

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

2013

Spis treści

I. Charakterystyka Spółki.....	4
1. Podstawa prawna.....	4
2. Dane o Spółce	4
3. Zatrudnienie.....	4
4. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki z innymi podmiotami.....	5
II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe.....	7
1. Podstawowe dane finansowe i wskaźniki za lata 2007-2013	7
2. Podstawowe produkty	8
3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki.....	9
4. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia	12
5. Umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w 2013 roku	13
6. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.....	14
7. Transakcje z podmiotami powiązanymi	14
8. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki	14
9. Udzielone pożyczki.....	15
10. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	16
11. Informacje o postępowaniach sądowych.....	17
12. Emisja papierów wartościowych.....	17
13. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników.....	17
14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	17
III. Inwestycje i rozwój.....	18
1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	18
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki	20
3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Spółki za 2013 rok	21
4. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki.....	21
5. Zrównoważony Rozwój i odpowiedzialność społeczna	25
6. Ochrona środowiska	27
7. Opis perspektyw rozwoju Spółki	28
8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	29
9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	29
10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową	31
IV. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	32
1. Zasady ładu korporacyjnego.....	32
2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań	38
3. Akcjonariusze Spółki	39

4. Papiery wartościowe o specjalnych uprawnieniach kontrolnych	40
5. Ograniczenia przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu	40
6. Zasady zmiany statutu	40
7. Walne Zgromadzenie: działanie, uprawnienia, prawa akcjonariuszy.....	40
8. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	41
9. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających.....	42
10. Zarząd, Rada Nadzorcza: opis działania organów	43
11. Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.....	45
12. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	47
13. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty	47
V. Notowania	48
1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	48
2. Indeks sWIG80	48
3. Respect Index	48
4. Indeks sektorowy WIG-energia	49
5. Polityka dywidendy	49
6. Umowy a zmiany w proporcjach posiadanych akcji	50
7. System kontroli programów akcji pracowniczych	50
8. Umowa zawarta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	50
9. Metodologia liczenia wskaźników	51

I. Charakterystyka Spółki

1. Podstawa prawna

Sprawozdanie Zarządu z działalności przygotowano zgodnie z § 91 ust. 5 i 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r.- Dz.U. Nr 33, poz.259 („*Rozporządzenie*”) oraz Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r.- Dz. U. z 2013 r. poz. 330) („*Ustawa*”).

2. Dane o Spółce

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

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

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

W skład przedsiębiorstwa Spółki wchodzi cztery zakłady produkcyjne:

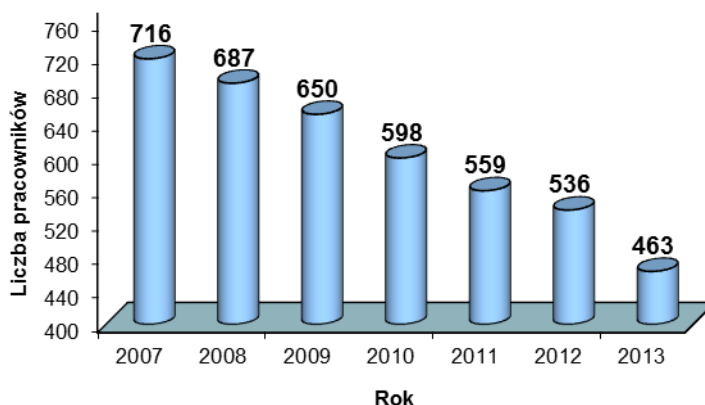
- Elektrociepłownia Wrocław, zlokalizowana we Wrocławiu przy ul. Łowieckiej 24,
- Elektrociepłownia Czechnica, zlokalizowana w miejscowości Siechnice k. Wrocławia,
- Ciepłownia Zawidawie, zlokalizowana we wschodniej części miasta Wrocław, w dzielnicy Psie Pole,
- Zakład trigeneracyjny, zlokalizowany 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.

3. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2013 r. pracowały w Spółce 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.



4. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki z innymi podmiotami

Spółka jest powiązana kapitałowo i organizacyjnie:

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

a. Jednostka Dominująca najwyższego szczebla

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

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.

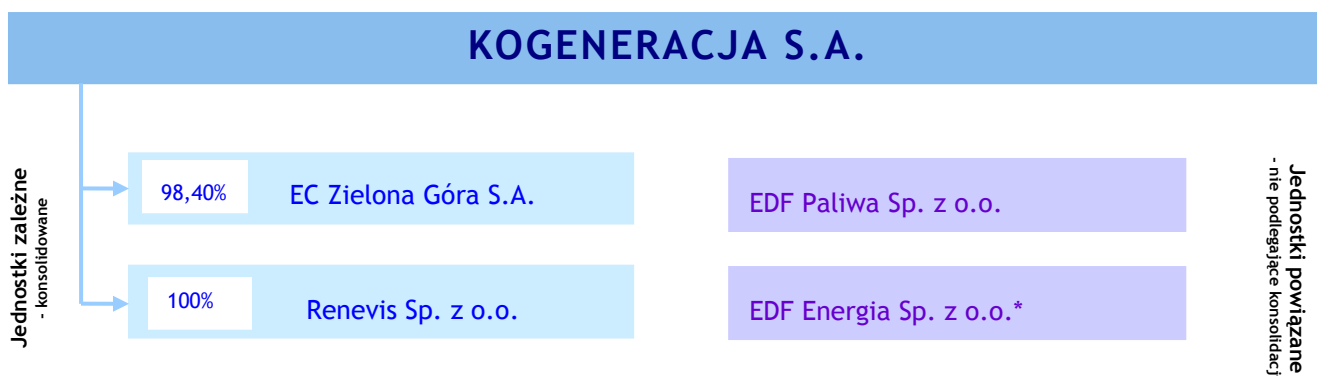
W 2013 roku przychody Grupy wyniosły 75,6 mld euro, w tym 46,8% wypracowano poza Francją. EDF jest notowany na paryskiej giełdzie i wchodzi w skład indeksu CAC 40.

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. 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. Dyрекcję Optymalizacji i Sprzedaży w Oddziale w Warszawie.

c. Jednostki zależne

Procentowy udział w kapitałach zakładowych spółek zależnych Grupy Kapitałowej oraz wartość nominalną udziałów/akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku i 2012 roku przedstawia poniższa tabela.

	KOGENERACJA S.A. (bezpośrednio)					
	Kapitał zakładowy	Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziałów/akcji (zł)	% kapitału/ głosów
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

d. 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)	KOGENERACJA 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

e. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

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.

f. 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).

