czerwonych” odnotowały spadek o 57%.

c. Koszty stałe i koszty zmienne

W 2012 roku **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o 8,5% w relacji do 2011 roku i wyniosły 351 335 tys. zł. W 2011 roku koszty te osiągnęły poziom 323 698 tys. zł. Wyższy poziom kosztów zmiennych o 27 637 tys. zł to konsekwencja wyższych kosztów paliwowych spowodowanych zarówno wzrostem cen jak i wolumenu paliwa produkcyjnego. Wzrost cen węgla wyniósł ok. 4% (średnia cena spalonego węgla w roku 2012 to 13,56 zł/GJ, a w roku 2011 to 13,06 zł/GJ) a ceny biomasy o 1,7% (średnia cena spalonej biomasy w roku 2012 to 32,02 zł/GJ, a w roku 2011 to 31,50 zł/GJ). W 2012 roku Spółka utrzymała trend wzrostowy udziału biomasy w procesie współspalania z węglem, jednak o niższej dynamice aniżeli w latach poprzednich; wolumen spalonego węgla wyniósł odpowiednio 13 396 TJ w 2012 roku i 13 067 TJ w 2011 roku, wolumen spalonej biomasy wyniósł odpowiednio 4 285 TJ w 2012 roku i 4 120 TJ w 2011 roku.

Koszty akcyzy były wyższe o 184 tys. zł (511 tys. zł w 2012 r. i 327 tys. zł w 2011 r.).

Wzrost pozostałych kosztów zmiennych o 4 873 tys. zł z 28 727 tys. zł do 33 600 tys. zł to głównie:

- wzrost kosztów o 537 tys. zł to efekt zakupu energii na rynku bilansującym w celu dotrzymania warunków sprzedaży energii produkowanej w Spółce,
- wzrost kosztów ochrony środowiska o 955 tys. zł,
- wzrost kosztów podawania biomasy z tytułu zwiększonego wolumenu produkcji z biomasy o 326 tys. zł,
- wzrost kosztów o 1 853 tys. zł z tytułu niedoboru CO₂: wzrost o 1 946 tys. zł spowodowany utworzeniem rezerwy na zakup uprawnień do emisji CO₂ w 2012 roku, w 2011 roku wykorzystano rezerwę na CO₂ w kwocie 1 095 tys. zł oraz zakupiono prawa do emisji CO₂ w celu pokrycia niedoboru uprawnień w wartości 1 188 tys. zł. Całkowity efekt CO₂ na kosztach zmiennych w 2011 r. wyniósł 92 tys. zł,
- wzrost kosztów zakupu gazu o 365 tys. zł oraz zakupu energii na rynku bilansującym o 690 tys. zł.

	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.
Koszty zmienne	(351 335)	(323 698)	-	-	-	-	(351 335)	(323 698)
koszty paliwowe	(317 224)	(294 644)	-	-	-	-	(317 224)	(294 644)
akcyza	(511)	(327)	-	-	-	-	(511)	(327)
pozostałe koszty zmienne	(33 600)	(28 727)	-	-	-	-	(33 600)	(28 727)
Koszty stałe	(206 942)	(207 709)	(5 317)	(6 294)	(1 558)	(1 023)	(213 817)	(215 026)
koszty pracy	(60 825)	(65 981)	(4 624)	(5 338)	(952)	(663)	(66 401)	(71 982)
remonty	(17 728)	(25 732)	-	(22)	-	-	(17 728)	(25 754)
amortyzacja	(63 873)	(56 818)	(10)	(8)	-	-	(63 883)	(56 826)
usługi	(47 253)	(43 445)	(442)	(631)	-	(2)	(47 695)	(44 078)
pozostałe koszty stałe	(17 263)	(15 733)	(241)	(295)	(606)	(358)	(18 110)	(16 386)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(423)	(667)	-	-	-	-	(423)	(667)
Koszty razem	(558 700)	(532 074)	(5 317)	(6 294)	(1 558)	(1 023)	(565 575)	(539 391)

Koszty stałe wytworzenia sprzedanych produktów w 2012 roku wyniosły 213 817 tys. zł i były niższe o 1 209 tys. zł. Na obniżenie kosztów stałych miały wpływ niższe koszty pracy i koszty remontów, łącznie o 13 606 tys. zł. W 2012 roku koszty remontów spadły o 8 026 tys. zł a koszty pracy o 5 580 tys. zł w porównaniu do roku 2011.

Na spadek kosztów pracy w 2012 roku miały wpływ następujące czynniki:

- spadek wynagrodzeń i kosztów ubezpieczeń społecznych o kwotę 648 tys. zł w związku ze zmniejszeniem zatrudnienia o 23 osoby (stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2012 r. 536 osób, stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2011 r. 559 osób),
- spadek kosztów rezerw pracowniczych o 4 933 tys. zł, w tym 2 613 tys. zł z tytułu wypłaty świadczeń Program Indywidualnych Odejsć, 1 889 tys. zł rezerwy aktuarialne i 431 tys. zł premia za wyniki, premia o cele i rezerwa na urlopy.

Spadek kosztów remontów o 8 026 tys. zł to efekt mniejszej ilości przeprowadzonych modernizacji aniżeli w 2011 roku na korzyść zwiększonej ilości remontów kapitalizowanych kwalifikowanych jako inwestycje.

Pozycje kosztowe takie jak: amortyzacja, usługi, pozostałe koszty stałe wykazały łączny wzrost w 2012 r. o 12 397 tys. zł.

Wzrost kosztów amortyzacji urządzeń wytwórczych o kwotę 7 057 tys. zł jest efektem nowych środków trwałych przekazanych do użytkowania w 2011 i w 2012 roku.

Wzrost kosztów usług obcych o 3 617 tys. zł spowodowany został głównie:

- pojawieniem się pozycji kosztowych związanych ze świadczeniem nowych usług SLA przez Centrum Usług Wspólnych w wyniku włączenia obszarów: HR i Audyt Wewnętrzny w listopadzie i grudniu 2011 r. oraz Administracji i Telekomunikacji w grudniu 2012 r. (wzrost o 1 372 tys. zł). Koszt tych świadczeń na rzecz KOGENERACJI S.A. wyniósł 18 743 tys. zł w 2012 roku i 17 371 tys. zł w 2011 roku,
- wzrost kosztów rozwoju rynku o 1 045 tys. zł i reklamy o 648 tys. zł,
- wzrost kosztów usług prawnych o 368 tys. zł.

Nastąpił również wzrost pozostałych kosztów stałych o 1 724 tys. zł na skutek m.in. wzrostu kosztów podatków o 881 tys. zł.

d. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

W 2012 roku wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i ukształtował się na poziomie 7 265 tys. zł, natomiast w roku 2011 był dodatni i wyniósł 155 tys. zł. Spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej w roku 2012 w stosunku do roku 2011 (o 7 420 tys. zł) to przede wszystkim efekt wyższych pozostałych kosztów operacyjnych o 8 026 tys. zł oraz wyższych pozostałych przychodów operacyjnych o 606 tys. zł.

Wyższe o 8 026 tys. zł pozostałe koszty operacyjne to efekt głównie:

- 7 035 tys. zł aktualizacji wycen instrumentów finansowych: transakcji forward na zakup CO₂ (2 097 tys. zł) oraz SWAP EUA/CER (5 669 tys. zł). Na dzień 31 grudnia 2011 r. wycena instrumentów wynosiła 731 tys. zł,
- 1 000 tys. zł utworzenie rezerwy na likwidację nakładów inwestycyjnych,
- wzrostu kosztów aktywów oddanych w leasing o 476 tys. zł,
- w 2011 r. utworzono rezerwę w kwocie 850 tys. zł na ekwiwalent energetyczny dla emerytów (rozwiązanie rezerwy w pozostałych przychodach operacyjnych w 2012 r.).

Wyższe o 606 tys. zł pozostałe przychody operacyjne to efekt głównie:

- 1 461 tys. zł częściowego rozwiązania rezerwy utworzonej w 2007 r. na ryzyko podatkowe,
- 1 112 tys. zł przychodów z tytułu otrzymanego odszkodowania za uszkodzony w 2011 r. silos na biomasę,
- 937 tys. zł rozwiązania rezerwy na ekwiwalent energetyczny dla emerytów (efekt wyceny aktuarialnej),
- wystąpienia dodatkowych przychodów w 2011 r. z tytułu likwidacji jednostki zależnej w kwocie 2 517 tys. zł.

e. Wynik na działalności finansowej

Wyższy wynik na działalności finansowej w 2012 roku o kwotę 8 910 tys. zł to przede wszystkim efekt uzyskania wyższych przychodów finansowych o 8 137 tys. zł (w tym: z tytułu otrzymanych dywidend przychody wyższe o kwotę 2 084 tys. zł) i równocześnie niższych kosztów finansowych o 773 tys. zł.

Wzrost przychodów finansowych był efektem na sprzedaży jednostki zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o. Spółka odnotowała zysk na transakcji w wysokości 6 804 tys. zł. Wyższe były też przychody finansowe z tytułu dywidend w 2012 r. o 2 084 tys. zł oraz z tytułu aktualizacji wyceny kontraktu forward zabezpieczającego kurs euro w wysokości 810 tys. zł.

Spółka osiągnęła niższe przychody finansowe o 1 446 tys. zł z tytułu odsetek od jednostki powiązanej ze względu na spłatę części kapitału pożyczki w 2011 r. i 2012 r. oraz niższe przychody z tytułu odsetek od lokat o 510 tys. zł.

Poziom kosztów finansowych był niższy o 773 tys. zł głównie z tytułu aktualizacji wyceny kontraktu forward zabezpieczającego kurs euro o 677 tys. zł.

f. Wynik finansowy netto

Spółka w 2012 roku osiągnęła wynik finansowy netto w kwocie 69 284 tys. zł, natomiast w 2011 roku wynik ten ukształtował się na poziomie 98 314 tys. zł. Niższy wynik netto z całokształtu działalności o 29 030 tys. zł to skutek:

- spadku wyniku na sprzedaży podstawowych produktów o 36 294 tys. zł z powodu wzrostu kosztu własnego sprzedaży (o 5%) i spadku uzyskanych przychodów ze sprzedaży (spadek o 2%). Niższe przychody ze sprzedaży w roku 2012 to głównie niższe przychody ze sprzedaży certyfikatów o 27 612 tys. zł (ceny certyfikatów zielonych spadły o 10% a czerwonych spadły o 57%), a także wynik na sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ niższy o kwotę 8 820 tys. zł w porównaniu do roku 2011. Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej utrzymały się na poziomie roku 2011 a przychody ze sprzedaży ciepła wzrosły o 27 612 tys. zł,
- na wzrost kosztu własnego sprzedaży o 5% wpłynęły wyższe ceny węgla i wyższe koszty spalanej biomasy,
- niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 7 420 tys. zł jako efekt czynników opisanych w pkt. d,
- wyższy wynik z działalności finansowej o 8 910 tys. zł osiągnięto głównie z tytułu dodatniego wyniku na transakcji sprzedaży spółki zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o. (6 804 tys. zł) oraz wyższej dywidendy otrzymanej od spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. o 2 726 tys. zł (53 982 tys. zł w 2012 roku i 51 256 tys. zł w 2011 roku).

g. Podstawowe wskaźniki ROA, ROE, ROCE

w %	od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.	Zmiana (%)
Rentowność aktywów (ROA)	4,87	7,19	(32)
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	7,42	10,57	(30)
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	2,29	7,13	(68)

Wskaźniki rentowności osiągnięte przez Spółkę w roku 2012 były niższe w relacji do roku 2011.

Wskaźnik ROA jest niższy o 32%, co jest konsekwencją niższego zysku netto o 30% oraz wzrostu aktywów o 4%. Wskaźnik ROE jest również niższy o 30%, co jest efektem niższego zysku netto o 30% a także wzrostu kapitałów o 0,4%. Wskaźnik ROCE spadł o 68% ze względu na spadek wyniku na działalności operacyjnej o 66% a także równoległy wzrost kapitału zaangażowanego o 6% (wzrost zadłużenia Spółki i spadek inwestycji długoterminowych na skutek spłaty pożyczki przez jednostkę zależną).

