

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
KOGENERACJA S.A.**

2013

Spis treści

I. Charakterystyka Grupy	4
1. Podstawa prawna.....	4
2. Podstawowe informacje o Grupie	4
3. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.....	5
4. Zasoby ludzkie.....	8
II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe.....	9
1. Dostawcy Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.	9
2. Podstawowe produkty i usługi oraz odbiorcy Grupy	9
3. Podstawowe produkty	10
4. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej.....	11
5. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej	15
6. Umowy znaczące dla działalności Grupy zawarte w 2013 roku	17
7. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.....	17
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi	18
9. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki	18
10. Udzielone pożyczki	19
11. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	20
12. Informacje o postępowaniach sądowych.....	21
13. Emisja papierów wartościowych.....	21
14. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników.....	21
15. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	21
III. Inwestycje i rozwój w Grupie.....	23
1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	23
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy.....	25
3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Grupy za 2013 rok	26
4. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy	27
5. Zrównoważony Rozwój i odpowiedzialność społeczna	30
6. Ochrona środowiska	32
7. Opis perspektyw rozwoju Grupy	33
8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	33
9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	34
10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową	35

IV. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....37

1. Zasady ładu korporacyjnego.....	37
2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań w Spółce i Grupie	43
3. Akcjonariusze Spółki	44
4. Papiery wartościowe o specjalnych uprawnieniach kontrolnych	45
5. Ograniczenia przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu	45
6. Zasady zmiany statutu	45
7. Walne Zgromadzenie: działanie, uprawnienia, prawa akcjonariuszy.....	45
8. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	46
9. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających.....	47
10. Zarząd, Rada Nadzorcza: opis działania organów	48
11. Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.....	50
12. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	52
13. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty	52

V. Notowania53

1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	53
2. Indeks sWIG80	53
3. Respect Index	53
4. Indeks sektorowy WIG-energia	54
5. Polityka dywidendy	54
6. Umowy a zmiany w proporcjach posiadanych akcji	55
7. System kontroli programów akcji pracowniczych	55
8. Umowa zawarta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	55
9. Metodologia liczenia wskaźników.....	55

I. Charakterystyka Grupy

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. Podstawowe informacje o Grupie

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) jest Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. (KOGENERACJA S.A., „Jednostka Dominująca”, „Spółka Dominująca”, „Spółka”), spółka akcyjna zarejestrowana w Polsce. Siedziba Spółki Dominującej mieści się we Wrocławiu przy ul. Łowieckiej 24.

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

W skład przedsiębiorstwa Spółki wchodzi cztery 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,
- zakład trigeneracyjny, zlokalizowany we Wrocławiu, w dzielnicy Muchobór,

o łącznej mocy elektrycznej 365,8 MW i cieplnej 1 086,3 MW_t, co w grupie elektrociepłowni zawodowych pozwala na zajęcie czołowej pozycji.

Elektrociepłownie stanowią centralne źródła ciepła dla Wrocławia i okolic w zakresie pokrycia potrzeb na ogrzewanie, ciepłą wodę użytkową i ciepło technologiczne oraz źródła energii elektrycznej stanowiące część krajowego systemu elektroenergetycznego. Wytwarzanie ciepła oraz energii elektrycznej odbywa się w procesie skojarzonym, co zapewnia uzyskiwanie średniorocznie wysokiej sprawności wytwarzania, tj. najbardziej efektywne wykorzystanie energii chemicznej paliw pierwotnych wśród przedsiębiorstw energetyki zawodowej.

3. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.

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.

EDF S.A. jest firmą zintegrowaną, obecną w obszarach wytwarzania, przesyłu, dystrybucji, obrotu oraz sprzedaży energii. EDF, który jest największym producentem energii elektrycznej w Europie, we Francji posiada przede wszystkim elektrownie jądrowe i wodne, dzięki którym 95,9% wytwarzanej energii nie powoduje emisji CO₂. We Francji, spółki przesyłu i dystrybucji energii z Grupy EDF eksploatują 1 285 000 km napowietrznych i kablowych linii średnich i niskich napięć oraz 100 000 km sieci wysokich i najwyższych napięć. Grupa posiada 28,5 mln klientów we Francji.

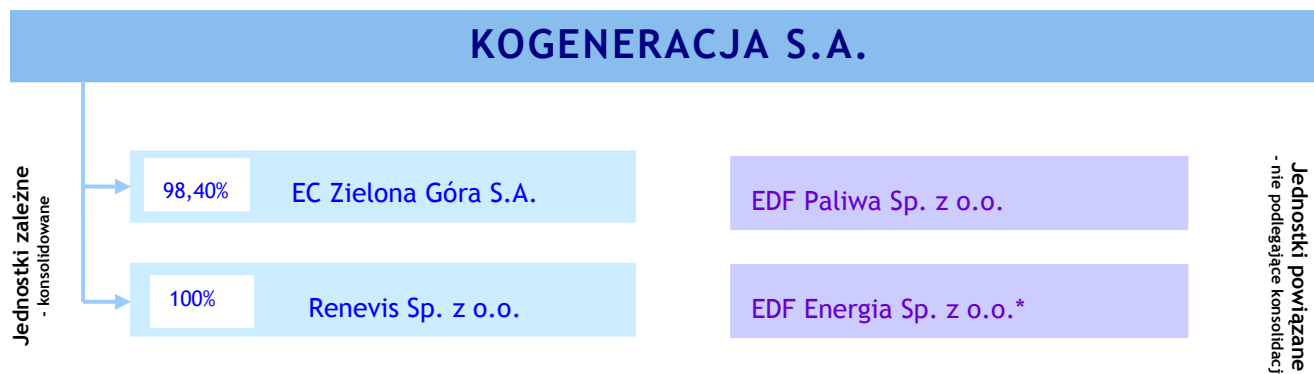
W 2013 roku przychody Grupy wyniosły 75,6 mld euro, w tym 46,8% wypracowano poza Francją. EDF jest notowany na paryskiej giełdzie i wchodzi w skład indeksu CAC 40.

W Polsce Grupa EDF posiada 10% udziału w rynku energii elektrycznej, 15% w rynku ciepła sieciowego i zatrudnia 3 400 pracowników w całym kraju. Grupa EDF jest też największym zagranicznym inwestorem w branży energetycznej. EDF jest największym producentem energii elektrycznej i ciepła w skojarzeniu, zaopatrując w ciepło miasta: Kraków, Gdańsk i Gdynię, Wrocław, Zieloną Górę i Toruń a także posiada systemową elektrownię węglową w Rybniku o mocy 1 775 MW.

b. Struktura Grupy Kapitałowej

Graficzną strukturę Grupy Kapitałowej oraz udział KOGENERACJI S.A.- Jednostki Dominującej w kapitale własnym poszczególnych spółek zależnych i pozostałych jednostek powiązanych ilustruje poniższy schemat.

Stan na 31 grudnia 2013 roku



Spółki EDF Energia Sp. z o.o. i EDF Paliwa Sp. z o.o. są wykazywane jako jednostki powiązane, mimo braku powiązań kapitałowych, gdyż KOGENERACJA S.A. realizuje istotne transakcje z tymi podmiotami.

*) W dniu 2 stycznia 2014 r. Sąd Rejonowy w Warszawie zarejestrował połączenie EDF Wybrzeże S.A. i EDF Energia Sp. z o.o. z EDF Polska S.A. Spółka obrotu EDF Energia Sp. z o.o. utworzyła w strukturach EDF Polska S.A. Dyrekcję Optymalizacji i Sprzedaży w Oddziale w Warszawie.

c. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2013 roku objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 2 jednostki zależne:

- EC Zielona Góra S.A. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- Renevis Sp. z o.o. – jednostka zależna (konsolidacja pełna).

Ponadto dane porównawcze, poza jednostkami zależnymi wymienionymi powyżej, obejmują dodatkowo konsolidacją pełną spółkę Przedsiębiorstwo Produkcji Ogrodniczej Siechnice Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia 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.

d. 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 2013 roku i 2012 roku przedstawia poniższa tabela.

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

e. Charakterystyka działalności jednostek zależnych

EC Zielona Góra S.A.

EC Zielona Góra S.A. jest przedsiębiorstwem prowadzącym działalność gospodarczą w zakresie wytwarzania energii elektrycznej oraz wytwarzania i dystrybucji ciepła.

Do końca lipca 2004 r. produkcja ciepła i energii elektrycznej prowadzona była w procesie skojarzonego wytwarzania przy wykorzystaniu węgla jako paliwa produkcyjnego. Od sierpnia 2004 r., po uruchomieniu bloku gazowo-parowego (BGP) o mocy 190 MW i 95 MW_e, nastąpiło odwrócenie proporcji produkcji energii elektrycznej i ciepła i obecnie produkowana jest głównie energia elektryczna w BGP w procesie częściowego skojarzenia, z paliwa gazowego (gaz z lokalnych źródeł).

Spółka stanowi podstawowe źródło dostaw ciepła i ogrzewanej wody użytkowej dla miasta Zielona Góra, a od 1 kwietnia 2009 r. jest również dystrybutorem ciepła.

Renevis Inżynieria Środowiska Sp. z o.o. (Renevis Sp. z o.o.)

Spółka została powołana w 1995 roku w celu gospodarczego wykorzystania ubocznych produktów spalania pochodzących z KOGENERACJI S.A. Przedmiotem działalności gospodarczej Renevis Sp. z o.o. jest przede wszystkim:

- działalność inwestycyjno - wdrożeniowa w ramach najnowocześniejszych technologii pozyskania, przetwarzania, magazynowania i podawania do procesu szerokiego spektrum paliw biomasowych oraz pochodzenia poprocesowego i recyklingowego,
- sprzedaż ubocznych produktów spalania węgla kamiennego (UPS) spełniających odpowiednie normy do budownictwa, drogownictwa i ceramiki na rynku krajowym oraz za granicą,
- zarządzanie obszarem odpopielania i odzuszania KOGENERACJI S.A. we Wrocławiu, składowiskiem odpadów w Kamieniu (gmina Długołęka), Zakładem Utylizacji i Recyklingu Odpadów Komunalnych w Sulęcinie (gmina Święta Katarzyna),
- usługi transportowe w ramach przewozu oferowanych produktów i zagospodarowywanych odpadów, jak również zewnętrzne usługi transportowe,
- systemowa gospodarka odpadami energetycznymi,
- makroniwelacja terenu,
- świadczenie usług eksperckich z zakresu gospodarki odpadami oraz ochrony środowiska.

PPO Siechnice Sp. z o.o. - spółka objęta konsolidacją w okresie porównawczym, sprzedana w 2012 r.

Przedmiotem działalności gospodarczej PPO Siechnice jest przede wszystkim produkcja ogrodnicza, głównie uprawa warzyw. W 2011 roku Zarząd zdecydował o przeznaczeniu udziałów spółki do sprzedaży i rozpoczął rozmowy z potencjalnymi nabywcami. Transakcja sprzedaży 100% udziałów została sfinalizowana 30 kwietnia 2012 r.

f. Pozostałe jednostki powiązane

KOGENERACJA S.A. nie posiadała na dzień 31 grudnia 2013 r. udziałów w pozostałych jednostkach powiązanych (por. pkt e).

Stan na 31 grudnia 2012 r.

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

g. Charakterystyka działalności pozostałych jednostek powiązanych

EDF Paliwa Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności spółki (do dnia 10 września 2012 r. Energokrak Sp. z o.o.) jest:

- dostawa węgla energetycznego i biomasy dla spółek Grupy EDF w Polsce,
- utylizacja ubocznych produktów spalania.

EDF Energia Sp. z o.o.

EDF Energia Sp. z o.o. (do dnia 10 września 2012 r. Everen Sp. z o.o.) to przedsiębiorstwo obrotu energią elektryczną należące do Grupy EDF. Przedmiotem działalności spółki jest:

- handel energią elektryczną,
- handel prawami majątkowymi.

Od dnia 2 stycznia 2014 r. EDF Energia Sp. z o.o. utworzyła w strukturach EDF Polska S.A. Dyрекję Optymalizacji i Sprzedaży w Oddziale w Warszawie.

KOGENERACJA S.A. nie posiada udziałów w spółkach EDF Energia Sp. z o.o. i EDF Paliwa Sp. z o.o., ale ze względu na istotne transakcje pomiędzy podmiotami Grupy zostały zakwalifikowane jako spółki powiązane.

h. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

Poniżej przedstawiono transakcje i zdarzenia, które miały wpływ na strukturę Grupy Kapitałowej w 2013 roku.

1) Sprzedaż udziałów EDF Paliwa Sp. z o.o.

W dniu 27 listopada 2013 r. nastąpiło przeniesienie 103 udziałów EDF Paliwa Sp. z o.o. na rzecz EDF Polska S.A. Sprzedaż udziałów EDF Paliwa Sp. z o.o. odbyła się na mocy umowy sprzedaży z dnia 6 listopada 2013 r. za kwotę 12 274 tys. zł.

2) Połączenie spółek z Grupy EDF

W dniu 8 maja 2013 r. nastąpiło połączenie spółek z Grupy EDF w Polsce: EDF Rybnik S.A. (Spółka Przejmująca) oraz EDF Kraków S.A., EDF Polska CUW Sp. z o.o., EDF Polska Centrala Sp. z o.o. (Spółki Przejmowane). Nowy podmiot przyjął nazwę EDF Polska S.A. (*Raport Bieżący 11/2013*).

i. Inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy Kapitałowej

W 2013 roku Spółka otrzymała przedterminową, dobrowolną spłatę należności z tytułu bonów dłużnych wyemitowanych przez spółkę zależną Renevis Sp. z o.o. (wartość nominalna bonów 12 500 tys. zł).

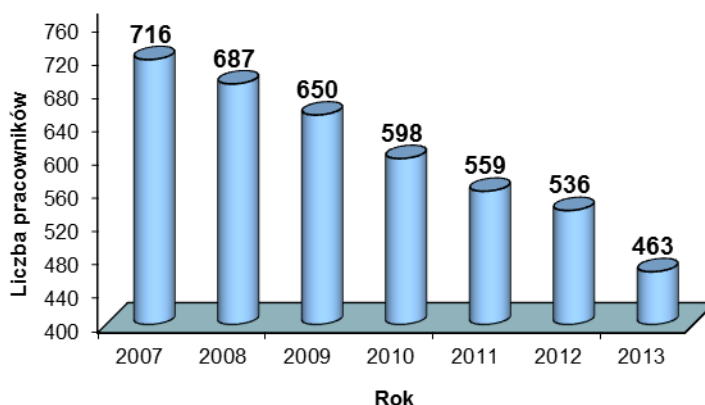
j. Pozostałe lokaty kapitałowe

Na dzień 31 grudnia 2013 i 2012 roku KOGENERACJA S.A. nie posiadała udziałów/akcji innych spółek.

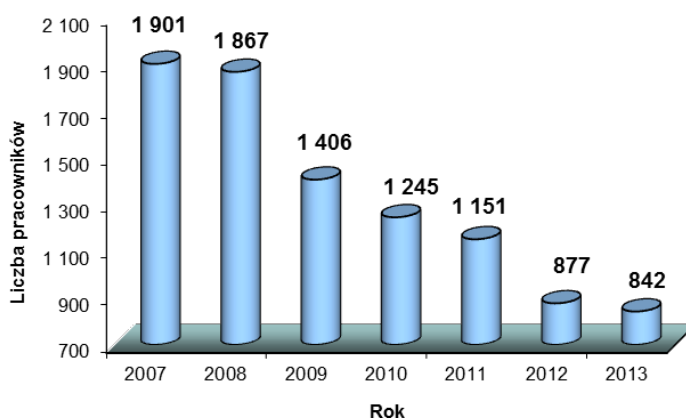
4. Zasoby ludzkie

Na dzień 31 grudnia 2013 r. w Jednostce Dominującej pracowały 463 osoby, w tym 60 kobiet i 403 mężczyzn (na dzień 31 grudnia 2012 r. pracowało w Spółce 536 osób, w tym 64 kobiety i 472 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, w 2012 roku Administracja i usługi telekomunikacyjne, a w grudniu 2013 roku obszar remontów. W 2013 wydzielony został także obszar odpopielania do spółki zależnej Renevis Sp. z o.o. i obszar Komunikacji wewnętrznej do EDF Polska S.A.