II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe

1. 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.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.
Przychody ze sprzedaży	550 626	595 204	604 872	587 237	531 802	429 667	387 211
Przychody ze sprzedaży en. elektrycznej	223 553	218 073	208 538	220 220	226 709	214 057	202 378
Przychody ze sprzedaży en. ciepłej	315 810	286 000	258 388	274 668	239 109	174 741	163 005
Certyfikaty	3 774	69 180	96 792	84 421	57 058	35 073	16 950
Koszt własny sprzedaży	(513 859)	(558 700)	(532 074)	(506 352)	(437 802)	(386 022)	(358 995)
Zysk brutto na sprzedaży	36 767	36 504	72 798	80 885	94 000	43 645	28 216
Koszty zarządu	(3 887)	(5 317)	(6 294)	(6 916)	(7 135)	(7 340)	(6 710)
Koszty sprzedaży	(1 394)	(1 558)	(1 023)	(939)	(920)	(1 009)	(587)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(7 440)	(7 265)	155	(6 136)	5 742	(4 538)	16 878
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	24 046	22 364	65 636	66 894	91 687	30 758	37 797
Wynik na działalności finansowej	51 794	51 376	42 466	39 506	29 459	25 055	31 473
Podatek dochodowy	(2 972)	(4 456)	(9 788)	(13 438)	(17 680)	(8 266)	(9 244)
Wynik finansowy netto	72 868	69 284	98 314	92 962	103 466	47 547	60 026
Aktywa trwałe	1 166 325	1 129 220	1 080 294	1 052 987	966 291	847 183	751 749
Aktywa obrotowe	250 114	294 756	266 176	269 798	293 977	202 676	151 170
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	21 290	-	-	-	-
Aktywa razem	1 416 439	1 423 976	1 367 760	1 322 785	1 260 268	1 049 859	902 919
Zobowiązania długoterminowe	121 323	103 683	131 711	136 045	125 611	64 110	60 417
Zobowiązania krótkoterminowe	289 935	386 933	306 313	302 704	290 094	215 247	90 742
Kapitał własny	1 005 183	933 360	929 736	884 036	844 563	770 502	751 760
Przepływy z działalności operacyjnej	167 647	57 776	85 975	150 209	69 903	27 587	95 210
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(38 495)	(35 428)	(37 517)	(116 266)	(121 533)	(72 549)	(36 688)
Przepływy z działalności finansowej	(128 897)	(25 578)	(57 847)	(28 161)	52 553	50 622	(58 258)
Przepływy pieniężne netto, razem	255	(3 230)	(9 389)	5 782	923	5 660	264
w %							
Rentowność aktywów (ROA)	5,14	4,87	7,19	7,03	8,26	4,52	6,65
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	7,25	7,42	10,57	10,52	12,25	6,17	7,98
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	2,52	2,29	7,13	11,05	11,98	5,05	7,49
Płynność bieżąca	0,86	0,76	0,87	0,89	1,01	0,94	1,67
Płynność szybka	0,48	0,41	0,45	0,51	0,52	0,48	0,96
Sprzedaż ciepła (TJ)	9 217	9 068	8 669	8 943	9 061	8 717	8 687
Sprzedaż energii elektrycznej (MWh)	1 059 571	1 033 946	1 041 248	1 126 308	1 125 446	1 175 336	1 181 388
w tym energia z biomasy (MWh)	28 392	295 603	280 812	191 040	132 211	56 348	28 012

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

2. Podstawowe produkty

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

	J.m.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	9 217	9 068	149
Energia elektryczna	MWh	1 059 571	1 033 946	25 625
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	13 031	12 790	241

Sprzedaż ciepła: Wzrost sprzedaży ciepła w 2013 r. o 2% 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: Wzrost sprzedaży energii elektrycznej o 2% to efekt zwiększonej dyspozycyjności i niższej awaryjności urządzeń.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 13 031 TJ (w tym 9 217 TJ przypada na ciepło) i osiągnęła poziom wyższy o 2% w porównaniu do roku ubiegłego.

Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów w roku 2013 oraz w roku 2012 kształtowały się zgodnie z poniższą tabelą (przychody z dystrybucji ciepła i energii elektrycznej uwzględniono odpowiednio: 1 796 tys. zł w przychodach ze sprzedaży ciepła i 7 185 tys. zł w przychodach ze sprzedaży energii elektrycznej, 14 tys. zł w pozostałych przychodach ze sprzedaży).

	31 grudnia 2013 r.		31 grudnia 2012 r.		Zmiana
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	(wartość)
Ciepło	315 810	57	286 000	48	29 810
Energia elektryczna	215 298	39	218 073	37	(2 775)
Usługi systemowe- energia elektryczna	8 255	2	355	0	7 900
Certyfikaty	3 774	1	69 180	12	(65 406)
Sprzedaż uprawnień CO ₂	-	-	13 903	2	(13 903)
Pozostałe	6 962	1	7 216	1	(254)
Przychody ze sprzedaży produktów	550 099	100	594 727	100	(44 628)

3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki

W 2013 roku Spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 72 868 tys. zł, wyższy o 3 584 tys. zł w stosunku do roku 2012, kiedy osiągnął poziom 69 284 tys. zł. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki przedstawiono i omówiono w poniższych tabelach.

a. Elementy rachunku zysków lub strat KOGENERACJI 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	550 626	595 204	(44 578)
Koszt własny sprzedaży	(513 859)	(558 700)	44 841
Zysk brutto na sprzedaży	36 767	36 504	263
Koszty zarządu	(3 887)	(5 317)	1 430
Koszty sprzedaży	(1 394)	(1 558)	164
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(7 440)	(7 265)	(175)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	24 046	22 364	1 682
Wynik na działalności finansowej	51 794	51 376	418
Podatek dochodowy	(2 972)	(4 456)	1 484
Wynik finansowy netto	72 868	69 284	3 584

b. Przychody

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	550 626	595 204	(44 578)
Przychody ze sprzedaży produktów	550 099	594 727	(44 628)
w tym: certyfikaty	3 774	69 180	(65 406)
w tym: usługi systemowe, energia elektryczna	8 255	355	7 900
w tym: sprzedaż nadwyżek CO ₂	-	13 903	(13 903)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	527	477	50

W 2013 roku Spółka osiągnęła **przychody ze sprzedaży** niższe o 44 578 tys. zł w porównaniu do 2012 roku.

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

- wyższych przychodów z tytułu sprzedaży ciepła (o 29 810 tys. zł), jako efekt wzrostu wolumenu sprzedaży o 2% oraz przyrostu ceny ciepła o 8,7% a ceny mocy cieplnej o 8,3%; wpłynęły na to ceny i stawki opłat taryfy dla ciepła KOGENERACJI S.A. wprowadzone w życie z dniem 1 października 2013 roku decyzją Prezesa URE.
- wyższych przychodów z tytułu sprzedaży usług systemowych (o 7 900 tys. zł) i niższych przychodów z tytułu sprzedaży energii elektrycznej (o 2 775 tys. zł). Łączne przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wzrosły o 5 125 tys. zł, głównie ze względu na dodatkową produkcję na wezwanie PSE. Wzrost wolumenu sprzedaży wyniósł ok. 2% przy średniej cenie energii elektrycznej „czarnej” na poziomie 2012 roku.
- niższych przychodów z tytułu sprzedaży nadwyżek CO₂ (o 13 903 tys. zł), ze względu na niższe limity uprawnień przyznane w 2013 r. i wyższą emisję CO₂.
- niższych przychodów z przyznanych certyfikatów (o 65 406 tys. zł); w 2013 roku Spółka uzyskała w wyniku produkcji energii elektrycznej prawa majątkowe z tytułu certyfikatów na energię pochodzącą ze źródeł odnawialnych - współspalanie biomasy (certyfikaty zielone) łącznie na kwotę 3 774 tys. zł (69 180 tys. zł w 2012 roku). W związku ze zmianą regulacji prawnych Spółka nie otrzymała certyfikatów czerwonych z tytułu produkcji energii w skojarzeniu w roku 2013.

Produkcja energii „zielonej” otrzymywanej w wyniku współspalania biomasy uległa w 2013 roku znacznemu obniżeniu w porównaniu do roku 2012 (odpowiednio 28 392 MWh i 295 666 MWh). Spadek ten spowodowany był przede wszystkim niekorzystnymi cenami certyfikatów, co spowodowało znaczne obniżenie rentowności sprzedaży energii zielonej, a w konsekwencji rezygnację z produkcji z biomasy suchej w EC Wrocław oraz ograniczenie spalania biomasy mokrej w EC Czechnica. Spadek cen certyfikatów „zielonych” w 2013 r. w porównaniu do roku 2012 wyniósł 37%, natomiast w tym samym okresie ceny certyfikatów „czerwonych” odnotowały spadek o 46%.

c. Koszty stałe i koszty zmienne

W 2013 roku **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie niższym o 19,6% w relacji do 2012 roku, tj. o 68 848 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. Wzrost cen węgla wyniósł ok. 5% (średnia cena spalonego węgla w roku 2013 to 14,24 zł/GJ, a w roku 2012 to 13,56 zł/GJ) a cena biomasy utrzymana została na zbliżonym poziomie jak w 2012 r. (średnia cena spalonej biomasy w roku 2013 to 31,94 zł/GJ, a w roku 2012 to 32,02 /GJ).

W 2013 roku Spółka 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 spalanej biomasy wyniósł odpowiednio 434 TJ w 2013 roku i 4 285 TJ w 2012 roku.