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.

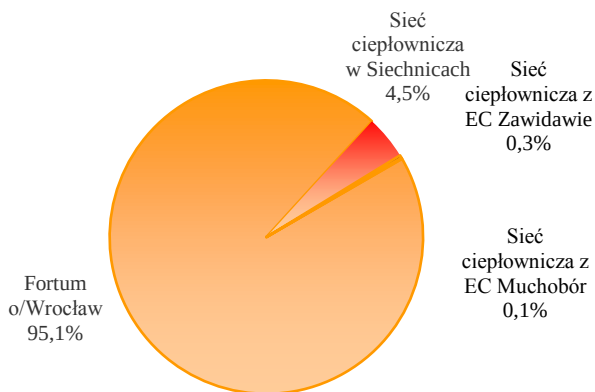
Kolejna *Taryfa dla ciepła* została zatwierdzona przez Prezesa URE w dniu 3 września 2012 r. (decyzja OWR-4210-33/2012/1276/XIII-A/AŁ) i obowiązuje od 1 października 2012 r. Natomiast dla taryfy na energię elektryczną Spółka uzyskała zwolnienie z obowiązku przedkładania do zatwierdzenia (decyzja OWR-4211-5(4)/2005/1276/SS Prezesa URE z dnia 23 czerwca 2005 r.). Ponadto, uzyskano decyzję zmiany taryfy dystrybucyjnej dla energii elektrycznej znak OWR-4211-28/2012/1276/II-B/RP z dnia 17 grudnia 2012 r.

Podstawowe rynki zbytu w 2012 roku tworzyli:

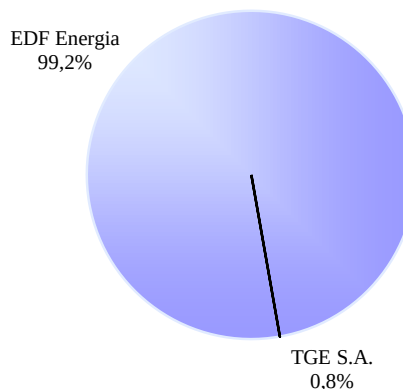
- odbiorcy podłączeni do systemu ciepłowniczego Wrocławia i Siechnic, którym ciepło dostarczane jest poprzez sieci ciepłownicze:
 - sieć lokalnego dystrybutora ciepła, tj. Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. Oddział we Wrocławiu – 95,1 % sprzedaży ciepła,
 - sieć ciepłowniczą w Siechnicach (Gmina Św. Katarzyna) – 4,5 % sprzedaży ciepła,
 - sieć ciepłownicza z EC Zawidawie – 0,3 % sprzedaży ciepła,
 - sieć ciepłownicza z EC Muchobór – 0,1% sprzedaży ciepła.
- odbiorcy energii elektrycznej wyprodukowanej w skojarzeniu z ciepłem:
 - EDF Energia Sp. z o.o. (do dnia 10 września 2012 r. Everen Sp. z o.o.) – 99,2 % sprzedaży energii,
 - obowiązkowa sprzedaż na TGE w ramach art. 49a PE – 0,8 % sprzedaży energii.

KOGENERACJA S.A. świadczy także na rzecz PSE – Operator S.A. usługę dyspozycyjności jednostek wytwórczych (usługi systemowe). W 2012 roku Spółka uzyskała przychody z powyższego tytułu w okresie od kwietnia do lipca na łączną kwotę 354 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 EDF Energia Sp. z o.o. Fizycznie energia elektryczna wprowadzana jest do sieci rozdzielczej TAURON Dystrybucja S.A.

c. Powiązanie z dostawcami

<i>Przedmiot umowy</i>	<i>Dostawca</i>	<i>Umowa</i>
Dostawy węgla energetycznego	Energokrak Sp. z o.o. (obecnie EDF Paliwa Sp. z o.o.)	Umowa nr SW/05/174/UH zawarta w dniu 6 lipca 2005 r. Obowiązuje do dnia 30 czerwca 2021 r.
Dostawy 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. (obecnie EDF Kraków S.A.) działająca w imieniu swoim i spółek Grupy EDF Polska / Lotos Asphalt Sp. z o.o.	Umowa nr C3Z1200012 zawarta w dniu 1 czerwca 2012 r. Obowiązuje do dnia 31 maja 2013 r.
Przewóz i spedycja węgla kamiennego	Odratrans S.A. i Energokrak Sp. z o.o. (obecnie EDF Paliwa Sp. z o.o.)	Umowa wieloletnia nr 1/2005 zawarta w dniu 4 lipca 2005 r. Obowiązuje do 30 czerwca 2021 r.
Dostawy biomasy	EDF Paliwa Sp. z o.o.	Umowa na dostawę biomasy nr SB/12/444/UH zawarta 27 września 2012 r. Obowiązuje do 31 grudnia 2016 r.

5. Umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w 2012 roku

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

Umowa znacząca – umowa z ING Bank Śląski S.A.

W dniu 25 czerwca 2012 r. zostały zawarte następujące umowy w ramach pakietu umów tzw. systemu cash-pool:

- Umowa ramowa,
- Umowa Świadczenia Usługi Zarządzania Płynnością W Formie Limitów Dziennych,
- Porozumienie Uczestników Umowy Świadczenia Usługi Zarządzania Płynnością W Formie Limitów Dziennych.

Przedmiotem ww. umów jest świadczenie przez ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach na rzecz KOGENERACJI S.A. i spółek Grupy EDF w Polsce usługi kompleksowego zarządzania wspólną płynnością finansową grupy powiązanych kapitałowo podmiotów prawnych, mającej na celu ułatwienie zarządzania środkami pieniężnymi.

Wysokość limitu zadłużenia w systemie cash-pool w układzie dziennym dla Spółki została określona na poziomie 30 000 tys. zł, w układzie narastającym na poziomie 260 000 tys. zł, limit nadwyżki w układzie narastającym na poziomie 100 000 tys. zł (*Raport Bieżący 14/2012*). Umowy zostały zawarte na okres 12 miesięcy począwszy od dnia zawarcia umów i mogą zostać automatycznie przedłużone. Porozumienie Uczestników (...) zostało zmienione aneksem w dniu 19 listopada 2012 r. w wyniku zwiększenia limitu zadłużenia w układzie narastającym z kwoty 260 000 tys. zł do wysokości 296 000 tys. zł (*Raport Bieżący 32/2012*).

W dniu 1 sierpnia 2012 r. do systemu przystąpiła również spółka zależna EC Zielona Góra S.A. (*Raport Bieżący 21/2012*).

Dostawy biomasy - umowa znacząca z EDF Paliwa Sp. z o.o.

W dniu 27 września 2012 r. została zawarta umowa znacząca z EDF Paliwa 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 31/2012*).

Umowa z konsorcjum Rafako S.A. i PBG S.A. w upadłości układowej

W dniu 6 grudnia 2012 r. została zawarta umowa znacząca: *Zaprojektowanie, wykonanie i uruchomienie instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą według technologii wapienno – gipsowej w Elektrociepłowni Wrocław (Raport Bieżący 33/2012)*. Wykonawca jest zobowiązany do przekazania przedmiotu umowy do eksploatacji w terminie nie później niż w dniu 31 października 2015 r.

6. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

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

W 2012 roku 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 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 2012 roku przedstawiono w poniższej tabeli. Jako podmiot powiązany wykazano również EDF Energia Sp. z o.o. Spółka ta nie jest bezpośrednio powiązana kapitałowo z KOGENERACJĄ S.A., ale wchodzi w skład Grupy EDF w Polsce oraz pomiędzy spółkami przeprowadzane 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 2012, *III Noty objaśniające*, nota 40 *Transakcje z podmiotami powiązanymi*.

w tysiącach złotych	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami w bieżącym okresie	Zakupy/Koszty poniesione w transakcjach ze spółkami w bieżącym okresie
EC Zielona Góra S.A.	54 480	-
EDF Energia Sp. z o.o.	299 984	9 414
EDF Paliwa Sp. z o.o.	277	321 211
EDF Polska Centrala Sp. z o.o.	1	1 970
EDF Polska CUW Sp. z o.o.	76	21 478
EDF Assurances	1 112	2 116
EDF S.A.	-	185
PPO Siechnice Sp. z o.o.*)	6 170	2
Renevis Sp. z o.o.	985	11 793
	363 085	368 169

*) Przychody i koszty poniesione w transakcjach ze spółką PPO Siechnice Sp. z o.o. wykazano za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 kwietnia 2012 r. W dniu 30 kwietnia 2012 r. KOGENERACJA S.A. sprzedała 100% udziałów w spółce PPO Siechnice Sp. z o.o. spółce Citronex I Sp. z o.o.

Koszty poniesione w transakcjach z EDF Polska CUW Sp. z o.o. obejmują usługi wsparcia funkcji nietechnicznych, EDF Assurances świadczy usługi ubezpieczenia majątku.

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 2012 r.

Stan na 31 grudnia 2012 r.

w tysiącach złotych		Kwota wg umowy	Stopa procentowa	Waluta	Zaciągnięcie kredytu/pożyczki	Wartość do spłaty	Termin wymagalności
Kredyty							
BOŚ	Kredyt inwestycyjny	51 000	WIBOR 3M + 2,85%	PLN	13-07-2009	26 715	29-03-2013*
ING	Cash-pool	296 000	WIBOR 1M + 0,45%	PLN	25-06-2012	228 793	25-06-2013

*) W dniu 29 marca 2013 r. nastąpiła całkowita spłata kredytu inwestycyjnego, zgodnie z harmonogramem ostatnia spłata raty kredytu przewidziana była na 30 września 2015 r.

a. Umowy kredytów i pożyczek zaciągnięte w 2012 roku

1) Cash-pool – ING Bank Śląski S.A.

W dniu 25 czerwca 2012 r. zostały zawarte następujące umowy w ramach pakietu umów tzw. systemu cash-pool:

- Umowa ramowa,
- Umowa Świadczenia Usługi Zarządzania Płynnością W Formie Limitów Dziennych,
- Porozumienie Uczestników Umowy Świadczenia Usługi Zarządzania Płynnością W Formie Limitów Dziennych

(Raport Bieżący 14/2012).

Oprocentowanie dla salda ujemnego zostało określone na podstawie zmiennej stawki oprocentowania zależnej od stawki bazowej jaką jest WIBOR1M powiększony o marżę banku w wysokości 0,45%.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest system wzajemnych poręczeń opisany w punkcie 10 *Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje*.

b. Umowy kredytów i pożyczek zaciągnięte w latach poprzednich

w tysiącach złotych		Kwota wg umowy	Stopa procentowa	Waluta	Zaciągnięcie kredytu/pożyczki	Wartość do spłaty	Termin wymagalności
WFOŚ i GW	Pożyczka inwestycyjna	21 500	3,50%	PLN	29-12-2006	1 824	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 12 542 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 2012 roku wynosiło 1 824 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. 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 2012 r. wynosiło 26 715 tys. zł. Umowa powyższa miała obowiązywać do dnia 30 września 2015 r. jednak w dniu 29 marca 2013 r. nastąpiła całkowita, dobrowolna spłata kredytu na rzecz BOŚ S.A.

c. Wypowiedziane umowy kredytów i pożyczek zaciągnięte w latach poprzednich

1) Kredyt w rachunku bieżącym – ING Bank Śląski S.A.

W dniu 25 czerwca 2012 r. została rozwiązana Umowa kredytu w rachunku bankowym z dnia 27 października 2003 r. zawarta z ING Bank Śląski S.A., następnie zmieniona aneksem z dnia 25 sierpnia 2011 r. (*Raport Bieżący 16/2012, Raport Bieżący 24/2011*).

Przedmiotem ww. umowy był kredyt w rachunku bankowym wykorzystywany w związku z działalnością gospodarczą w następujących formach: saldo ujemne do wysokości 90 000 tys. zł oraz gwarancja do wysokości 13 000 tys. zł. Przyczyną rozwiązania ww. umowy przez jej strony było przystąpienie w dniu 25 czerwca 2012 r. do usługi kompleksowego zarządzania płynnością finansową typu cash-pool (*Raport Bieżący 14/2012*).

