

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

2014

## Spis treści

<b>I. Charakterystyka Spółki.....</b>	<b>4</b>
1. Podstawa prawna.....	4
2. Dane o Spółce .....	4
3. Zatrudnienie.....	4
4. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki z innymi podmiotami.....	5
<b>II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe.....</b>	<b>8</b>
1. Podstawowe dane finansowe i wskaźniki za lata 2007-2014 .....	8
2. Podstawowe produkty .....	9
3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki.....	10
4. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia .....	13
5. Umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w 2014 roku .....	15
6. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.....	15
7. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	15
8. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki .....	16
9. Udzielone pożyczki.....	17
10. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje .....	17
11. Informacje o postępowaniach sądowych.....	18
12. Emisja papierów wartościowych.....	19
13. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników.....	19
14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	19
<b>III. Inwestycje i rozwój.....</b>	<b>20</b>
1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	20
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki .....	22
3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Spółki za 2014 rok .....	23
4. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki.....	24
5. Zrównoważony Rozwój i odpowiedzialność społeczna .....	28
6. Ochrona środowiska .....	31
7. Opis perspektyw rozwoju Spółki .....	32
8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	33
9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	33
10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową .....	35
<b>IV. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....</b>	<b>36</b>
1. Zasady ładu korporacyjnego.....	36
2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań .....	42
3. Akcjonariusze Spółki .....	43

4. Papiery wartościowe o specjalnych uprawnieniach kontrolnych .....	44
5. Ograniczenia przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu .....	44
6. Zasady zmiany statutu .....	44
7. Walne Zgromadzenie: działanie, uprawnienia, prawa akcjonariuszy.....	44
8. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	45
9. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających .....	46
10. Zarząd, Rada Nadzorcza: opis działania organów .....	46
11. Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.....	50
12. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	52
13. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty .....	52
<b>V. Notowania .....</b>	<b>53</b>
1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie .....	53
2. Indeks WIG250.....	53
3. Respect Index .....	53
4. Indeks sektorowy WIG-energia .....	54
5. Polityka dywidendy .....	54
6. Umowy a zmiany w proporcjach posiadanych akcji .....	55
7. System kontroli programów akcji pracowniczych .....	55
8. Umowa zawarta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	55
9. Metodologia liczenia wskaźników .....	55

## I. Charakterystyka 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:	<a href="http://www.kogeneracja.com.pl">http://www.kogeneracja.com.pl</a>
e-mail:	<a href="mailto:kogeneracja@kogeneracja.com.pl">kogeneracja@kogeneracja.com.pl</a>
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:

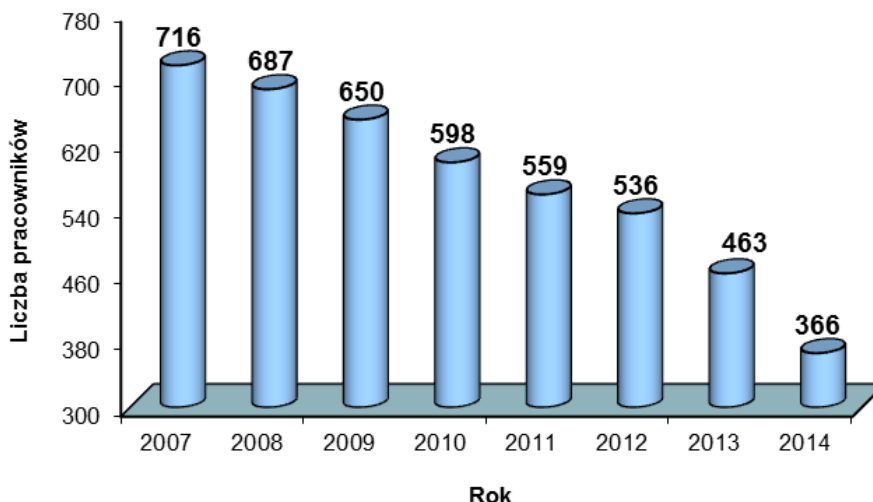
- Elektrociepłownia Wrocław, zlokalizowana we Wrocławiu przy ul. Łowieckiej 24,
- Elektrociepłownia Czechnica, zlokalizowana w miejscowości Siechnice k. Wrocławia,
- Ciepłownia Zawidawie, zlokalizowana we wschodniej części miasta Wrocław, w dzielnicy Psie Pole,
- Zakład trigeneracyjny, zlokalizowany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

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

### 3. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2014 r. pracowały w Spółce 366 osób, w tym 53 kobiety i 313 mężczyzn (na dzień 31 grudnia 2013 r. pracowało w Spółce 463 osoby, w tym 60 kobiet i 403 mężczyzn).

Spadek zatrudnienia w ostatnich latach jest efektem przeprowadzanej restrukturyzacji zatrudnienia, a w ostatnich czterech 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 odpielania do ówczesnej spółki zależnej Renevis Sp. z o.o. (obecnie EDF Ekoserwis Sp. z o.o.) i obszar Komunikacji wewnętrznej do EDF Polska S.A. W roku 2014 przekazano obszar nawęglania do EDF Ekoserwis Sp. z o.o.



#### 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 zintegrowanym przedsiębiorstwem działającym we wszystkich gałęziach elektroenergetyki: w wytwarzaniu, przesyłach, dystrybucji, handlu i obrocie energią. Jest największym europejskim wytwórcą energii elektrycznej. We Francji większość mocy wytwórczych Grupy EDF to elektrownie jądrowe i wodne, zapewniające 95,9 proc. energii elektrycznej wolnej od emisji CO<sub>2</sub>. We Francji, podmioty zależne EDF odpowiadające za przesył i dystrybucję energii eksploatują 1 285 000 kilometrów napowietrznych i kablowych linii energetycznych średniego i niskiego napięcia oraz 100 000 kilometrów linii wysokich i najwyższych napięć. Grupa EDF uczestniczy w dostawach energii i usług do około 28,5 mln klientów we Francji. Skonsolidowane przychody Grupy w 2013 r. wyniosły 75,6 mld euro, z czego 46,8 proc. wypracowano poza Francją. EDF notowany jest na paryskiej giełdzie papierów wartościowych i wchodzi w skład indeksu CAC 40.

W Polsce Grupa EDF posiada 10% udziału w rynku energii elektrycznej, 15% w rynku ciepła sieciowego. 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. Rocznie wytwarza ponad 15 TWh energii elektrycznej oraz ponad 9 TWh energii cieplnej. Podstawowym paliwem produkcyjnym jest węgiel. Rocznie Grupa EDF w Polsce zużywa blisko 7 mln ton tego surowca i jest jednym z największych odbiorców węgla w kraju. W skład Grupy wchodzi też spółka usługowa EDF Paliwa, zajmująca się zakupem paliw produkcyjnych – węgla i biomasy. Ponadto EDF w Polsce prowadzi obrót energią elektryczną wytworzoną w zakładach należących do Grupy EDF w Polsce, zagospodarowuje uboczne produkty spalania i świadczy wspólne usługi wsparcia dla spółek EDF. W 2014 roku Grupa zatrudniała średnio około 3 100 pracowników.

## 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 2014 roku



LEGENDA:

→ Akcje KOGENERACJI S.A.

\*) 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. W związku z powyższym transakcje z EDF Energia Sp. z o.o. w okresie porównawczym zostały wykazane łącznie z transakcjami EDF Polska S.A. W dniu 8 maja 2013 r. po połączeniu spółek: EDF Polska Centrala Sp. z o.o., EDF Polska CUW Sp. z o.o. i EDF Kraków S.A. nastąpiła zmiana firmy na EDF Polska S.A.

Spółki EDF Polska S.A. i EDF Paliwa Sp. z o.o. są wykazywane jako jednostki powiązane, gdyż KOGENERACJA S.A. realizuje istotne transakcje z tymi podmiotami.

## 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 2014 roku i 2013 roku przedstawiają poniższe tabele.

Stan na 31 grudnia 2014 r.

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

**Stan na 31 grudnia 2013 r.**

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

W dniu 30 czerwca 2014 r. została zawarta umowa sprzedaży udziałów Renevis Inżynieria Środowiska Sp. z o.o., na mocy której KOGENERACJA S.A. zbyła na rzecz EDF Polska S.A. z siedzibą w Warszawie 58 200 szt., tj. 100% udziałów spółki zależnej Renevis Sp. z o.o.