Spadek zatrudnienia w Grupie Kapitałowej jest efektem: procesu restrukturyzacji w Jednostce Dominującej oraz w EC Zielona Góra S.A. (utworzenie Centrum Usług Wspólnych dla Grupy EDF w Polsce w Krakowie i przeniesienie pracowników w trybie art. 23¹ Kodeksu Pracy), sprzedaży spółki PPO Siechnice Sp. z o.o. w 2012 r. oraz pozostałych zmian w składzie Grupy Kapitałowej.



II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe

1. Dostawcy Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

W poniższej tabeli przedstawiono głównych dostawców w ramach Grupy Kapitałowej, dostarczane produkty oraz odbiorców – spółki Grupy.

DOSTAWCY	PRODUKTY/USŁUGI	ODBIORCY
EDF Paliwa Sp. z o.o.	węgiel niskozasiarczony	KOGENERACJA S.A.
EDF Paliwa Sp. z o.o.	biomasa	
LOTOS Asphalt Sp. z o.o.	mazut	
PGNiG S.A.	gaz	
OT Logistics	obsługa bocznic kolejowych, transport węgla	
EDF Polska S.A.	usługi nietechniczne i usługi wsparcia	EC Zielona Góra S.A.
PGNiG S.A.	gaz	
EDF Polska S.A.	usługi nietechniczne i usługi wsparcia	
wielu dostawców	zróżnicowane produkty/usługi	Renevis Sp. z o.o.

2. Podstawowe produkty i usługi oraz odbiorcy Grupy

a. Wykaz podstawowych produktów/usług oraz odbiorców w Grupie Kapitałowej i udział w przychodach

Podstawowymi produktami Grupy Kapitałowej są energia elektryczna i ciepło produkowane głównie w skojarzeniu oraz świadectwa pochodzenia energii tzw. certyfikaty majątkowe. Spółki należące do Grupy wytwarzają ponadto inne produkty bądź świadczą zróżnicowane usługi, ale o mniejszym znaczeniu dla działalności Grupy.

Podstawową grupą odbiorców produktów/usług Grupy są przedsiębiorstwa działające na rynku krajowym, a w przypadku ciepła, na rynku lokalnym. Najistotniejszym odbiorcą w Grupie w 2013 roku była spółka pośrednicząca w sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych - EDF Energia Sp. z o.o.

W poniższej tabeli przedstawiono produkty/usługi spółek Grupy z uwzględnieniem podziału na odbiorców na rynku krajowym.

DOSTAWCY	PRODUKTY/USŁUGI	ODBIORCY	% przychodów ze sprzedaży
KOGENERACJA S.A.	ciepło	rynek krajowy-lokalny	
		Fortum Power and Heat Sp. z o.o. O/Wrocław	89,5%
		sieć ciepłownicza w Siechnicach	5,9%
	energia elektryczna	pozostali odbiorcy	4,6%
		rynek krajowy	
		EDF Energia Sp. z o.o.	99,9%
EC Zielona Góra S.A.	energia elektryczna	OSD ESV Sp. z o.o.	0,1%
		rynek krajowy	
		EDF Energia Sp. z o.o.	39%
		PSE-Operator S.A.	1%
		TGE S.A.	60%
		rynek krajowy-lokalny	
Renevis Sp. z o.o.	ciepło (produkcja, dystrybucja i przesył)	budownictwo mieszkaniowe	62%
		obiekty handlowo-usługowe i użyteczności publicznej	37%
		przemysł	1%
	sprzedaż UPS, zarządzanie obszarem odpowielania, podawanie biomasy	rynek krajowy	
		KOGENERACJA S.A.	22%
		inne spółki Grupy EDF w Polsce	11%
		pozostali odbiorcy	67%

3. Podstawowe produkty

a. Podstawowe produkty – Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.

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

	J.m.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	10 595	10 439	156
Energia elektryczna	MWh	2 437 622	2 740 176	(302 554)
-blok węglowy	MWh	1 059 571	1 038 481	21 090
-blok gazowo-parowy	MWh	1 378 051	1 338 517	39 534
-odsprzedaż	MWh	-	363 178	(363 178)
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	19 370	20 303	(932)

Sprzedaż ciepła w Grupie Kapitałowej w 2013 roku wyniosła 10 595 TJ i była o 1% wyższa od poziomu roku 2012 (13% produkcja ciepła w EC Zielona Góra i 87% produkcja ciepła w Jednostce Dominującej). Wzrost sprzedaży ciepła spowodowany był wystąpieniem w okresie grzewczym niższych temperatur zewnętrznych w porównaniu do roku 2012 jak i wzrostem mocy zamówionej przez nowych odbiorców.

Sprzedaż energii elektrycznej w Grupie Kapitałowej w 2013 roku ukształtowała się na poziomie 2 437 622 MWh i była niższa w porównaniu z rokiem 2012 o 11%. Spadek sprzedaży energii elektrycznej o 1% to efekt zwiększonej niedyspozycyjności urządzeń.

Niższa produkcja sprzedanej energii elektrycznej dotyczyła głównie Bloku Gazowo- Parowego w EC Zielona Góra i była efektem optymalizacji procesu produkcji. Optymalizacja procesu produkcji polegała z jednej strony na wykorzystywaniu w sezonie zimowym kotłów gazowo-olejowych, które zużywając paliwo gazowe do produkcji ciepła ograniczało produkcję energii elektrycznej na Bloku Gazowo-Parowym (limit zdolności poboru gazu) z drugiej zaś na działaniach ograniczających produkcję i sprzedaż energii elektrycznej, ze względu na występujące niekorzystne uwarunkowania handlowe (niska cena sprzedaży energii elektrycznej) na rynku energii.

Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej w roku 2013 oraz w roku 2012 kształtowały się zgodnie z poniższą tabelą.

	31 grudnia 2013 r.		31 grudnia 2012 r.	
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)
Ciepło	397 290	43	361 101	35
Energia elektryczna	449 964	49	487 322	48
Usługi systemowe	8 255	1	355	0
Certyfikaty	3 774	0	137 748	13
Sprzedaż uprawnień CO ₂	-	-	13 903	1
Pozostałe	54 560	7	22 530	3
Przychody ze sprzedaży produktów	913 843	100	1 022 959	100

4. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej

a. Podstawowe dane finansowe i wskaźniki za lata 2007-2013

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. (dane przekształcone)	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. (dane przekształcone)	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	936 844	1 098 452	1 033 060	981 490	974 415	808 485	778 219
Przychody z tyt. rekompensat KDT	65 750	12 859	8 546	10 244	18 340	25 674	-
Koszt własny sprzedaży	(853 402)	(929 059)	(820 330)	(763 987)	(724 587)	(703 126)	(664 297)
Zysk brutto na sprzedaży	149 192	182 252	221 276	227 747	268 168	131 033	113 923
Koszty sprzedaży	(7 029)	(8 164)	(10 083)	(3 859)	(12 412)	(12 609)	(11 512)
Koszty zarządu	(23 466)	(28 304)	(29 113)	(31 527)	(37 966)	(36 985)	(38 462)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(18 892)	(10 192)	576	(7 666)	8 095	10 321	34 075
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	99 805	135 592	182 656	184 695	225 885	91 760	98 024
Wynik na działalności finansowej	(1 712)	(16 400)	(20 730)	(15 429)	(18 012)	(16 122)	(15 200)
Podatek dochodowy	(18 311)	(24 127)	(34 101)	(30 758)	(37 276)	(15 887)	(15 241)
Wynik finansowy netto dział. kontynuowana	79 782	95 065	127 825	138 508	-	-	-
Wynik finansowy netto dział. zaniechana	-	(1 167)	(5 525)	791	-	-	-
Wynik finansowy netto	79 782	93 898	122 300	139 299	167 399	60 127	67 834
Aktywa trwałe	1 455 091	1 438 536	1 385 872	1 343 012	1 258 444	1 144 868	1 091 194
Aktywa obrotowe	474 112	410 742	454 167	507 811	551 722	370 336	298 048
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	39 142	-	-	-	-
Aktywa razem	1 929 203	1 849 278	1 879 181	1 850 823	1 810 166	1 515 204	1 389 242
Zobowiązania długoterminowe	382 633	258 957	363 544	424 543	442 787	395 323	411 342
Zobowiązania krótkoterminowe	349 714	471 237	414 274	396 384	418 315	306 443	196 238
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	-	-	9 641	-	-	-	-
Kapitał własny	1 196 856	1 119 084	1 091 722	1 029 896	949 064	813 438	607 580
Przepływy z działalności operacyjnej	389 807	228 035	204 533	281 582	256 603	153 038	179 521
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(135 339)	(129 925)	(155 817)	(187 880)	(174 420)	(122 775)	(75 656)
Przepływy z działalności finansowej	(106 463)	(183 592)	(128 359)	(101 261)	(650)	(20 244)	(118 702)
Przepływy pieniężne netto, razem	148 005	(85 482)	(79 643)	(7 559)	81 533	10 019	(14 837)
w %							
Rentowność aktywów (ROA)	4,14	5,08	6,50	7,53	9,24	3,97	4,88
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	6,67	8,39	11,20	13,53	17,64	7,39	8,68
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	7,43	9,85	12,56	12,62	16,15	7,63	8,62
Płynność bieżąca	1,36	0,87	1,10	1,28	1,32	1,21	1,52
Płynność szybka	1,01	0,51	0,72	0,91	0,93	0,82	1,14

Metodologia liczenia wskaźników zaprezentowana w punkcie V 9 niniejszego sprawozdania.

b. Elementy skonsolidowanego rachunku zysków lub strat

W 2013 roku Grupa Kapitałowa odnotowała spadek skonsolidowanego wyniku finansowego netto o 14 116 tys. zł, tj. o 15%.

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	936 844	1 098 452	(161 608)
Przychody z tyt. rekompensat KDT	65 750	12 859	52 891
Koszt własny sprzedaży	(853 402)	(929 059)	75 657
Zysk brutto na sprzedaży	149 192	182 252	(33 060)
Koszty sprzedaży	(7 029)	(8 164)	1 135
Koszty zarządu	(23 466)	(28 304)	4 838
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(18 892)	(10 192)	(8 700)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	99 805	135 592	(35 787)
Wynik na działalności finansowej	(1 712)	(16 400)	14 688
Podatek dochodowy	(18 311)	(24 127)	5 816
Wynik finansowy netto działalność kontynuowana	79 782	95 065	(15 283)
Wynik finansowy netto działalność zaniechana	-	(1 167)	1 167
Wynik finansowy netto	79 782	93 898	(14 116)

Przychody Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	936 844	1 098 452	(161 608)
Przychody ze sprzedaży produktów	913 843	1 022 959	(109 116)
w tym: certyfikaty	3 774	137 748	(133 974)
w tym: sprzedaż nadwyżek CO ₂	-	13 903	(13 903)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	23 001	75 493	(52 492)
Przychody z tytułu rekompensat KDT	65 750	12 859	52 891

W 2013 roku Grupa osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w kwocie niższej o 161 608 tys. zł.

Niższe **przychody ze sprzedaży produktów** osiągnięte w 2013 roku to efekt netto głównie:

- niższych przychodów z przyznanych certyfikatów (o 133 974 tys. zł),
- niższych przychodów z tytułu sprzedaży energii elektrycznej (o 37 358 tys. zł),
- niższych przychodów z tytułu sprzedaży nadwyżek CO₂ (o 13 903 tys. zł),
- wyższych przychodów z tytułu sprzedaży ciepła (o 36 189 tys. zł),
- wyższych pozostałych przychodów z tytułu uzyskanej dopłaty gazowej za 2008 r. w wysokości 21 972 tys. zł w EC Zielona Góra S.A.

Wyższe przychody z tytułu sprzedaży ciepła to głównie efekt wzrostu wolumenu sprzedaży o 1% w EC Zielona Góra S.A. i 2% w KOGENERACJI S.A. oraz wpływ ceny i stawek opłat taryf dla ciepła wprowadzonych w życie po zatwierdzeniu Decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki.

Łączne przychody ze sprzedaży energii elektrycznej spadły głównie na skutek spadku wolumenu sprzedaży energii elektrycznej w EC Zielona Góra S.A. o około 20%, co związane było z optymalizacją produkcji w spółce, m.in. na wykorzystywaniu w sezonie zimowym Kotłów Gazowo Olejowych, które do produkcji ciepła zużywają paliwo gazowe. Ograniczało to produkcję energii elektrycznej na Bloku Gazowo-Parowym ze względu na limit zdolności poboru gazu.

W 2013 roku spółki nie uzyskały praw majątkowych z tytułu certyfikatów majątkowych.

Przychody z tytułu rekompensat KDT kształtowały się w 2013 r. na poziomie wyższym w porównaniu do 2012 roku o 52 891 tys. zł, tj. aż o 411%. Tak duży wzrost przychodów z ww. tytułu był spowodowany uzyskaniem z Urzędu Regulacji Energetyki decyzji w sprawie korekty rocznej kosztów osieroconych za 2012 r. w związku z dobrowolną, całkowitą, przedterminową spłatą w dniu 2 lipca 2012 r. kredytów inwestycyjnych. Wartość korekty rocznej za 2012 r., ujętej w sprawozdaniu za rok 2013, wyniosła 134 089 tys. zł (wpływ na przychody z tytułu rekompensat za 2013 r. to 72 088 tys. zł).

Koszty stałe i koszty zmienne Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.

W 2013 roku **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie niższym o 19,6% w relacji do 2012 roku, tj. o 76 250 tys. zł. Spadek kosztów zmiennych to konsekwencja zmiany profilu produkcji (zwiększenie produkcji opartej na węglu i zmniejszenie zużycia biomasy) oraz niższych kosztów paliwowych z tytułu zakupu biomasy.

W 2013 roku Jednostka Dominująca zmniejszyła udział biomasy w procesie współspalania z węglem, wolumen spalonego węgla wyniósł odpowiednio 16 152 TJ w 2013 roku i 13 396 TJ w 2012 roku, wolumen spalonej biomasy wyniósł odpowiednio 434 TJ w 2013 roku i 4 285 TJ w 2012 roku.

Wzrost pozostałych kosztów zmiennych to głównie wynik wzrost kosztów o 16 424 tys. zł z tytułu niedoboru i zakupu CO₂,

	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.
Koszty zmienne	(493 223)	(554 576)	-	-	-	-	(493 223)	(554 576)
koszty paliwowe	(439 337)	(515 587)	-	-	-	-	(439 337)	(515 587)
akcyza	(442)	(511)	-	-	-	-	(442)	(511)
pozostałe koszty zm.	(53 444)	(38 478)	-	-	-	-	(53 444)	(38 478)
Koszty stałe	(345 338)	(302 755)	(23 466)	(28 304)	(7 029)	(8 164)	(375 833)	(339 223)
koszty pracy	(109 936)	(88 842)	(14 021)	(15 897)	(1 074)	(1 639)	(125 031)	(106 378)
remonty	(28 156)	(31 606)	(137)	(80)	(5)	-	(28 298)	(31 686)
amortyzacja	(113 613)	(98 543)	(1 071)	(880)	(13)	-	(114 697)	(99 423)
usługi	(70 332)	(61 589)	(3 770)	(5 814)	(3 350)	(5 375)	(77 452)	(72 778)
pozostałe koszty stałe	(23 301)	(22 175)	(4 467)	(5 633)	(2 587)	(1 150)	(30 355)	(28 958)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(14 841)	(71 728)	-	-	-	-	(14 841)	(71 728)
Koszty razem	(853 402)	(929 059)	(23 466)	(28 304)	(7 029)	(8 164)	(883 897)	(965 527)

Koszty stałe wytworzenia sprzedanych produktów w 2013 roku były wyższe o 36 610 tys. zł. Na wzrost kosztów stałych miały wpływ głównie wyższe koszty pracy i koszty amortyzacji, łącznie o 33 927 tys. zł. W 2013 roku koszty remontów spadły o 3 388 tys. zł.