Wzrost pozostałych kosztów zmiennych o 5 156 tys. zł z 33 600 tys. zł do 38 756 tys. zł to głównie wynik zwiększenia produkcji opartej na węglu: wzrost kosztów ochrony środowiska o 1 021 tys. zł oraz wzrost kosztów o 8 858 tys. zł z tytułu niedoboru i zakupu CO₂, a z drugiej strony spadek kosztów podawania biomasy z tytułu ograniczenia produkcji energii „zielonej” o 5 423 tys. zł. Na wzrost kosztów zmiennych wpłynął także wzrost kosztów zakupu gazu oraz zakupu energii na rynku bilansującym o 1 704 tys. zł oraz spadek kosztów o 985 tys. zł jako efekt niższego zakupu energii na rynku bilansującym w celu dotrzymania warunków sprzedaży energii produkowanej w Spółce, co związane było z większą dyspozycyjnością urządzeń, aniżeli w 2012 r.

	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	(282 487)	(351 335)	-	-	-	-	(282 487)	(351 335)
koszty paliwowe	(243 289)	(317 224)	-	-	-	-	(243 289)	(317 224)
akcyza	(442)	(511)	-	-	-	-	(442)	(511)
pozostałe koszty zmienne	(38 756)	(33 600)	-	-	-	-	(38 756)	(33 600)
Koszty stałe	(230 880)	(206 942)	(3 887)	(5 317)	(1 394)	(1 558)	(236 161)	(213 817)
koszty pracy	(77 624)	(60 825)	(3 417)	(4 624)	(860)	(952)	(81 901)	(66 401)
remonty	(14 542)	(17 728)	-	-	-	-	(14 542)	(17 728)
amortyzacja	(74 009)	(63 873)	(50)	(10)	-	-	(74 059)	(63 883)
usługi	(47 718)	(47 253)	(38)	(442)	-	-	(47 756)	(47 695)
pozostałe koszty stałe	(16 987)	(17 263)	(382)	(241)	(534)	(606)	(17 903)	(18 110)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(492)	(423)	-	-	-	-	(492)	(423)
Koszty razem	(513 859)	(558 700)	(3 887)	(5 317)	(1 394)	(1 558)	(519 140)	(565 575)

Koszty stałe wytworzenia sprzedanych produktów w 2013 roku były wyższe o 22 344 tys. zł. Na wzrost kosztów stałych miały wpływ głównie wyższe koszty pracy i koszty amortyzacji, łącznie o 25 676 tys. zł. W 2013 roku koszty remontów spadły o 3 186 tys. zł.

Na wzrost kosztów pracy w 2013 roku miał wpływ przede wszystkim wzrost kosztów rezerw pracowniczych o 16 373 tys. zł, w tym 13 015 tys. zł z tytułu zawiązania rezerw na Programy Indywidualnych Odejść oraz spadek wynagrodzeń i kosztów ubezpieczeń społecznych o kwotę 873 tys. zł w związku ze zmniejszeniem zatrudnienia o 73 osoby (stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2013 r. 463 osoby, stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2012 r. 536 osób).

Spadek kosztów remontów o 3 186 tys. zł to efekt mniejszego zakresu harmonogramu remontów na rok 2013 w stosunku do 2012 roku.

Wzrost kosztów amortyzacji urządzeń wytwórczych o kwotę 10 176 tys. zł jest efektem przekazanych do użytkowania w 2012 i w 2013 roku nowych środków trwałych. W 2013 roku oddano do eksploatacji nowy zakład EC Muchobór, zwiększono nakłady na remonty kapitalizowane oraz dokonano zmiany okresów żywotności środków trwałych. Koszty usług obcych utrzymane zostały na poziomie roku 2012.

d. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

Spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej w roku 2013 w stosunku do roku 2012 (o 175 tys. zł) to z jednej strony dodatni efekt aktualizacji wycen instrumentów finansowych: transakcji forward na zakup CO₂ i SWAP EUA/CER (6 074 tys. zł) oraz zysk z realizacji transakcji SWAP 8 627 tys. zł. Z drugiej strony obciążenie pozostałej działalności operacyjnej spowodowały utworzone lub zwiększone rezerwy i odpisy aktualizujące wyższe o kwotę 17 784 tys. zł: 7 305 tys. zł rezerwa na rekultywację odpadów, 8 465 tys. zł odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów, 2 014 tys. zł rezerwa na ekwiwalent energetyczny (efekt wyceny aktuarialnej). Spółka 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 2012 r. ujęto ujemne wyceny instrumentów finansowych w kwocie 7 766 tys. zł.

e. Wynik na działalności finansowej

Wyższy wynik na działalności finansowej w 2013 roku o kwotę 418 tys. zł to przede wszystkim efekt uzyskania wyższych przychodów finansowych o 9 728 tys. zł, głównie na sprzedaży jednostki powiązanej EDF Paliwa Sp. z o.o. Spółka odnotowała zysk na transakcji w wysokości 11 896 tys. zł. Wyższe były też przychody finansowe z tytułu dywidend w 2013 r. o 5 366 tys. zł.

Poziom kosztów finansowych był wyższy o 9 310 tys. zł głównie z tytułu utworzonego odpisu na aktywa finansowe w wysokości 13 004 tys. zł, a także niższych odsetek od zobowiązań finansowych, na co wpłynęła wcześniejsza spłata kredytu inwestycyjnego oraz niższe odsetki z tytułu cash-pool.

f. Wynik finansowy netto

Spółka w 2013 roku osiągnęła wynik finansowy netto w kwocie 72 868 tys. zł, natomiast w 2012 roku wynik ten ukształtował się na poziomie 69 284 tys. zł. Wyższy wynik netto z całokształtu działalności o 3 584 tys. zł to skutek:

- utrzymania wyniku na sprzedaży na poziomie 2012 r. mimo spadku przychodów ze sprzedaży podstawowych produktów, niższych przychodów ze sprzedaży certyfikatów zielonych i czerwonych oraz braku przychodów ze sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ za sprawą spadku kosztu własnego sprzedaży o 8%, na co wpłynęły niższe koszty biomasy związane z wstrzymaniem produkcji ze współspalania,
- pozostała działalność operacyjna utrzymała się na poziomie roku 2012 r. mimo znacznego wzrostu kosztów utworzonych rezerw dzięki przychodom z transakcji wymiany EUA/CER,
- wynik z działalności finansowej na poziomie roku 2012 to efekt głównie trzech zdarzeń: dodatniego wyniku na transakcji sprzedaży spółki zależnej EDF Paliwa Sp. z o.o., wyższej dywidendy od spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. oraz ujemny efekt odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce Renevis,
- negatywnego efektu zmian legislacyjnych: brak wsparcia dla produkcji w skojarzeniu, tj. brak certyfikatów czerwonych w 2013 r. oraz konieczność utworzenia rezerwy na rekultywację składowisk odpadów.

g. Podstawowe wskaźniki ROA, ROE, ROCE

w %	od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.	Zmiana (%)
Rentowność aktywów (ROA)	5,14	4,87	6
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	7,25	7,42	(2)
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	2,52	2,29	10

4. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

a. Rynki zbytu

KOGENERACJA S.A. spełnia wymogi prawa określone w art. 32 i art. 47 *Prawa Energetycznego*, posiada stosowne koncesje Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE) na prowadzoną działalność gospodarczą w zakresie wytwarzania energii elektrycznej i ciepła oraz przesyłu i dystrybucji ciepła, a w rozliczeniach z odbiorcami energii stosuje ceny, których wysokość ustalona została w taryfach.