Od dnia 3 września 2014 r. spółka ta działa pod marką EDF Ekoservis Sp. z o.o. i jest wykazywana w sprawozdaniu finansowym jako jednostka powiązana z tytułu transakcji prowadzonych w ramach Grupy EDF.

**d. Pozostałe jednostki powiązane**

KOGENERACJA S.A. nie posiadała na dzień 31 grudnia 2014 r. i 2013 r. udziałów w pozostałych jednostkach powiązanych.

**e. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej**

W dniu 30 czerwca 2014 r. została zawarta umowa sprzedaży udziałów Renevis Inżynieria Środowiska Sp. z o.o., na mocy której KOGENERACJA S.A. zbyła na rzecz EDF Polska S.A. z siedzibą w Warszawie 58 200 szt., tj. 100% udziałów spółki zależnej Renevis Sp. z o.o.

**f. Inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy Kapitałowej**

W 2014 roku Spółka nie dokonywała inwestycji kapitałowych. 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 2007-2014

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.	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	508 431	550 626	595 204	604 872	587 237	531 802	429 667	387 211
Przychody ze sprzedaży en. elektrycznej	164 753	223 553	218 073	208 538	220 220	226 709	214 057	202 378
Przychody ze sprzedaży en. ciepłej	311 245	315 810	286 000	258 388	274 668	239 109	174 741	163 005
Certyfikaty	22 929	3 774	69 180	96 792	84 421	57 058	35 073	16 950
Koszt własny sprzedaży	(492 971)	(513 859)	(558 700)	(532 074)	(506 352)	(437 802)	(386 022)	(358 995)
Zysk brutto na sprzedaży	15 460	36 767	36 504	72 798	80 885	94 000	43 645	28 216
Koszty zarządu	(4 294)	(3 887)	(5 317)	(6 294)	(6 916)	(7 135)	(7 340)	(6 710)
Koszty sprzedaży	(1 489)	(1 394)	(1 558)	(1 023)	(939)	(920)	(1 009)	(587)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(15 877)	(7 440)	(7 265)	155	(6 136)	5 742	(4 538)	16 878
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(6 200)	24 046	22 364	65 636	66 894	91 687	30 758	37 797
Wynik na działalności finansowej	172 747	51 794	51 376	42 466	39 506	29 459	25 055	31 473
Podatek dochodowy	1 943	(2 972)	(4 456)	(9 788)	(13 438)	(17 680)	(8 266)	(9 244)
Wynik finansowy netto	168 490	72 868	69 284	98 314	92 962	103 466	47 547	60 026
Aktywa trwałe	1 339 287	1 166 325	1 129 220	1 080 294	1 052 987	966 291	847 183	751 749
Aktywa obrotowe	288 397	250 114	294 756	266 176	269 798	293 977	202 676	151 170
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	21 290	-	-	-	-
Aktywa razem	1 627 684	1 416 439	1 423 976	1 367 760	1 322 785	1 260 268	1 049 859	902 919
Zobowiązania długoterminowe	234 281	121 323	103 683	131 711	136 045	125 611	64 110	60 417
Zobowiązania krótkoterminowe	218 996	289 935	386 933	306 313	302 704	290 094	215 247	90 742
Kapitał własny	1 174 407	1 005 183	933 360	929 736	884 036	844 563	770 502	751 760
Przepływy z działalności operacyjnej	44 111	167 647	57 776	85 975	150 209	69 903	27 587	95 210
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(75 643)	(38 495)	(35 428)	(37 517)	(116 266)	(121 533)	(72 549)	(36 688)
Przepływy z działalności finansowej	31 145	(128 897)	(25 578)	(57 847)	(28 161)	52 553	50 622	(58 258)
Przepływy pieniężne netto, razem	(387)	255	(3 230)	(9 389)	5 782	923	5 660	264
w %								
Rentowność aktywów (ROA)	10,35	5,14	4,87	7,19	7,03	8,26	4,52	6,65
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	14,35	7,25	7,42	10,57	10,52	12,25	6,17	7,98
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	(0,53)	2,52	2,29	7,13	11,05	11,98	5,05	7,49
Płynność bieżąca	1,32	0,86	0,76	0,87	0,89	1,01	0,94	1,67
Płynność szybka	0,64	0,48	0,41	0,45	0,51	0,52	0,48	0,96
Sprzedaż ciepła (TJ)	8 237	9 217	9 068	8 669	8 943	9 061	8 717	8 687
Sprzedaż energii elektrycznej (MWh)	988 076	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)	77 017	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, czerwone, żółte i białe.

	J.m.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	8 237	9 217	(980)
Energia elektryczna	MWh	988 076	1 059 571	(71 495)
<b>Sprzedaż globalna w jednostkach</b>	<b>TJ</b>	<b>11 794</b>	<b>13 031</b>	<b>(1 237)</b>

**Sprzedaż ciepła:** Spadek sprzedaży ciepła w 2014 r. o 11% spowodowany był wystąpieniem w okresie grzewczym wyższych temperatur zewnętrznych w porównaniu do roku 2013 mimo wzrostu mocy zamówionej przez nowych odbiorców.

**Sprzedaż energii elektrycznej:** Spadek sprzedaży energii elektrycznej o 7% to efekt niższej sprzedaży ciepła.

**Sprzedaż globalna produktów** w analizowanym okresie wyniosła 11 794 TJ (w tym 8 237 TJ przypada na ciepło) i osiągnęła poziom niższy o 9% w porównaniu do roku ubiegłego.

Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów w roku 2014 oraz w roku 2013 kształtowały się zgodnie z poniższą tabelą (przychody z dystrybucji ciepła i energii elektrycznej uwzględniono odpowiednio: 2 495 tys. zł w przychodach ze sprzedaży ciepła i 5 216 tys. zł w przychodach ze sprzedaży energii elektrycznej, 10 tys. zł w pozostałych przychodach ze sprzedaży).

	31 grudnia 2014 r.		31 grudnia 2013 r.		Zmiana (wartość)
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	
Ciepło	311 245	61	315 810	57	(4 565)
Energia elektryczna	155 229	31	215 298	39	(60 069)
Usługi systemowe- energia elektryczna	9 524	2	8 255	2	1 269
Certyfikaty	22 929	5	3 774	1	19 155
Sprzedaż uprawnień CO <sub>2</sub>	1 630	0	-	-	1 630
Pozostałe	7 061	1	6 962	1	99
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>507 618</b>	<b>100</b>	<b>550 099</b>	<b>100</b>	<b>(42 481)</b>

### 3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki

W 2014 roku Spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 168 490 tys. zł, wyższy o 95 622 tys. zł w stosunku do roku 2013, kiedy osiągnął poziom 72 868 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 2014 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	508 431	550 626	(42 195)
Koszt własny sprzedaży	(492 971)	(513 859)	20 888
Zysk brutto na sprzedaży	15 460	36 767	(21 307)
Koszty zarządu	(4 294)	(3 887)	(407)
Koszty sprzedaży	(1 489)	(1 394)	(95)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(15 877)	(7 440)	(8 437)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	(6 200)	24 046	(30 246)
Wynik na działalności finansowej	172 747	51 794	120 953
Podatek dochodowy	1 943	(2 972)	4 915
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>168 490</b>	<b>72 868</b>	<b>95 622</b>

#### b. Przychody

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.	Zmiana (wartość)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>508 431</b>	<b>550 626</b>	<b>(42 195)</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	507 618	550 099	(42 481)
w tym: certyfikaty	22 929	3 774	19 155
w tym: usługi systemowe, energia elektryczna	9 524	8 255	1 269
w tym: sprzedaż nadwyżek CO <sub>2</sub>	1 630	-	1 630
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	813	527	286

W 2014 roku Spółka osiągnęła **przychody ze sprzedaży** niższe o 42 195 tys. zł w porównaniu do 2013 roku.