Na wzrost kosztów pracy w 2013 roku miał wpływ przede wszystkim wzrost kosztów rezerw pracowniczych o 17 098 tys. zł, głównie z tytułu zawiązania rezerw na Programy Indywidualnych Odejść w Jednostce Dominującej oraz spadek wynagrodzeń i kosztów ubezpieczeń społecznych o kwotę 1 555 tys. zł w związku ze zmniejszeniem zatrudnienia o 35 osób (stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2013 r. 842 osoby, stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2012 r. 877 osób).

Spadek kosztów remontów o 3 388 tys. zł to efekt mniejszego zakresu harmonogramu remontów na rok 2013 w stosunku do 2012 roku.

Wzrost kosztów amortyzacji urządzeń wytwórczych o kwotę 15 274 tys. zł jest efektem przekazanych do użytkowania w 2012 i w 2013 roku nowych środków trwałych. W 2013 roku w Jednostce Dominującej oddano do eksploatacji nowy zakład EC Muchobór, zwiększono nakłady na remonty kapitalizowane oraz dokonano zmiany okresów żywotności środków

trwałych a w EC Zielona Góra S.A. związane jest to ze skróceniem okresu żywotności istotnych środków trwałych i jednorazowym odpisem amortyzacyjnym z tytułu wyłączenia z eksploatacji urządzeń wytwórczych Bloku Węglowego. Koszty usług obcych wzrosły o 4 674 tys. zł.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.

Spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej w roku 2013 w stosunku do roku 2012 (o 8 700 tys. zł) to przede wszystkim obciążenie pozostałej działalności operacyjnej przez utworzone lub zwiększone odpisy aktualizujące i rezerwy wyższe łącznie o kwotę 40 512 tys. zł: 20 268 tys. zł odpis z tytułu trwałej utraty wartości instalacji do waloryzacji mieszaniny popiołowo-żużlowej w spółce Renevis Sp. z o.o., 10 925 tys. zł wzrost wartości odpisów z tytułu trwałej utraty wartości aktywów, 7 305 tys. zł rezerwa na rekultywację odpadów, 2 014 tys. zł rezerwa na ekwiwalent energetyczny (efekt wyceny aktuarialnej). Spółka Dominująca poniosła też dodatkowe koszty w 2013 r. związane z niewywiązaniem się z zakupu minimalnych, zawartych w kontraktach, wolumenów biomasy – kary w kwocie 3 109 tys. zł. Z drugiej strony w 2013 r. ujęto dodatni efekt aktualizacji wycen instrumentów finansowych: transakcji forward na zakup CO₂ i SWAP EUA/CER (8 801 tys. zł) oraz zysk z realizacji transakcji SWAP (14 369 tys. zł).

Wynik na działalności finansowej Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.

Wyższy wynik na działalności finansowej w 2013 roku o kwotę 14 688 tys. zł to przede wszystkim efekt uzyskania wyższych przychodów finansowych, głównie na sprzedaży jednostki powiązanej EDF Paliwa Sp. z o.o. w wysokości 11 896 tys. zł.

Poziom kosztów finansowych w 2013 r. był niższy z tytułu niższych odsetek od zobowiązań finansowych, na co wpłynęła wcześniejsza spłata kredytu inwestycyjnego w Jednostce Dominującej oraz niższe odsetki z tytułu cash-pool łącznie o 8 692 tys. zł. Poziom przychodów z tytułu depozytów bankowych w EC Zielona Góra uległ obniżeniu o 3 748 tys. zł również jako efekt zmiany sposobu finansowania i przejścia na system cash-pool. Na koszty finansowe w analizowanym okresie wpłynęła także wyższa wartość dyskonta zobowiązań od kosztów osieroconych w spółce EC Zielona Góra S.A. o 2 795 tys. zł.

Wynik finansowy netto Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.

Grupa Kapitałowa w 2013 roku osiągnęła wynik finansowy netto w kwocie 79 782 tys. zł, natomiast w 2012 roku wynik ten ukształtował się na poziomie 93 898 tys. zł. Niższy wynik finansowy o 14 116 tys. zł to efekt netto:

- spadku wyniku na sprzedaży o 33 060 tys. zł z powodu spadku uzyskanych przychodów ze sprzedaży (spadek o 15%) oraz wzrostu kosztu własnego sprzedaży (o 8%). Niższe przychody ze sprzedaży w roku 2013 to przede wszystkim niższe przychody ze sprzedaży certyfikatów o 133 974 tys. zł (głównie brak ustaw regulujących przydział certyfikatów żółtych, zielonych, czerwonych). Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej spadły o 37 358 tys. zł a przychody ze sprzedaży ciepła wzrosły o 36 189 tys. zł,
- spadku kosztu własnego sprzedaży o 8%, na co wpłynął niższy wolumen zakupionej biomasy a także wyższe ceny gazu i węgla oraz zakup uprawnień CO₂ związany ze zmniejszeniem liczby otrzymanych nieodpłatnie uprawnień emisji CO₂ w nowym okresie KPRU,
- niższego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej jako efekt utworzonych odpisów aktualizujących wartość aktywów skompensowany częściowo przez dodatni wynik na transakcjach wymiany EUA/CER,
- wyższego wyniku z działalności finansowej głównie z tytułu zysku na transakcji sprzedaży spółki EDF Paliwa Sp. z o.o. 11 896 tys. zł,
- negatywnego efektu zmian legislacyjnych: brak wsparcia dla produkcji w skojarzeniu, tj. brak certyfikatów czerwonych a także certyfikatów żółtych w 2013 r. oraz konieczność utworzenia rezerwy na rekultywację składowisk odpadów.

Podstawowe wskaźniki ROA, ROE, ROCE Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.

w %	od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.	Zmiana (%)
Rentowność aktywów (ROA)	4,14	5,08	(19)
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	6,67	8,39	(21)
Zwrot z kapitału zaangażowanego (ROCE)	7,43	9,85	(25)

5. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

a. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej

Wzrost sumy bilansowej w 2013 roku to efekt głównie wzrostu poziomu środków pieniężnych. Wpływ na tę pozycję miały otrzymane środki pieniężne z URE dotyczące rekompensat KDT w EC Zielona Góra S.A.

W strukturze aktywów trwałych nastąpił wzrost rzeczowych aktywów trwałych, będący efektem istotnych nakładów inwestycyjnych ponoszonych przez Jednostkę Dominującą w ostatnim okresie.

	31 grudnia 2013 r. okres bieżący	% sumy bilansowej okres bieżący	31 grudnia 2012 r. okres poprzedni	% sumy bilansowej okres poprzedni
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe				
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1 367 401	70,9	1 349 762	73,0
2. Wartości niematerialne, w tym:	48 083	2,5	48 984	2,6
- wartość firmy jednostek podporządkowanych	41 601	2,2	41 601	2,2
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	12 298	0,6	12 430	0,7
4. Nieruchomości inwestycyjne	17 885	0,9	19 193	1,0
5. Należności długoterminowe	4 233	0,2	6 978	0,4
6. Udziały w pozostałych jednostkach powiązanych	-	-	378	0,0
7. Pozostałe inwestycje długoterminowe	4	0,0	4	0,0
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 187	0,4	807	0,1
Aktywa trwałe razem	1 455 091	75,5	1 438 536	77,8
II. Aktywa obrotowe				
1. Zapasy	122 210	6,3	169 698	9,2
2. Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	8 351	0,4	-	-
3. Inwestycje krótkoterminowe	17	0,0	670	0,0
4. Należności z tytułu podatku dochodowego	107	0,0	8 418	0,5
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	184 353	9,6	220 887	11,9
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	159 074	8,2	11 069	0,6
Aktywa obrotowe razem	474 112	24,5	410 742	22,2
Aktywa razem	1 929 203	100	1 849 278	100

b. Struktura pasywów Grupy Kapitałowej

W strukturze pasywów wzrósł udział kapitałów własnych w pasywach ogółem (62% w 2013 roku i 60,5% w 2012 roku), głównie za sprawą pozostałych kapitałów rezerwowych, które zostały zasilone częścią zysku netto za 2012 rok.

W strukturze zobowiązań długoterminowych odnotowano wzrost pozostałych zobowiązań długoterminowych z tytułu rozliczenia rekompensat KDT otrzymanych w EC Zielona Góra S.A. Z kolei krótkoterminowe zobowiązania znacząco spadły ze względu na spłatę zadłużenia przez Jednostkę Dominującą w ramach systemu cash-pool.

w tysiącach złotych

PASYWA

I. Kapitał własny

1. Kapitał zakładowy	252 503	13,1	252 503	13,7
2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	13,0	251 258	13,6
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	406 546	21,1	313 143	16,9
4. Zyski zatrzymane	281 168	14,6	297 043	16,0
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 191 475	61,8	1 113 947	60,2
Udziały niekontrolujące	5 381	0,3	5 137	0,3
Kapitał własny razem	1 196 856	62,1	1 119 084	60,5

II. Zobowiązania

Zobowiązania długoterminowe

1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	14 319	0,7	1 089	0,1
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	51 603	2,7	37 499	2,0
3. Przychody przyszłych okresów	54 416	2,8	59 755	3,2
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	55 114	2,8	64 651	3,5
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	199 876	10,4	95 963	5,2
6. Rezerwy długoterminowe	7 305	0,4	-	-
Zobowiązania długoterminowe razem	382 633	19,8	258 957	14,0

Zobowiązania krótkoterminowe

1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	132 198	6,9	257 332	13,9
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	430	0,0	9 390	0,5
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4 976	0,2	9 313	0,5
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	176 953	9,2	168 858	9,1
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25 856	1,3	21 668	1,2
6. Rezerwy krótkoterminowe	9 301	0,5	4 676	0,3
Zobowiązania krótkoterminowe razem	349 714	18,1	471 237	25,5

Zobowiązania razem	732 347	37,9	730 194	39,5
---------------------------	----------------	-------------	----------------	-------------

Pasywa razem	1 929 203	100	1 849 278	100
---------------------	------------------	------------	------------------	------------

6. Umowy znaczące dla działalności Grupy zawarte w 2013 roku

Umowa znaczącą w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów to umowa lub suma umów, których łączna wartość za okres 12 miesięcy przekracza 10% kapitałów własnych Spółki KOGENERACJA S.A.

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

W dniu 27 lutego 2013 r. został zawarty aneks do umowy znaczącej z dnia 27 września 2012 r. z EDF Paliwa Sp. z o.o. Przedmiotem aneksu była zmiana postanowień określających wysokość kar umownych oraz uległ zmniejszeniu wolumen zamówionej biomasy w 2013 r. (*Raport Bieżący 5/2013*).

Umowa cash-pool - aneksy

W dniu 10 maja 2013 r. wszedł w życie aneks nr 3 porządkujący treść umów cash-pool po połączeniu czterech Spółek Grupy EDF w Polsce (*Raport Bieżący 12/2013*). W dniu 14 czerwca 2013 r. został zawarty aneks nr 4. Na mocy aneksu postanowiono m.in. przedłużyć okres obowiązywania systemu cash-pool do dnia 25 czerwca 2014 r., zwiększono limit zadłużenia w układzie narastającym do 360 000 tys. zł (dotychczasowy limit: 296 000 tys. zł) oraz maksymalny poziom gwarancji bankowych do 60 000 tys. zł z dotychczasowego limitu 40 000 tys. zł (*Raport Bieżący 19/2013*).

Umowa z konsorcjum FORTUM POWER AND HEAT Oy i INSTAL KRAKÓW S.A.

W dniu 23 października 2013 r. została zawarta umowa: *Zaprojektowanie, wybudowanie, uruchomienie i przekazanie do użytkowania instalacji odazotowania spalin w EDF Polska S.A. i Zespole Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. w zakresie obiektu Elektrociepłownia Wrocław* (*Raport Bieżący 24/2013*). Wykonawca jest zobowiązany do przekazania przedmiotu umowy do eksploatacji nie później niż przed 1 stycznia 2016 r.

Umowa pożyczki z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej we Wrocławiu

W dniu 29 października 2013 r. została zawarta umowa pożyczki w kwocie 99 000 tys. zł na dofinansowanie zadania *Zaprojektowanie i wykonanie instalacji odsiarczania spalin metoda mokrą według technologii wapienno-gipsowej w Elektrociepłowni Wrocław* (*Raport Bieżący 27/2013*). Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 3,5% w stosunku rocznym. Spłata pożyczki w siedmiu ratach rozpocznie się w czerwcu 2016 r. i zostanie sfinalizowana w grudniu 2019 r.

Rozwiązanie umowy znaczącej – Umowa kredytu inwestycyjnego z dnia 13 lipca 2009 r.

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 znaczącej umowy (*Raporty Bieżące 29 i 39/2009*, *Raport Bieżący 6/2013*).

7. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

W 2013 roku Grupa Kapitałowa nie inwestowała w papiery wartościowe, udziały spółek nie będących jednostkami zależnymi, wartości niematerialne ani też w nieruchomości.

8. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Najistotniejsze transakcje z podmiotami powiązanymi przeprowadzone w 2013 roku przedstawiono w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r., *III Noty objaśniające*, nota 42 *Transakcje z podmiotami powiązanymi* i w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym KOGENERACJI S.A. na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r., *III Noty objaśniające*, nota 39 *Transakcje z podmiotami powiązanymi*.

Transakcje pomiędzy spółkami Grupy są zawierane i realizowane na ogólnych warunkach rynkowych.

9. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki

Zestawienie umów kredytowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 r.

Stan na 31 grudnia 2013 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	-	29-03-2013*
ING	Cash-pool	360 000	WIBOR 1M + 0,53%	PLN	14-06-2013	130 720	25-06-2014
Pożyczki							
WFOŚ i GW	Pożyczka inwestycyjna	99 000	3,50%	PLN	29-11-2013	3 505	16-12-2019

*) 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 2013 roku

KOGENERACJA S.A. i EC Zielona Góra S.A.

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) zmienione kolejnymi aneksami w dniu 14 czerwca 2013 r. (Raport Bieżący 19/2013).

Oprocentowanie dla salda ujemnego zostało określone na podstawie zmiennej stawki oprocentowania zależnej od stawki bazowej jaką jest WIBOR1M powiększony o marżę banku w wysokości 0,53%.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest system wzajemnych poręczeń opisany w punkcie 11 *Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje*.

2) Pożyczka z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej

W dniu 29 października 2013 r. Spółka zawarła umowę pożyczki z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej we Wrocławiu w kwocie 99 000 tys. zł na dofinansowanie zadania inwestycyjnego *Zaprojektowanie i wykonanie instalacji odsiarczania spalin metoda mokrą według technologii wapienno-gipsowej w Elektrociepłowni Wrocław (Raport Bieżący 27/2013)*. Wyplata pożyczki nastąpi w transzach zgodnych z harmonogramem do 2015 r. Spłata pożyczki w półrocznych ratach rozpocznie się w czerwcu 2016 r. i zostanie zakończona w grudniu 2019 r.

Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest:

- weksel *in blanco* na sumę wekslową 118 800 tys. zł,
- przelew wierzytelności z umowy sprzedaży energii elektrycznej, zawartej z EDF Energia Sp. z o.o.,
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 par. 1 pkt 5 k.p.c. do kwoty 118 800 tys. zł,

Saldo do spłaty na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosło 3 505 tys. zł.

b. Umowy kredytów i pożyczek zaciągnięte w latach poprzednich

W czerwcu 2013 r. została przekazana terminowo ostatnia spłata raty do Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej we Wrocławiu w kwocie 1 824 tys. zł w ramach umowy pożyczki na 21 500 tys. zł na dofinansowanie zadania inwestycyjnego.