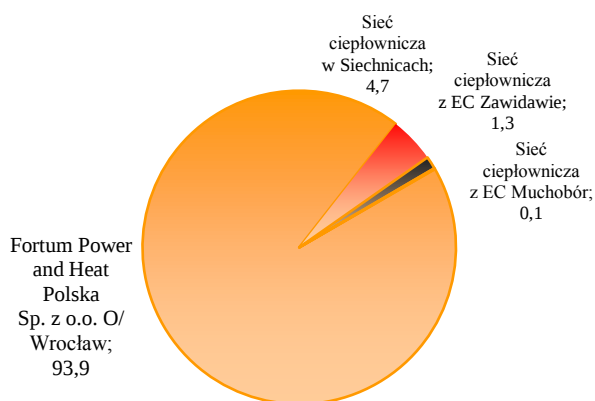
Kolejna *Taryfa dla ciepła* została zatwierdzona przez Prezesa URE w dniu 28 sierpnia 2013 r. (decyzja nr OWR-4210-18/2013/1276/XIV-A/AŁ, natomiast dla taryfy na energię elektryczną Spółka uzyskała zwolnienie z obowiązku przedkładania do zatwierdzenia (decyzja OWR-4211-5(4)/2005/1276/SS Prezesa URE z dnia 23 czerwca 2005 r.). Ponadto, uzyskano decyzję zmiany taryfy dystrybucyjnej dla energii elektrycznej znak OWR-4211-25(2)/2013/1276/II-F/RP z dnia 4 grudnia 2013 r.

Podstawowe rynki zbytu w 2013 roku tworzyli:

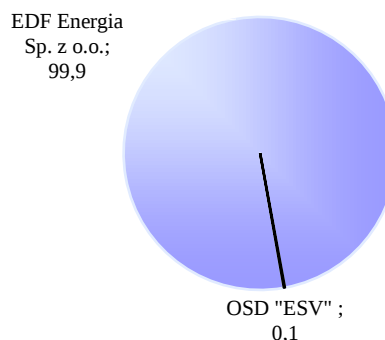
- odbiorcy podłączeni do systemu ciepłowniczego Wrocławia i Siechnic, którym ciepło dostarczane jest poprzez sieci ciepłownicze:
 - sieć lokalnego dystrybutora ciepła, tj. Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. Oddział we Wrocławiu – 93,9 % sprzedaży ciepła,
 - sieć ciepłowniczą w Siechnicach (Gmina Św. Katarzyna) – 4,7 % sprzedaży ciepła,
 - sieć ciepłownicza z EC Zawidawie – 1,3 % sprzedaży ciepła,
 - sieć ciepłownicza z EC Muchobór – 0,1 % sprzedaży ciepła.
- odbiorcy energii elektrycznej wyprodukowanej w skojarzeniu z ciepłem:
 - EDF Energia Sp. z o.o. (do dnia 10 września 2012 r. Everen Sp. z o.o.) – 99,9 % sprzedaży energii,
 - OSD ESV – 0,1 % sprzedaży energii,

KOGENERACJA S.A. świadczy także na rzecz PSE – Operator S.A. usługę dyspozycyjności jednostek wytwórczych (usługi systemowe). W 2013 roku Spółka uzyskała przychody z powyższego tytułu w okresie od kwietnia do grudnia na łączną kwotę 8 255 tys. zł.

Odbiorcy podłączeni do systemu ciepłowniczego



Odbiorcy energii elektrycznej



b. Powiązanie z odbiorcami

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

Na rynku energii elektrycznej, sprzedaż energii do klientów następuje poprzez umowę z EDF Energia Sp. z o.o. (obecnie EDF Polska S.A.). Fizycznie energia elektryczna wprowadzana jest do sieci rozdzielczej TAURON Dystrybucja S.A.

c. Powiązanie z dostawcami

<i>Przedmiot umowy</i>	<i>Dostawca</i>	<i>Umowa</i>
Dostawy węgla energetycznego	Energokrak Sp. z o.o. (obecnie EDF Paliwa Sp. z o.o.)	Umowa nr SW/05/174/UH zawarta w dniu 6 lipca 2005 r. Obowiązuje do dnia 30 czerwca 2021 r.
Dostawy węgla energetycznego	Konsorcjum KOGENERACJA S.A. – Energokrak Sp. z o.o. / Katowicki Holding Węglowy	Umowa Wieloletnia nr KW/05/153/UH zawarta w dniu 25 maja 2005 r. Energokrak Sp. z o.o. będzie nabywała węgiel kontraktowy, celem jego odsprzedaży KOGENERACJI S.A. Dostawy węgla realizowane będą w okresie od 1 lipca 2007 r. do 30 czerwca 2021 r.
Dostawy oleju opałowego ciężkiego	Elektrociepłownia „Kraków” S.A. (obecnie EDF Polska S.A./o.Kraków) działająca w imieniu swoim i spółek Grupy EDF Polska / Lotos Asfalt Sp. z o.o.	Umowa nr C3Z1200012 zawarta w dniu 1 czerwca 2012 r. Obowiązuje do dnia 31 maja 2014 r.
Przewóz i spedycja węgla kamiennego	Odratrans S.A. (obecnie OT Logistics) Energokrak Sp. z o.o. (obecnie EDF Paliwa Sp. z o.o.)	Umowa wieloletnia nr 1/2005 zawarta w dniu 4 lipca 2005 r. Obowiązuje do 30 czerwca 2021 r.
Dostawy biomasy	EDF Paliwa Sp. z o.o.	Umowa na dostawę biomasy nr SB/12/444/UH zawarta 27 września 2012 r. Obowiązuje do 31 grudnia 2016 r.

5. Umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w 2013 roku

Umowa znacząca 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*).

6. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

W 2013 roku KOGENERACJA S.A. nie inwestowała w papiery wartościowe, udziały (inne niż opisane w pkt. I 4f *Inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy Kapitałowej* niniejszego sprawozdania), wartości niematerialne ani też w nieruchomości.

7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Najistotniejsze transakcje z podmiotami powiązanymi przeprowadzone w 2013 roku przedstawiono 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.

8. 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 przedterminowa 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

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 10 *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)*. Wypłata 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.

9. Udzielone pożyczki

a. Pożyczki udzielone w 2013 roku

W 2013 roku Spółka 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 Aneks nr 2 z dnia 18 stycznia 2013 r. saldo w wysokości 3 712 tys. zł zostało spłacone w styczniu 2013 r.

c. Pożyczki udzielone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

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

10. 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.

Możliwe ryzyka związane z systemem poręczeń cash-pool opisano 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*. Szczegółowy wykaz wszystkich poręczeń i gwarancji udzielonych spółkom 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 Spółka nie otrzymała poręczenia kredytu, nie udzielono jej też gwarancji, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych KOGENERACJI S.A.

11. Informacje o postępowaniach sądowych

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

12. Emisja papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Spółka nie posiadała wyemitowanych papierów wartościowych. Spółka nie aktywowała też programu emisji obligacji.

13. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników

Prognozy wyników Spółki na 2013 rok nie były publikowane.

14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

a. Elementy jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne Spółki 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	167 647	57 776	109 871
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(38 495)	(35 428)	(3 067)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(128 897)	(25 578)	(103 319)
Przepływy pieniężne netto, razem	255	(3 230)	3 485
Środki pieniężne na początek okresu	151	3 381	(3 230)
Środki pieniężne na koniec okresu	406	151	255

W 2013 roku w relacji do roku 2012, nastąpił wzrost przepływów z działalności operacyjnej o 109 871 tys. zł. Znaczący wzrost przepływów operacyjnych to efekt wyższego zysku netto i dodatniego kapitału pracującego netto w wysokości 71 721 tys. zł.

W 2013 roku przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i osiągnęły poziom wyższy o 3 067 tys. zł aniżeli w 2012 roku. Przepływy inwestycyjne w 2013 r. wzrosły na skutek wydatków na nabycie środków trwałych z tytułu rozpoczęcia kluczowych inwestycji DeSOx, DeNOx. Wyższe wydatki inwestycyjne zostały częściowo skompensowane wyższym poziomem dywidend otrzymanych od EC Zielona Góra S.A. oraz przedterminową spłatą bonów przez spółkę zależną Renevis Sp. z o.o.

Saldo przepływów z działalności finansowej w 2013 roku osiągnęło wartość ujemną 128 897 tys. zł i wzrosło znacząco w stosunku do 2012 roku (25 578 tys. zł). Zmiana ta spowodowana była faktem, iż w 2012 roku Spółka dokonała wypłaty dywidendy w wysokości 65 709 tys. zł, a w 2013 r. całość wyniku finansowego została przekazana na zasilenie kapitałów rezerwowych. Dodatkowo wyższe były wydatki netto na spłatę zadłużenia zaciągniętego w roku 2012.