Niższe **przychody ze sprzedaży produktów** osiągnięte w 2014 roku to efekt netto głównie:

- niższych przychodów z tytułu sprzedaży energii elektrycznej (o 60 069 tys. zł) i wyższych przychodów z tytułu sprzedaży usług systemowych (o 1 269 tys. zł). Łączne przychody ze sprzedaży energii elektrycznej spadły o 58 800 tys. zł. Spadek wolumenu sprzedaży wyniósł ok. 7% przy średniej cenie energii elektrycznej niższej o ok. 22% w porównaniu do roku 2013,
- niższych przychodów z tytułu sprzedaży ciepła (o 4 565 tys. zł), jako efekt spadku wolumenu sprzedaży o 11% oraz przrostu ceny ciepła o 6,6% a ceny mocy cieplnej o 5,6%; wpłynęły na to ceny i stawki opłat taryfy dla ciepła KOGENERACJI S.A. wprowadzone w życie z dniem 5 września 2014 roku decyzją Prezesa URE,
- wyższych przychodów z tytułu sprzedaży nadwyżek CO<sub>2</sub> (o 1 630 tys. zł), ze względu na wyższy zakup brakujących uprawnień aniżeli rzeczywista emisja CO<sub>2</sub>,
- wyższych przychodów z przyznaných certyfikatów (o 19 155 tys. zł); w 2014 roku Spółka uzyskała w wyniku produkcji energii elektrycznej certyfikaty na energię pochodzącą ze źródeł odnawialnych - współspalanie biomasy (certyfikaty zielone) 15 435 tys. zł, certyfikaty czerwone 6 319 tys. zł (wznowiono możliwość występowania o certyfikaty czerwone z tytułu zmian prawa), żółte i białe, łącznie certyfikaty na kwotę 22 929 tys. zł (3 774 tys. zł w 2013 roku).

Po znacznym obniżeniu produkcji z biomasy w roku 2013 produkcja energii „zielonej” otrzymywanej w wyniku współspalania biomasy uległa w 2014 roku wzrostowi w porównaniu do roku 2013 (odpowiednio 77 017 MWh i 28 392 MWh). Wzrost ten spowodowany był przede wszystkim korzystniejszymi cenami certyfikatów i dodatkowymi kontraktami na sprzedaż energii zielonej, co spowodowało zwiększenie spalania biomasy mokrej w EC Czechnica. Wzrost cen certyfikatów zielonych w 2014 roku w porównaniu do roku 2013 wyniósł ok.7%. W tym samym okresie odnotowano wzrost ceny certyfikatów czerwonych o 53%.

### c. Koszty stałe i koszty zmienne

W 2014 roku *koszty zmienne* wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie niższym o 7,2% w relacji do 2013 roku, tj. o 20 214 tys. zł. Spadek kosztów zmiennych to konsekwencja niższego wolumenu zużycia węgla skompensowanego częściowo przez wyższe zużycie biomasy przy niższych jednostkowych kosztach paliwowych. Spadek cen węgla wyniósł ok. 1,3% (średnia cena spalonego węgla w roku 2014 to 14,05 zł/GJ, a w roku 2013 to 14,24 zł/GJ) a jednostkowe ceny biomasy spadły o ok.14% (średnia cena spalonej biomasy w roku 2014 to 27,58 zł/GJ, a w roku 2013 to 31,94 zł/GJ).

W 2014 roku Spółka zwiększyła udział biomasy w procesie współspalania z węglem, wolumen spalonego węgla uległ obniżeniu i wyniósł odpowiednio 14 020 TJ w 2014 roku i 16 152 TJ w 2013 roku, wolumen spalonej biomasy wyniósł odpowiednio 1 222 TJ w 2014 roku i 434 TJ w 2013 roku.

Spadek pozostałych kosztów zmiennych o 7 296 tys. zł z 38 756 tys. zł do 31 460 tys. zł to głównie wynik zmniejszenia produkcji opartej na węglu: spadek kosztów ochrony środowiska o 870 tys. zł oraz spadek kosztów o 8 858 tys. zł z tytułu niedoboru i zakupu CO<sub>2</sub>, a z drugiej strony wzrost kosztów podawania biomasy z tytułu zwiększenia produkcji energii „zielonej” o 728 tys. zł. Na spadek kosztów zmiennych wpłynął także spadek o 1 982 tys. zł kosztów zakupu energii na rynku bilansującym w celu dotrzymania warunków sprzedaży energii produkowanej w Spółce, co związane było z optymalizacją urządzeń w 2014 roku, na co wpłynęły warunki pogodowe, tj. ciepła zima. W 2014 roku koszty zakupu gazu wzrosły o 233 tys. zł.

	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.
<i>w tysiącach złotych</i>								
<b>Koszty zmienne</b>	<b>(262 273)</b>	<b>(282 487)</b>	-	-	-	-	<b>(262 273)</b>	<b>(282 487)</b>
koszty paliwowe	(230 397)	(243 289)	-	-	-	-	(230 397)	(243 289)
akcyza	(416)	(442)	-	-	-	-	(416)	(442)
pozostałe koszty zmienne	(31 460)	(38 756)	-	-	-	-	(31 460)	(38 756)
<b>Koszty stałe</b>	<b>(230 001)</b>	<b>(230 880)</b>	<b>(4 294)</b>	<b>(3 887)</b>	<b>(1 489)</b>	<b>(1 394)</b>	<b>(235 784)</b>	<b>(236 161)</b>
koszty pracy	(64 016)	(77 624)	(3 327)	(3 417)	(1 068)	(860)	(68 411)	(81 901)
remonty	(13 907)	(14 542)	-	-	-	-	(13 907)	(14 542)
amortyzacja	(83 680)	(74 009)	(52)	(50)	-	-	(83 732)	(74 059)
usługi	(50 448)	(47 718)	(504)	(38)	(1)	-	(50 953)	(47 756)
pozostałe koszty stałe	(17 950)	(16 987)	(411)	(382)	(420)	(534)	(18 781)	(17 903)
<b>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>(697)</b>	<b>(492)</b>	-	-	-	-	<b>(697)</b>	<b>(492)</b>
<b>Koszty razem</b>	<b>(492 971)</b>	<b>(513 859)</b>	<b>(4 294)</b>	<b>(3 887)</b>	<b>(1 489)</b>	<b>(1 394)</b>	<b>(498 754)</b>	<b>(519 140)</b>

*Koszty stałe* wytworzenia sprzedanych produktów w 2014 roku utrzymane zostały na poziomie roku 2013. Na utrzymanie kosztów stałych miały wpływ głównie niższe koszty pracy i wyższe koszty amortyzacji oraz usług a także pozostałych kosztów stałych.

Na spadek kosztów pracy o 13 490 tys. zł w 2014 roku miał wpływ przede wszystkim znaczący spadek wynagrodzeń i kosztów ubezpieczeń społecznych o 8 028 tys. zł, w związku ze zmniejszeniem zatrudnienia o 97 osób (stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2014 r. 336 osób, stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2013 r. 463 osoby). W 2014 r. niższy był także poziom rezerw związanych z restrukturyzacją zatrudnienia o 4 753 tys. zł.

W związku z zawarciem porozumień pomiędzy Zarządem Spółki a organizacjami związkowymi o wykupie świadczeń pracowniczych takich jak: nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne, zniżka energetyczna dokonano rozwiązania rezerw aktuarialnych z powyższych tytułów na kwotę 17 293 tys. zł oraz utworzono zobowiązanie na wykup świadczeń w kwocie 17 421 tys. zł. Wpływ netto na koszty pracy w 2014 r. wyniósł 128 tys. zł.

Koszty remontów spadły o 635 tys. zł jako efekt mniejszego zakresu harmonogramu remontów w porównaniu do roku 2013.

Wzrost kosztów amortyzacji urządzeń wytwórczych o kwotę 9 673 tys. zł jest efektem przekazanych do użytkowania w 2013 roku nowych środków trwałych oraz zmiany okresów żywotności środków trwałych.

Koszty usług obcych wzrosły o 3 197 tys. zł ze względu na przekazanie w outsourcing usług odpopielania i nawęglania świadczonych przez spółkę EDF Ekoserwis Sp. z o.o.

### **d. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej**

Spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej w roku 2014 w stosunku do roku 2013 (o 8 437 tys. zł) spowodowany został m.in. przez wyższe odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów o 15 451 tys. zł (aktualizacja wartości zakładu EC Muchobór) oraz przez brak dodatniego efektu aktualizacji wycen instrumentów finansowych dotyczącego transakcji forward na zakup CO<sub>2</sub> i SWAP EUA/CER (6 074 tys. zł) oraz dotyczącego zysku z realizacji transakcji SWAP (8 627 tys. zł), które miały miejsce w roku 2013.

Pozytywny wpływ na wynik na pozostałej działalności operacyjnej miały: rezerwy na ekwiwalent energetyczny dla emerytów w wysokości 13 086 tys. zł, rozwiązane w związku z zawartym porozumieniem o zaprzestaniu wypłaty ekwiwalentu począwszy od 2015 r. i wypłatą rekompensaty w łącznej kwocie 3 410 tys. zł oraz kara umowna dotycząca opóźnień inwestycji w wysokości 8 251 tys. zł objęta odpisem (6 041 tys. zł).