W dniu 29 marca 2013 r. nastąpiła całkowita, dobrowolna spłata na rzecz BOŚ S.A. w Warszawie kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w lipcu 2009 r. w wysokości 51 000 tys. zł.

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej

W dniu 9 grudnia 2013 r. Renevis Sp. z o.o. zawarła umowę kredytu długoterminowego z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. w kwocie 10 000 tys. zł. Spłata kredytu zostanie zakończona w grudniu 2023 r.

Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest weksel *in blanco* na sumę wekslową 12 000 tys. zł, poręczony przez KOGENERACJĘ S.A. Saldo do spłaty na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosło 10 000 tys. zł.

10. Udzielone pożyczki

a. Pożyczki udzielone w 2013 roku

W 2013 roku Jednostka Dominująca nie udzieliła pożyczek spółkom zależnym.

b. Pożyczki udzielone w latach poprzednich

KOGENERACJA S.A. otrzymywała 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 2016 roku a przeznaczone były na sfinansowanie budowy Bloku Gazowo-Parowego w EC Zielona Góra S.A., który rozpoczął komercyjną eksploatację w 2004 roku. Przewidywana ostatnia spłata raty pożyczki miała nastąpić w dniu 30 czerwca 2016 r. Zgodnie z Anekssem 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 Spółki

W ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych udzielono w latach ubiegłych pożyczek jednostkom powiązanym – pracownikom Spółki: członkom Zarządu i Rady Nadzorczej, którzy w 2013 r. dokonali przedterminowej spłaty zadłużenia.

11. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

a. Gwarancje i poręczenia udzielone

W 2013 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 Wybrzeże S.A.,
- EDF Polska S.A.,
- EDF Energia Sp. z o.o.,
- EDF Rybnik New Coal Sp. z o.o.,
- EDF Paliwa Sp. z o.o.,
- EDF Toruń S.A.,
- FENICE Poland Sp. z o.o.
- Elektrociepłownia Zielona Góra S.A.;

Przedmiotowe poręczenie jest terminowe i zachowuje swoją ważność do dnia 31 lipca 2015 r.

Łączna kwota zobowiązań, które w części zostały poręczone przez Spółkę to kwota 1 006 000 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 (za wyj. FENICE), 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 sierpnia 2016 r.

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

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

Przedmiotowe poręczenie jest terminowe i zachowuje swoją ważność do dnia 31 sierpnia 2015 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 zawartej przez EDF Polska S.A. Spółka otrzyma wynagrodzenie w kwocie 32 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.

Szczegółowy wykaz wszystkich poręczeń i gwarancji udzielonych przez spółki przedstawiono w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r., *III Noty objaśniające*, nota 40 *Roszczenia i zobowiązania warunkowe* oraz szczegółowy wykaz poręczeń udzielonych przez Jednostkę Dominującą przedstawiono w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym KOGENERACJI S.A. na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r., *III Noty objaśniające*, nota 37 *Roszczenia i zobowiązania warunkowe*.

b. Gwarancje i poręczenia otrzymane

W 2013 roku Jednostka Dominująca nie otrzymała poręczenia kredytu, nie udzielono jej też gwarancji, których łączna wartość stanowi ponad 10% kapitałów własnych KOGENERACJI S.A.

12. Informacje o postępowaniach sądowych

W 2013 roku nie były prowadzone przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej względem Jednostki Dominującej ani jej podmiotów zależnych żadne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej.

13. Emisja papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Jednostka Dominująca 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.

14. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników

Prognozy wyników Spółki ani Grupy Kapitałowej na 2013 rok nie były publikowane.

15. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

a. Elementy skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne Grupy w roku 2013 i 2012 kształtowały się jak w tabeli poniżej (wybrane dane).

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	389 807	228 035	161 772
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(135 339)	(129 925)	(5 414)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(106 463)	(183 592)	77 129
Przepływy pieniężne netto, razem	148 005	(85 482)	233 487
Środki pieniężne na początek okresu	11 069	148	10 921
Środki pieniężne na koniec okresu	159 074	11 069	148 005

W 2013 roku nastąpiło zrównoważenie przepływów pieniężnych Grupy, tj. przepływy z działalności operacyjnej pozwoliły na pokrycie przepływów inwestycyjnych i finansowych. Przepływy netto miały wartość dodatnią w kwocie 159 074 tys. zł.

W 2013 roku w relacji do roku 2012, nastąpił wzrost przepływów z działalności operacyjnej o 161 772 tys. zł. Znaczący wzrost przepływów operacyjnych to efekt dodatniego kapitału pracującego netto w wysokości 203 155 tys. zł, na którego wartość wpłynęła znacząco pozycja zobowiązania długoterminowe zwiększona w EC Zielona Góra S.A. po otrzymaniu rekompensat KDT rozliczanych w czasie.

W 2013 roku przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i osiągnęły poziom zbliżony do roku 2012. Wzrosły wydatki na nabycie środków trwałych z tytułu rozpoczęcia kluczowych inwestycji DeSOx, DeNOx w Jednostce Dominującej.

Saldo przepływów z działalności finansowej w 2013 roku osiągnęło wartość ujemną, znacząco wzrosło w stosunku do roku porównawczego. Zmiana ta spowodowana była faktem, iż w 2012 roku Spółka nie dokonała wypłaty dywidendy i całość wyniku finansowego została przekazana na zasilenie kapitałów rezerwowych, co wpłynęło na zmniejszenie zadłużenia w 2013 r. w Jednostce Dominującej.

Przepływy pieniężne netto razem wykazały wartość dodatnią w 2013 roku w kwocie 148 005 tys. zł. W roku porównawczym kwota ta była ujemna i wynosiła 85 482 tys. zł. Zarządzanie zasobami finansowymi w 2013 roku pozwoliło więc na zrównoważanie przepływów pieniężnych Spółki, tj. sfinansowanie działalnością operacyjną wydatków inwestycyjnych i finansowych a pozostałe środki przeznaczone zostaną na dalsze finansowanie istotnych nakładów inwestycyjnych w Jednostce Dominującej w latach kolejnych.

b. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.	Zmiana (%)
Płynność bieżąca	1,36	0,87	56
Płynność szybka	1,01	0,51	98

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej wzrosły odpowiednio o 56% i 98% jako efekt zmniejszenia zobowiązań krótkoterminowych (częściowa spłata zobowiązań kredytowych w Jednostce Dominującej).

III. Inwestycje i rozwój w Grupie

1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

a. Informacje ogólne dotyczące najważniejszych inwestycji w Grupie w 2013 roku

Inwestycje rzeczowe w Grupie ukierunkowane są na rozwój, z uwzględnieniem działań proekologicznych oraz na modernizację i odtworzenie środków trwałych. W ramach inwestycji kapitałowych zaangażowana jest głównie Jednostka Dominująca, która zainteresowana jest zdobywaniem nowych rynków energii, umacnianiem posiadanej pozycji rynkowej i powiększaniem zdolności produkcyjnych.

W ocenie Jednostki Dominującej nie istnieją istotne przeszkody, które utrudniłyby lub uniemożliwiłyby realizację zamierzeń inwestycyjnych Grupy. Planowane wydatki są zabezpieczone przez środki pieniężne z różnych źródeł: środki własne posiadane przez spółki, system wzajemnego finansowania cash-pool dla spółek Grupy EDF w Polsce, pożyczka z WFOŚiGW, dotacje z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie (KOGENERACJA S.A.), a w przypadku pozostałych spółek w Grupie: dotacje z NFOŚiGW (EC Zielona Góra S.A.) a także leasing (Renevis Sp. z o.o.).

Nakłady Grupy na nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych wyniosły w 2013 roku 160 137 tys. zł (145 978 tys. zł w 2012 roku).

Poniżej przedstawiono najistotniejsze wydatki inwestycyjne Jednostki Dominującej, których realizacja lub kontynuacja przypadła na lata 2013 i 2012.

	<i>Za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.</i>
Inwestycje wewnętrzne	120 324	100 935
Inwestycje zewnętrzne	13 926	13 615
Razem	134 250	114 550

W 2013 roku Spółki zależne dokonały wydatków inwestycyjnych EC Zielona Góra S.A. w kwocie 23 378 tys. zł, Renevis Sp. z o.o. w wysokości 2 509 tys. zł.

b. Inwestycje wewnętrzne

Przedsięwzięcia z obszaru inwestycji wewnętrznych mają na celu sukcesywne odtwarzanie zdekapitalizowanych składników majątku produkcyjnego, połączone z ich modernizacją. W roku sprawozdawczym 2013 znacząca część ogólnych nakładów skierowana była na dostosowanie kotłów w EC Wrocław do nowych standardów emisyjnych w zakresie SO₂.

Do pozostałych najważniejszych zadań zrealizowanych w 2013 roku należy zaliczyć:

- modernizacja EC Zawidawie,
- przyłączenia do lokalnej sieci zakładu trigeneracyjnego,
- remont kapitalizowany instalacji młynowych EC Wrocław i EC Czechnica,
- dostosowanie kotłów w EC Wrocław do nowych standardów emisyjnych w zakresie NO_x,
- remont kapitalizowany kotła K-4 w EC Czechnica,
- remont kapitalizowany turbiny 2 w EC Czechnica,
- dostosowanie urządzeń EC Czechnica do wymagań ATEX,
- modernizacja wybranych układów ciśnieniowych kotłów (KW3, KW5) w EC Wrocław,

- modernizacja układu kondensatu bloków BC-2 i BC-3 w EC Wrocław,
- modernizacja opomiarowania rozpyłu mazutu w EC Wrocław.

Zadania inwestycyjne przeprowadzane w 2013 roku były finansowane głównie ze środków własnych Spółki oraz częściowo ze środków zewnętrznych (system cash-pool). Na modernizację EC Zawidawie pozyskano dofinansowanie z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Spółka pozyskała również dotację z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska na realizację projektu: wykonanie instalacji odazotowania spalin w Elektrociepłowni Wrocław dla kotła nr 3 oraz pożyczkę preferencyjną Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska na wykonanie instalacji odsiarczania spalin metoda mokrą według technologii wapienno-gipsowej w Elektrociepłowni Wrocław.

Głównym celem wykonywanych prac w EC Zielona Góra było dążenie do podniesienia sprawności przesyłu ciepła, tj. ograniczenia strat ciepła i nośnika, zwiększenie pewności dostawy ciepła do odbiorców oraz stabilizacja hydrauliczna sieci ciepłej. Najważniejsze z tego punktu widzenia prace wykonano (kontynuacja prac rozpoczętych w 2012 r.) na magistrali ciepłej nr IV Wymieniono ciepłociągi kanałowe na preizolowane na odcinkach – o łącznej długości ok. 1 250 m (w ramach „Projektu modernizacji sieci ciepłowniczej”).

W roku 2013, w wyniku działań inwestycyjnych liczba eksploatowanych obiektów w EC Zielona Góra S.A. wzrosła o 1,60 km sieci ciepłej (z uwzględnieniem likwidacji starych odcinków sieci); 0,82 km magistralnej sieci kanałowej wymieniono na rurociągi preizolowane i 20 węzłów ciepłych o mocy 3,75MW.

c. Inwestycje wewnętrzne planowane w Grupie na rok 2014

W roku 2014 kontynuowane będą największe inwestycje jak budowa instalacji odsiarczania i odazotowania spalin w EC Wrocław.

Do pozostałych najważniejszych zadań zaplanowanych na 2014 rok należy zaliczyć:

- remont kapitalizowany turbiny 1 w EC Wrocław,
- modernizacja wybranych obiektów poza-blokowych,
- modernizacja wybranych elementów turbozespołów,
- budowa bloku gazowego w EC Czechnica,
- dostosowanie urządzeń EC Czechnica do wymagań ATEX,
- dalsza modernizacja EC Zawidawie.

Zadania inwestycyjne przeprowadzane w 2014 roku będą finansowane ze środków własnych Spółki oraz ze środków zewnętrznych, w tym przyznana dotacja z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego na modernizację ciepłowni Zawidawie, dotacja na projekt instalacji odazotowania z NFOŚiGW oraz pożyczka inwestycyjna z WFOŚiGW na projekt instalacji odsiarczania. Spółka rozważa możliwości dodatkowego finansowania inwestycji.

d. Inwestycje zewnętrzne

Zarówno KOGENERACJA S.A. jak i EC Zielona Góra S.A. realizują inwestycje zewnętrzne w zakresie nowych przyłączy do miejskiej sieci ciepłowniczej odpowiednio we Wrocławiu i w Zielonej Górze, które mają na celu powiększenie rynku ciepła i wynikają z celów strategicznych Spółek oraz, w przypadku Jednostki Dominującej, inwestycje w rozwój sieci własnej i przyłączanie nowych odbiorców w miejscowości Siechnice.

W roku 2013 przyłączono do sieci ciepłowniczej odbiorców o łącznej mocy 14,37 MW_b:

- 10,62 MW_t odpowiednio: na terenie Wrocławia 9 węzłów o mocy 8,16 MW_t, poprzez budowę własnych węzłów u odbiorców ze środków własnych Spółki. Jednocześnie w Siechnicach i Świętej Katarzynie wybudowano 7 węzłów na własnej sieci ciepłowniczej o mocy 2,47 MW_t.
- 3,75 MW_t na terenie Zielonej Góry.

W roku 2013 rozpoczęto projekt pilotażowy „Produkcja chłodu z ciepła sieciowego w Zielonej Górze”. W ramach projektu wraz z Uniwersytetem Zielonogórskim oraz EDF Polska prowadzone są prace koncepcyjne nad wyposażeniem budynku Centrum Przyrodniczego w Zielonej Górze w agregat chłodniczy zasilany ciepłem sieciowym.

e. Inwestycje zewnętrzne planowane w Grupie na 2014 rok

W 2014 roku działania związane z nowymi przyłączeniami będą kontynuowane i rozwijane. KOGENERACJA S.A. planuje przyłączyć 15 MW_t. EC Zielona Góra S.A. łącznie w latach 2014-2025 planuje przyłączenie ok. 55 MW_t – wariant podstawowy. W wariantcie rozważanego przyłączenia obiektów dzisiejszej gminy wiejskiej – dodatkowa moc to ok. 23 MW_t. Te plany będą wykonalne przy założeniu utrzymania się aktualnego, wysokiego tempa rozwoju miasta i sieci ciepłej.

f. Inwestycje kapitałowe

W 2013 roku KOGENERACJA S.A. nie dokonała inwestycji kapitałowych.

W dniu 27 listopada 2013 r. nastąpiło przeniesienie 103 udziałów EDF Paliwa Sp. z o.o. na rzecz EDF Polska S.A. Sprzedaż udziałów EDF Paliwa Sp. z o.o. odbyła się na mocy umowy sprzedaży z dnia 6 listopada 2013 r. za kwotę 12 274 tys. zł.