Przepływy pieniężne netto razem wykazały wartość dodatnią w 2013 roku w kwocie 255 tys. zł. W 2012 roku kwota ta była ujemna i wynosiła 3 230 tys. zł. Zarządzanie zasobami finansowymi w 2013 roku pozwoliło więc na zrównoważenie przepływów pieniężnych Spółki, tj. sfinansowanie działalnością operacyjną wydatków inwestycyjnych i finansowych.

b. Płynność finansowa

	31 grudnia 2013 r.	31 grudnia 2012 r.	Zmiana (%)
Płynność bieżąca	0,86	0,76	13
Płynność szybka	0,48	0,41	17

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka posiadała zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 3 641 tys. zł oraz zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 130 725 tys. zł. Poziom zadłużenia krótkoterminowego spadł na skutek spłaty zadłużenia cash-pool.

III. Inwestycje i rozwój

1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Nadrzędnym celem inwestowania w Spółce jest wzrost jej wartości rynkowej. Program inwestycyjny KOGENERACJI S.A. koncentruje się głównie na inwestycjach rzeczowych – wewnętrznych i zewnętrznych.

Inwestycje rzeczowe ukierunkowane są na rozwój, z uwzględnieniem działań proekologicznych oraz na modernizację i odtworzenie środków trwałych. Celem inwestycji modernizacyjnych i odtworzeniowych, a więc inwestycji w majątek produkcyjny Spółki, jest wzrost sprawności, dyspozycyjności i obniżenie awaryjności układów produkcyjnych oraz poprawa bezpieczeństwa pracy. W 2013 r. nie dokonano inwestycji kapitałowych. Spółka zainteresowana jest zdobywaniem nowych rynków energii, umacnianiem posiadanej pozycji rynkowej i powiększaniem zdolności produkcyjnych.

W ocenie Spółki nie istnieją istotne przeszkody, które utrudniłyby lub uniemożliwiłyby realizację zamierzeń inwestycyjnych. Planowane wydatki są zabezpieczone przez finansowanie zewnętrzne w formie cash-pool, dotacje, pożyczki inwestycyjne a także środki własne.

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

a. 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.

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 pozablokowych,
- 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.

b. Inwestycje zewnętrzne

KOGENERACJA S.A. realizuje inwestycje zewnętrzne w zakresie nowych przyłączy do sieci ciepłowniczej we Wrocławiu, które mają na celu powiększenie rynku ciepła i wynikają z celów strategicznych Spółki. W roku 2013 przyłączono do sieci ciepłowniczej FORTUM i własnej odbiorców o łącznej mocy 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.

W 2013 roku kontynuowano realizację budowy nowej sieci ciepłowniczej na terenie Świętej Katarzyny oraz wybudowano na terenie Wrocławia własne sieci ciepłownicze (przyłączone do sieci ciepłowniczej FORTUM) zasilające obiekty PKP CARGO przy ul. Mościckiego oraz ATAL-u przy ul. Armii Krajowej. Działania związane z nowymi przyłączeniami będą kontynuowane i rozwijane.

2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki

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

- zmniejszenie liczby otrzymanych nieodpłatnie uprawnień emisji CO₂ w nowym okresie KPRU, konieczność zakupu brakujących uprawnień,
- brak ustawy o OZE oraz spadek cen certyfikatów zielonych i spadek cen certyfikatów czerwonych, w konsekwencji obniżenie produkcji z biomasy,
- 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),
- kontynuacja wydzielania działalności nieprodukcyjnej Spółki: w 2013 r. przeniesiono działalność w obszarach: Komunikacja, Inżynierowie Remontów do EDF Polska S.A. oraz obszar odpopielania do Renevis Sp. z o.o.,
- sprzedaż udziałów EDF Paliwa Sp. z o.o.,
- konieczność utworzenia dodatkowych rezerw m.in. na fundusz rekultywacji składowisk oraz rezerw restrukturyzacyjnych,
- odpis aktualizujący wartość udziałów w spółce Renevis Sp. z o.o.

Data	Zdarzenia
22.01.2013	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
24.01.2013	VI edycja Respect Index
28.02.2013	Publikacja raportu za IV kwartał 2012 r.
8.03.2013	Porozumienie z Miastem Wrocław „Program Pomocy Odbiorcom Wrażliwym Społecznie”.
16.04.2013	Deklaracja Zarządu dotycząca podziału wyniku
17.04.2013	Publikacja Raportu Roczno Jednostkowego i Skonsolidowanego za 2012 na GPW
24.04.2013	Wybór członków Rady Nadzorczej z ramienia pracowników
24-26.04.2013	Audyt ZSZ (ISO 9001, ISO 14001 i OHSAS 18001), recertyfikacja na kolejne 3 lata
26.04.2013	Zatwierdzenie propozycji Zarządu dotyczącej podziału wyniku
22.05.2013	Konferencja Finansowa (Warszawa)
7-8.06.2013	XVIII edycja Dni Otwartych Drzwi
13.06.2013	Zwyczajne Walne Zgromadzenie, zatwierdzenie podziału wyniku
14.06.2013	Przedłużenie umowy cash-pool oraz zwiększenie limitu zadłużenia do 360 MPLN
20.08.2013	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
28.08.2013	Taryfa dla ciepła zatwierdzona przez Prezesa URE
16.09.2013	Przyjęcie Kodeksu Etyki Spółek Grupy EDF w Polsce
23.10.2013	Zawarcie umowy na budowę instalacji DeNox z Fortum Power And Heat Oy oraz Instal Kraków S.A.
24.10.2013	Rozszerzenie składu Zarządu, opublikowanie tekstu jednolitego statutu
29.10.2013	Podpisanie umowy pożyczki z WFOŚiGW na realizację instalacji odsiarczania w EC Wrocław (99 MPLN)
13.11.2013	Publikacja raportu za III kwartał 2013 r.
19.11.2013	Uroczysta inauguracja programu inwestycyjnego z udziałem Władz Miasta – budowa instalacji DeSOx i DeNOx
02.12.2013	Certyfikat „Wrocław bez barier” w kategorii „Społeczna Odpowiedzialność Biznesu”
17.12.2013	VII edycja Respect Index – ogłoszenie wyników

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 Spółki za 2013 rok

a. Utworzenie rezerwy na rekultywację składowisk

KOGENERACJA S.A. jako zarządzający składowiskiem odpadów w Siechnicach i Kamieniu w 2013 r. utworzyła rezerwę na koszty rekultywacji w związku z realizacją obowiązków związanych z zamknięciem, rekultywacją, nadzorem i monitoringiem. Rezerwa na rekultywację składowisk odpadów oszacowana została 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.*) i wyniosła na dzień 31 grudnia 2013 r. 7 305 tys. zł.

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

W jednostkowym rachunku zysków lub strat Spółki za 2013 r. odnotowano w przychodach finansowych wynik na sprzedaży udziałów spółki zależnej EDF Paliwa Sp. z o.o. w wysokości 11 896 tys. zł.

Transakcja sprzedaży udziałów EDF Paliwa Sp. z o.o. została szczegółowo omówiona w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2013 r. w rozdziale C.III.

d. Realizacja kontraktów forward na zakup CO₂ i SWAP

W 2008 r. Spółka zawarła transakcje forward na wymianę uprawnień EUA/CER, które zostały zrealizowane w kwietniu 2013 r. Osiągnięty wynik na transakcjach wyniósł 8 627 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 wartościach odpowiednio 3 977 tys. zł oraz 2 097 tys. zł.

e. Utworzenie odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce Renevis Sp. z o.o.

W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości spółki zależnej Renevis Sp. z o.o. KOGENERACJA S.A. dokonała odpisu aktualizującego wartość udziałów tej spółki na kwotę 13 004 tys. zł. Rozpoznanie trwałej utraty wartości dotyczyło instalacji do waloryzacji mieszaniny popiołowo-żużlowej znajdującej się w Kamieniu. Przesłankami do obniżenia wartości instalacji były wysokie koszty zmiennej funkcjonowania instalacji w odniesieniu do trudnej sytuacji rynkowej na popiół jakościowy.

4. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

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 ciągłej 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, Spółka 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

W 2013 r. dokonano zakupu brakujących uprawnień w ilości 238 709 Mg celem zbilansowania rachunku emisji Spółki za 2013 r. Pozostałe uprawnienia w ilości 3 493 Mg zostały przeniesione na kolejny okres rozliczeniowy. Zgodnie z obowiązującą polityką rachunkowości Spółka utworzyła rezerwę na niedobór uprawnień CO₂ w wysokości 5 361 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 5 560 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 i czerwonych

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

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 skorzystały 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. obszar 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 szkolenia 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 efektywności

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*.

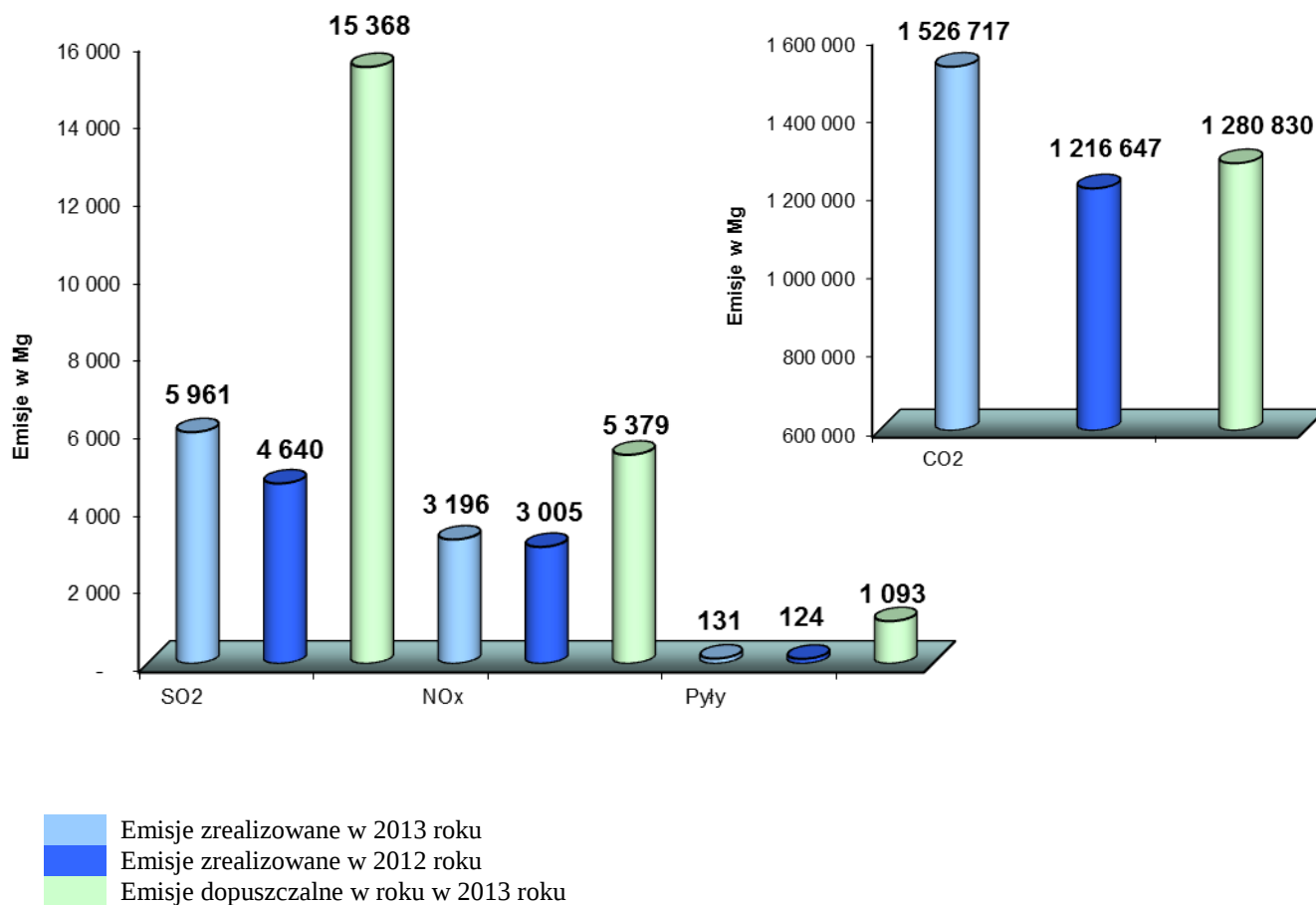
g. Respect Index

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 Spółki

Perspektywy rozwoju KOGENERACJI S.A. zdeterminowane są przyjętą strategią Spółki oraz innymi planami budującymi przyszłość podmiotu. Celem nadrzędnym pozostaje uzyskiwanie przez Spółkę wysokiej rentowności. Ważnymi celami strategicznymi KOGENERACJI S.A. pozostają także: nieustanne podnoszenie jakości zarządzania bezpieczeństwem pracy, utrzymanie pozycji lidera na wrocławskim rynku ciepła, realizacja inwestycji środowiskowych dostosowujących Spółkę do nowych norm emisyjnych obowiązujących od roku 2016, wzrost niezawodności urządzeń produkcyjnych, restrukturyzacja organizacyjna w obszarze produkcji i procesów pomocniczych oraz przygotowanie i realizacja decyzji inwestycyjnych budujących przyszłość Spółki.

Osiągnięcie wysokiej rentowności nie jest zadaniem łatwym w okresie obserwowanego w 2014 roku dalszego spadku cen energii elektrycznej (o ponad 20% w porównaniu do roku 2013) oraz braku stabilizacji w zakresie wsparcia dla produkcji energii elektrycznej w skojarzeniu i produkcji ze źródeł odnawialnych (istotna niepewność odnośnie cen certyfikatów czerwonych, żółtych i zielonych w najbliższej przyszłości). W tym kontekście niezwykle ważne są dla KOGENERACJI S.A. wszelkie działania zmierzające do redukcji kosztów stałych oraz zmiennych i pozyskania przez Spółkę dodatkowych przychodów. Działania takie (w ramach tzw. „Recovery Plan”) zostały wdrożone w roku 2013 i będą kontynuowane również w latach następnych. Obejmują w szczególności optymalizację praktycznie wszystkich obszarów kosztów stałych, szukanie możliwych oszczędności w kosztach zakupu paliw oraz maksymalizację przychodów poprzez sprzedaż dodatkowych ilości energii elektrycznej i ciepła oraz dalszą optymalizację majątku Spółki. Kontynuowane będą także wysiłki Inżynierii dotyczące podnoszenia niezawodności urządzeń produkcyjnych i poprawy ich dyspozycyjności, co pozwoli wykorzystać wszystkie otwierające się możliwości dodatkowego zwiększenia produkcji i sprzedaży.

Niezwykle ważnym celem dla Spółki pozostaje utrzymanie pozycji lidera na lokalnym rynku ciepła. Między innymi również dzięki aktywnej kampanii informacyjnej KOGENERACJI S.A., przyjęta przez Radę Miejską Wrocławia „Aktualizacja założeń do planu zaopatrzenia w ciepło, energię elektryczną i paliwa gazowe dla obszaru gminy Wrocław” wskazuje w scenariuszu podstawowym, że do roku 2030 zapotrzebowanie na ciepło we Wrocławiu będzie stabilne. Fakt ten podważa wprost potrzebę budowy nowej elektrociepłowni zasilającej w ciepło sieć ciepłowniczą we Wrocławiu. Ewentualna budowa dodatkowego źródła ciepła przez dystrybutora - właściciela miejskiej sieci ciepłowniczej spowodowałaby nieuzasadnione przewymiarowanie majątku ciepłowniczego, szczególnie bezzasadne wobec faktu posiadania przez KOGENERACJĘ S.A. nadwyżki mocy cieplnej w stosunku do zapotrzebowania. Dodatkowe koszty ewentualnej budowy obciążłyby niepotrzebnie odbiorców ciepła, skutkując znacznym wzrostem cen ciepła dla mieszkańców Wrocławia (wg opracowania Politechniki Warszawskiej o co najmniej 30%).