### **e. Wynik na działalności finansowej**

Wyższy wynik na działalności finansowej w 2014 roku o kwotę 120 953 tys. zł to przede wszystkim efekt uzyskania wyższych przychodów finansowych głównie z tytułu wyższej dywidendy od spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. (177 248 tys. zł w 2014 r. i 59 435 tys. zł w 2013 r.).

Poziom kosztów finansowych był niższy głównie z tytułu niższych odsetek od zobowiązań finansowych, na co wpłynęły niższe odsetki z tytułu cash-pool o 2 272 tys. zł oraz niższe o 1 277 tys. zł koszty odsetek aktuarialnych od zobowiązań pracowniczych w wyniku zawartych porozumień.

### **f. Wynik finansowy netto**

Spółka w 2014 roku osiągnęła wynik finansowy netto w kwocie 168 490 tys. zł, natomiast w 2013 roku wynik ten ukształtował się na poziomie 72 868 tys. zł. Wyższy wynik netto z całokształtu działalności o 95 622 tys. zł to skutek:

- wyższego wyniku z działalności finansowej o 120 953 tys. zł jako efekt głównie wyższej dywidendy od spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. (o 117 813 tys. zł) oraz niższych odsetek od zobowiązań bieżących z tytułu niższego poziomu zadłużenia,
- niższego wyniku na sprzedaży aniżeli w 2013 r. na skutek spadku przychodów ze sprzedaży podstawowych produktów, w wyniku głównie niższej ceny sprzedaży energii elektrycznej oraz niższego wolumenu sprzedaży ciepła i energii elektrycznej,
- niższego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej aniżeli w 2013 r. na skutek utworzonych odpisów (20 124 tys. zł odpis aktualizujący wartość majątku EC Muchobór) i braku przychodów z transakcji wymiany EUA/CER oraz jako efekt zwartych porozumień o likwidacji ekwiwalentu energetycznego dla emerytów, a także konieczność zwiększenia rezerwy na rekultywację składowisk odpadów,
- wyższych przychodów z tytułu certyfikatów czerwonych i żółtych na skutek zmian legislacyjnych i przywrócenia wsparcia dla produkcji w skojarzeniu, która nie wystąpiła w 2013 r.

**g. Podstawowe wskaźniki ROA, ROE, ROCE**

w %	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.	Zmiana (%)
Rentowność aktywów (ROA)	10,35	5,14	101
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	14,35	7,25	98
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	(0,53)	2,52	(121)

**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.

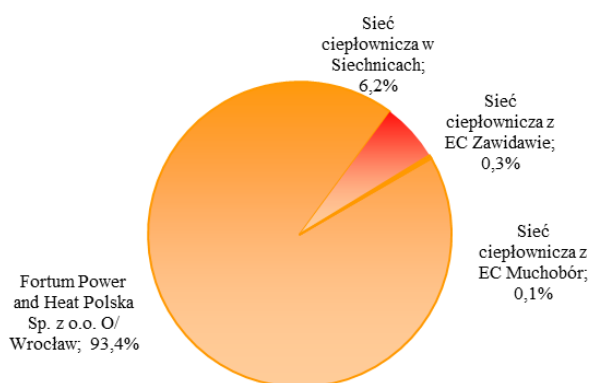
Kolejna *Taryfa dla ciepła* została zatwierdzona przez Prezesa URE w dniu 5 września 2014 r. (decyzja nr OWR-4210-27/2014/1276/XV-A/AŁ, natomiast dla taryfy na energię elektryczną Spółka uzyskała zwolnienie z obowiązku przedkładania tej taryfy do zatwierdzenia (decyzja OWR-4211-5(4)/2005/1276/SS Prezesa URE z dnia 23 czerwca 2005 r.). Ponadto, uzyskano decyzję o zmianie taryfy dystrybucyjnej dla energii elektrycznej (nr decyzji OWR-4211-15/2014/1276/III-B/RP z dnia 1 grudnia 2014 r.).

Podstawowe rynki zbytu w 2014 roku tworzyli:

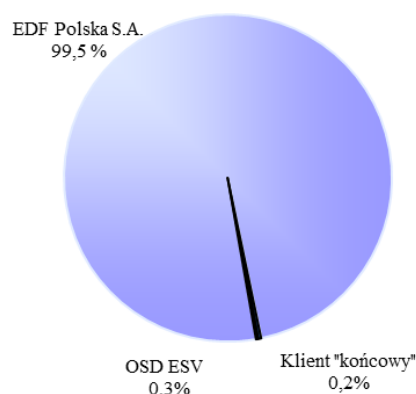
- odbiorcy podłączeni do systemu ciepłowniczego Wrocławia i Siechnic, którym ciepło dostarczane jest poprzez sieci ciepłownicze:
  - sieć lokalnego dystrybutora ciepła, tj. Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. Oddział we Wrocławiu – 93,4 % sprzedaży ciepła,
  - sieć ciepłowniczą w Siechnicach (Gmina Św. Katarzyna) – 6,2 % sprzedaży ciepła,
  - sieć ciepłownicza z EC Zawidawie – 0,3 % sprzedaży ciepła,
  - sieć ciepłownicza z EC Muchobór – 0,1 % sprzedaży ciepła.
- odbiorcy energii elektrycznej wyprodukowanej w skojarzeniu z ciepłem:
  - EDF Polska S.A. (do dnia 2 stycznia 2014 r. EDF Energia Sp. z o.o.) – 99,5 % sprzedaży energii,
  - OSD ESV – 0,3 % sprzedaży energii,
  - sprzedaż do klientów „końcowych” – 0,2 % sprzedaży energii,

KOGENERACJA S.A. świadczy także na rzecz PSE – Operator S.A. usługę dyspozycyjności jednostek wytwórczych (usługi systemowe). W 2014 roku Spółka uzyskała przychody z powyższego tytułu w okresie od kwietnia do grudnia na łączną kwotę 9 524 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 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>
<b>SUROWCE</b>		
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. (obecnie EDF Paliwa 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 nabywał 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	Rafineria Trzebinia S.A. (obecnie ORLEN Południe S.A.)	Umowa nr KU/14/176/UH zawarta w dniu 1 października 2014 roku. Obowiązuje do 30 września 2015 roku.
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. Umowa nr 1 na lata 2014-2018 do umowy wieloletniej nr 1/2005 zawarta w dniu 17 listopada 2014 r. Obowiązuje do 31 grudnia 2018 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.
<b>USŁUGI</b>		
Umowy na świadczenie usług: - nawęglania - obsługi składowisk węgla obsługi urządzeń odpopielania i odżuzłania - przyjmowania, składowania i podawania biomasy, - odbioru i zagospodarowania odpadów.	EDF Ekoserwis Sp. o.o.	Umowa nr 112/CRUS/DT/2014 zawarta w dniu 30 września 2014 r. Obowiązuje od 1 października 2014 r. do 30 września 2024 r.
Umowy o świadczenie usług w zakresie obsługi procesów: - Administracja, - Audyt, - Badania i rozwój - Development, - Doradztwo strategiczne, - Finanse, - HR, - Inżynieria, - IT, - Komunikacja, - Zakupy i Logistyka.	EDF Polska S.A.	Umowy o świadczenie usług w zakresie: zakupów i logistyki, finansów, inżynierii, IT, zasobów ludzkich, audytu, kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, administracji, badań i rozwoju, komunikacji, analiz finansowych i akwizycji, doradztwa strategicznego.



## 5. Umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w 2014 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.

### Umowa cash-pool - aneksy

W dniu 25 czerwca 2014 r. został zawarty aneks nr 6 do Umowy Świadczenia Usługi Zarządzania Płynnością W Formie Limitów Dziennych, aneks nr 3 do Umowy Ramowej oraz aneks nr 5 do Porozumienia Spółek Grupy EDF w Polsce uczestników powyższej umowy, w ramach pakietu umów tzw. Systemu Cash Pool.

W wyniku zawarcia aneksów uwzględniono fakt połączenia spółek w ramach II etapu konsolidacji spółek Grupy EDF w Polsce – tym samym w umowach nie występują już EDF Wybrzeże S.A., EDF Energia Sp. z o.o. EDF Polska S.A. w dalszym ciągu pozostaje Agentem Systemu Cash Pool a także przedłużono okres obowiązywania systemu cash-pool do dnia 25 czerwca 2015 r., zmniejszono limit zadłużenia w układzie narastającym do 290 000 tys. zł (dotychczasowy limit: 360 000 tys. zł) oraz zwiększono limit nadwyżki w układzie narastającym do 120 000 tys. zł (dotychczasowy limit: 100 000 tys. zł) (*Raport Bieżący 22/2014*).