9. Udzielone pożyczki

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

a. Pożyczki udzielone w 2012 roku

W 2012 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 miały być spłacone do roku 2016 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 odsetek zatrzymanych w wysokości 6 308 tys. zł w grudniu 2012 r. (w listopadzie 2011 r. spółka dokonała spłaty kapitału w wysokości 26 592 tys. zł).

Stan na 31 grudnia 2012 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Kwota wg umowy</i>	<i>Stopa procentowa</i>	<i>Waluta</i>	<i>Udzielenie pożyczki</i>	<i>Wartość do spłaty wraz z odsetkami</i>	<i>Termin wymagalności</i>
----------------------------	-----------------------	-------------------------	---------------	----------------------------	---	----------------------------

Pożyczki

EC Zielona Góra S.A.	69 700	WIBOR 3M+ 1,3%	PLN	03-06-2002	3 712	31-01-2013*
----------------------	--------	----------------	-----	------------	-------	-------------

*) Przewidywana ostatnia spłata raty pożyczki miała nastąpić w dniu 30 czerwca 2016 r. Zgodnie z Aneks nr 2 z dnia 18 stycznia 2013 r. saldo w wysokości 3 712 tys. zł zostało spłacone w styczniu 2013 r.

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 2012 r.

<i>w złotych</i>	<i>Kwota wg umowy</i>	<i>Stopa procentowa</i>	<i>Waluta</i>	<i>Udzielenie pożyczki</i>	<i>Wartość do spłaty wraz z odsetkami</i>	<i>Termin wymagalności</i>
Roman Nowak	6 000	1%	PLN	01-05-2012	4 968	31-07-2015
Zbigniew Szymanek	6 000	1%	PLN	16-03-2010	640	31-03-2013
Henryk Zajas	30 000	1%	PLN	04-09-2009	16 500	30-09-2015
Henryk Zajas	8 000	1%	PLN	01-09-2011	5 010	31-12-2014
Danuta Żeleźna	30 000	1%	PLN	06-05-2008	9 000	31-05-2014
Danuta Żeleźna	6 000	1%	PLN	01-07-2011	3 420	31-07-2014

10. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

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

a. Gwarancje i poręczenia udzielone

W 2012 roku Spółka udzieliła poręczenia kredytów w ramach systemu cash-pool, których łączna wartość stanowi ponad 10% kapitałów własnych KOGENERACJI S.A.:

a. Poręczenie do maksymalnej wysokości 77 000 tys. zł na rzecz ING Bank Śląski S.A. na wypadek braku spłaty zobowiązań, w tym Limitów Dziennych oraz odsetek od tych Limitów Dziennych, z tytułu Umowy Świadczenia Usługi Zarządzania Płynnością W Formie Limitów Dziennych, przez dłużników – Spółki Grupy EDF w Polsce, tj.:

- EDF Polska CUW Sp. z o.o.,
- EDF Polska Centrala Sp. z o.o.,
- EDF Wybrzeże S.A. (dawniej Elektrociepłownie Wybrzeże S.A.),
- EDF Rybnik S.A. (dawniej Elektrownia „Rybnik” S.A.),
- EDF Energia Sp. z o.o. (dawniej Everen Sp. z o.o.),
- EDF Rybnik New Coal Sp. z o.o. (dawniej Elektrownia Ruda Sp. z o.o.),
- EDF Kraków S.A. (dawniej Elektrociepłownia „Kraków” S.A.),
- EDF Paliwa Sp. z o.o. (dawniej Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe Energokrak Sp. z o.o.),
- EDF Toruń S.A. (dawniej Toruńska Energetyka Cergia S.A.),
- Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o.
- EC Zielona Góra S.A.

Przedmiotowe poręczenie jest terminowe i zachowuje swoją ważność do dnia 31 lipca 2013 r.

Łączna kwota zobowiązań, które w części zostały poręczone przez Spółkę to kwota 989 000 tys. zł.

- b. Poręczenie do maksymalnej wysokości kwoty 33 000 tys. zł na rzecz ING Bank Śląski S.A. na wypadek braku spłaty zobowiązań Spółek Grupy EDF w Polsce wymienionych w pkt. powyżej, z tytułu Umowy Ramowej obejmujące spłatę wszystkich zobowiązań, w tym z tytułu linii gwarancyjnej, odsetek, prowizji i innych kosztów w tym kosztów egzekucji, w przypadku gdyby którakolwiek ze Spółek Grupy EDF w Polsce wymienionych w pkt. powyżej, nie spłaciła tych zobowiązań w terminie oznaczonym w Umowie Ramowej.

Przedmiotowe poręczenie jest terminowe i zachowuje swoją ważność do dnia 31 lipca 2014 r.

Łączna kwota zobowiązań, które w części zostały poręczone przez Spółkę to kwota 150 000 tys. zł.

- c. Poręczenie za zobowiązania EDF Polska CUW Sp. z o.o., z tytułu Umowy Kredytowej, którą EDF Polska CUW Sp. z o.o. zawarła z ING Bank Śląski S.A., na podstawie której ING Bank Śląski S.A. udzielił EDF Polska CUW Sp. z o.o. linii kredytowej w łącznej wysokości 150 000 tys. zł, do maksymalnej wysokości 33 000 tys. zł, obejmujące wynikające z ww. Umowy Kredytowej zobowiązania EDF Polska CUW Sp. z o.o., a w szczególności zobowiązania z tytułu linii kredytowej, odsetek, prowizji i innych kosztów, w tym kosztów egzekucji, w przypadku gdyby EDF Polska CUW Sp. z o.o. nie spłacił tych zobowiązań na rzecz ING Bank Śląski S.A. w terminie oznaczonym w ww. Umowie Kredytowej.

Przedmiotowe poręczenie jest terminowe i zachowuje swoją ważność do dnia 31 lipca 2013 r.

Poręczenia zostały udzielone odpłatnie, a wynagrodzenie z tego tytułu nie odbiega od wysokości wynagrodzeń za tego typu usługi występujących na rynku usług finansowych i zostało skalkulowane w oparciu o zasady proporcji w partycypowaniu ryzyka za udzielone poręczenie. Za poręczenie z tytułu Umowy Kredytowej Spółka otrzyma wynagrodzenie w kwocie 18 tys. zł, a za poręczenie z tytułu Umowy Świadczenia Usługi Zarządzania Płynnością W Formie Limitów Dziennych oraz Umowy Ramowej Spółka otrzyma wynagrodzenie w kwocie 18 tys. zł (*Raport Bieżący 15/2012*).

Model funkcjonowania systemu cash-pool zakłada udzielenie przez spółki Grupy EDF w Polsce wzajemnych poręczeń, dzięki którym będą dokonywane transfery środków pieniężnych. Wszystkie umowy z ING Bank Śląski S.A.: umowa świadczenia usługi zarządzania płynnością w formie limitów dziennych, umowa kredytowa, umowa ramowa, zawarte w ramach systemu cash-pool, są zabezpieczone poprzez wzajemne poręczenia.

Możliwe ryzyka związane z systemem poręczeń cash-pool opisano w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym KOGENERACJI S.A. za rok 2012, *III Noty objaśniające*, nota 38 *Należności i zobowiązania warunkowe*.

Szczegółowy wykaz wszystkich poręczeń i gwarancji udzielonych spółkom przedstawiono w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym KOGENERACJI S.A. za rok 2012, *III Noty objaśniające*, nota 38 *Należności i zobowiązania warunkowe*.

b. Gwarancje i poręczenia otrzymane

W 2012 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 2012 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 przekraczałaby 10% kapitałów własnych Spółki.

12. Emisja papierów wartościowych

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

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka nie posiadała wyemitowanych papierów wartościowych. Program emisji obligacji zawarty z Société Générale S.A. wygasł w dniu 19 grudnia 2012 r. Wpływy z emisji obligacji były przeznaczone 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 2012 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 2012 i 2011 kształtowały się jak w tabeli poniżej (wybrane dane).

w tysiącach złotych	Za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.	Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.	Zmiana (wartość)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	57 776	85 975	(28 199)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(35 428)	(37 517)	2 089
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(25 578)	(57 847)	32 269
Przepływy pieniężne netto, razem	(3 230)	(9 389)	6 159
Środki pieniężne na początek okresu	3 381	12 770	(9 389)
Środki pieniężne na koniec okresu	151	3 381	(3 230)

Zarządzanie zasobami finansowymi w 2012 roku nie pozwoliło na zrównoważenie przepływów pieniężnych Spółki, tj. sfinansowanie działalnością operacyjną wydatków inwestycyjnych i finansowych.

1) Działalność operacyjna

W roku sprawozdawczym 2012 w relacji do roku 2011, nastąpił spadek przepływów z działalności operacyjnej o 33%. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej spadły o 28 199 tys. zł, w 2012 roku wyniosły 57 776 tys. zł przy poziomie 85 975 tys. w 2011 roku.

Najistotniejszymi czynnikami kształtującymi przepływy z działalności operacyjnej były:

- niższy zysk z działalności operacyjnej EBITDA wypracowany w 2012 roku, który wpłynął ujemnie na stan środków pieniężnych o 24 574 tys. zł (94 010 tys. zł w 2012 roku i 118 584 tys. zł w 2011 roku),
- zmiana wysokości struktury kapitału pracującego w 2012 roku (zmiana stanu należności, zapasów, zobowiązań i świadczeń pracowniczych) o 19 344 tys. zł (w 2012 roku wartość ujemna 36 687 tys. zł a w 2011 roku 17 343 tys. zł). Na zmianę tę miały wpływ: zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług o 5 252 tys. zł, zmiana stanu zapasów o 6 290 tys. zł oraz zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 13 528 tys. zł.

2) Działalność inwestycyjna

W 2012 roku przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i osiągnęły wartość 35 428 tys. zł natomiast w 2011 roku osiągnęły poziom 37 517 tys. zł.

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych były niższe o 10 949 tys. zł (w 2012 roku: 109 488 tys. zł, w 2011 roku: 120 437 tys. zł), natomiast wydatki z tytułu nabycia aktywów finansowych osiągnęły niższy poziom o 11 538 tys. zł. W 2012 roku wydatki te ukształtowały się na poziomie 5 462 tys. zł (nabycie bonów dłużnych od spółki Renevis), podczas gdy w 2011 roku wydatki te ukształtowały się na poziomie 17 000 tys. zł (nabycie 49% udziałów spółki PPO Siechnice oraz bonów dłużnych od spółki Renevis). Struktura inwestycji kapitałowych została przedstawiona w notce II.6 *Główne inwestycje krajowe i zagraniczne*.

Równolegle Spółka odnotowała niższe wpływy inwestycyjne w 2012 roku o 20 398 tys. zł (79 522 tys. zł w 2012 roku i 99 920 tys. zł w 2011 roku). Wpływy z tytułu otrzymanych dywidend wzrosły o 2 084 tys. zł (54 184 tys. zł w 2012 roku: w tym dywidenda od EC Zielona Góra S.A. w wysokości 53 982 tys. zł i 52 100 tys. zł w 2011 roku: w tym dywidenda od EC Zielona Góra S.A. w wysokości 51 256 tys. zł). W 2012 r. spółka zależna EC Zielona Góra dokonała spłaty pożyczki w kwocie 7 278 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 kolejnym oraz wpływ z tytułu wykupu bonów od jednostki zależnej w kwocie 10 500 tys. zł.

3) Działalność finansowa

Saldo przepływów z działalności finansowej w 2012 roku osiągnęło wartość ujemną 25 578 tys. zł i spadło o 56% w stosunku do roku porównawczego. W roku 2011 saldo to było na poziomie 57 847 tys. zł. Zmiana ta spowodowana była faktem, iż w 2012 roku wpływy finansowe wzrosły w porównaniu do roku 2011 (227 706 tys. zł w 2012 r. i 70 571 tys. zł w 2011 r.) i jednocześnie wzrosły wydatki finansowe o 124 866 tys. zł, co spowodowane było przejściem na system cash-pool a więc: wykupem obligacji w kwocie 111 220 tys. zł oraz spłatą kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 66 299 tys. zł (10 869 tys. zł w 2011 r.).