2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy

1) Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej w roku obrotowym

W 2013 roku należy odnotować następujące zdarzenia, które miały wpływ na finansową działalność Grupy:

- zmniejszenie liczby otrzymanych nieodpłatnie uprawnień emisji CO₂ w nowym okresie KPRU, konieczność zakupu brakujących uprawnień przez spółki,
- brak ustawy o OZE oraz spadek cen certyfikatów zielonych i spadek cen certyfikatów czerwonych, w konsekwencji obniżenie produkcji z biomasy, brak certyfikatów żółtych,
- wpływ dywidendy od EC Zielona Góra S.A. w wysokości 59 435 tys. zł (w 2012 roku KOGENERACJA S.A. otrzymała dywidendę z EC Zielona Góra S.A. w wysokości 53 982 tys. zł),
- sprzedaż udziałów EDF Paliwa Sp. z o.o.,
- konieczność utworzenia dodatkowych rezerw m.in. na fundusz rekultywacji składowisk oraz rezerw restrukturyzacyjnych,
- kontynuacja wydzielania działalności nieprodukcyjnej Spółki, do EDF Polska S.A. Oddział Centrum Usług Wspólnych. W 2013 r. przeniesiono działalność w obszarach: Komunikacja wewnętrzna, obszar Remontów i odpopielania,
- utworzenie odpisu aktualizującego wartość instalacji do waloryzacji mieszaniny popiołowo-żuźłowej w Renevis Sp. z o.o.,
- EC Zielona Góra S.A. otrzymała decyzję Prezesa URE dotyczącą korekty rocznej kosztów osieroconych dla 2012 r. w kwocie 134 089 tys. zł oraz decyzją Sądu Apelacyjnego otrzymała dopłatę gazową za 2008 r. w wysokości 21 972 tys. zł.

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

Po zakończeniu roku obrotowego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego wystąpiły następujące zdarzenia:

- w związku z nieuwzględnieniem w dniu 6 lutego 2014 r. żądań związków zawodowych działających przy Spółce, rozpoczął się spór zbiorowy dotyczący ustalenia wysokości wzrostu wynagrodzeń zasadniczych w roku bieżącym w KOGENERACJI S.A. oraz wysokości podwyżki motywacyjnej (*Raport Bieżący 2/2014*),
- w dniu 7 marca 2014 r. Zarząd przedstawił deklarację dotyczącą podziału wyniku z przeznaczeniem w całości na zasilenie kapitałów rezerwowych (*Raport Bieżący 3/2014*),
- w dniu 13 marca 2014 r. ogłoszono zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 9 kwietnia 2014 r. (*Raport Bieżący 4/2014*).

3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Grupy za 2013 rok

a. Aktualizacja wartości aktywów

Zarząd Renevis Inżynieria Środowiska Sp. z o.o. podjął decyzję o rozpoznaniu trwałej utraty wartości w odniesieniu do instalacji do waloryzacji mieszaniny popiołowo-żużlowej znajdującej się w Kamieniu. Przesłankami do podjęcia tej decyzji były wysokie koszty zmienne funkcjonowania instalacji w połączeniu z trudną sytuacją rynkową na popiół jakościowy w regionie południowo-zachodniej Polski. Dokonany odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości instalacji do waloryzacji mieszaniny popiołowo-żużlowej w spółce Renevis Sp. z o.o. ujęty tym samym w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyniósł 20 268 tys. zł (przed uwzględnieniem efektu podatkowego) i szczegółowo został opisany w *III Noty objaśniające*, nota 19 *Test na utratę wartości aktywów*.

b. Brak ustawy o Odnawialnych Źródłach Energii (OZE)

W 2013 r. zakończono proces konsultacji Projektu Ustawy o OZE. Brak stosownych aktów prawnych wpłynął na decyzję Spółki o zmniejszeniu wolumenu spalanej biomasy i utratę planowanych przychodów ze sprzedaży czerwonych i zielonych certyfikatów.

c. Rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT w EC Zielona Góra S.A.

W dniu 31 lipca 2013 r. jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. otrzymała decyzję Prezesa URE ustalającą wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych dla 2012 r. w kwocie 134 089 tys. zł. Wpływ powyższej korekty rekompensat na wynik finansowy po uwzględnieniu dyskonta wyniósł 72 088 tys. zł w 2013 r. i opisany został w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, *III Noty objaśniające*, nota 5 *Rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A.*

d. Sprzedaż udziałów EDF Paliwa Sp. z o.o.

W 2013 r. odnotowano w przychodach finansowych wynik na sprzedaży udziałów spółki zależnej EDF Paliwa Sp. z o.o. w wysokości 11 896 tys. zł. Sprzedaż została dokonana przez Jednostkę Dominującą.

Transakcja sprzedaży udziałów EDF Paliwa Sp. z o.o. została szczegółowo omówiona w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. w rozdziale C.III., punkt 2 oraz w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w rozdziale C.III., punkt 2 i 3.

e. Realizacja kontraktów forward na zakup CO₂ i SWAP

W 2008 r. Spółki Grupy zawarły transakcje forward na wymianę uprawnień EUA/CER, które zostały zrealizowane w kwietniu 2013 r. Osiągnięty wynik na transakcjach wyniósł 14 369 tys. zł i ujęty został w *Pozostałych przychodach operacyjnych*. W wyniku zrealizowania transakcji SWAP oraz transakcji typu forward na zakup uprawnień do emisji CO₂ (zakontraktowanych w 2012 r.) w roku 2013 dokonano odwrócenia wycen na powyższe instrumenty w wartości 8 800 tys. zł.

f. Utworzenie rezerwy na rekultywację składowisk

KOGENERACJA S.A. jako zarządzający składowiskiem odpadów w Siechnicach i Kamieniu w 2013 r. utworzyła rezerwę związaną z utworzeniem funduszu rekultywacyjnego na realizację obowiązków związanych z zamknięciem, rekultywacją, nadzorem i monitoringiem. Rezerwa na rekultywację składowisk odpadów szacowana jest do wysokości wystarczającej do pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 1 ustawy z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (*Dz. U. z 2013 r. poz. 21 ze zm.*), z wyłączeniem kosztów budowy i wynosi na dzień 31 grudnia 2013 r. 7 305 tys. zł.

g. Rekompensaty gazowe w EC Zielona Góra S.A.

Decyzją Sądu Apelacyjnego EC Zielona Góra S.A. otrzymała dopłatę gazową za 2008 r. w wysokości 21 972 tys. zł. Decyzja była efektem odwołania się w dniu 21 sierpnia 2009 r. EC Zielona Góra S.A. od decyzji Prezesa URE z dnia 5 sierpnia 2009 r. ustalającej dla spółki korektę roczną kosztów powstałych w jednostkach opalanych gazem ziemnym za 2008 r. w wysokości 0 zł zaskarżając ją w całości.

4. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy

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 istotnym aspektem produkcji jest stabilizacja wolumenu ciepła odbieranego przez klientów, co jest zadaniem ambitnym wobec ciągle postępującej termomodernizacji budynków i wdrażania energooszczędnych technologii przez odbiorców.

W 2013 roku zostało przyłączone 10,6 MW_t na terenie Wrocławia i Siechnic.

2) *System handlu uprawnieniami do emisji CO₂*

Projekt ustawy o handlu uprawnieniami do emisjami gazów cieplarnianych, z dnia 10 grudnia 2013 r., która dokonuje w zakresie swoich regulacji wdrożenia dyrektywy EU ETS z 2009 jest w dalszym ciągu na etapie uzgodnień rządowych. W oparciu o ostatnie projekty rozporządzenia z dnia 7 lutego 2014 r. o przydziale darmowych uprawnień CO₂ dla energii elektrycznej na poszczególne lata okresu 2013-2020, Jednostka Dominująca przyjęła limit na rok 2013 w ilości 1 280 830 Mg (limit dla 2012 roku wg KPRU II wynosił 1 626 966 Mg) :

rzeczywista emisja w 2013 r. wynosiła	– 1 526 717 Mg
roczny przydział uprawnień	– 1 280 830 Mg
nadwyżka za rok 2012	– 10 671 Mg
transakcje dokonane w 2013 r.	– 238 709 Mg
bilans roku 2013 po rozliczeniu całkowitym (nadwyżka)	– 3 493 Mg

Elektrociepłownia Zielona Góra S.A. przyjęła limit na rok 2013 w ilości 436 707 Mg (limit dla 2012 roku wg KPRU II wynosił 606 639 Mg CO₂).

rzeczywista emisja w 2013 r. wynosiła	– 558 481 Mg
roczny przydział emisji	– 436 707 Mg
nadwyżka uprawnień za 2008-2012	– 55 995 Mg
transakcje dokonane w 2013 r.	– 125 850 Mg
bilans roku 2013 po rozliczeniu całkowitym (nadwyżka)	– 4 076 Mg

W 2013 r. dokonano zakupu brakujących uprawnień w ilości 238 709 Mg w Jednostce Dominującej i 125 850 Mg w EC Zielona Góra S.A. celem zbilansowania rachunków emisji za 2013 r. Pozostałe uprawnienia w ilości odpowiednio 3 493 Mg i 4 076 Mg zostały przeniesione na kolejny okres rozliczeniowy. Zgodnie z obowiązującą polityką rachunkowości Spółki utworzyła rezerwy na niedobór uprawnień CO₂ w wysokości łącznej 8 073 tys. zł. Uprawnienia nabyte w celu pokrycia ww. niedoboru zostały ujęte w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej *Uprawnienia do emisji CO₂ nabyte w celu umorzenia* w kwocie 8 351 tys. zł.

3) *Sytuacja sektora energetycznego*

W 2013 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 stabilne i porównywalne do roku ubiegłego. Do głównych czynników warunkujących tą sytuację należały: stabilny poziom produkcji przemysłowej oraz dłuższa i mroźna zima w I kwartale 2013 r.

- *spadek cen energii elektrycznej*

Odnotowano dalszy, w porównaniu do 2012 r., spadek cen energii elektrycznej na rynku terminowym, na który wpłynęły: spadek notowań uprawnień do emisji CO₂, rosnący poziom zapasów węgla w kopalniach oraz rosnąca generacja z OZE (wzrost mocy zainstalowanej w elektrowniach wiatrowych wypierających z rynku najdroższe elektrownie konwencjonalne).

- *spadek cen certyfikatów zielonych, czerwonych i żółtych*

W 2013 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. W przypadku certyfikatów czerwonych i żółtych, których ceny znacząco spadły w 2012 r., nie prowadzono żadnego mechanizmu wsparcia dla tego rodzaju produkcji energii. Brak przepisów przedłużających dotychczasowy system wsparcia kogeneracji całkowicie zahamował handel tymi certyfikatami.

Sytuacja na rynkach energii elektrycznej i certyfikatów w 2014 r. będzie związana głównie z nowymi regulacjami prawnymi i tempem ich wdrażania, projekt przedłużenia do końca 2018 r. systemu wsparcia wytwarzania energii elektrycznej i ciepła w jednostkach wysokosprawnej kogeneracji powinien ponownie uruchomić rynek certyfikatów „czerwonych” i „żółtych”.

b. Czynniki wewnętrzne

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.

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 2013 Spółka kontynuowała realizację strategii przyjętej w dokumencie „Strategia KOGENERACJI S.A. do 2016 roku”.

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

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

Powyższe Cele Strategiczne przełożono na konkretne działania operacyjne tj. m.in.:

- osiągnięcie zakładanego w planie średnioterminowym poziomu EBITDA i kosztów stałych oraz poziomu wskaźnika awaryjności,
- realizacja projektu „Ready for the future”,
- doskonalenie i harmonizacja procesów produkcyjnych,
- „zero” wypadków Pracowników Spółki i Podwykonawców,
- dążenie do osiągnięcia w zakresie bezpieczeństwa poziomu 3,5 w skali DuPont,
- zachowanie obecnego udziału na rynku ciepła,
- wdrożenie „Planu sukcesji” do poziomu N-2,
- utrzymanie zakładanego poziomu zaangażowania pracowników.

Monitoring i ocena stopnia realizacji poszczególnych celów dokonywana jest poprzez cykliczne prezentowanie Zarządowi Spółki oraz Dyrektorom Operacyjnym podsumowania realizacji Kontraktu MBO Prezesa Spółki.

2) Bezpieczeństwo i higiena pracy

Priorytetem dla Spółki jest całkowite wyeliminowanie wypadków przy pracy. Działania mają na celu ciągle podnoszenie kultury bezpieczeństwa wśród pracowników KOGENERACJI S.A. i pracujących na jej terenie firm wykonawczych, m.in. poprzez realizację Planu poprawy BHP i wynikających z niego działań organizacyjno-technicznych.

W roku 2013 nie odnotowano wypadków ani chorób zawodowych pracowników KOGENERACJI S.A. W dniu 31 grudnia 2013 r. Spółka odnotowała 571 dni bez wypadku.

3) Zarządzanie przez Cele (Management by Objectives – MBO)

W celu usprawnienia efektywnego kierowania Spółką, w roku 2013 przyjęto nowe podejście do wprowadzonego w roku 2002 Zarządzania przez Cele. Wdrożono w KOGENERACJI S.A. nową „Instrukcję Zarządzania przez Cele MBO”, która umożliwia powiązanie służących realizacji Strategii kontraktów o cele z wdrożonym w Spółce systemem oceny okresowej pracowników. Dokument precyzuje także sposób oceny stopnia realizacji celów i obliczanie wag przypisanych do poszczególnych zadań.

Na początku 2013 roku zostały zawarte szczegółowe Kontrakty MBO pomiędzy Dyrektorem Generalnym a poszczególnymi Dyrektorami Operacyjnymi. Zadania wyszczególnione w Kontraktach MBO na rok 2013 wynikały bezpośrednio ze Strategii KOGENERACJI S.A. W dalszej kolejności zadania objęte Kontraktami Dyrektorów Operacyjnych zostały skaskadowane na Kierowników Działów, z którymi także zawarto Kontrakty MBO zgodnie z metodą określoną w znowelizowanej instrukcji.

4) Pozwolenia Zintegrowane

W roku 2013 nie zmieniano decyzji administracyjnych. Kontrole Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska przeprowadzone w EC Wrocław i EC Czechnica, potwierdziły dotrzymywanie norm określonych w pozwoleniach zintegrowanych. W roku 2013 zmienione zostało pozwolenie zintegrowane dla EC Czechnica w związku ze zmianą parametrów technicznych komina, do którego podłączone są kotły K-2 i K-4. Wystąpiono również o aktualizację mocy cieplnej kotła K-2 celem umożliwienia uzyskania tzw. derogacji ciepłowniczej.

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 6 maja 2016 r.

6) Polityka Zatrudnienia

W 2013 r. przyjęto programy wsparcia mające na celu restrukturyzację zatrudnienia: Program Indywidualnych Odejść (PIO), Program Urlop do Emerytury (PUE), Program Wcześniejszych Emerytur (PWE), Program Transferu Pracowników (PTP), Program Obniżania Czasu Pracy (POC), Program Odejść Emerytalnych (POE). W 2013 r. z Programów Wsparcia skorzystało 42 osoby.

Przeprowadzono proces wydzielenia obszaru odpopielania do Renevis, w wyniku rekrutacji 16 pracowników przeszło do nowego pracodawcy.

7) 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, w 2012 r. przekazano obszar Telekomunikacji i Administracji dla wszystkich spółek Grupy EDF w Polsce, a w 2013 r. obszaru Komunikacji przeszedł do EDF Centrala oraz obszar Remontów do CUW Inżynieria.

8) *Rozwój kompetencji pracowników*

W 2013 roku średnia liczba dni szkoleń na pracownika wyniosła 5,4. Łącznie w 2013 roku zrealizowano 22 tys. godzin szkoleń. Spółka prowadziła liczne techniczne, w których uczestniczyło około 300 pracowników. W ramach nowych programów rozwojowych zorganizowano w ramach grupy EDF Letnią Akademię Rozwoju dla pracowników Spółki.

Rozwój kompetencji menadżerskich i specjalistycznych wzmacniano w ramach programów przekrojowych w Grupie EDF:

- wdrożono platformę e-learningową do szkoleń,
- wdrożono platformę e-learningową do nauki języka angielskiego,
- budowanie zaangażowania i zarządzania.

W 2013 roku Spółka wspierała rozwój partnerów społecznych (Rady Pracownicze, Związki Zawodowe) w ramach Akademii Społecznej.