### Umowa konsorcjum KOGENERACJA – EDF Paliwa Sp. z o.o. a Katowicki Holding Węglowy S. A.

w dniu 22 lipca 2014 r. została zawarta umowa na dostawy węgla kontraktowego, które będą realizowane w okresie od 1 lipca 2007 roku do 30 czerwca 2021 roku. Począwszy od 1 stycznia 2016 r. lub od dnia uruchomienia instalacji odsiarczania dostarczany będzie węgiel standardowy, przy czym dopuszcza się możliwość realizacji dostaw węgla niskosiarkowego wg odrębnych uzgodnień. W roku 2015 dostarczany będzie węgiel niskosiarkowy, przy czym na wniosek EDF Paliwa Sp. z o.o. dopuszcza się możliwość realizacji dostaw węgla standardowego w ilości do 30 % w ramach rocznego wolumenu (*Raport Bieżący 29/2014*).

### Umowa pożyczki z EDF Investissements Groupe SA w Brukseli

w dniu 1 sierpnia 2014 r. została zawarta umowa pożyczki w kwocie 122 192 tys. zł na finansowanie zadania: 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 30/2014*).

### Umowy znaczące – umowy z EDF Ekoserwis Sp. z o.o.

w dniu 30 września 2014 r. zostały zawarte umowy o świadczenie usług nawęglania i obsługi składowisk węgla z EDF Ekoserwis Sp. z o.o. Umowy weszły w życie z dniem 1 października 2014 roku. Wartość wieloletnich umów zawartych z jednym kontrahentem w okresie ich obowiązywania osiągnęła poziom 169 139 tys. zł i spełniły one łącznie kryterium umowy znaczącej. Umowa została zawarta na czas od 1 października 2014 r. do 30 września 2024 r. (*Raport Bieżący 33/2014*).

### Umowa znacząca – trójstronna umowa spedycyjna

w dniu 17 listopada 2014 r. została zawarta umowa na przewóz i spedycję węgla w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2018 r. Stronami umowy są: OT Logistics S.A. z siedzibą w Szczecinie, EDF Paliwa Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, KOGENERACJA S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Wartość umowy w okresie obowiązywania wynosi około 123 mln zł (*Raport Bieżący 35/2014*).

## 6. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

W 2014 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 2014 roku przedstawiono w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym KOGENERACJI S.A. na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 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 2014 r.

Stan na 31 grudnia 2014 r.

w tysiącach złotych		Kwota wg umowy	Stopa procentowa	Waluta	Zaciągnięcie kredytu/pożyczki	Wartość do spłaty	Termin wymagalności
<b>Kredyty</b>							
ING	Cash-pool	290 000	WIBOR 1M + 0,53%	PLN	25-06-2014	43 661	25-06-2015
<b>Pożyczki</b>							
WFOŚ i GW	Pożyczka inwestycyjna	99 000	3%	PLN	29-11-2013	56 371	16-12-2019
EDF Investissement Group	Pożyczka inwestycyjna	122 192	WIBOR 3M +1,2%	PLN	01-08-2014	61 903	10-01-2017

### a. Umowy kredytów i pożyczek zaciągnięte w 2014 roku

#### 1) Cash-pool – ING Bank Śląski S.A.

W dniu 25 czerwca 2012 r. zostały zawarte następujące umowy znaczące 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 25 czerwca 2014 r. (Raport Bieżący 22/2014).

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*.

Po zawarciu aneksów w dniu 25 czerwca 2014 r. zmianie uległ limit zadłużenia w układzie narastającym: 290 000 tys. zł (poprzedni limit: 360 000 tys. zł). Zadłużenie z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiło 43 661 tys. zł.

#### 2) Pożyczka inwestycyjna EDF Investissements Groupe SA

W dniu 1 sierpnia 2014 r. została zawarta umowa pożyczki na finansowanie zadania: 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, umowa znacząca (Raport Bieżący 30/2014).

Oprocentowanie dla salda ujemnego zostało określone na podstawie zmiennej stawki oprocentowania zależnej od stawki bazowej, jaką jest WIBOR 3M powiększony o marżę w wysokości 1,2% oraz koszty obowiązkowe, o ile mają zastosowanie.

Zabezpieczeniem spłaty pożyczki jest:

- a) Przelew praw na zabezpieczenie na rzecz EDF Investissements Groupe SA:
  - z Polisy ubezpieczenia od wszystkich ryzyk budowy i montażu (CAR/EAR);
  - z Umowy EPC zawartej dnia 23 października 2013 r. pomiędzy Zespołem Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. reprezentowaną przez EDF Polska SA jako zamawiającym a Konsorcjum firm Fortum Power and Heat Oy i Instal Kraków S.A. (w tym gwarancji należytego wykonania umowy i innych gwarancji bankowych),



- b) Umowa zastawu na prawach z Polisy ubezpieczenia od wszystkich ryzyk związanych ze szkodami majątkowymi i przerwaniem działalności,
- c) Hipoteka do wysokości 146 630 916 zł na prawach użytkownika wieczystego nieruchomości położonych we Wrocławiu, dla których Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Krzyków we Wrocławiu IV Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste WR1K/00097112/4 oraz WR1K/00044316/8 (*Raport Bieżący 34/2014*),
- d) Zastaw zwykły i rejestrowy na akcjach spółki Elektrociepłownia „Zielona Góra” SA należących do Spółki (*Raporty Bieżące 31,32/2014*),
- e) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w formie aktu notarialnego do wysokości 146 630 916 zł.

Zadłużenie z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiło 61 903 tys. zł.

## **b. Umowy kredytów i pożyczek zaciągnięte w latach poprzednich**

### **1) Pożyczka z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej**

W dniu 29 października 2013 r. Spółka zawarła umowę pożyczki z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej we Wrocławiu w kwocie 99 000 tys. zł na dofinansowanie zadania inwestycyjnego *Zaprojektowanie i wykonanie instalacji odsiarczania spalin metoda mokrą według technologii wapienno-gipsowej w Elektrociepłowni Wrocław (Raport Bieżący 27/2013)*. Wyplata pożyczki nastąpi w transzach zgodnych z harmonogramem do 2015 r. Spłata pożyczki w półrocznych ratach rozpocznie się w czerwcu 2016 r. i zostanie zakończona w grudniu 2019 r. Na podstawie aneksu z dnia 23 maja 2014 r. zmieniono oprocentowanie rat pożyczek wypłacanych po dniu 16 czerwca 2014, z 3,5% na 3,0%.

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. (obecnie EDF Polska S.A.),
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 par. 1 pkt 5 k.p.c. do kwoty 118 800 tys. zł.

W 2014 r. Spółka otrzymała kolejne transze pożyczki w wysokości 52 800 tys. zł z WFOŚiGW z łącznej kwoty 99 000 tys. zł. Saldo do spłaty na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosło 56 372 tys. zł.

## **9. Udzielone pożyczki**

### **a. Pożyczki udzielone w 2014 roku**

W 2014 roku Spółka nie udzieliła pożyczek spółkom zależnym.

### **b. Pożyczki udzielone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej**

W 2014 r. w ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych nie udzielano pożyczek jednostkom powiązanym – pracownikom Spółki: członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

## **10. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje**

### **a. Gwarancje i poręczenia udzielone**

W dniu 25 czerwca 2012 roku Spółka udzieliła poręczenia zobowiązań w ramach systemu cash-pool, których łączna wartość stanowi ponad 10% kapitałów własnych KOGENERACJI S.A. W 2014 r. zawarto kolejne aneksy do powyższych umów, które zmieniły strukturę spółek uczestniczących w systemie cash-pool oraz wydłużyły okres obowiązywania umów, nie zmieniając przy tym wartości udzielonych poręczeń dla KOGENERACJI S.A. :

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

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 770 000 tys. zł.

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

Przedmiotowe poręczenie jest terminowe i zachowuje swoją ważność do dnia 31 sierpnia 2017 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 2016 r.