4) Przepływy pieniężne netto

Przepływy pieniężne netto razem wykazały wartość ujemną w 2012 roku w kwocie 3 230 tys. zł. W roku porównawczym kwota ta była ujemna i wynosiła 9 389 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec 2012 roku wyniósł 151 tys. zł, stan na koniec 2011 roku wyniósł 3 381 tys. zł.

b. Płynność finansowa

	31 grudnia 2012 r.	31 grudnia 2011 r.	Zmiana (%)
Płynność bieżąca	0,76	0,87	(12)
Płynność szybka	0,41	0,45	(9)

Wskaźniki płynności, jakie osiągnęła Spółka w 2012 roku ukształtowały się na niższym poziomie w stosunku do 2011 roku: płynność bieżąca 0,76 a płynność szybka na poziomie 0,41. Na poziom tych wskaźników w stosunku do końca roku 2011 wpłynął wolniejszy przyrost aktywów obrotowych – o 11 %, aniżeli przyrost zobowiązań krótkoterminowych – o 21 %.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Spółka posiadała zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 170 tys. zł oraz zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 257 332 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 2012 r. nie dokonano inwestycji kapitałowych. Spółka zainteresowana jest 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 cash-pool, dotacje a także środki własne.

Poniżej przedstawiono nakłady inwestycyjne, które poniesiono w roku 2012 i 2011.

	<i>Za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.</i>
Inwestycje wewnętrzne	100 935	102 633
Inwestycje zewnętrzne	13 615	23 569
Razem	114 550	126 202
Inwestycje kapitałowe	-	7 028

a. Inwestycje wewnętrzne

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

W 2012 roku znacząca część ogólnych nakładów skierowana była na remont kapitalizowany wraz z modernizacją urządzeń bloku BC-2. Zadania inwestycyjne przeprowadzane w 2012 roku były finansowane ze środków własnych Spółki oraz ze środków zewnętrznych (system cash-pool).

Do najważniejszych zadań zrealizowanych w 2012 roku należy zaliczyć:

- ulepszenie urządzeń bloku BC-2 EC Wrocław,
- modernizacja rozdzielni elektrycznych,
- instalacja odazotowania spalin w EC Wrocław,
- ulepszenie urządzeń bloku BC-1 EC Wrocław,
- inwestycja trigeneracji we Wrocławskim Parku Technologicznym (WPT),
- remont kapitalizowany kotła K-2 w EC Czechnica,
- ulepszenie urządzeń bloku BC-3 w EC Wrocław,
- modernizacja układu kondensatu na bloku BC-2 w EC Wrocław,
- remont kapitalizowany kotła K-2 w EC Czechnica,
- modernizacja wirnika generatora TG-2 w EC Czechnica.

Największą inwestycją zaplanowaną na rok 2013 jest budowa instalacji odsiarczania spalin bloków w EC Wrocław (umowa znacząca, *Raport Bieżący 33/2012*).

Do pozostałych najważniejszych zadań zaplanowanych na 2013 rok należy zaliczyć:

- modernizacja EC Zawidawie,
- ulepszenie urządzeń bloku BC-3 EC Wrocław,
- remont kapitalizowany turbozespołu TG-2 w EC Czechnica,
- modernizacja układu sterowania, zabezpieczeń i pomiarów rozliczeniowych pomiędzy blokami BC-1, 2 i 3, a rozdzielnią R-144 ul. Długa (W),
- instalacja odazotowania spalin kotła K-1 w EC Wrocław,
- modernizacja rozdzielni elektrycznych.

Zadania inwestycyjne przeprowadzane w 2013 roku będą finansowane ze środków własnych Spółki oraz ze środków zewnętrznych, w tym przyznana dotacja z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego na modernizację ciepłowni Zawidawie.

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 2012 roku przyłączono do sieci ciepłowniczej odbiorców o łącznej mocy 36,14 MW_t, odpowiednio: na terenie Wrocławia 86 węzłów o mocy 32,83 MW_t, w tym m.in. poprzez budowę własnych węzłów u odbiorców ze środków własnych Spółki. Jednocześnie w Siechnicach i Świętej Katarzynie wybudowano 30 węzłów na własnej sieci ciepłowniczej o mocy 3,31 MW_t.

W 2012 roku kontynuowano realizację budowy nowej sieci ciepłowniczej na terenie Świętej Katarzyny oraz wybudowano na terenie Wrocławia własną sieć ciepłowniczą zasilającą obiekty przy ul. Długiej bezpośrednio ze źródła. Działania związane z nowymi przyłączeniami będą kontynuowane i rozwijane.

c. Inwestycje kapitałowe

W 2012 roku KOGENERACJA S.A. sprzedała 37 361 udziałów spółki zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o. W jednostkowym rachunku zysków i strat Spółki za 2012 rok odnotowano w przychodach finansowych wynik na sprzedaży udziałów spółki zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o. w wysokości 6 804 tys. zł.

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 2012 roku należy odnotować następujące zdarzenia, które miały wpływ na działalność Spółki:

- 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.(2 323 302 szt. akcji, tj. 15,59 % udziału w kapitale i głosach), w następstwie transakcji EnBW Investment I i EnBW AG nie posiadają już akcji Spółki,
- sprzedaż akcji Towarowej Giełdy Energii S.A.,
- sprzedaż udziałów spółki zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o.
- sprzedaż nadwyżek CO₂ osiągniętych w roku 2012 za kwotę 13 903 tys. zł,

- spadek cen certyfikatów „zielonych” i spadek cen certyfikatów „czerwonych”,
- przekazano na dywidendę kwotę 65 709 tys. zł (w 2012 roku 4,41 zł/akcję; w 2011 roku 3,50 zł/akcję),
- otrzymano dywidendę od EC Zielona Góra S.A. w wysokości 53 982 tys. zł (w 2011 roku KOGENERACJA S.A. otrzymała dywidendę z EC Zielona Góra S.A. w wysokości 51 256 tys. zł),
- kontynuacja wydzielania działalności nieprodukcyjnej Spółki, do EDF Polska Centrum Usług Wspólnych Sp. z o.o. i EDF Centrala Sp. z o.o. (w 2012 r. przeniesiono działalność w obszarach: Administracja i Telekomunikacja),
- 3 września 2012 r. została zatwierdzona decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki nr OWR-4210-33/2012/1276/XIII-A/AŁ „Taryfa dla ciepła” dla KOGENERACJI S.A., która obowiązuje od 1 października 2012 r.

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

• Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki; wybór członków Rady Nadzorczej

W dniu 22 stycznia 2013 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które powołało do Rady Nadzorczej Pana Ryadh Boudjemadi (*Raport Bieżący 1,2,3*).

• Nabycie bonów dłużnych spółki zależnej Renevis Sp. z o.o.

W dniu 1 lutego 2013 r. KOGENERACJA S.A. nabyła bono dłużne o wartości nominalnej 5 800 tys. zł wyemitowane przez Renevis Sp. z o.o. termin spłaty należności z bonów przypada na dzień 31 stycznia 2014 r. Transakcja ma charakter inwestycyjny i została zawarta na warunkach rynkowych za pośrednictwem Raiffeisen Bank Polska S.A.

• Zmiana umowy znaczącej – umowa na dostawy biomasy

W dniu 27 lutego 2013 r. został zawarty aneks do umowy znaczącej na dostawy biomasy z dnia 27 września 2012 r. z EDF Paliwa Sp. z o.o., zmieniający postanowienia określające wysokość kar umownych oraz wolumen dostarczanej biomasy (*Raport Bieżący 5/2013*).

• Zmiana umowy znaczącej – kredyt inwestycyjny

W dniu 29 marca 2013 r. spółka dokonała dobrowolnej przedterminowej spłaty kredytu inwestycyjnego w kwocie 26 715 tys. zł na rzecz Banku Ochrony Środowiska S.A. na podstawie postanowień umowy kredytowej – umowy znaczącej (*Raport Bieżący 6/2013*).

3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Spółki za 2012 rok

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

a. Sprzedaż nadwyżek uprawnień do emisji CO₂

W dniu 20 stycznia 2012 r. Spółka dokonała sprzedaży nadwyżki uprawnień CO₂ za rok 2011 w ilości 50 tys. ton za kwotę 1 446 tys. zł. W grudniu 2012 r. dokonano sprzedaży uprawnień CO₂ za rok 2012 w ilości 470 tys. ton uzyskując przychód w wysokości 12 457 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Spółka posiadała niedobór uprawnień do emisji CO₂, w ilości 59 tys. ton, które zostaną pokryte zakupionymi uprawnieniami do emisji, ujętymi w księgach jako zapas o wartości 2 227 tys. zł (do momentu finalnego rozliczenia w kwietniu 2013 r.). Zakupiony wolumen uprawnień CO₂ to 70 tys. ton.

b. Korekta zapasów węgla

W 2012 r. Spółka dokonała korekty inwentaryzacyjnej zapasów węgla na kwotę 8 804 tys. zł (niedobór). Korekta została wprowadzona w czerwcu 2012 r. Wówczas Spółka dokonała korekty inwentaryzacyjnej zapasów węgla na kwotę 9 541 tys. zł (niedobór). Korekta wolumenu 26,7 tys. ton węgla została dokonana jako efekt stwierdzenia różnicy w stanie węgla w zapasie, pomiędzy wielkością ewidencyjną a wynikiem obmiaru hałdy węgla przeprowadzonym na dzień 31 maja 2012 r. (29,2 tys. ton niedobór) oraz jako wynik kolejnych obmiarów w II półroczu 2012 r. (2,5 tys. ton nadwyżka).

Według pierwszych ustaleń jedną z przyczyn odchyleń w ewidencji były błędy we wskazaniach wag w pierwszym kwartale 2012 r. Jako inne, potencjalne przyczyny powstałej różnicy można wskazać m. in. błędy w operatach geodezyjnych obmiaru

węgla na hałdzie w EC Wrocław, zmniejszenie masy składowanego węgla wskutek zjawiska odparowywania wody i zmniejszenia parametru wilgotności, a także skumulowane odchylenia w masie węgla w dostawach.

Audyt zewnętrzny zlecony przez Zarząd w celu zdiagnozowania przyczyn odchyleń potwierdził w swoich raportach wstępną diagnozę wskazując na trzy główne przyczyny wystąpienia różnicy inwentaryzacyjnej węgla:

- nieprawidłowe wskazania wag przenośnikowych w okresie XI/2011–III/2012 – ok. 15 tys. ton*
- błędne wyniki obmiarów hałdy – błędna wartość gęstości węgla – ok. 8 tys. ton*
- ubytki naturalne – utrata wilgoci węgla – ok. 2 tys. ton*

*) dane na podstawie raportu z audytu spółki Energopomiar Gliwice, która oszacowała również niepewność zmierzonego odchylenia na poziomie 12 tys. ton (w okresie 31 grudnia 2011 r. do 2 sierpnia 2012 r.).

c. Sprzedaż PPO Siechnice Sp. z o.o.

W jednostkowym rachunku zysków i strat Spółki za 2012 r. odnotowano w przychodach finansowych wynik na sprzedaży udziałów spółki zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o. w wysokości 6 804 tys. zł.

W związku ze sprzedażą udziałów spółki zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o. rozpoznano kontrakt powiązany na sprzedaż ciepła. Wartość kontraktu na sprzedaż ciepła została ujęta w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji *Wartości niematerialne* w kwocie 7 075 tys. zł i będzie podlegała amortyzacji w kolejnych latach do końca 2016 r. (w proporcji do ilości gwarantowanych dostaw ciepła). Łączny wpływ na wynik finansowy netto na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniósł 5 111 tys. zł, w tym wartość kontraktu brutto 7 075 tys. zł, amortyzacja 765 tys. zł i podatek odroczony 1 199 tys. zł.