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

1) Kluczowe inwestycje środowiskowe

Działania środowiskowe w KOGENERACJI S.A. dotyczą ograniczania emisji szkodliwych gazów, stosowania odnawialnych źródeł energii (zwiększanie produkcji z biomasy), likwidacji składowisk odpadów itp. 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 służy 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 2013 roku rozpoczęto projekty budowy w EC Wrocław instalacji odsiarczania i odazotowania spalin. Przedsięwzięcia te w sposób znaczący wpłyną na poprawę jakości powietrza oraz zapewnią długoterminowe bezpieczeństwo dostaw energii dla stolicy Dolnego Śląska. Dzięki zabudowie instalacji odsiarczania i odazotowania spalin w EC Wrocław, emisje tlenków siarki zmniejszą się pięciokrotnie, a emisje tlenków azotu trzykrotnie. Planowane zakończenie inwestycji to koniec 2015 r.

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-oszczędnościowych. W 2013 roku kolejny raz przekazano Ośrodkowi Socjoterapii używane komputery stacjonarne z monitorami oraz laptopy, by ułatwić młodzieży dostęp do wiedzy i nowoczesnych technologii.

3) Działania na rzecz bioróżnorodności

W ramach trójstronnej współpracy pomiędzy Spółką a Fundacją Ekorozwoju oraz Młodzieżowym Ośrodkiem Socjoterapii nr 2 trwa dosadzanie, uzupełnianie starodrzewia dębowego o nowe gatunki dendrologiczne z jednoczesnym uwrażliwianiem młodzieży na właściwe postawy wobec środowiska naturalnego, poszerzaniem wiedzy na temat różnorodności biologicznej, wyrabianiem właściwych nawyków w życiu codziennym, efektywnym i oszczędnym korzystaniu z różnych źródeł energii oraz osiągnięć technicznych. Młodzież przez cały rok opiekowała się nasadzeniami oraz farmą stworzoną dla owadów.

Na terenie Spółki w ramach promowania bioróżnorodności w 2013 roku zainstalowano karmniki dla ptactwa.

4) 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 2013 roku zakończono 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. 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.

b. 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.

W 2013 r. Spółka została uhonorowana certyfikatem „Wrocław bez barier” w kategorii „Społeczna Odpowiedzialność Biznesu”. Certyfikat „Wrocław bez barier” promuje dobre postawy oraz działania podejmowane przez przedsiębiorstwa, instytucje i osoby fizyczne na rzecz pełnej dostępności i integracji.

c. 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 ramach wyrównywania szans w dostępie do technologii Spółka przekazała sprzęt IT do Ośrodka Socjoterapii, dla Stowarzyszenia KARAN, który wspiera osoby uzależnione od środków psychoaktywnych, dla Stowarzyszenia na rzecz Morzęcina Wielkiego na wyposażenie świetlicy wiejskiej w ramach wyrównywania szans wśród mieszkańców wsi, dla Stowarzyszenia „Żółty parasol”, na potrzeby świetlicy środowiskowej i klubu seniorów.

d. Działania prozdrowotne

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

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 2013 roku w ramach współpracy z powyższymi spółkami refundowano pracownikom szczepienia przeciw grypie. Pracownicy korzystali też z dofinansowania do okularów przeznaczonych do korekcji wzroku.

W 2013 r. zapoczątkowano program „Zdrowy EDF”, którego celem jest profilaktyka antystresowa, promowanie zdrowego stylu życia oraz zachęcanie pracowników do zachowania równowagi praca-życie osobiste. W ramach programu przeprowadzono akcje badania poziomu ciśnienia, glukozy, pomiar wagi, zorganizowano liczne warsztaty i wykłady realizowane m.in. w czasie Ogólnopolskiego Tygodnia Zdrowia.

e. Inne organizacje społeczne

Od wielu lat przy wsparciu KOGENERACJI S.A. działają na terenie Spółki następujące organizacje społeczne:

- 4 Związki Zawodowe,
- Towarzystwo Sportowo Turystyczne,
- Klub Honorowych Dawców Krwi „Kropelka”,
- Ochotnicza Straż Pożarna,
- Stowarzyszenie Seniorów, emerytowanych pracowników KOGENERACJI S.A.,
- Fundacja im. „Józefa Pupki”,
- SEP Stowarzyszenie Energetyków Polskich, SIMP- Stowarzyszenie Inżynierów i Mechaników Polskich.

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. W 2013 roku Zarząd KOGENERACJI S.A. przyjął do stosowania Kodeks Etyczny Grupy EDF Polska, jako równorzędny z dotychczas obowiązującymi dokumentami. Wdrożono również *Politykę zapobiegania korupcji i oszustwom*.

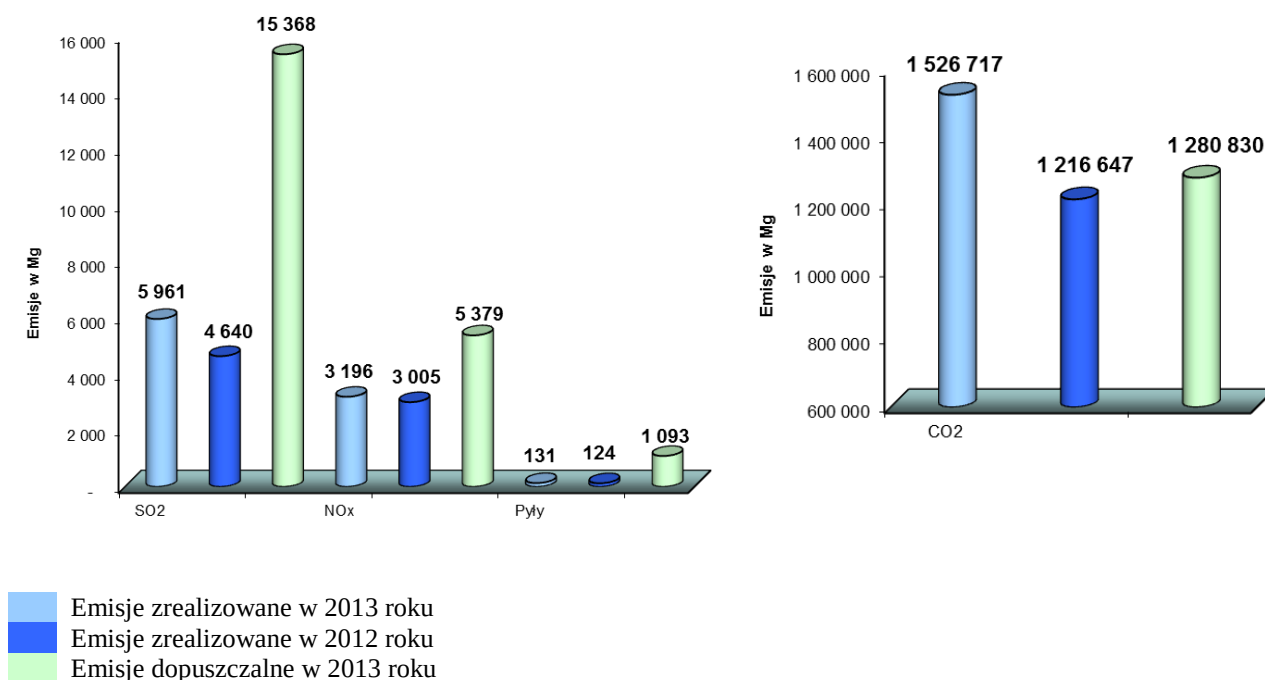
g. Respect Index

W dniu 17 grudnia 2013 r. Giełda Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie ogłosiła nowy skład indeksu spółek odpowiedzialnych. KOGENERACJA S.A. po raz czwarty znalazła się w gronie najbardziej odpowiedzialnych firm notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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.

Emisje rzeczywiste w 2013 i 2012 roku oraz emisje dopuszczalne w KOGENERACJI S.A.



7. Opis perspektyw rozwoju Grupy

Celem nadrzędnym Grupy Kapitałowej Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. pozostaje uzyskiwanie wysokiej rentowności produkcji energii elektrycznej i ciepła przy jednoczesnym zapewnieniu najwyższych standardów bezpieczeństwa pracowników, niezawodności urządzeń produkcyjnych, poszanowaniu środowiska naturalnego oraz przygotowaniu się do przyszłości poprzez zmiany organizacyjne, budowę nowych kompetencji i wypracowanie podstaw do podjęcia niezbędnych decyzji inwestycyjnych.

Perspektywy rozwoju Spółki Dominującej zostały szczegółowo opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KOGENERACJI S.A. za 2013 rok. W szczególności zapisano tam, iż Spółka zamierza uzyskać wysoką rentowność realizując działania zmierzające do redukcji kosztów stałych i zmiennych oraz pozyskiwania dodatkowych przychodów. Dzięki wysokiej niezawodności urządzeń pozostanie solidnym dostawcą ciepła i energii elektrycznej. Spółka zamierza utrzymać pozycję lidera na lokalnym rynku ciepła, w tym m. in. poprzez przeciwdziałanie projektowi budowy konkurencyjnego źródła ciepła we Wrocławiu. KOGENERACJA S.A. pracuje również nad swoją przyszłością w perspektywie kolejnych 20 lat. Rozpoczęta już budowa instalacji odsiarczania oraz odazotowania w EC Wrocław umożliwi Spółce spełnienie wszystkich norm środowiskowych i dotrzymanie limitów emisyjnych także po ich zaostrożeniu od 2016 roku. Prowadzone są zaawansowane prace nad przygotowaniem decyzji inwestycyjnych odnośnie budowy całkowicie nowych urządzeń w elektrociepłowni Czechnica. Realizowany projekt „Ready for the future” ma wypracować nową strukturę organizacyjną KOGENERACJI S.A. oraz przygotować załogę Spółki do nowych wyzwań w zakresie kompetencji, jakie pojawią się w przyszłości.

Ze spółek zależnych największy wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. ma Elektrociepłownia Zielona Góra S.A. Spółka ta otrzymuje rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych po rozwiązaniu kontraktu długoterminowego. Wobec przewidywanego wzrostu cen energii elektrycznej w przyszłości, kwoty te będą prawdopodobnie podlegały zwrotowi (w części lub całości) w dalszych latach. Po zrealizowanej ostatnio inwestycji budowy kotłów gazowo-olejowych oraz dysponując nowoczesnym blokiem gazowo-parowym EC Zielona Góra S.A. jawi się jako niezawodny i proekologiczny wytwórca energii elektrycznej i ciepła, który będzie spełniał wszelkie standardy i normy ochrony środowiska również w przyszłości. Spółka uczestniczy także w opisanym już wyżej projekcie „Ready for the future”.

Kolejną spółką zależną z Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. jest Renevis Sp. z o.o., która świadczy usługi zagospodarowania ubocznych produktów spalania (UPS) oraz podawania biomasy do produkcji w Spółce Dominującej. W roku 2013 Renevis rozpoczął świadczenie usług zagospodarowania UPS również dla zakładów produkcyjnych spółki EDF Polska S.A. Tym samym znaczenie tej spółki dla Grupy EDF w Polsce wzrosło.

Podsumowując - wszystkie opisane wyżej możliwości, projekty i działania stanowią zdaniem Zarządu Spółki Dominującej solidną gwarancję uzyskania dobrych wyników finansowych w Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A. również w przyszłości.

8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2013 roku Jednostka Dominująca brała udział w ramach Umowy o świadczenie usług w zakresie badań i rozwoju z EDF Polska CUW 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 korozją chlorkową i szkalowaniem w trakcie współspalania biomasy,
- prowadzono badania nad optymalizacją procesu spalania z wykorzystaniem akustycznego systemu pomiaru temperatury AGAM,
- prowadzono badanie efektywności instalacji SNCR oraz jej wpływu na pracę kotła w porównaniu do technologii SCR,
- kontynuowano ocenę perspektyw zastosowania popiołów ze spółek EDF Polska z uwzględnieniem jakości popiołów i wpływu na środowisko,
- badano możliwość zastosowania systemu monitorowania zanieczyszczeń komory paleniskowej,
- badano wpływ współspalania biomasy na zanieczyszczenie katalizatorów SCR,

- przeanalizowano kwestie poprawy własności dynamicznych kotłów parowych,
- prowadzono analizę w zakresie systemu energetycznego opartego na trigeneracji gazowej,
- prowadzono projekt strategiczny pod nazwą Efektywność Wytwarzania,
- badano możliwość zastosowania inertyzacji azotem zbiorników magazynowych biomasy,
- optymalizowano układ powietrza pierwotnego do kotłów,
- wyznaczano podatności przemiałowe dla wybranych typów biomas.

W 2013 roku Jednostka Dominująca w dziedzinie rozwoju prowadziła prace nad przygotowaniem projektu budowy nowej jednostki wytwórczej energii elektrycznej i ciepła w EC Czechnica. Wykonano dalsze analizy związane z lokalizacją nowej jednostki i analizy techniczno-ekonomiczne przyłączania mediów i wyprowadzenia mocy.

Rozpoczęto realizację kluczowych projektów rozwojowych KOGENERACJI S.A. - budowy instalacji odsiarczania i odazotowania spalin.

9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

1) *Uzależnienie Spółki od odbiorców, plan budowy konkurencyjnej elektrociepłowni*

Działalność gospodarcza Spółki uzależniona jest w zakresie sprzedaży ciepła przede wszystkim od Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o., będącej operatorem sieci dystrybucyjnej ciepła. Istotnym czynnikiem ryzyka i zagrożeniem dla KOGENERACJI S.A. jest przedsięwzięcie Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. polegające na budowie elektrociepłowni z Blokiem Gazowo-Parowym o mocy 400 MW, zlokalizowanej we Wrocławiu przy ulicy Obornickiej 195.

W odpowiedzi na to zagrożenie Spółka podjęła szereg działań zmierzających do poinformowania władz miasta i województwa oraz opinii publicznej o wpływie wybudowania i przyłączenia EC Fortum do systemu ciepłowniczego Wrocławia na koszty ciepła dostarczanego odbiorcom z tego systemu.

W celu określenia zapotrzebowania na ciepło sieciowe na najbliższe lata we Wrocławiu, Spółka zleciła i otrzymała dwie prognozy rozwoju rynku ciepła we Wrocławiu do 2025 r. Spółka współpracowała także z wybranym przez władze miasta doradcą w procesie przygotowania aktualizacji „Założeń do planu zaopatrzenia w ciepło, gaz i energię elektryczną dla Wrocławia”. Aktualizacja „Założeń do planu (...)” przyjęta uchwałą Rady Miasta w listopadzie 2013 r. zawiera prognozę rozwoju rynku ciepła zbieżną z posiadanymi przez Spółkę opracowaniami.

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) *Emisje CO₂*

Ryzyko związane z wprowadzaniem do atmosfery CO₂ oraz koniecznością umorzenia odpowiedniej ilości uprawnień do emisji CO₂ dotychczas nie było tak istotne, gdyż rzeczywista emisja CO₂ była niższa aniżeli przyznane w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień (KPRU) limity dla Spółki. Planowana niska ilość uprawnień do emisji CO₂ przyznanych w ramach KPRU III na lata 2013-2020 oznacza:

- zmianę sposobu przydziału uprawnień na system aukcyjny wg nowej Dyrektywy o handlu emisjami,
- tylko część uprawnień dla Spółki będzie przyznawana nieodpłatnie, w ramach krajowych środków wykonawczych (KŚW) przydziały na ciepło i w ramach Krajowego Planu Inwestycyjnego (KPI) przydziały na energię elektryczną udokumentowane dokonany inwestycjami,
- od 2020 roku wszystkie uprawnienia będą nabywane w drodze sprzedaży na aukcjach.

Oznacza to wzrost kosztów wytwarzania w związku z koniecznością zakupu kosztownych uprawnień do emisji lub koniecznością dodatkowych inwestycji w poprawę sprawności wytwarzania. Dodatkowym ryzykiem jest też niestabilność cen uprawnień do emisji CO₂.