Poręczenia zostały udzielone odpłatnie, a wynagrodzenie z tego tytułu nie odbiega od wysokości wynagrodzeń za tego typu usługi występujących na rynku usług finansowych i zostało skalkulowane w oparciu o zasady proporcji w partycypowaniu ryzyka za udzielone poręczenie. Za poręczenie z tytułu Umowy Kredytowej Spółka otrzyma wynagrodzenie w kwocie 33 tys. zł, a za poręczenie z tytułu Umowy Świadczenia Usługi Zarządzania Płynnością w Formie Limitów Dziennych oraz Umowy Ramowej Spółka otrzyma wynagrodzenie w kwocie 29 tys. zł.

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 oraz szczegółowy wykaz wszystkich poręczeń i gwarancji udzielonych spółkom przedstawiono opisano w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym KOGENERACJI S.A. na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r., III *Noty objaśniające*, nota 37 *Roszczenia i zobowiązania warunkowe*.

## **b. Gwarancje i poręczenia otrzymane**

W 2014 roku Spółka nie otrzymała poręczenia kredytu, nie udzielono jej też gwarancji, których łączna wartość stanowi ponad 10% kapitałów własnych KOGENERACJI S.A.

## **11. Informacje o postępowaniach sądowych**

W 2014 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 2014 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 2014 rok nie były publikowane.

## 14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

### a. Elementy jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne Spółki w roku 2014 i 2013 kształtowały się jak w tabeli poniżej (wybrane dane).

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	44 111	167 647	(123 536)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(75 643)	(38 495)	(37 148)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	31 145	(128 897)	160 042
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(387)</b>	<b>255</b>	<b>(642)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>406</b>	<b>151</b>	<b>255</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>19</b>	<b>406</b>	<b>(387)</b>

W 2014 roku w relacji do roku 2013, nastąpił spadek przepływów z działalności operacyjnej o 123 536 tys. zł. Znaczący spadek przepływów operacyjnych to efekt niższego poziomu zysku operacyjnego i ujemnego kapitału pracującego netto w wysokości 56 449 tys. zł.

W 2014 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wykazały wyższą wartość ujemną o 37 148 tys. zł aniżeli w 2013 roku. Wydatki inwestycyjne w 2014 r. wzrosły na skutek wyższych nakładów na nabycie środków trwałych z tytułu kluczowych inwestycji DeSOx, DeNOx. Wyższe wydatki inwestycyjne o 144 472 tys. zł zostały częściowo skompensowane wyższym poziomem dywidend o 117 698 tys. zł otrzymanych głównie od EC Zielona Góra S.A.

Saldo przepływów z działalności finansowej w 2014 roku osiągnęło wartość dodatnią 31 145 tys. zł, w 2013 roku była to wartość ujemna w wysokości 128 897 tys. zł. W 2014 r. Spółka otrzymała kolejne raty pożyczek celowych na inwestycje DeSOx, DeNOx oraz dotacje w łącznej wysokości 6 774 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto razem wykazały wartość ujemną w 2014 roku w kwocie 387 tys. zł. W 2013 roku kwota ta była dodatnia i wynosiła 255 tys. zł. Zarządzanie zasobami finansowymi w 2014 roku nie pozwoliło więc na zrównoważenie przepływów pieniężnych Spółki, tj. sfinansowanie działalnością operacyjną wydatków inwestycyjnych i finansowych ze względu na szczyt wydatków inwestycyjnych.

### b. Płynność finansowa

	<i>31 grudnia 2014 r.</i>	<i>31 grudnia 2013 r.</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Płynność bieżąca	1,32	0,86	53
Płynność szybka	0,64	0,48	33

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 118 203 tys. zł o terminach zapadalności do 5 lat oraz zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 43 732 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 2014 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.

	<i>Za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r.</i>
Inwestycje wewnętrzne	298 982	120 324
Inwestycje zewnętrzne	2 158	13 926
<b>Razem</b>	<b>301 140</b>	<b>134 250</b>

#### a. Inwestycje wewnętrzne

Przedsięwzięcia z obszaru inwestycji wewnętrznych mają na celu sukcesywne odtwarzanie zdekapitalizowanych składników majątku produkcyjnego, połączone z ich modernizacją. W roku sprawozdawczym 2014 znacząca część ogólnych nakładów skierowana była na :

- dostosowanie kotłów w EC Wrocław do nowych standardów emisyjnych w zakresie SO<sub>2</sub> (113 112 tys. zł)  
wykonawcy robót - konsorcjum Rafako PBG
- dostosowanie kotłów w EC Wrocław do nowych standardów emisyjnych w zakresie NO<sub>x</sub> (65 928 tys. zł)  
wykonawcy robót - konsorcjum Fortum Power and Heat Oy / Instal Kraków S. A.

Do pozostałych najważniejszych zadań zrealizowanych w 2014 roku należy zaliczyć:

- remont kapitalizowany turbiny 1 w EC Wrocław (9 475 tys. zł),
- modernizacja wybranych obiektów pozablokowych (6 588 tys. zł),
- modernizacja wybranych układów ciśnieniowych kotłów (7 572 tys. zł),
- modernizacja wybranych elementów turbozespołów (5 013 tys. zł),
- modernizacja wybranych układów pomocniczych kotłów (4 182 tys. zł),
- remont kapitalizowany kotła parowego K-1 w EC Wrocław (3 744 tys. zł),
- modernizacja EC Zawidawie (2 923 tys. zł),
- remont kapitalizowany kotła K-3 w EC Czechnica (2 947 tys. zł).

Zadania inwestycyjne przeprowadzane w 2014 roku były finansowane głównie ze środków własnych Spółki oraz częściowo ze środków zewnętrznych:

- dofinansowanie z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego na modernizację EC Zawidawie,
- dotacja z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej oraz pożyczka inwestycyjna z EDF Investissements Groupe SA na realizację projektu: wykonanie instalacji odazotowania spalin w Elektrociepłowni Wrocław dla kotła nr 3,
- pożyczka preferencyjna z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na wykonanie instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą według technologii wapienno-gipsowej w Elektrociepłowni Wrocław,
- system cash-pool.

W roku 2015 kontynuowane będą największe inwestycje jak budowa instalacji i odazotowania i odsiarczania spalin w EC Wrocław.

Do pozostałych najważniejszych zadań zaplanowanych na 2015 rok należy zaliczyć:

- modernizacja pompowni głównej na bloku 1 i 2 (BC-2 i BC-3) w EC Wrocław,
- dalsza modernizacja wybranych obiektów pozablokowych,
- modernizacje rozdzielni kotłów wodnych KW-3 i KW-5 w EC Wrocław,
- dalsza modernizacja wybranych elementów turbozespołów,
- dalsza modernizacja wybranych układów ciśnieniowych kotłów,
- zabudowa dodatkowej armatury sterowanej sekwencyjnie na bloku 1 i 2 (BC-2 i BC-3) w EC Wrocław,
- remont kapitalizowany instalacji młynowych na kotle K-2 w EC Wrocław.

Zadania inwestycyjne przeprowadzane w 2015 roku będą finansowane ze środków własnych Spółki oraz ze środków zewnętrznych: dotacja z NFOŚiGW, pożyczka inwestycyjna z EDF Investissements Groupe SA na projekt instalacji odazotowania 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 2014 przyłączono do sieci ciepłowniczej FORTUM i własnej odbiorców o łącznej mocy 10,55 MW<sub>t</sub>, odpowiednio na terenie Wrocławia 15 węzłów o mocy 6,86 MW<sub>t</sub>, poprzez budowę własnych węzłów u odbiorców ze środków własnych Spółki i węzłów sfinansowanych przez odbiorców (Zawidawie).

Jednocześnie w Siechnicach i Świętej Katarzynie wybudowano i przyłączono do własnej sieci ciepłowniczej 16 węzłów własnych i 22 węzły obce o łącznej mocy 3,69 MW<sub>t</sub>. W 2014 r. kontynuowano realizację budowy nowej sieci ciepłowniczej na terenie Świętej Katarzyny. Działania związane z nowymi przyłączeniami będą kontynuowane i rozwijane.