Transakcja sprzedaży udziałów PPO Siechnice Sp. z o.o. została szczegółowo omówiona w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. w rozdziale C.III., punkt 2 i 3 oraz w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w rozdziale C.III., punkt 2 i 3.

d. Wycena kontraktów forward SWAP i na zakup CO₂

W 2008 r. Spółka zawarła transakcje forward na wymianę uprawnień EUA/CER. Transakcja wymiany uprawnień zostanie zrealizowana w kwietniu 2013 r. i dla potrzeb sporządzenia sprawozdania finansowego zdarzenie zostało zakwalifikowane do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy w kwocie 3 977 tys. zł i ujęte jako *Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*.

W 2012 r. Spółka zawarła transakcje forward na zakup uprawnień do emisji CO₂. Transakcja zakupu 382 tys. ton emisji CO₂ zostanie zrealizowana w styczniu 2014 r. i dla potrzeb sporządzenia sprawozdania finansowego zdarzenie zostało zakwalifikowane do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy w kwocie 2 097 tys. zł i ujęte jako *Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*.

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 2012 roku zostało przyłączone 36,14 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 Mg) na każdy rok obowiązywania II KPRU:

rzeczywista emisja w 2012 r. wynosiła	– 1 216 647 Mg
roczny przydział emisji	– 1 626 966 Mg
nadwyżka za rok 2011	– 352 Mg
sprzedaż nadwyżek uprawnień	– 470 000 Mg
stan na koniec 2012 r. (niedobór)	– 59 329 Mg
uprawnienia zakupione w 2012 r.	– 70 000 Mg
bilans roku 2012 po rozliczeniu całkowitym (nadwyżka)	– 10 671 Mg

Niedobór uprawnień CO₂ w ilości 59 329 Mg ujęto w księgach za rok 2012 jako rezerwę w kwocie 1 946 tys. zł. W dniu 1 grudnia 2012 r. dokonano także zakupu brakujących uprawnień w ilości 70 000 Mg celem zbilansowania rachunku emisji Spółki za rok 2012. Pozostałe uprawnienia w ilości 10 671 Mg zostały przeniesione na kolejny okres rozliczeniowy.

3) Sytuacja sektora energetycznego

W 2012 r. sytuację przedsiębiorstw na rynku energii elektrycznej kształtowały następujące czynniki zewnętrzne:

- spadek zapotrzebowania na energię elektryczną

Zapotrzebowanie na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym (KSE) było niższe o 2,94% w stosunku do roku ubiegłego. Do głównych czynników warunkujących ten spadek była słabnąca dynamika produkcji przemysłowej oraz pogarszająca się sytuacja w polskiej gospodarce.

- spadek cen energii

Odnotowano także spadek cen energii na rynku terminowym, na który wpłynęły: spadek notowań uprawnień do emisji CO₂, rosnący poziom zapasów węgla w kopalniach oraz u krajowych producentów energii elektrycznej, spadek produkcji przemysłowej i związany z tym spadek krajowego zapotrzebowania na energię elektryczną, strategia grup energetycznych,

posiadających niedobór mocy produkcyjnych w stosunku do wolumenu energii dostarczanej odbiorcom końcowym, polegająca na możliwie tanim zakupie energii na rynku w celu jej dalszej odsprzedaży oraz rosnąca generacja z OZE, wypierająca z rynku najdroższe elektrownie konwencjonalne i w rezultacie obniżająca ceny energii na rynku hurtowym.

- *spadek cen certyfikatów zielonych i czerwonych*

W 2012 roku nastąpił również znaczny spadek cen certyfikatów zielonych. Główną przyczyną takiej sytuacji była nadpodaż praw majątkowych na rynku związana z większą produkcją energii ze źródeł odnawialnych wobec wolumenu potrzebnego do umorzenia. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na obniżenie wartości praw majątkowych było opóźnienie wdrożenia nowej ustawy o OZE, zmieniającej system wsparcia dla producentów energii ze źródeł odnawialnych. Podobna sytuacja miała miejsce w przypadku certyfikatów czerwonych, których ceny straciły w listopadzie 2012 r. ponad 50 % swojej wartości. Uzyskany poziom cen stanowi zaledwie 8% wysokości opłaty zastępczej. Za ostrym spadkiem notowań certyfikatów stoi niepewność dotycząca sytuacji prawnej związana z brakiem przepisów przedłużających dotychczasowy system wsparcia kogeneracji i w związku z tym ich wyprzedaż przez posiadaczy praw majątkowych. Propozycja Ministra Gospodarki dotycząca umarzania certyfikatów tylko w roku, w którym wyprodukowano wspieraną nimi energię było kolejnym czynnikiem wpływającym negatywnie na poziom cen.

Sytuacja na rynkach energii elektrycznej i certyfikatów w 2013 r. będzie związana głównie z regulacjami prawnymi i tempem ich wdrażania:

- projekt przedłużenia do końca marca 2015 r. systemu wsparcia wytwarzania energii elektrycznej i ciepła w jednostkach wysokosprawnej kogeneracji,
- ponowne przekazanie tzw. trójpaku, czyli nowelizacji prawa energetycznego oraz ustaw z nim związanych, do prac w podkomisji.

b. Czynniki wewnętrzne

1) Strategia KOGENERACJI S.A.

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

W roku 2012 została zaktualizowana „Strategia KOGENERACJI S.A. do 2016 roku”. W wyniku tych prac dokonano weryfikacji Planu Strategicznego Spółki, obejmującego lata 2012-2016 oraz zaktualizowano cele organizacji.

Strategia do 2016 roku opiera się na 5. Celach Strategicznych:

- A. *Poprawa bezpieczeństwa i higieny pracy oraz zarządzania jakością i środowiskiem w Spółce* – w ramach celu Spółka zdecydowała o poddaniu się kontroli firmy DuPont w zakresie systemu zarządzania BHP. Po przeprowadzeniu szeregu działań organizacyjnych i operacyjnych osiągnięto zadowalający wynik kontroli.
- B. *Utrzymanie pozycji lidera na rynku ciepła* - w ramach celu Spółka realizowała działania związane zarówno z rozwojem sieci jak i budowaniem wizerunku oraz rozszerzaniem usług poprzez wdrożenie oferty dystrybucyjnej dla energii elektrycznej, ciepła i chłodu.
- C. *Zapewnienie oczekiwanej rentowności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.* - w ramach celu Spółka skoncentrowała się na zróżnicowanych aspektach zarządzania mających wpływ na finansową stronę prowadzenia działalności.
- D. *Poprawa efektywności wytwarzania i ograniczanie negatywnego wpływu na środowisko* poprzez dostosowanie urządzeń EC Czechnica do spalania biomasy oraz urządzeń produkcyjnych do spełniania przyszłych wymagań środowiskowych.
- E. *Rozwijanie kompetencji pracowników przy uwzględnieniu aspektów społecznych* - w ramach celu kontynuowano realizację planów rozwojowych posiadanych kompetencji, głównie przez pracowników z obszarów technicznych.

Powyższe Cele Strategiczne przełożono na konkretne 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 Spółki oraz Dyrektorom Operacyjnym.

W roku 2012 przeprowadzono dwukrotnie okresowy monitoring realizacji celów. Podczas tych spotkań określone zostały także obszary wrażliwe na niepowodzenie.

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.

W dniach 12-15 czerwca 2012 r. został przeprowadzony przez firmę DuPont audyt Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem. Średni wynik dla ocenianych elementów (12 elementów kultury bezpieczeństwa oraz zarządzanie bezpieczeństwem podwykonawców) wyniósł 2,9. Odnotowano znaczącą poprawę w stosunku do poprzedniego audytu, przeprowadzonego w roku 2010, podczas którego uzyskano średni wynik 1,7.

3) Zarządzanie przez Cele

W 2012 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 2012 roku zostały zawarte szczegółowe Kontrakty o Cele pomiędzy Dyrektorem Generalnym a poszczególnymi Dyrektorami Operacyjnymi. Zapisy Kontraktów o Cele na rok 2012 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 stanowiskach samodzielnych.

4) Pozwolenia Zintegrowane

W 2012 roku nie zmieniano decyzji administracyjnych. Kontrole Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska przeprowadzone w EC Wrocław i EC Czechnica potwierdziły dotrzymywanie norm określonych w pozwoleniach zintegrowanych z 2011 r.

5) Zintegrowany System Zarządzania

KOGENERACJA S.A. posiada certyfikat Zintegrowanego Systemu 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

Przyjęto działania mające na celu racjonalne zmniejszanie zatrudnienia. Rekrutacje wynikają z konieczności zastępowania pracowników odchodzących na emeryturę w ramach programu PIO (Program Indywidualnych Odejść) I, II i IV. W ramach rekrutacji zewnętrznych przyjęto w 2012 r. 17 osób.

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 2012 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, od 2011 r. również w obszarach HR, Audyt wewnętrzny i R&D a w 2012 r. przekazano obszar Telekomunikacji i Administracji 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 S.A. 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 2012 roku w ramach współpracy z powyższymi spółkami refundowano pracownikom szczepienia przeciw grypie. W maju 2012 r. został uruchomiony program profilaktyczny w kierunku wczesnego wykrywania jaskry.

10) Rozwój kompetencji pracowników

W 2012 roku wskaźnik realizacji szkoleń w Spółce wyniósł 83%. Średnia liczba dni szkoleń na 1 pracownika wyniosła 5,4. Łącznie w 2012 roku zrealizowano 27 tys. godzin szkoleń. W roku 2012 Spółka prowadziła liczne szkolenia zawodowe finansowane z własnych środków. Duży nacisk położono szkolenia techniczne a w tym na sprawy związane z bezpieczeństwem i higieną pracy. Najwięcej osób uczestniczących w szkoleniach zawodowych to pracownicy Dyrekcji Technicznej. Organizowane były również szkolenia przez trenerów z Instytutu Psychoimmunologii na temat stresu i wypalenia zawodowego.

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 połączeń odbiorców ciepła do scentralizowanej sieci miejskiej, a także kompleksowej racjonalizacji zużycia energii w celu ograniczenia tzw. „niskiej emisji”. W 2012 roku do sieci ciepłowniczej zostało przyłączonych 3 obiekty gminne z Programu 100 Kamienic na łączną moc zamówioną 0,29 MW_t.

2) 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-ekologicznych. W 2012 roku przekazano Ośrodkowi Socjoterapii używane komputery stacjonarne z monitorami oraz laptopy, by ułatwić młodzieży dostęp do wiedzy i nowoczesnych technologii.

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 na potrzeby gospodarstw domowych,
- indywidualne opomiarowanie poboru ciepła w celu kontrolowania zużycia energii cieplnej.

W 2012 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 GAR CUP Dance Wrocław,
- Stała współpraca z Wrocławskim Sejmikiem Osób Niepełnosprawnych, Posłem Sławomirem Piechotą oraz Rzecznikiem Osób Niepełnosprawnych przy Prezydencie Miasta Wrocławia oraz ze Związkiem Niewidomych i Niedowidzących we Wrocławiu.

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). W 2012 roku ufundowano także sprzęt IT na rzecz Stowarzyszenia „Siemacha”, które pełni rolę ośrodka adaptującego młodzież ze środowisk wrażliwych społecznie do samodzielnego życia.

e. Działania prozdrowotne

W Spółce promowany jest aktywny styl życia. Pracownicy korzystają ze zorganizowanych form aktywnego wypoczynku proponowanych przez Towarzystwo Sportowo-Turystyczne. W 2012 roku pracownicy mogli skorzystać z dodatkowych badań w ramach badań profilaktycznych wczesnego wykrywania jaskry 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 zbiórkę odzieży dla Wychowanków Młodzieżowego Ośrodka Socjoterapii nr 2, a w grudniu, tuż przed Świętami Bożego Narodzenia przekazano Ośrodkowi telefony komórkowe z oprzyrządowaniem, aby młodzieży ułatwić kontakt z bliskimi.