W kolejnych latach Spółka zamierza kontynuować przyłączanie do sieci ciepłowniczej nowych klientów i zawieranie z nimi bezpośrednie umowy sprzedaży ciepła. Już dzisiaj bezpośredni klienci KOGENERACJI S.A. stanowią około 10% wszystkich odbiorców ciepła z miejskiej sieci ciepłowniczej, a w przyszłości odsetek ten jeszcze wzrośnie dzięki aktywnym działaniom Spółki.

Bardzo wiele wysiłku wkładane jest w prace dotyczące budowania przyszłości KOGENERACJI S.A. W roku 2013 Spółka rozpoczęła realizację inwestycji budowy instalacji odsiarczania oraz odazotowania w EC Wrocław. Inwestycje te zostaną ukończone w roku 2015, dzięki czemu KOGENERACJA S.A. będzie spełniać wszystkie normy ochrony środowiska również po 1 stycznia 2016 roku, kiedy to wejdą w życie nowe, zaostrzone limity emisyjne. W rezultacie Spółka pozostanie odpowiedzialnym wytwórcą i dostawcą ciepła dla Wrocławia w perspektywie co najmniej do roku 2035.

Prowadzone są także zaawansowane prace nad koncepcją całkowicie nowych urządzeń w drugiej naszej elektrociepłowni - EC Czechnica. Decyzje inwestycyjne w tym obszarze winny zapaść w najbliższych kilkunastu miesiącach. Prowadzone są również działania optymalizacyjne odnośnie produkcji w pozostałych zakładach: EC Muchobór (teren Wrocławskiego Parku Technologicznego) i EC Zawidawie.

W świetle tak znaczących, planowanych zmian technicznych i organizacyjnych w KOGENERACJI S.A. niezwykle ważnym jest przygotowanie pracowników Spółki do pracy w nowych warunkach. Dlatego prowadzony jest zaawansowany już projekt zmian organizacyjnych i kompetencyjnych pod nazwą „Ready for the future”, który ma wypracować nową strukturę organizacyjną KOGENERACJI S.A. w perspektywie do roku 2020 oraz przygotować załogę Spółki do nowych wyzwań w zakresie kompetencji, jakie pojawiają się w przyszłości.

Warto też przypomnieć, że nieustannym priorytetem dla Zarządu KOGENERACJI S.A. pozostaje bezpieczeństwo i higiena pracy. W tej dziedzinie wiele już zostało zrobione, a w kolejnych latach wysiłki na rzecz budowania kultury bezpiecznej pracy będą jeszcze zwiększane. Prowadzonych jest i nadal będzie wiele działań poprawiających stan bezpieczeństwa: rozwijanie świadomości BHP pracowników i podwykonawców, podnoszenie efektywności systemu bezpieczeństwa, angażowanie zakładowych organizacji społecznych w sprawy BHP, minimalizowanie ryzyka w miejscu pracy, regularne wizyty menedżerskie w terenie, zwiększanie zaangażowania służb BHP, itp. Postępy będą okresowo monitorowane poprzez

corocznie przeprowadzane audyty bezpieczeństwa. Efekty wszystkich tych prac są już widoczne – dotychczasowe działania w obszarze BHP przyniosły znaczne sukcesy w kwestii zapobiegania wypadkom.

Podsumowując – Zarząd KOGENERACJI S.A. jest głęboko przekonany, że realizacja opisanych wyżej celów pozwoli na uzyskiwanie przez Spółkę dobrych wyników także w przyszłości, co pozwala optymistycznie patrzeć na perspektywę dalszego rozwoju KOGENERACJI S.A.

8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2013 roku Spółka 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 Spółka 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 dokonanymi 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

- *ograniczenie udziału drewna w procesie współspalania*

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

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

Obowiązujące standardy emisyjne zostały ustalone w zależności od mocy nominalnej źródła emisji, którym jest kocioł. Zmiana określenia źródła na komin spowoduje sumowanie się mocy kotłów do niego podłączonych. Zagrożenie wynika z tego, że nastąpi przekroczenie 500 MW mocy nominalnej źródła emisji i znaczące 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 cieplną przez odbiorców

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

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

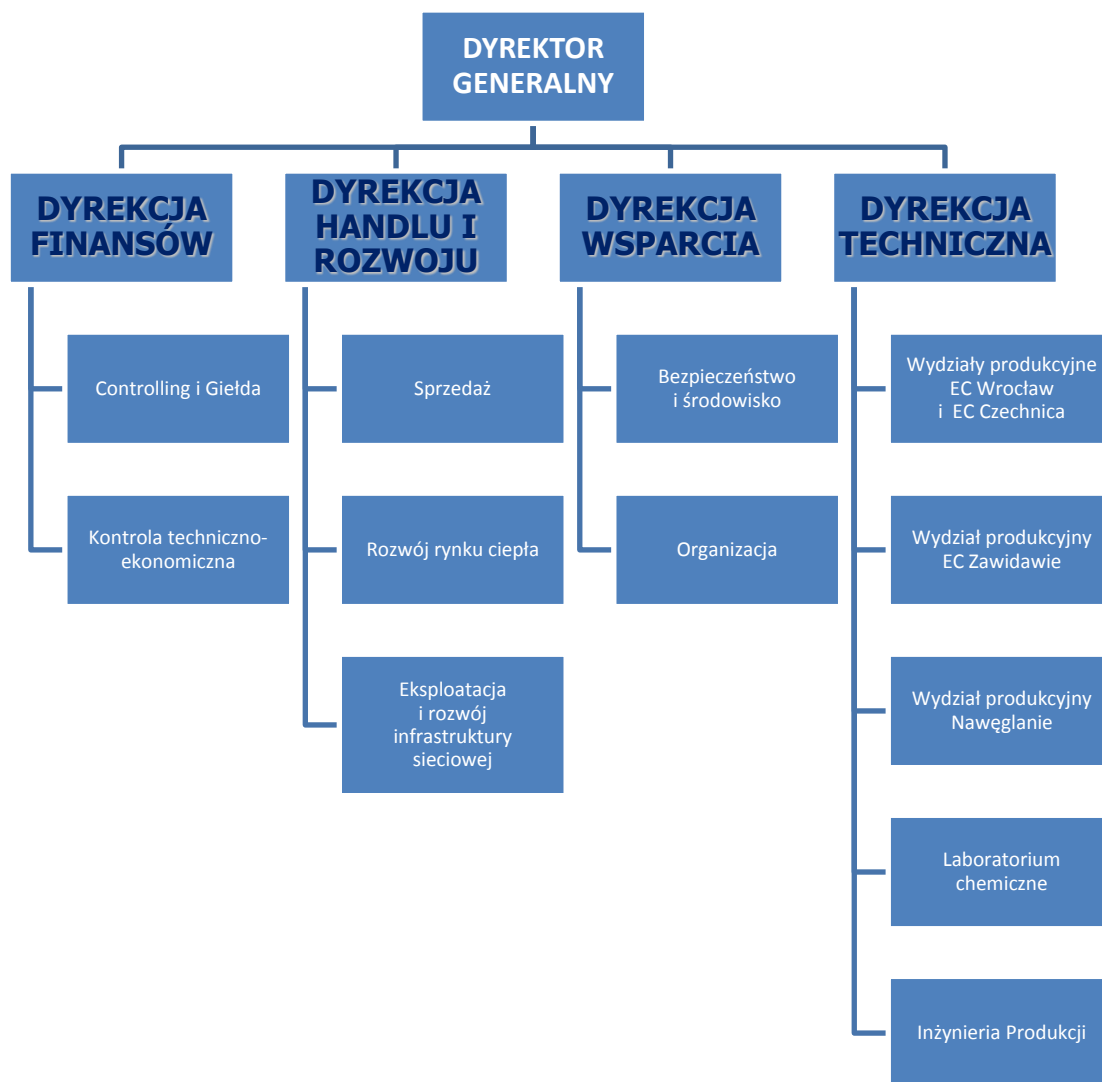
Sprzedaż produktów Spółki podlega znacznym wahaniom sezonowym. W okresach październik-kwiecień zapotrzebowanie odbiorców na ciepło jest znacznie większe niż w pozostałych miesiącach. Oznacza to, że możliwości wytwarzania energii elektrycznej w procesie skojarzonym również podlegają sezonowym wahaniom, 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

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 zmianie uległa 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 odpopielania spółka zależna Renevis Sp. z o.o. przejęła Wydział Odpopielania 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 zarządzenia przerwy, 10) informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych, 11) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, 12) w przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach - informację na temat prognozowanych kosztów jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem, 13) oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, zamieszczone w ostatnim opublikowanym raporcie rocznym, a także raport, o	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.