## 2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki

W 2014 roku należy odnotować następujące zdarzenia, które miały wpływ na finansową działalność Spółki:

- wpływ dywidendy od EC Zielona Góra S.A. w wysokości 177 248 tys. zł (w 2013 roku KOGENERACJA S.A. otrzymała dywidendę z EC Zielona Góra S.A. w wysokości 59 435 tys. zł),
- kontynuacja wydziałania działalności nieprodukcyjnej Spółki: w 2014 r. przeniesiono działalność w obszarze nawęglania do Renevis Sp. z o.o.,
- zawarcie porozumień dotyczących: wypłaty zniżki energetycznej dla emerytów oraz wypłaty odszkodowania w związku z likwidacją części świadczeń pracowniczych,
- odpis aktualizujący wartość majątku trigeneracyjnego w EC Muchobór (20 124 tys. zł),
- dalsze zmniejszenie liczby otrzymanych nieodpłatnie uprawnień emisji CO<sub>2</sub> okresie 2013-2020, konieczność zakupu brakujących uprawnień,
- wznowienie ustawy dotyczącej wsparcia kogeneracji, tj. systemu certyfikatów czerwonych, żółtych,
- sprzedaż udziałów w spółce Renevis Sp. z o.o. (obecnie EDF Ekoserwis Sp. z o.o.).

Data	Zdarzenia
03.02.2014	Rozpoczęcie sporu zbiorowego w sprawie wysokości wynagrodzeń i podwyżki motywacyjnej
07.03.2014	Deklaracja Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2013 r.
10.03.2014	Wizja Zrównoważonego Rozwoju dla Polskiego Biznesu 2050 – udział w Inauguracji III Etapu
21.03.2014	Publikacja na GPW Raportu jednostkowego i skonsolidowanego za 2013 r.
07.04.2014	Rezygnacja Laurent Guillermin z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej
09.04.2014	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie – zmiana Statutu Spółki, Thierry Doucerain powołany do Rady Nadzorczej
11.04.2014	Zarząd spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. podjął decyzję o wypłacie dywidendy z zysku netto i kapitałów rezerwowych (177 248 tys. zł dla KOGENERACJI)
06.05.2014	Program Pomocy Odbiorcom Wrażliwym Społecznie (Porozumienie z Gminą Wrocław)
07.05.2014	Program Pomocy Odbiorcom Wrażliwym Społecznie (Porozumienie z Gminą Siechnice)
13.05.2014	Publikacja na GPW Raportu za I kwartał 2014
14.05.2014	Posiedzenie Rady Nadzorczej: Powołanie Zarządu Spółki, wybór audytora – KPMG Audyt Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
14.05.2014	Srebrny listek CSR w ramach listy 500 <i>Polityki</i>
14.05.2014	Rezygnacje członków Rady Nadzorczej: P. Castanet, B.Fraztke-Weiss, N.Mitjavile
19.05.2014	Rezygnacje członków Rady Nadzorczej: W.Asterski, J.Michalik
21.05.2014	„Wrocław dla wszystkich 2014” start kampanii informacyjnej na rzecz integracji osób niepełnosprawnych i przeciwdziałaniu dyskryminacji z udziałem KOGENERACJI
30.05.2014	Rezygnacja członka Rady Nadzorczej: Z.Szymanek
02.06.2014	Opublikowano <i>Politykę Dywidendy KOGENERACJI S.A.</i>
06.06.2014	Rezygnacja członka Rady Nadzorczej: F.Driesen
25.06.2014	Przedłużenie umowy cash-pool oraz zmniejszenie limitu zadłużenia do 290 MPLN
26.06.2014	Zwyczajne Walne Zgromadzenie: zatwierdzenie podziału wyniku, powołanie Członków Rady Nadzorczej: Adriana Carrez, Laurent Guillermin
30.06.2014	Sprzedaż 100 % udziałów w spółce zależnej Renevis a Sp. z o.o. do EDF Polska S.A.
08.07.2014	Zakończenie sporu zbiorowego
21.07.2014	Nowa <i>Polityka BHP Spółki</i>
22.07.2014	Podpisanie umowy na dostawy węgla kontraktowego z KHW S.A. do 2021 r.
01.08.2014	Zawarcie umowy pożyczki z EDF Investissements Groupe SA na finansowanie inwestycji DeNOx
12 – 16.08.2014	Wrocław CUP - Międzynarodowy Turniej Tenisa na Wózkach pod patronatem KOGENERACJI



29.08.2014	Publikacja na GPW Raportu za I półrocze 2014
05.09.2014	Taryfa dla ciepła zatwierdzona przez Prezesa URE
16.09.2014	Zawarcie porozumienia w sprawie likwidacji zniżki energetycznej dla byłych pracowników
30.09.2014	Umowy znaczące z EDF Ekoserwis Sp. z o.o.
01.10.2014	Przeniesienie usług nawęglania i obsługi składowisk węgla do EDF Ekoserwis Sp. z o.o. (umowy znaczące)
20.10.2014	Tydzień OSHA pod hasłem „Stres w pracy? Nie, dziękuję”
13.11.2014	Publikacja na GPW Raportu za III kwartał 2014
06.12.2014	Złoty Sponsor „Fabryki Świętego Mikołaja”
16.12.2014	Porozumienie o współpracy pomiędzy Gminą Siechnice i KOGENERACJĄ S.A.
18.12.2014	VIII edycja Respect Index – ogłoszenie wyników
18.12.2014	I miejsce w konkursie "Buduj Bezpiecznie" organizowanym przez Państwową Inspekcję Pracy za budowę instalacji mokrego odsiarczania spalin we Wrocławiu
09.01.2015	Zawarcie porozumień w sprawie wypłaty odszkodowania w związku z likwidacją części świadczeń pracowniczych

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

- w dniu 2 marca 2015 r. Zarząd przedstawił deklarację dotyczącą podziału wyniku z przeznaczeniem w całości na zasilenie kapitałów rezerwowych (*Raport Bieżący 2/2015*).

### 3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Spółki za 2014 rok

#### a. Dywidenda z EC Zielona Góra S.A.

W jednostkowym rachunku zysków lub strat Spółki za 2014 r. odnotowano w przychodach finansowych wpływ dywidendy od spółki zależnej, która została wypłacona z wyniku bieżącego za rok 2013, a także z kwot przeniesionych z utworzonych z zysku netto pozostałych kapitałów rezerwowych - łącznie w wysokości 177 248 tys. zł.

#### b. Zwiększenie 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. W 2014 roku po weryfikacji założeń oraz po zmianie stopy dyskonta zwiększono rezerwę o 6 719 tys. zł.

#### c. Utworzenie odpisu aktualizującego wartość majątku w zakładzie trigeneracyjnym EC Muchobór

W 2014 r. przeprowadzona została wycena majątku w zakładzie trigeneracyjnym EC Muchobór. Mając na uwadze fakt, że jednostka generuje ujemne przepływy finansowe oraz po uwzględnieniu wartości godziwej najistotniejszych środków trwałych KOGENERACJA S.A. dokonała odpisu aktualizującego w kwocie 20 124 tys. zł.

#### d. Certyfikaty

Od 30 kwietnia 2014 r. przywrócono stan prawny umożliwiający występowanie o certyfikaty z produkcji skojarzonej, tj. system certyfikatów czerwonych, żółtych. Z powyższego tytułu Spółka osiągnęła przychody w wysokości 7 068 tys. zł.

#### e. Wykupy świadczeń pracowniczych

W dniu 16 września 2014 r. pomiędzy Zarządem KOGENERACJI S.A. a Organizacjami Związkowymi zostało zawarte Porozumienie w sprawie likwidacji zniżki energetycznej dla byłych pracowników i osób uprawnionych, przyznając jednocześnie osobom objętym porozumieniem rekompensatę w formie odszkodowania w równowartości ekwiwalentu za okres 4 lat, począwszy od 2015 r.

W 2014 roku Spółka utworzyła zobowiązanie z powyższego tytułu w kwocie 3 410 tys. zł, z czego część została wypłacona w grudniu 2014 r. Jednocześnie rozwiązano rezerwę na ekwiwalent energetyczny w wysokości 13 086 tys. zł. Dodatni wpływ na pozostałą działalność operacyjną wyniósł 9 676 tys. zł.

W dniu 9 stycznia 2015 roku zawarte zostało porozumienie pomiędzy Zarządem KOGENERACJI S.A. a Organizacjami Związkowymi w sprawie likwidacji części świadczeń pracowniczych, w tym świadczeń objętych rezerwami aktuarialnymi. Porozumienie obejmuje wszystkich pracowników zatrudnionych w spółce na dzień 1 stycznia 2016 r. i dotyczy m. in. likwidacji zniżki energetycznej i nagród jubileuszowych oraz zmiany wysokości odpraw emerytalnych i składek pracowniczego programu emerytalnego. KOGENERACJA S.A. zgodnie z zapisami powyższego porozumienia utworzyła na dzień 31 grudnia 2014 r. zobowiązanie w kwocie 17 421 tys. zł. Jednocześnie rozwiązano rezerwy w wysokości 16 545 tys. zł.