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

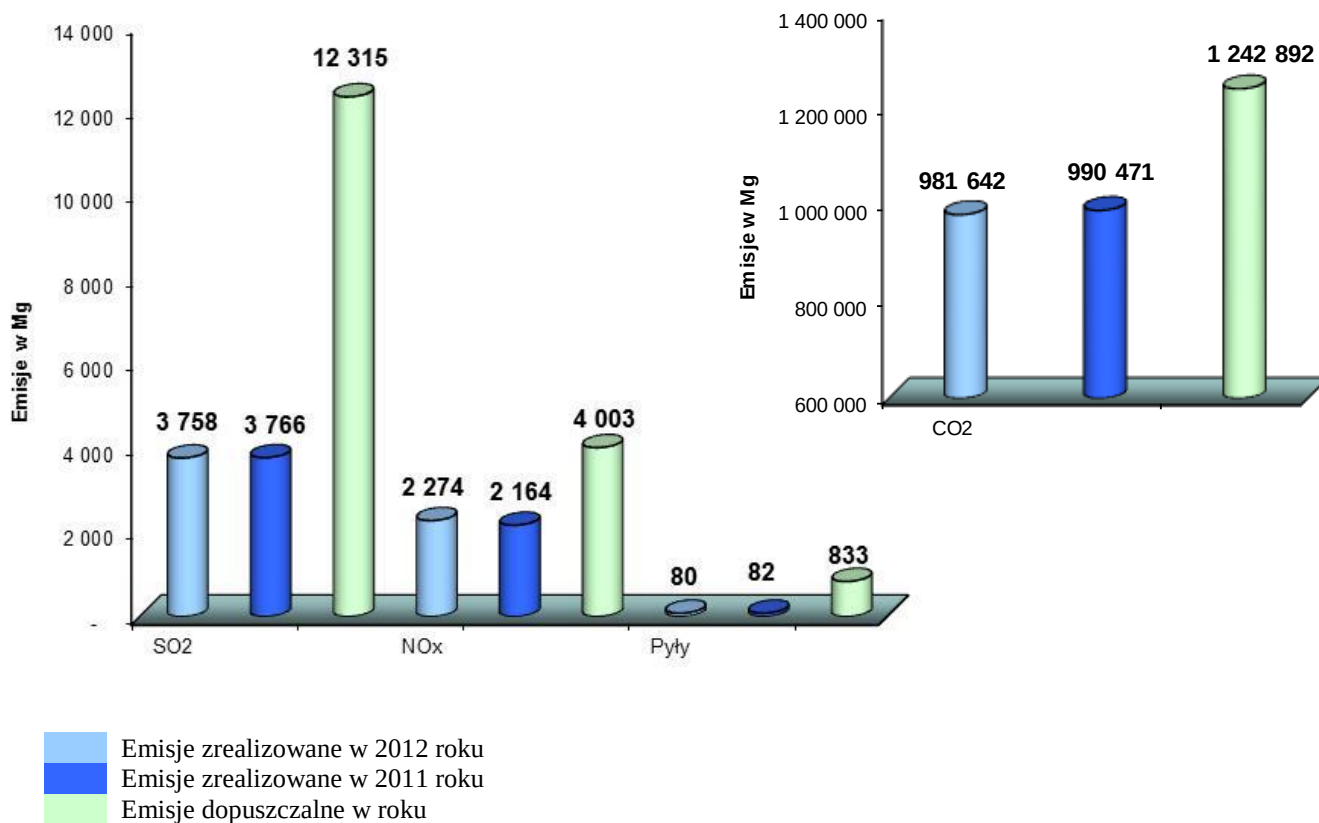
KOGENERACJA S.A. wytwarza w skojarzeniu (kogeneracji) energię elektryczną i ciepło, dzięki czemu przyczynia się do pełniejszego wykorzystania energii chemicznej paliwa, a tym samym ogranicza zanieczyszczenie środowiska. Podstawą działalności Spółki jest **Zrównoważony Rozwój** umożliwiający osiągnięcie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

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku

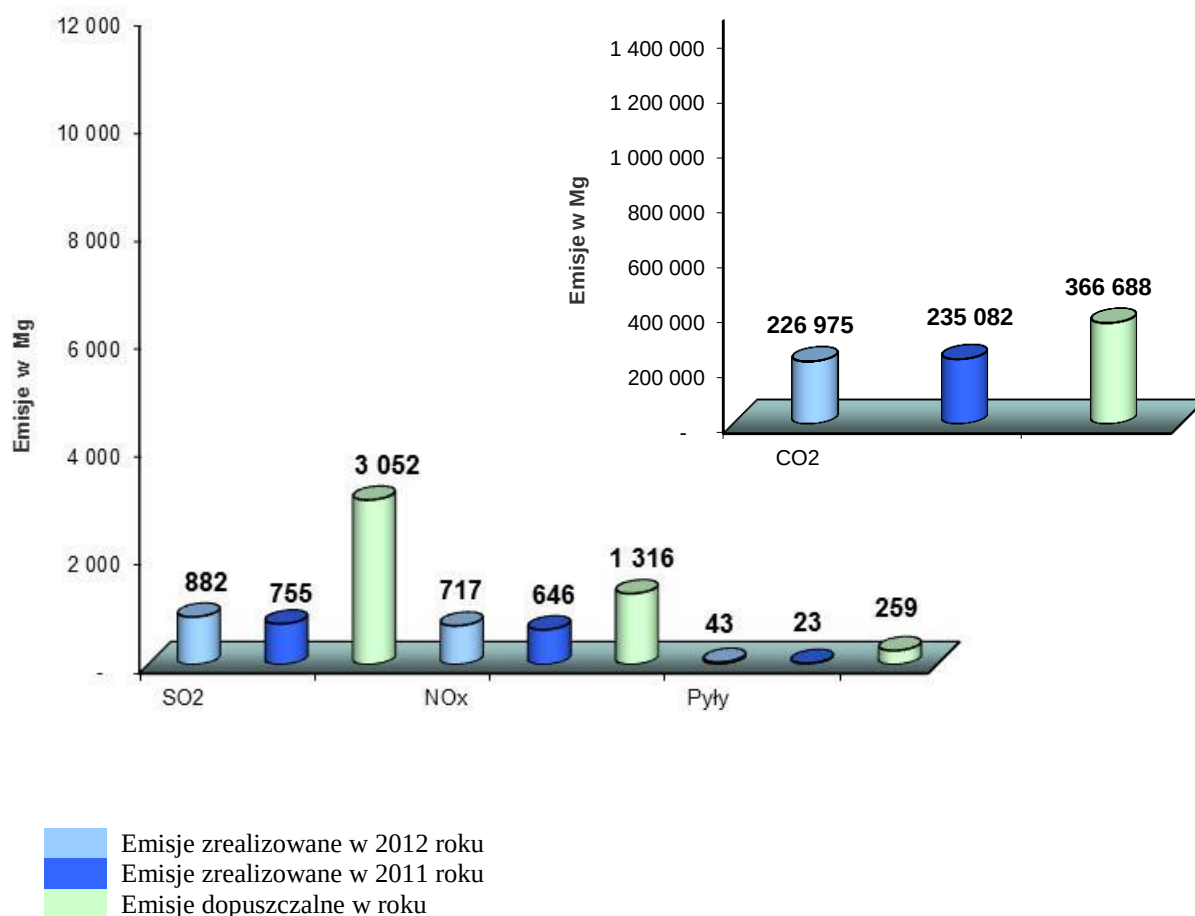
(w Mg)	EC Wrocław		EC Czechnica		EC Zawidawie	
	Emisja	Wartość dopuszczalna	Emisja	Wartość dopuszczalna	Emisja	Wartość dopuszczalna
SO ₂	3 758	12 315	882	3 052	0	89
NO _x	2 274	4 003	717	1 316	15	42
Pyły	80	833	43	259	0	24
CO ₂	981 642	1 242 892	226 975	366 688	8 030	17 386

W roku 2012 nie stwierdzono przekroczeń standardów emisyjnych obowiązujących zakłady KOGENERACJI S.A., określonych w posiadanych pozwoleniach zintegrowanych oraz w Krajowym Planie Rozdziału Uprawnień.

Emisje rzeczywiste w 2012 i 2011 roku oraz emisje dopuszczalne w EC Wrocław



Emisje rzeczywiste w 2012 i 2011 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. Podstawowym celem strategicznym nadal pozostaje uzyskanie wysokiej rentowności, satysfakcjonującej akcjonariuszy. Inne istotne cele KOGENERACJI S.A. to między innymi: podniesienie efektywności zarządzania bezpieczeństwem, utrzymanie pozycji lidera na rynku ciepła, realizacja inwestycji środowiskowych dostosowujących Spółkę do nowych norm emisyjnych obowiązujących od roku 2016, wzrost niezawodności urządzeń produkcyjnych, restrukturyzacje organizacyjne w obszarze produkcji i procesów pomocniczych oraz przygotowanie decyzji inwestycyjnych budujących przyszłość Spółki, ze szczególnym uwzględnieniem długoterminowego planu rozwoju Elektrociepłowni Czechnica.

Uzyskanie satysfakcjonującej rentowności jest w obecnym czasie celem bardzo ambitnym wobec obserwowanego w sektorze energetycznym znacznego spadku cen energii elektrycznej i certyfikatów. Przykładowo, dramatyczny (o ponad połowę) spadek cen certyfikatów zielonych (przyznawanych za produkcję energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych) na przełomie lat 2012/13, uczynił spalanie biomasy procesem znacznie mniej rentownym niż spalanie węgla. Stąd podjęta na początku 2013 roku decyzja o wstrzymaniu spalania biomasy w KOGENERACJI S.A., w oczekiwaniu na zmianę koniunktury.

Receptą na poprawę wyników w tym trudnym okresie jest wdrożenie restrykcyjnego programu dalszej redukcji kosztów Spółki oraz pozyskiwanie dodatkowych przychodów. KOGENERACJA S.A. z początku 2013 roku podjęła już takie działania (w ramach tzw. „Recovery Plan”) i będą one kontynuowane również w latach następnych. Chodzi przede

wszystkim o zoptymalizowanie kosztów zmiennych w celu maksymalnego ich obniżenia, ograniczanie kosztów stałych w możliwych obszarach, optymalizację produkcji i sprzedaży oraz zbycie zbędnych aktywów. Realizacja powyższych działań w zidentyfikowanych 52 obszarach bez wątpienia pozytywnie wpłynie na wyniki Spółki.

Istotną częścią powyższego planu jest także doskonalenie niezawodności urządzeń produkcyjnych, co poprawi ich dyspozycyjność i pozwoli wykorzystywać wszystkie pojawiające się możliwości rynkowe. Analizowanie potencjałów do poprawy w tym zakresie jest jednym z głównych zadań powołanej do życia w 2012 roku w KOGENERACJI S.A. Inżynierii Produkcji.

Innym, niezwykle ważnym dla Spółki celem pozostaje utrzymanie pozycji lidera na lokalnym rynku ciepła. W tej kwestii prowadzone są szeroko zakrojone działania informacyjne pokazujące bardzo negatywne dla mieszkańców Wrocławia skutki ewentualnej budowy dodatkowego źródła ciepła przez dystrybutora – właściciela miejskiej sieci ciepłowniczej. Inwestycja taka spowodowałaby niepotrzebne przewymiarowanie majątku produkcyjnego, a dodatkowe koszty z tym związane obciążąłyby odbiorców ciepła we Wrocławiu, skutkując wzrostem cen ciepła dla mieszkańców o co najmniej 30% (wg opracowania Politechniki Warszawskiej). Co więcej, na chwilę obecną KOGENERACJA S.A. posiada nadwyżkę mocy cieplnej w stosunku do zapotrzebowania. Spółka dąży do wywołania merytorycznej debaty i dyskusji na temat wrocławskiego rynku ciepła z udziałem w szczególności władz miasta. KOGENERACJA S.A. zamierza także kontynuować przyłączanie do sieci ciepłowniczej nowych klientów oraz intensyfikować prowadzone obecnie z dużym sukcesem przejmowanie dotychczasowych klientów dystrybutora ciepła we Wrocławiu poprzez zawieranie bezpośrednich umów na dostawę ciepła z odbiorcami końcowymi.