	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 obowiązкови 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 umożliwiający udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	Stosownie do Regulaminu Rady Nadzorczej (§7 ust.3): „Co najmniej jeden z Członków Rady Nadzorczej bierze udział w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Ze względu na znaczny udział w składzie Rady obcokrajowców, których każdy pobyt w Polsce wiąże się z ponoszeniem przez Spółkę dodatkowych kosztów, nie uznano za celowe 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

a. System kontroli wewnętrznej

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

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

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

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 Dyрекcja 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 Dyрекcja 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 Controlingu 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 Spółki.

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 Guillermine *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 Spółkę

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

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r (w okresie pełnienia funkcji)

<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 okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r (w okresie pełnienia funkcji)

<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 tys. zł, w tym: bezpośrednio 24 000 akcji spółki, a za pośrednictwem spółki zależnej 1 000 akcji.

W 2013 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

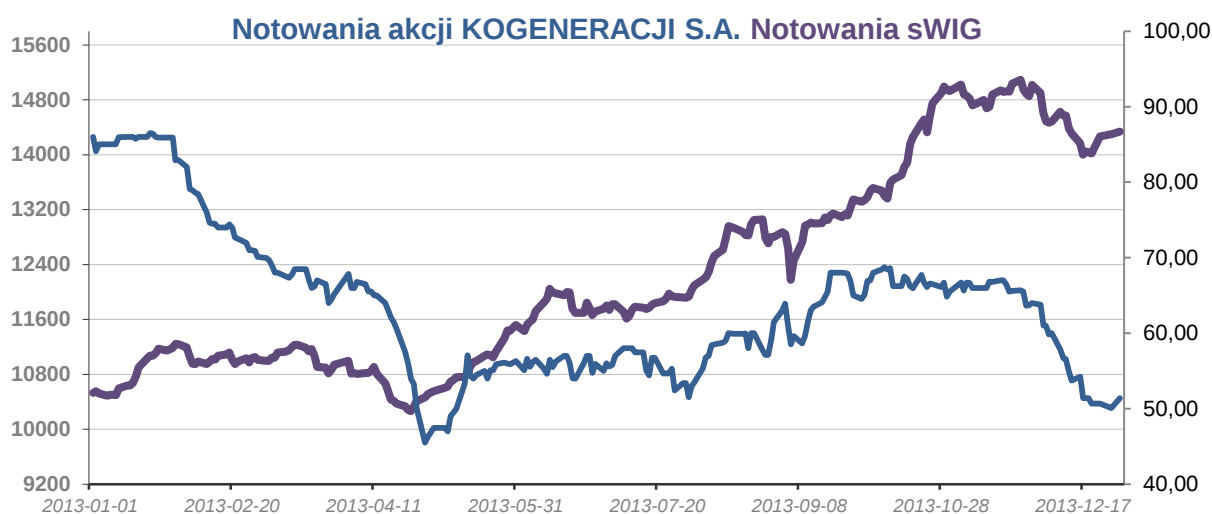
1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie

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.

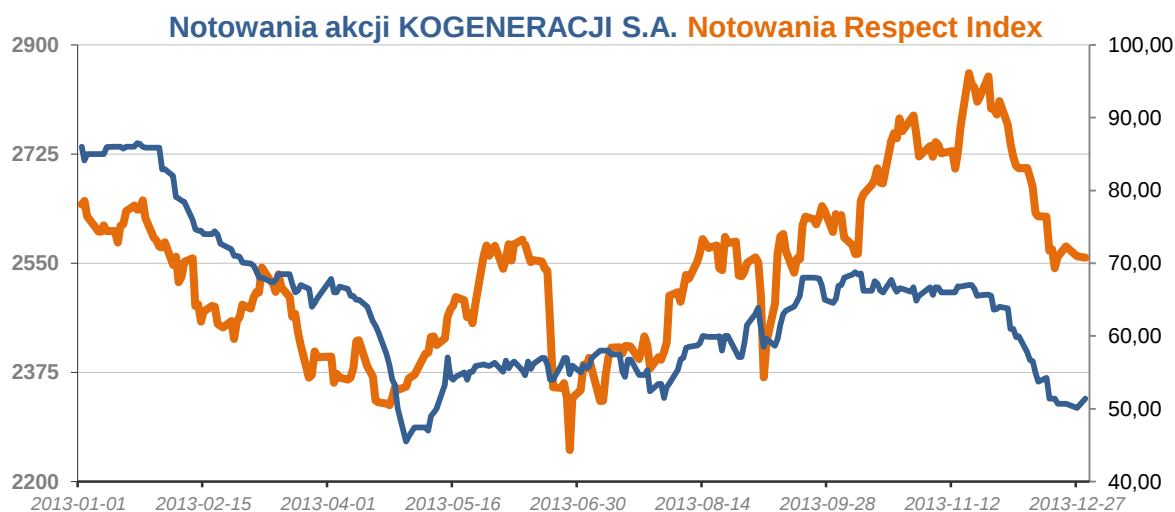
2. Indeks sWIG80

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



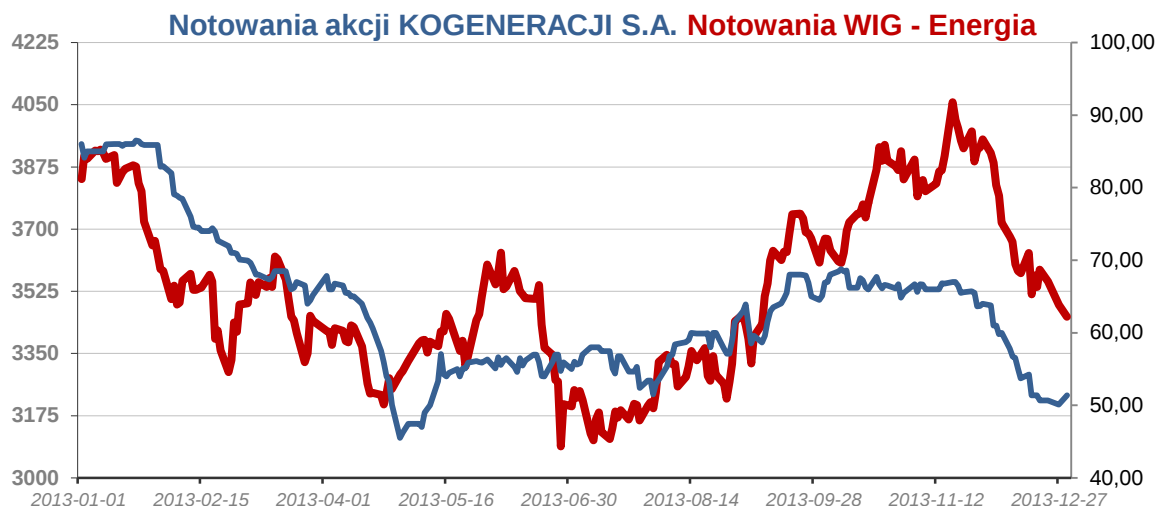
3. Respect Index

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	13 października	13 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 nie występują systemy kontroli programów akcji pracowniczych.

8. Umowa zawarta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Sprawozdania za rok 2013</i>	<i>Sprawozdania za rok 2012</i>
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	85 600	85 600
za usługi doradztwa	-	-
za pozostałe usługi	11 000	-

9. Metodologia liczenia wskaźników

ROA = Zysk netto/Aktywa ogółem,

ROE = Zysk netto/Kapitał własny,

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

Płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe,

Płynność szybka = (aktywa obrotowe – zapasy) / 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