Do chwili obecnej nie zostały wydane akty wykonawcze regulujące limity uprawnień CO₂ wg KPRU III za rok 2013 i na lata kolejne.

4) Inne zmiany prawne

a. 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.

b. 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 zaostrenie standardów emisyjnych SO_x 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 nakłady inwestycyjne.

5) Czynniki związane ze zmianami zapotrzebowania na moc ciepłą przez odbiorców

Spadek zapotrzebowania na ciepło związany z restrukturyzacją przemysłu, termomodernizacją zasobów mieszkaniowych, ograniczeniem strat w przesyłaniu ciepła, instalowaniem automatyki pogodowej w węzłach ciepłych został w ostatnich latach zahamowany. Aktywne działania KOGENERACJI S.A., 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 ciepłej o 4,31 MW_t tj. o 0,42 %.

6) 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 w efekcie spowodowało obniżenie o ok. 7,6% wolumenu otrzymanych czerwonych certyfikatów w porównaniu do produkcji brutto EC Czechnica).

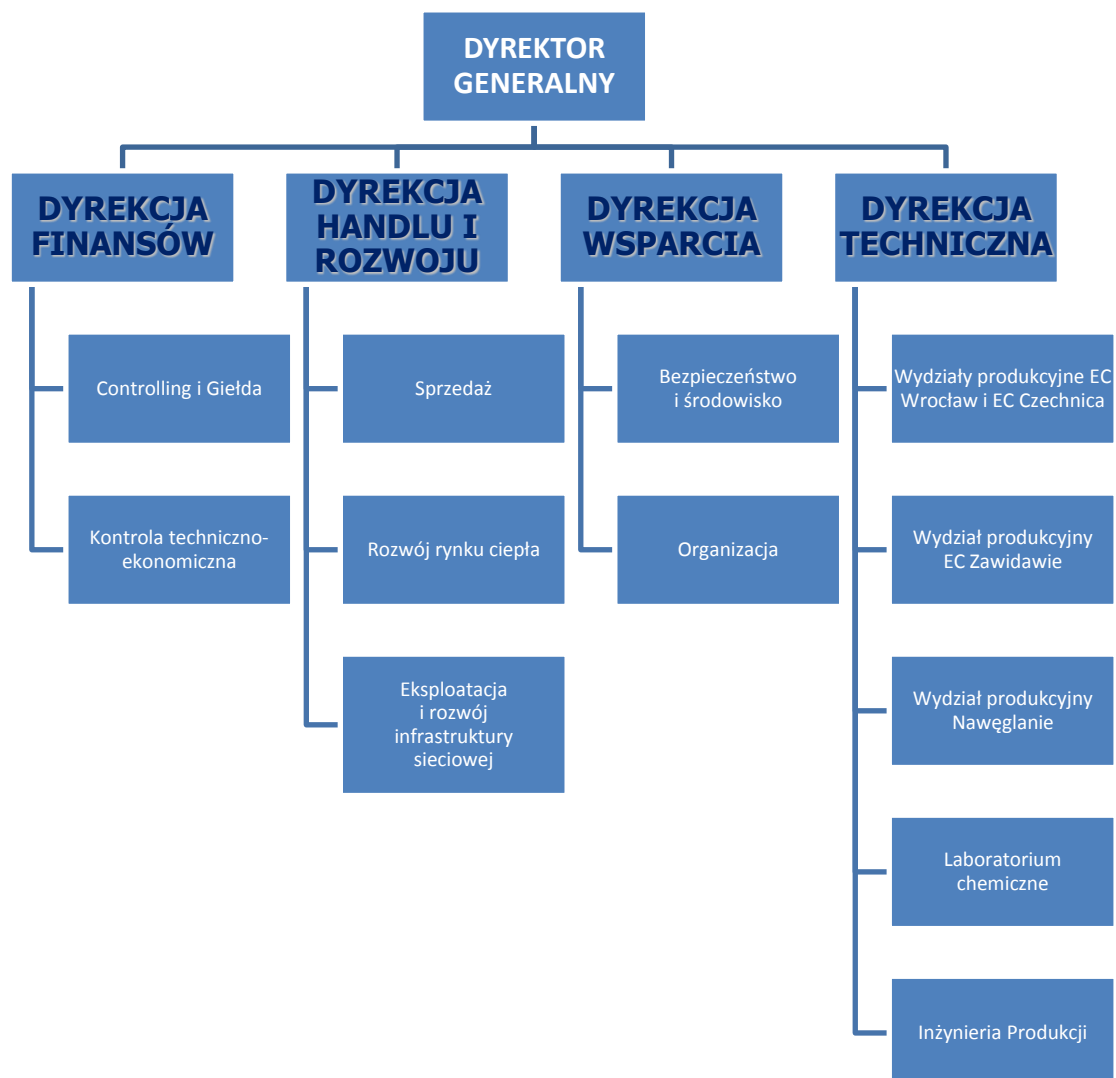
10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową

W roku sprawozdawczym 2013 nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką i Grupą.

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 zmieniła się struktura organizacyjna KOGENERACJI S.A. Kolejne zmiany zostały wprowadzone w grudniu 2013 roku. Ze struktury organizacyjnej wyłączono Dział Komunikacji, którego funkcje przejęła Dyrekcja Komunikacji Korporacyjnej EDF Polska S.A. W związku z potrzebą koordynacji działań w obszarze odpowiadania spółka zależna Renevis Sp. z o.o. przejęła Wydział Odpowiadania i rozpoczęła świadczenie usług na rzecz Grupy.

Stan na 31 grudnia 2013 r.

Struktura organizacyjna KOGENERACJI S.A.



IV. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

1. Zasady ładu korporacyjnego

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 ostatnich zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” 21 listopada 2013 r. (Załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 obowiązują od 1 stycznia 2013 r.)

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;	TAK	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.
3	Spółka powinna dołożyć starań, aby odwołanie walnego zgromadzenia lub zmiana jego terminu nie uniemożliwiała lub nie ograniczała 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	Częściowo	Wynagrodzenie jest powiązane z zakresem zadań i odpowiedzialności (patrz: IV 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.

	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).		
6	Członek rady nadzorczej powinien posiadać należyłą wiedzę i doświadczenie oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. Członek rady nadzorczej powinien podejmować odpowiednie działania, aby rada nadzorcza otrzymywała informacje o istotnych sprawach dotyczących spółki.	TAK	W §15 ust.1 Regulaminu Walnego Zgromadzenia zapisano: „Walne Zgromadzenie dokonuje wyboru Członków Rady Nadzorczej spośród osób posiadających należyte umiejętności, wysoki poziom moralny i będących w stanie w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej”. Akcjonariusze Spółki uznali, że tak określone kryteria wyboru członków Rady są wystarczające w celu ustalenia składu Rady, która będzie we właściwy sposób wypełniała swoje obowiązki.
7	Każdy członek rady nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności: - nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów, - wyrażnie 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	W 2013 r. Spółka została sygnatariuszem „Karty Różnorodności”.
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 należyłą 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, - 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	TAK	

	niezależnie od tego, czy te informacje lub opinie zawierają sugestie korzystne dla spółki, czy też sugestie niekorzystne.		
12	Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.	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 zarządzania przerwy, 10) informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych, 11) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, 12) w przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach - informację na temat prognozowanych kosztów jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem, 13) oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, zamieszczone w ostatnim	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.

	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 uwzględniać oczekiwania akcjonariuszy w tym zakresie.
8	W przypadku otrzymania przez zarząd spółki informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 § 2 -4 Kodeksu spółek handlowych, zarząd spółki niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	TAK	

III DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ CZŁONKÓW RAD NADZORCZYCH

	ZASADA		KOMENTARZ KOGENERACJA S.A.
1	Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna: 1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, 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 umożliwiających udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	Stosownie do Regulaminu Rady Nadzorczej (§7 ust.3): „Co najmniej jeden z Członków Rady Nadzorczej bierze udział w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Ze względu na znaczny udział w składzie Rady obcokrajowców, których każdy pobyt w Polsce wiąże się z ponoszeniem przez Spółkę dodatkowych kosztów, nie uznano za celowe zobowiązanie wszystkich członków Rady Nadzorczej do udziału w Walnym Zgromadzeniu, przewidując, że wystarczająca będzie obecność co najmniej jednego członka Rady.
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek rady nadzorczej powinien poinformować radę nadzorczą i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	TAK	
5	Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania rady nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał.	NIE	Wobec braku możliwości rzetelnego zdefiniowania, kiedy taki przypadek mógłby mieć miejsce (w przypadku liczebności oraz zasad kształtowania składu Rady Nadzorczej w Spółce), członkowie Rady nie zdecydowali o przyjęciu tej zasady do stosowania
6	Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady	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 (...).

	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.		
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.	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 w Spółce i Grupie

a. System kontroli wewnętrznej

Jednostka Dominująca 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.

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, realizowanej przez Dyрекję Audytu EDF Polska S.A. oddział 2 CUW na podstawie umowy SLA. Spółka corocznie dokonuje samooceny systemu kontroli wewnętrznej, a prace z tym związane koordynuje Dyrekcja Audytu EDF Polska S.A. oddział 2 CUW.

Na podstawie podpisanej umowy SLA za realizację audytów wewnętrznych w Spółce oraz monitorowanie realizacji rekomendacji poaudytowych odpowiedzialna jest Dyrekcja Audytu EDF Polska S.A. oddział 2 CUW. Plan Audytów 2013 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 oraz Grupa Kapitałowa posiadają stosowne procedury sporządzania sprawozdań finansowych mające na celu zapewnienie kompletności i prawidłowości ujęcia wszystkich transakcji gospodarczych w danym okresie. Funkcjonująca w Spółce polityka rachunkowości w zakresie sprawozdawczości finansowej stosowana jest zarówno w procesie budżetowania, prognozowania, jak i okresowej sprawozdawczości zarządczej.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych są przygotowywane przez kierownictwo średniego i wyższego szczebla, po zamknięciu ksiąg każdego miesiąca kalendarzowego. 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. System SAP posiada pełną dokumentację techniczną, a dostęp do zasobów informacyjnych określony jest odpowiednimi uprawnieniami.

Na potrzeby Giełdy Papierów Wartościowych wszystkie spółki zależne KOGENERACJI S.A. korzystają z tego samego systemu do konsolidacji i stosują te same zasady prezentacji. Konsolidacja 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.

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.

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 gdy ryzyko jest ocenione jako wysokie, ustala się osobę odpowiedzialną oraz plan działań dla jego opanowania. Dla głównych ryzyk dokonuje się okresowej oceny realizacji planów opanowania ryzyka. W ocenie ryzyk udział biorą Kontrolerzy Ryzyk oraz Dyrektorzy. Dyrekcja Audytu EDF Polska S.A. oddział 2 CUW w ramach umowy SLA 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 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.

3. Akcjonariusze Spółki

Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku

	<i>ilość akcji zwykłych na okaziciela</i>	<i>ilość głosów na WZA</i>	<i>% kapitału zakładowego</i>	<i>% ogólnej liczby głosów na WZA</i>
EDF Polska 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"	1 200 000	1 200 000	8,05	8,05
OFE ING	1 200 000	1 200 000	8,05	8,05
Aviva OFE	1 076 226	1 076 226	7,22	7,22

W dniu 8 maja 2013 r. na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 KSH nastąpiło połączenie spółek z Grupy EDF w Polsce: EDF Rybnik S.A. (Spółka Przejmująca) oraz EDF Kraków S.A.(akcjonariusz Spółki), EDF Polska CUW Sp. z o.o., EDF Polska Centrala Sp. z o.o. (Spółki Przejmowane). Nowy podmiot przyjął nazwę EDF Polska S.A. Liczba akcji i udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów nie uległy zmianie i wynoszą 17,74% (*Raport Bieżący 11/2013*).

4. Papiery wartościowe o specjalnych uprawnieniach kontrolnych

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

5. Ograniczenia przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu

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

6. Zasady zmiany statutu

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

7. Walne Zgromadzenie: działanie, uprawnienia, prawa akcjonariuszy

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 udzielanie 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 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zostało zwołane dwukrotnie.

W dniu 22 stycznia 2013 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy, które dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej.

W dniu 20 sierpnia 2013 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które dokonało zmiany Statutu Spółki oraz zasad wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej.

b. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

W dniu 13 czerwca 2013 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy, którego przedmiotem były sprawy wynikające z zapisu art. 395 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz ustalenie liczby i składu Rady Nadzorczej IX kadencji.

8. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

a. Zmiany w składzie Zarządu

Skład Zarządu VIII kadencji do dnia 24 października 2013 roku przedstawiał się następująco:

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

W związku z powołaniem przez Radę Nadzorczą na posiedzeniu w dniu 24 października 2013 r., Pana Marka Salmonowicza na funkcję Członka Zarządu KOGENERACJI S.A. (*Raport Bieżący 26/2013*) skład Zarządu VIII kadencji od dnia 24 października 2013 roku przedstawiał się następująco:

- | | |
|-------------------------|-------------------|
| 1. Wojciech Heydel | – Prezes Zarządu |
| 2. Marek Salmonowicz | – Członek Zarządu |
| 3. Roman Traczyk | – Członek Zarządu |
| 4. Krzysztof Wrzesiński | – Członek Zarządu |
| 5. Henryk Zajas | – Członek Zarządu |

b. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej VIII kadencji od dnia 1 stycznia 2013 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 dniu 18 grudnia 2012 r. wpłynęła rezygnacja Pana Mariana Augustyna z pełnienia funkcji członka w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 21 stycznia 2013 r. (*Raport Bieżący 34/2012*).

W związku z ww. rezygnacją Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy w dniu 22 stycznia 2013 roku powołało do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. Pana Ryadh Boudjemadi (*Raport Bieżący 2/2013*).

Skład Rady Nadzorczej VIII kadencji od dnia 22 stycznia 2013 r. przedstawiał się następująco:

- | | |
|----------------------|----------------------------------|
| 1. Ryadh Boudjemadi | – 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 dniu 13 czerwca 2013 r., w związku z upływem czasu trwania VIII kadencji Rady Nadzorczej z dniem odbycia się Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KOGENERACJI S.A., wygasły mandaty członków Rady Nadzorczej. Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy:

- udzieliło absolutorium wszystkim członkom Rady Nadzorczej VIII kadencji,
- ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej IX kadencji,
- przyjęło do wiadomości, dokonany zgodnie z art. 14 ust. 4 *Statutu Spółki* wybór przez pracowników KOGENERACJI S.A. 4 członków Rady tj.:

1. Wojciech Asterski
2. Jerzy Michalik
3. Roman Nowak
4. Zbigniew Szymanek

i powołało ich do Rady Nadzorczej IX kadencji oraz

- powołało pozostałych 8 członków Rady Nadzorczej – przedstawicieli akcjonariuszy Spółki:

5. Ryadh Boudjemadi
6. Philippe Castanet
7. François Driesen
8. Raimondo Eggink
9. Birgit Fratzke-Weiss
10. Mariusz Grodzki
11. Laurent Guillermin
12. Nicolas Mitjavile

Skład Rady Nadzorczej IX kadencji od dnia 13 czerwca 2013 r. przedstawiał się następująco:

1. Wojciech Asterski	– Członek Rady Nadzorczej
2. Ryadh Boudjemadi	– Członek Rady Nadzorczej
3. Philippe Castanet	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
4. François Driesen	– Z-ca Przewodniczącego 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. Jerzy Michalik	– Członek Rady Nadzorczej
10. Nicolas Mitjavile	– Członek Rady Nadzorczej
11. Roman Nowak	– Sekretarz Rady Nadzorczej
12. Zbigniew Szymanek	– Członek Rady Nadzorczej

W 2013 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

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

10. Zarząd, Rada Nadzorcza: opis działania organów

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 Wsparcia i obszarem BHP oraz kształtowanie polityki kadrowej i płacowej w Spółce.