Odnosnie nowych norm emisyjnych, które będą obowiązywać od roku 2016, warto podkreślić, iż KOGENERACJA S.A., spełniając wszelkie normy ochrony środowiska w dniu dzisiejszym, będzie je również spełniać po roku 2015, dzięki budowie w Elektrociepłowni Wrocław instalacji odsiarczania i odazotowania spalin. W rezultacie Spółka pozostanie odpowiedzialnym wytwórcą i dostawcą ciepła co najmniej w perspektywie roku 2035.

Generalnie bardzo wiele wysiłku wkładane jest obecnie w prace dotyczące budowania przyszłości KOGENERACJI S.A. Nie jest to łatwe wobec braku stabilności prawa w Polsce, a w szczególności wobec przeciągających się prac nad nowelizacją prawa energetycznego i ustawą dotyczącą wsparcia dla odnawialnych źródeł energii (OZE). Bez wiedzy na temat przyszłych regulacji prawnych w tym obszarze trudno jest podejmować istotne decyzje inwestycyjne o budowie urządzeń, które miałyby funkcjonować przez kolejnych 30 lat.

Jednak pomimo powyższych trudności, trwają aktualnie zaawansowane prace analityczne nad koncepcją nowych urządzeń w Elektrociepłowni Czechnica, aby zastąpić istniejące, starsze instalacje. Opracowywany jest również projekt zmian organizacyjnych i kompetencyjnych („Ready for the future”), który ma wypracować nową strukturę organizacyjną KOGENERACJI S.A. w perspektywie do roku 2020 oraz przygotować załogę Spółki do nowych wyzwań, jakie pojawią się w przyszłości.

Na koniec warto jeszcze przypomnieć, iż nieustanny wzrost poziomu bezpieczeństwa i higieny pracy pozostaje priorytetem dla Zarządu KOGENERACJI S.A. Prowadzonych jest i nadal będzie wiele działań poprawiających stan bezpieczeństwa: 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. Celem Spółki na kolejny rok jest uzyskanie wyniku 3,5 pkt w 5-punktowej skali bezpieczeństwa DuPont (w 2012 r. osiągnięto wynik 2,9). Dotychczasowe działania w obszarze BHP już przyniosły zauważalne sukcesy w kwestii zapobiegania wypadkom przy pracy.

Zarząd KOGENERACJI S.A. głęboko wierzy, że realizacja wszystkich opisanych wyżej celów strategicznych pozwoli na uzyskiwanie przez Spółkę dobrych wyników finansowych 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 2012 roku Spółka brała udział w ramach Umowy o świadczenie usług w zakresie badań i rozwoju z EDF Polska CUW Sp. z o.o. w celu dostosowania urządzeń wytwórczych do przyszłych wymogów środowiskowych oraz stosowania nowych technologii w procesie wytwarzania ciepła i energii elektrycznej, a w tym szczególnie:

- kontynuowano proces badawczy związany ze współmieleniem biomasy i wyznaczeniem optymalnego (maksymalnego i bezpiecznego) udziału masowego biomasy w paliwie,
- prowadzono badania nad analizą możliwości wykorzystania azotu w instalacjach biomasowych,
- prowadzono badania nad zagrożeniem szlakowaniem i 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 badanie efektywności instalacji SNCR oraz jej wpływu na pracę kotła w porównaniu do technologii SCR,
- sprawdzano możliwości optymalizacji procesu spalania poprzez wykorzystanie akustycznego systemu pomiaru temperatury, przygotowania powietrza do kotła, systemu monitorowania zanieczyszczeń komory paleniskowej oraz modyfikacji systemów rozruchowych kotłów i poprawę ich własności dynamicznych,
- dokonano oceny perspektyw zastosowania popiołów ze spółek EDF Polska z uwzględnieniem jakości popiołów i wpływu na środowisko,
- utworzono bazę danych w odniesieniu do stosowanych w Spółce biomas wraz z Kartami Charakterystyki tych paliw,
- przeanalizowano możliwość zastosowania w Spółce paliw alternatywnych m.in. otrzymywanych z osadów ściekowych,
- prowadzono analizę w zakresie systemu energetycznego opartego na trigeneracji gazowej.

W 2012 roku Spółka w dziedzinie rozwoju prowadziła prace nad:

- przygotowaniem projektu budowy nowej jednostki wytwórczej energii elektrycznej i ciepła w EC Czechnica. Wykonano dodatkowe analizy związane z lokalizacją nowej jednostki i analizy techniczno-ekonomiczne przyłączania mediów i wyprowadzenia mocy,
- dostosowaniem infrastruktury EC Wrocław do wymogów dyrektywy IED w zakresie ograniczenia emisji SO_x do 200mg/Nm³,
- dostosowaniem infrastruktury KOGENERACJI Wrocław do wymogów dyrektywy IED w zakresie ograniczenia emisji NO_x do 200mg/Nm³,
- dostosowaniem kotła K-1 w EC Wrocław do możliwości 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. 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 2012 r. weszło w życie nowe rozporządzenie Ministra Gospodarki z dnia 18 października 2012 r. w sprawie *szczegółowego zakresu obowiązków uzyskania i przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia, uiszczenia opłaty zastępczej, zakupu energii elektrycznej i ciepła wytworzonych w odnawialnych źródłach energii oraz obowiązku potwierdzania danych dotyczących ilości energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnym źródle energii.*

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 5 MW. 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 9,48 MW_t tj. o 1,0 %.

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 2012 r. sprawność ta w EC Wrocław osiągnęła wartość 81,03% a w EC Czechnica 71,06% co skutkowało obniżeniem o ok. 7,6% energii w „czerwonych certyfikatach” w porównaniu do produkcji brutto EC Czechnica).

6) *Dostawy paliw*

W 2012 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 w połowie kwietnia),
- zagrożenie związane z pozostaniem na zimę w porcie Gliwice ok. 3500 Mg węgla (w związku z zalodzeniem drogi wodnej już w listopadzie),
- trudnościami z pozyskaniem biomasy o wymaganej jakości i w wystarczającej ilości szczególnie biomasy agro dla kotła K-2 w EC Czechnica (w I kwartale 2012 r.),
- trudności z pozyskaniem odpowiedniej ilości biomasy suchej agro pochodzenia krajowego w EC Wrocław (w I kwartale 2012 r.), dostępna biomasa z importu nie była opłacalna ze względu na wysoką cenę.

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 był mniej korzystny dla Spółki, gdyż przyznane wielkości emisji są niższe niż w poprzednim okresie rozliczeniowym. Niekorzystny podział uprawnień może spowodować w pierwszym rzędzie 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 2012 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 2012 nastąpiły kolejne zmiany w zasadach zarządzania Spółką. Z dniem 1 lipca 2010 r. rozpoczęto wdrażanie wieloetapowego projektu związanego z wydzieleniem obszarów nietechnicznych do Centrum Usług Wspólnych w Krakowie. W efekcie połączenia i powstania CUW zmiana uległa struktura organizacyjna KOGENERACJI S.A. Kolejne zmiany zostały wprowadzone w grudniu 2012 roku. Ze struktury organizacyjnej wyłączono Dział Administracji i obszar Telekomunikacji.

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. GPW dokonała zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” m.in. 31 sierpnia 2011 r. i 19 października 2011 r. (Załącznik do Uchwały Nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 r. obowiązują od 1 stycznia 2012 r.)

Zmiany dotyczą przede wszystkim elementów wchodzących w zakres ładu informacyjnego w spółkach publicznych oraz stanowią reakcję Giełdy na pojawiające się nowe trendy, które często są efektem poszukiwań efektywnych rozwiązań dla zjawisk i zdarzeń wykraczających poza ramy przepisów prawa powszechnie obowiązującego.

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 ww. zasadom.

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

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	Spółka 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 2009 r. (2009/385/WE).	Częściowo	Wynagrodzenie jest powiązane z zakresem zadań i odpowiedzialności (patrz: Pkt.10 Sprawozdania Zarządu: Zarząd, Rada Nadzorcza, zasady działania organów). Polityka Wynagrodzeń jest analizowana pod względem zgodności z zaleceniem Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r.
6	Członek rady nadzorczej powinien posiadać należytą 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	
10	Jeżeli spółka wspiera różne formy ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalność sportową albo działalność w zakresie edukacji lub nauki i postrzega swoją aktywność w tym zakresie jako element swojej misji biznesowej i strategii rozwoju, mający wpływ na innowacyjność przedsiębiorstwa i jego konkurencyjność, dobrą praktyką jest publikowanie, w sposób przyjęty przez spółkę, zasad prowadzenia przez nią działalności w tym zakresie.	NIE	Mimo regularnego wsparcia wielu organizacji pożytku publicznego Spółka nie opracowała Zbioru zasad wspierania różnych form ekspresji artystycznej, kulturalnej, sportowej.
11	Przejawem dbałości spółki giełdowej o należytą jakość ładu informacyjnego jest zajmowanie przez nią, w formie komunikatu zamieszczanego na swojej stronie internetowej, stanowiska – chyba że spółka uzna inne działanie za bardziej właściwe - w sytuacji, gdy dotyczące spółki: - publicznie przekazane informacje są od początku nieprawdziwe, częściowo nieprawdziwe, albo stały się takimi później,	TAK	

	- publicznie wygłoszone opinie są od początku, albo w wyniku późniejszych okoliczności, nieoparte na istotnych przesłankach o obiektywnym charakterze. Zasada ta odnosi się do opinii lub informacji wypowiedzianych publicznie przez przedstawicieli spółki w szerokim sensie lub przez inną osobę, której wypowiedzi mogą mieć skutek opiniotwórczy, i niezależnie od tego, czy te informacje lub opinie zawierają sugestie korzystne dla spółki, czy też sugestie niekorzystne.		
12	Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.	NIE	Zasada nie jest stosowana ze względu na liczne nieścisłości prawne.

II DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ ZARZĄDY SPÓŁEK GIEŁDOWYCH

	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, 2a) corocznie, w czwartym kwartale - informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat, 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 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,	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, częściowo pkt 4 – Spółka publikowała wszystkie wymienione dokumenty w terminie wynikającym z Rozporządzenia oprócz uzasadnień projektów uchwał, pkt 6 Rada Nadzorcza przedkłada sprawozdanie z działalności Walnemu Zgromadzeniu, nie jest dokonywana ocena 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 ww. informacji na stronie internetowej Spółka prowadzi działania zmierzające do rozszerzenia zakresu informacji umieszczonych na stronie.

	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.		
2	Strona internetowa w języku angielskim Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.	Częściowo	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 wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.).	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 uwzględnić 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, 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 umożliwiający 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 zobowiązywanie 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 głosowanie 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	
10	Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2013 r.	NIE	Ze względu na analizowane trudności techniczne związane z przygotowaniem walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka nie podjęła się organizacji WZ w takiej formie.

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. 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 KOGENERACJI S.A. obejmuje kontrolę funkcjonalną i kontrolę instytucjonalną. Kontrola wewnętrzna funkcjonalna, sprawowana przez wszystkich pracowników Spółki, jest regularnie oceniana i monitorowana w ramach kontroli wewnętrznej instytucjonalnej. 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. Plan Audytów 2012 dla KOGENERACJI S.A. sporządzony został w oparciu o Mapę Ryzyk oraz o wyniki Samooceny systemu kontroli wewnętrznej Spółki i zatwierdzony przez Zarząd. Wyniki audytów wewnętrznych były raportowane do Zarządu. Spółka posiada 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 KOGENERACJI S.A. i jest każdorazowo weryfikowana w przypadku zmiany w strukturze udziałów. KOGENERACJA S.A. 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 w dniu 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 KOGENERACJI S.A. 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. 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 Starszego 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 2012 roku

	ilość akcji zwykłych na okaziciela	ilość głosów na WZA	% kapitału zakładowego	% ogólnej liczby głosów na WZA
EDF 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
EDF Investment III B.V.	2 323 302	2 323 302	15,59	15,59
OFE PZU "Złota Jesień"	1 485 793	1 485 793	9,97	9,97
OFE ING	1 200 000	1 200 000	8,05	8,05
Aviva OFE	787 138	787 138	5,28	5,28

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. Ilość akcji w kapitale zakładowym Spółki posiadanych przez ww. podmiot nie uległa zmianie (*Raport Bieżący 9/2012*).