Członek Zarządu – Marek Salmonowicz

nadzór nad obszarem działania Dyrekcji Technicznej.

Członek Zarządu – Roman Traczyk

nadzór nad obszarem działania Dyrekcji Handlu i Rozwoju w tym eksploatacją urządzeń energetycznych systemu ciepłowniczego będących własnością Spółki. W szczególności odpowiada za efekty handlowe rynków: energii elektrycznej i ciepła, certyfikatów oraz uprawnień do emisji CO₂.

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 realizowanymi dla Spółki usługami informatycznymi.

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.

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 ds. Wynagrodzeń przedstawia się następująco:

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

Do zadań Komitetu ds. Wynagrodzeń należy:

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

Komitet Audytu

Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 14 czerwca 2013 r. w drodze tajnego głosowania powołała ze swojego składu Uchwałą nr 14/530/2013 Komitet Audytu w składzie:

- Laurent Guillermin *Przewodniczący Komitetu Audytu*
- Ryadh Boudjemadi
- Raimondo Eggink
- Mariusz Grodzki

(System EBI - Raport bieżący 1/2013).

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) 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 r. 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

Wartości brutto wynagrodzeń, nagród i korzyści osiągniętych w 2013 r. i w 2012 r. przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką przedstawiono poniżej.

Za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2013 r.	Pensja podstawowa	Premia o cele za 2012 r.	Płaca całkowita	Dodatkowe świadczenia	Dochody osiągnięte w spółkach powiązanych	RAZEM dochody w 2013 r.
Wojciech Heydel	01.01.2013-31.12.2013	624	34	658	69	-	727
Marek Salmonowicz	24.10.2013-31.12.2013	43	-	43	5	-	48
Roman Traczyk	01.01.2013-31.12.2013	517	137	654	18	-	672
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2013-31.12.2013	493	109	602	60	-	662
Henryk Zajas	01.01.2013-31.12.2013	315	71	386	21	-	407
		1 992	351	2 343	173	-	2 516

W 2013 r. Philippe Gagneux otrzymał premię o cele za rok 2012 w wysokości 153 tys. zł. Premia o cele dla Prezesa Zarządu Wojciecha Heydla dotyczy realizacji celów w IV kwartale 2012 r., tj. od momentu objęcia funkcji.

Za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2012 r.	Pensja podstawowa	Premia o cele za 2011 r.	Płaca całkowita	Dodatkowe świadczenia	Dochody osiągnięte w spółkach powiązanych	RAZEM dochody w 2012 r.
Philippe Gagneux	01.01.2012-30.09.2012	667	176	843	247	30	1 120
Wojciech Heydel	01.10.2012-31.12.2012	156	-	156	12	5	173
Roman Traczyk	01.01.2012-31.12.2012	502	129	631	18	58	707
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2012-31.12.2012	483	110	593	60	55	708
Henryk Zajas	01.01.2012-31.12.2012	313	35	348	20	-	368
		2 121	450	2 571	357	148	3 076

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2013 r.	Wynagrodzenie otrzymane za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	Świadczenia dodatkowe	RAZEM Wynagrodzenie otrzymane za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.
Marian Augustyn	01.01.2013-21.01.2013	3	-	3
Wojciech Asterski	13.06.2013-31.12.2013	19	2	21
Ryadh Boudjemadi	22.01.2013-31.12.2013	40	11	51
Philippe Castanet	01.01.2013-31.12.2013	55	2	57
Roman Cecota	01.01.2013-13.06.2013	26	1	27
François Driesen	01.01.2013-31.12.2013	45	4	49
Raimondo Eggink	01.01.2013-31.12.2013	47	1	48
Birgit Fratzke-Weiss	01.01.2013-31.12.2013	43	8	51
Mariusz Grodzki	01.01.2013-31.12.2013	43	-	43
Laurent Guillermin	01.01.2013-31.12.2013	43	-	43
Jerzy Michalik	13.06.2013-31.12.2013	19	2	21
Nicolas Mitjavile	01.01.2013-31.12.2013	43	-	43
Roman Nowak	01.01.2013-31.12.2013	45	3	48
Zbigniew Szymanek	01.01.2013-31.12.2013	43	3	46
Danuta Żeleźna	01.01.2013-13.06.2013	26	1	27
		540	38	578

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2012 r.	Wynagrodzenie otrzymane za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.	Świadczenia dodatkowe	RAZEM Wynagrodzenie otrzymane za rok zakończony 31 grudnia 2012 r.
Marian Augustyn	01.01.2012-31.12.2012	50	6	56
Philippe Castanet	01.01.2012-31.12.2012	64	3	67
Roman Cecota	01.01.2012-31.12.2012	55	1	56
François Driesen	01.01.2012-31.12.2012	50	2	52
Raimondo Eggink	01.01.2012-31.12.2012	50	3	53
Birgit Fratzke-Weiss	01.01.2012-31.12.2012	50	14	64
Mariusz Grodzki	05.03.2012-31.12.2012	41	-	41
Laurent Guillermin	05.03.2012-31.12.2012	41	-	41
Jens Linhart	01.01.2012-16.02.2012	7	-	7
Harald Minkner	01.01.2012-16.02.2012	7	-	7
Nicolas Mitjavile	17.09.2012-31.12.2012	14	-	14
Roman Nowak	01.01.2012-31.12.2012	50	1	51
Dominique Silvain	01.01.2012-15.09.2012	34	10	44
Zbigniew Szymanek	01.01.2012-31.12.2012	50	1	51
Danuta Żeleźna	01.01.2012-31.12.2012	55	1	56
		618	42	660

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

Członek Rady Nadzorczej Pan Raimondo Eggink posiada 25 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 125 000 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

Wynagrodzenie potencjalnie należne

w tysiącach złotych

	Premia o cele za 2013 r.	Świadczenia z tyt. zakazu konkurencji	RAZEM
Wojciech Heydel	147	624	771
Marek Salmonowicz	10	-	10
Roman Traczyk	122	1 036	1 158
Krzysztof Wrzesiński	116	493	609
Henryk Zajas	74	315	389
	469	2 468	2 937

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

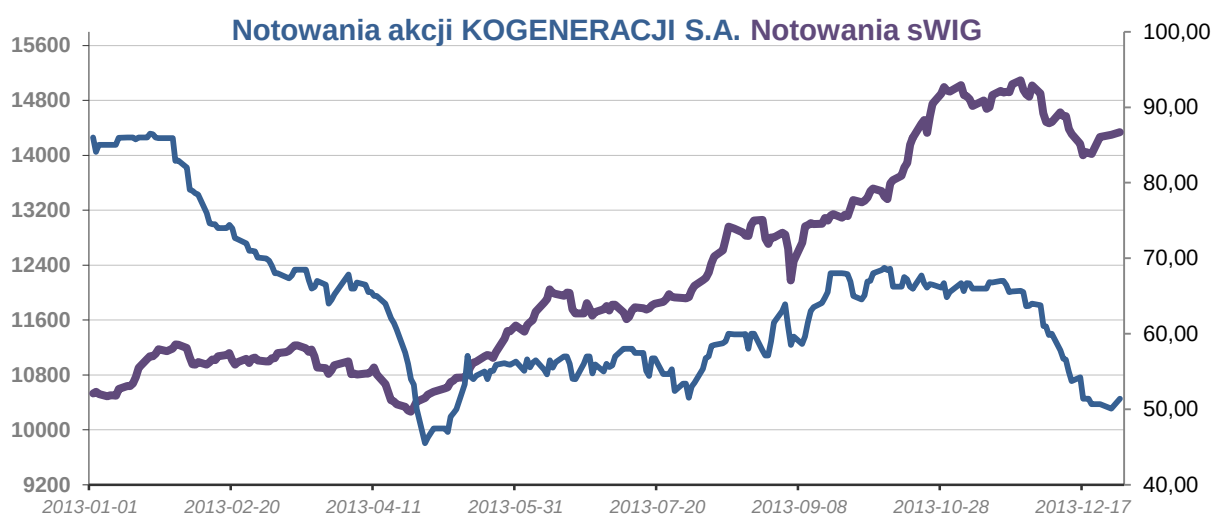
1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie

Akcje KOGENERACJI S.A. notowane są na Rynku Głównym GPW od 26 maja 2000 r.

Na pierwszej sesji w 2013 roku cena akcji KOGENERACJI S.A. na zamknięciu wynosiła 86,0 zł za akcję, przy wolumenie obrotów 1 140 szt. Najwyższa cena w analizowanym okresie 2013 roku, tj. 86,5 zł została osiągnięta 22 stycznia 2013 r., najniższa, tj. 45,52 zł odnotowana została 29 kwietnia 2013 r., Rok 2013 został zakończony ceną 51,40 zł za akcję przy obrotach 522 szt.

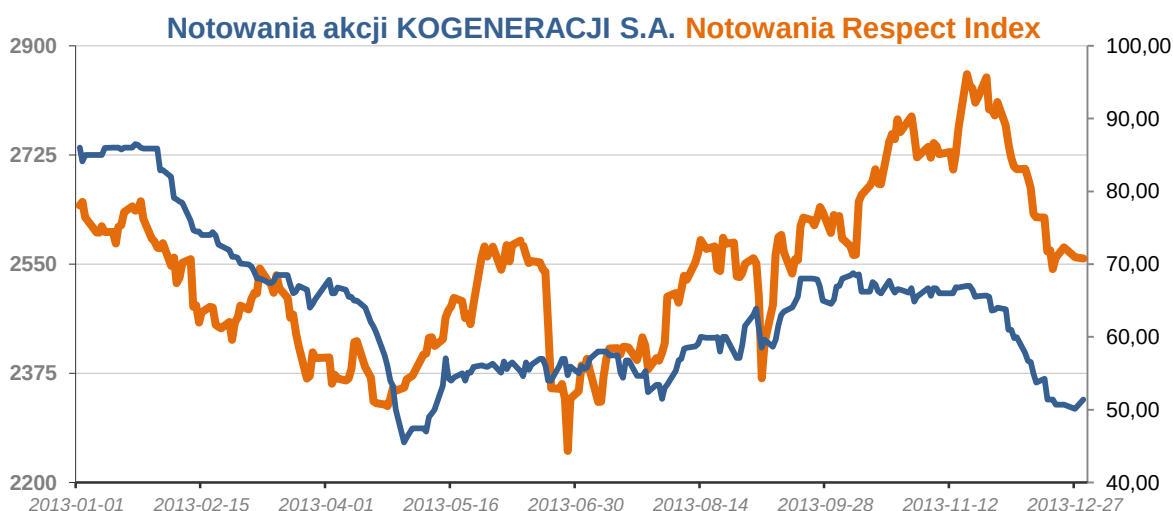
2. Indeks sWIG80

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



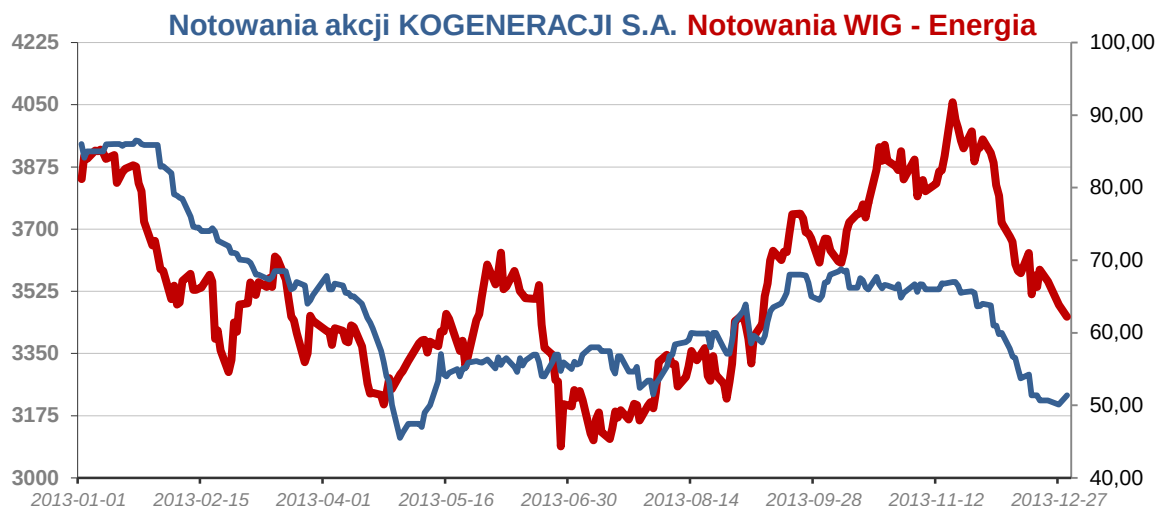
3. Respect Index

Po sesji w dniu 17 grudnia 2013 r. przeprowadzono rewizję listy uczestników Respect Index (VII edycja). KOGENERACJA S.A. po raz czwarty znalazła się w gronie najbardziej odpowiedzialnych firm na warszawskiej Gieldzie. Spółka weszła do prestiżowego indeksu w lutym 2012 r. (IV edycja) i kolejne weryfikacje przechodzi pomyślnie utrzymując wysoki poziom jakości raportowania, relacji inwestorskich i ładu korporacyjnego, także z uwzględnieniem czynników ekologicznych, społecznych i pracowniczych.



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, Ideon, INTER RAO Lietuva, KOGENERACJA, Polish Energy Partners, Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin, PGE, Tauron Polska Energia.



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).

	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Wynik netto (w tys. zł)	69 284	98 314	92 962	103 466	47 547	60 026	37 793	10 652
Kwota zysku przeznaczona na dywidendę (w tys. zł)	-	65 709	52 150	52 150	30 545	30 545	27 565	11 920
Procent zysku przeznaczony na dywidendę (w %)	-	67	56	50	64	51	73	112
Liczba akcji (w tys. szt.)	14 900	14 900	14 900	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	1,85	0,80

Wniosek Zarządu w sprawie podziału zysku (*Uchwała nr 27/2014 z dnia 7 marca 2014 roku*) zakłada przeznaczenie całości zysku netto na zasilenie kapitału rezerwowego Spółki, który może być wykorzystany na finansowanie strategicznych inwestycji KOGENERACJI S.A., takich jak na przykład: budowa instalacji odsiarczania i odazotowania w Elektrociepłowni Wrocław oraz budowa nowych urządzeń w Elektrociepłowni Czechnica.

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, bardziej surowych norm emisyjnych. Natomiast planowana budowa nowych urządzeń w Elektrociepłowni Czechnica jest inwestycją rozwojową KOGENERACJI S.A., która określi przyszłość tego zakładu na wiele lat (*Raport Bieżący 3/2014*).

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.

	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Dzień ustanowienia prawa do dywidendy	-	14 sierpnia	22 lipca	22 września	22 września	8 lipca	13 lipca	14 lipca
Dzień wypłaty dywidendy	-	28 sierpnia	10 sierpnia	3 października	3 października	8 sierpnia	24 sierpnia	28 sierpnia

6. Umowy a zmiany w proporcjach posiadanych akcji

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

W Spółce i nie występują systemy kontroli programów akcji pracowniczych.

8. Umowa zawarta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Wyszczególnienie	Sprawozdania za rok 2013	Sprawozdania za rok 2012
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.
Okres obowiązywania umowy o badanie	31 marca 2014 r.	31 marca 2014 r.
Wynagrodzenie łącznie (w złotych) bez podatku VAT:	225 000	214 000
za badanie rocznego sprawozdania finansowego	128 400	128 400
za usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	85 600	85 600
za usługi doradztwa	-	-
za pozostałe usługi	11 000	-

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, 20 marca 2014 r.

.....
Wojciech Heydel
Prezes Zarządu

.....
Marek Salmonowicz
Członek Zarządu

.....
Roman Traczyk
Członek Zarządu

.....
Krzysztof Wrzesiński
Członek Zarządu

.....
Henryk Zajas
Członek Zarządu