Stan posiadania OFE PZU „Złota Jesień”, OFE ING oraz Aviva OFE został zaktualizowany według danych po walnym zgromadzeniu Spółki w dniu 26 czerwca 2012 r. na dzień rejestracji tj. 10 czerwca 2012 r. (*Raport Bieżący 19/2012*).

W dniu 10 września 2012 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował w rejestrze przedsiębiorców zmianę firmy akcjonariusza Spółki z Elektrociepłowni Kraków S.A. z siedzibą w Krakowie na EDF Kraków S.A. z siedzibą w Krakowie. Ilość akcji w kapitale zakładowym Spółki posiadanych przez ww. podmiot nie uległa zmianie (*Raport Bieżący 25/2012*).

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 Spółki.

6. Zasady zmiany statutu

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

Zasady zmiany statutu Spółki wynikają z art. 430 i 402 § 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.

a. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

W 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zostało zwołane dwukrotnie.

W dniu 5 marca 2012 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy, które ustaliło nową liczbę członków Rady Nadzorczej w obecnej kadencji oraz dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej.

W dniu 17 września 2012 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy, które dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej.

b. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

W dniu 26 czerwca 2012 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy, którego przedmiotem były sprawy wynikające wyłącznie z zapisu art. 395 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

8. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

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

a. Zmiany w składzie Zarządu

Skład Zarządu VIII kadencji do dnia 30 września 2012 r. przedstawiał się następująco:

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

W związku ze złożeniem rezygnacji ze skutkiem na dzień 30 września 2012 r. przez Prezesa Zarządu Philippe Gagneux, (*Raport Bieżący 23/2012*), Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 21 września 2012 r., powołała ze skutkiem na dzień 1 października 2012 r. Pana Wojciecha Heydla na funkcję Prezesa Zarządu KOGENERACJI S.A. (*Raport Bieżący 29/2012*).

Skład Zarządu VIII kadencji od dnia 1 października 2012 r. przedstawia się następująco:

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

b. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej VIII kadencji od dnia 1 stycznia 2012 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 dniu 17 lutego 2012 r. wpłynęły rezygnacje z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki następujących członków Rady Nadzorczej:

- Jens Linhart - członek Rady Nadzorczej,
- Harald Minkner - członek Rady Nadzorczej, Przewodniczący Komitetu Audytu. (*Raport Bieżący 4/2012*).

W związku z ww. rezygnacjami Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy w dniu 5 marca 2012 roku ustaliło nową liczbę członków Rady Nadzorczej w obecnej kadencji oraz powołało do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. następujących członków (*Uchwała nr 5/2012 i nr 6/2012, Raport Bieżący 6 i 7/2012*):

- Mariusz Grodzki,
- Laurent Guillermin.

Skład Rady Nadzorczej VIII kadencji od dnia 5 marca 2012 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. Mariusz Grodzki	– Członek Rady Nadzorczej
8. Laurent Guillermin	– 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 dniu 26 czerwca 2012 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy, które udzieliło absolutorium wszystkim członkom Rady Nadzorczej.

W dniu 6 września 2012 r. wpłynęła rezygnacja Dominique Silvain z pełnienia w Radzie Nadzorczej Spółki funkcji członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 15 września 2012 r. (*Raport Bieżący 24/2012*).

W związku z ww. rezygnacją Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy w dniu 17 września 2012 roku powołało do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. (*Uchwała nr 3/2012, Raport Bieżący 26/2012*) nowego członka, Nicolas Mitjavile (*Raport Bieżący 27/2012*).

Skład Rady Nadzorczej VIII kadencji od dnia 17 września 2012 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. Mariusz Grodzki	– Członek Rady Nadzorczej
8. Laurent Guillermin	– Członek Rady Nadzorczej
9. Nicolas Mitjavile	– Członek Rady Nadzorczej
10. Roman Nowak	– Członek Rady Nadzorczej
11. Zbigniew Szymanek	– Członek Rady Nadzorczej
12. Danuta Żeleźna	– Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

W 2012 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 ww.

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 – Wojciech Heydel

Nadzór nad całością funkcjonowania Spółki oraz nad kontaktami zewnętrznymi Spółki, kierowanie pracą Zarządu, nadzór nad obszarem działania: Dyrekcji Technicznej, Dyrekcji Wsparcia 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

Skład Komitetu Wynagrodzeń przedstawia się następująco:

- Philippe Castanet
- Brigit Fratzke-Weiss *Przewodnicząca Komitetu ds. Wynagrodzeń*
- 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

W związku z rezygnacją z pełnienia funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu Haralda Minkner oraz z funkcji Członka Komitetu Audytu Philippe Castanet, Rada Nadzorcza w trybie pisemnym w drodze tajnego głosowania powołała ze swojego składu w dniu 9 maja 2012 roku Uchwałą nr 4/503/2012 Laurent Guillermin na Przewodniczącego Komitetu Audytu oraz Uchwałą nr 5/504/2012 Mariusza Grodzkiego na Członka Komitetu Audytu.

Wobec powyższego od dnia 9 maja 2012 r. w skład Komitetu Audytu wchodzi:

- Laurent Guillermin – *Przewodniczący Komitetu Audytu*,
- Raimondo Eggink,
- Mariusz Grodzki (*System EBI - Raport Bieżący 1 /2012*).

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), do dnia 16 lutego 2012 r. był Przewodniczący Komitetu Audytu Harald Minkner a od 9 maja 2012 r. są Przewodniczący Komitetu Audytu Laurent Guillermin oraz Członek Komitetu Audytu Mariusz Grodzki.

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 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 2012 r. i w 2011 r. przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką przedstawiono w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym KOGENERACJI S.A. za 2012 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 2012 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 Wojciechem Heydlem, a także Członkami Zarządu Panem Krzysztofem Wrześnińskim 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 Polski, 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 ww. 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 dodatkowo 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 Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Na pierwszej sesji w 2012 roku cena akcji KOGENERACJI S.A. na zamknięciu wynosiła 70,5 zł za akcję, przy wolumenie obrotów 22 szt. Najwyższa cena w analizowanym okresie 2012 roku, tj. 90 zł została osiągnięta 20 lutego 2012 r. Rok 2012 został zakończony ceną 86,50 zł za akcję przy obrotach 4 000 szt. Tendencja wzrostowa kursu akcji w IV kwartale była efektem ogólnego trendu giełdowego, co potwierdzają notowania sWIG80.

Notowania akcji KOGENERACJI S.A. na GPW w 2012 roku



2. Indeks sWIG80

KOGENERACJA S.A. jest spółką indeksu sWIG80 (komunikat Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 12 maja 2011 roku).

Notowania sWIG80 w 2012 roku



3. Respect Index

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 po raz pierwszy znalazła się w gronie 23 spółek nowego portfela indeksu giełdowego spółek odpowiedzialnych społecznie (zgodnie z uchwałą Zarządu GPW 651/2009 z późn. zm.).

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: CEZ, Enea, Ikon, INTER RAO Lietuva, KOGENERACJA, Polish Energy Partners, Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin, PGE, Tauron Polska Energia.

Notowania indeksu WIG-energia w 2012 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 Spółka wypłacała dywidendę, której trend był wzrostowy (tabela poniżej).

Zgodnie z uchwałą nr 5/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, z dnia 26 czerwca 2012 roku, dywidenda za 2011 rok wyniosła 65 709 tys. zł, tj. 4,41 zł/akcję (*Raport Bieżący 18/2012*). Wszystkie akcje Spółki w liczbie 14 900 tys. szt. mają takie same prawa do dywidendy.

Wniosek Zarządu w sprawie podziału zysku (*Uchwała nr 43/2013* z dnia 15 kwietnia 2013 roku) zakłada przeznaczenie zysku w pełnej kwocie na zasilenie kapitału rezerwowego, który może być w przyszłości wykorzystany na finansowanie ważnych dla Spółki inwestycji strategicznych, takich jak m.in.: budowa instalacji odsiarczania i odazotowania w Elektrociepłowni Wrocław oraz budowa nowych urządzeń w Elektrociepłowni Czechnica lub też na ewentualną wypłatę dywidendy w przyszłości.

Proponowane zatrzymanie całości wyniku finansowego w KOGENERACJI S.A. pozwoli na zapewnienie wkładu własnego, niezbędnego do finansowania strategicznych dla Spółki inwestycji. W szczególności budowa instalacji odsiarczania i odazotowania w Elektrociepłowni Wrocław jest niezbędna, aby elektrociepłownia ta mogła kontynuować produkcję

po wejściu w życie od 1 stycznia 2016 roku nowych, zaostrzonych norm emisyjnych. Natomiast planowana budowa nowych urządzeń w Elektrociepłowni Czechnica jest inwestycją rozwojową KOGENERACJI S.A., która określi przyszłość tego zakładu na wiele kolejnych lat.

Co warto podkreślić, obecnie analizowane są różne możliwe warianty finansowania ww. inwestycji. W przypadku, gdyby wybrane rozwiązanie nie wymagało znacznego zaangażowania środków własnych KOGENERACJI S.A., pojawiłaby się możliwość ponownego rozważenia decyzji o wykorzystaniu części zysku za rok 2012, przeniesionego do kapitału rezerwowego, na wypłatę dywidendy dla Akcjonariuszy. Ostateczna decyzja w tej sprawie zależy jednak od wyboru konkretnego modelu finansowania inwestycji (*Raport Bieżący 7/2013*).

	2011	2010	2009	2008	2007
Wynik netto (w tys. zł)	98 314	92 962	103 466	47 547	60 026
Kwota zysku przeznaczona na dywidendę (w tys. zł)	65 709	52 150	52 150	30 545	30 545
Procent zysku przeznaczony na dywidendę (w %)	67	56	50	64	51
Liczba akcji (w tys. szt.)	14 900	14 900	14 900	14 900	14 900
Dywidenda za rok (w zł/akcja)	4,41	3,50	3,50	2,05	2,05

Przedstawiając w poprzednich latach Walnemu Zgromadzeniu propozycję dnia ustanowienia prawa do dywidendy i dnia wypłaty dywidendy Spółka rekomendowała, zgodnie z pkt IV 6 Dobrych Praktyk Spółek Giełdowych, aby okres pomiędzy tymi dwoma datami nie przekraczał 15 dni.

	2012	2011	2010	2009	2008
Dzień ustanowienia prawa do dywidendy	14 sierpnia	22 lipca	22 września	22 września	8 lipca
Dzień wypłaty dywidendy	28 sierpnia	10 sierpnia	13 października	13 października	8 sierpnia

6. 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.

7. System kontroli programów akcji pracowniczych

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

W Spółce nie występują systemy kontroli programów akcji pracowniczych.

8. Umowa zawarta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

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

Wyszczególnienie	Sprawozdania za rok 2012	Sprawozdania za rok 2011
Data zawarcia umowy o przegląd sprawozdania finansowego	1 sierpnia 2011 r.	1 sierpnia 2011 r.
Data zawarcia umowy o badanie sprawozdania finansowego	1 sierpnia 2011 r.	1 sierpnia 2011 r.
Data zawarcia aneksu do umowy o badanie sprawozdania finansowego		
Okres obowiązywania umowy o badanie	31 marca 2014 r.	31 marca 2014 r.
Wynagrodzenie łącznie (w złotych) bez podatku VAT:	214 000	214 000
za badanie rocznego sprawozdania finansowego	128 400	128 400
za usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania	85 600	85 600
za usługi doradztwa	-	-
za pozostałe usługi	-	-

9. Metodologia liczenia wskaźników

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

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

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

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

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

Wrocław, 15 kwietnia 2013 r.

.....
Wojciech Heydel
Prezes Zarządu

.....
Roman Traczyk
Członek Zarządu

.....
Krzysztof Wrzesiński
Członek Zarządu

.....
Henryk Zajas
Członek Zarządu