#### f. Sprzedaż udziałów Renevis

W dniu 30 czerwca 2014 r. została zawarta umowa sprzedaży udziałów Renevis Inżynieria Środowiska Sp. z o.o., na mocy której KOGENERACJA S.A. zbyła na rzecz EDF Polska S.A. z siedzibą w Warszawie 58 200 szt., tj. 100% udziałów spółki zależnej Renevis Sp. z o.o. (obecnie EDF Ekoservis Sp. z o.o.). Transakcja nie miała wpływu na wynik finansowy.

### 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 2014 roku zostało przyłączone 10,55 MW<sub>t</sub> na terenie Wrocławia i Siechnic.

##### 2) *System handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>*

Zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 8 kwietnia 2014 r. w sprawie wykazu instalacji wytwarzających energię elektryczną, objętych systemem handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych w okresie rozliczeniowym rozpoczynającym się od dnia 1 stycznia 2013 r. KOGENERACJA S.A. otrzymała uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> w okresie rozliczeniowym 2013-2020.

W oparciu o rozporządzenie na lata 2013-2020, Spółka otrzymała limit na rok 2014 w ilości 1 126 787 Mg w tym darmowe przydziały do emisji CO<sub>2</sub> przypadające na produkcję energii elektrycznej wynoszą 584 928 Mg a na produkcję ciepłą 541 859 Mg (limit dla 2013 roku 1 280 830 Mg, w 2012 roku 1 626 966 Mg) :

rzeczywista emisja w 2014 r. wynosiła	– 1 327 261 Mg
roczny przydział uprawnień	– 1 126 787 Mg
nadwyżka za rok 2013	– 3 296 Mg
transakcje dokonane w 2014 r.	– 234 846 Mg
bilans roku 2014 po rozliczeniu całkowitym (nadwyżka)	– 37 668 Mg



W 2014 r. dokonano zakupu brakujących uprawnień w ilości 234 846 Mg celem zbilansowania rachunku emisji Spółki za 2014 r.

Pozostałe uprawnienia w ilości 37 668 Mg zostały przeniesione na kolejny okres rozliczeniowy. Zgodnie z obowiązującą polityką rachunkowości Spółka utworzyła rezerwę na niedobór uprawnień CO<sub>2</sub> w wysokości 4 063 tys. zł. Uprawnienia nabyte w celu pokrycia ww. niedoboru zostały ujęte w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej *Uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia* w kwocie 4 776 tys. zł.

### **3) Sytuacja sektora energetycznego**

W 2014 r. sytuację przedsiębiorstw na rynku energii elektrycznej kształtowały następujące czynniki zewnętrzne:

- *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: utrzymujący się wzrost poziomu produkcji przemysłowej oraz stosunkowo wysokie temperatury zewnętrzne zimą w I i IV kwartale 2014 r.

- *spadek cen energii elektrycznej*

Odnotowano dalszy, w porównaniu do 2013 r., spadek cen energii elektrycznej, na który wpłynęły: spadek notowań uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, rosnący poziom zapasów węgla w kopalniach oraz rosnąca generacja z OZE (wzrost mocy zainstalowanej w elektrowniach wiatrowych wypierających z rynku najdroższe elektrownie konwencjonalne). W III, IV kwartale 2014 r. odnotowano „odbicie” w górę cen energii elektrycznej w cenach na rynku SPOT jak i cenach na rynku terminowym.

- *cenę certyfikatów zielonych i czerwonych*

W 2014 roku nastąpiła stabilizacja cen certyfikatów zielonych, lecz na znacznie niższym poziomie w porównaniu do roku 2012. Główną przyczyną takiej sytuacji był spadek spowodowany nadpodażą praw majątkowych na rynku związany z większą produkcją energii ze źródeł odnawialnych z lat poprzednich, natomiast czynnikiem wzrostu było ograniczenie produkcji energii z OZE w procesie współspalania ze względu na nieopłacalność ekonomiczną. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na obniżenie wartości praw majątkowych była niepewność, co do regulacji prawnych wynikająca z opóźnienia wdrożenia nowej ustawy o OZE. W przypadku certyfikatów czerwonych i żółtych dla energii elektrycznej wyprodukowanej w procesie wysokosprawnej kogeneracji wprowadzono mechanizm wsparcia od dnia 30 kwietnia 2014 r. Jednak ustalenie opłaty zastępczej dla czerwonych certyfikatów na poziomie minimum oraz brak przepisów przedłużających dotychczasowy system wsparcia kogeneracji po 2018 r. spowodował, że ceny nie zapewniają warunków ekonomicznych do podejmowania decyzji o nowych inwestycjach.

Sytuacja na rynkach energii elektrycznej i certyfikatów w 2015 r. będzie związana głównie z nowymi regulacjami prawnymi, w tym w szczególności wdrożeniem nowej ustawy OZE. Nowelizacja Prawa energetycznego i wypracowanie nowego systemu wsparcia dla wytwarzania energii elektrycznej i ciepła w jednostkach wysokosprawnej kogeneracji powinna mieć wpływ na 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 2014 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 4,0 w skali DuPont,
- zachowanie obecnego udziału na rynku ciepła,
- wdrożenie „Planu sukcesji”,
- 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 2014 odnotowano 1 wypadek przy pracy spowodowany awarią techniczną kotła. Nie odnotowano wypadków przy pracy wśród podwykonawców KOGENERACJI S.A. w okresie kluczowych inwestycji DeSOx, DeNOx. Od kilku lat notujemy spadek ilości wypadków przy pracy zarówno pracowników Spółki, jak również firm zewnętrznych wykonujących zlecone prace na terenie KOGENERACJI S.A.

W 2014 roku Państwowa Inspekcja Pracy w konkursie „Buduj bezpiecznie” uznała budowę nowej instalacji IMOS w EC Wrocław za najbezpieczniejszy plac budowy na Dolnym Śląsku. Budowa instalacji mokrego odsiarczania spalin związana jest z przystosowaniem instalacji produkcyjnych do nowych wymagań środowiskowych.

## **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 2014 roku zostały zawarte szczegółowe Kontrakty MBO pomiędzy Dyrektorem Generalnym a poszczególnymi Dyrektorami Operacyjnymi. Zadania wyszczególnione w Kontraktach MBO na rok 2014 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**

Na podstawie zmian przepisów w ustawie Prawo ochrony środowiska, w roku 2014 zmienione zostały decyzje środowiskowe pozwoleń zintegrowanych EC Czechnica i EC Wrocław. Zmianie uległy wymagania zapewniające ochronę gleby, ziemi i wód gruntowych, w tym środki mające na celu zapobieganie emisjom do gleby, ziemi i wód gruntowych oraz sposoby systematycznego nadzorowania. Zmieniono także termin obowiązywania decyzji na czas nieograniczony.

Po uruchomieniu instalacji kogeneracyjnej w EC Zawidawie zmieniona została decyzja środowiskowa Prezydenta Wrocławia na wprowadzanie do powietrza substancji gazowych i pyłowych emitowanych z EC Zawidawie.

## 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. W dniach 28-29 maja 2014 roku audytorzy z Polskiego Centrum Badań i Certyfikacji (PCBC) przeprowadzili audyt I nadzoru, który potwierdził utrzymanie ważności odnowionego w 2013 roku certyfikatu Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością, Środowiskowego i BHP w KOGENERACJA S.A. w zakresie skojarzonego wytwarzania, dystrybucji i sprzedaży ciepła i energii elektrycznej.

## 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 2014 r. z powyższych Programów Wsparcia skorzystało 99 osób:

- Program Indywidualnych Odejść (PIO) - 45 osób,
- Program Wcześniejszych Emerytur (PWE) – 4 osoby,
- Program Urlop do Emerytury (PUE) – 5 osób,
- Program Transferu Pracowników (PTP) – 45 osób.

## 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. W związku z potrzebą koordynacji działań w obszarze odpowiadania ówczesna spółka zależna Renevis Sp. z o.o. – obecnie EDF Ekoservis Sp. z o.o. przejęła Wydział Odpowiadania i rozpoczęła kompleksowe świadczenie usług na rzecz Grupy EDF w Polsce. W roku 2014 r. w ramach Dyrekcji Technicznej przekazano do EDF Ekoservis Sp. z o.o. obszar nawęglania.

## 8) *Rozwój kompetencji pracowników*

W 2014 roku średnia liczba dni szkoleń na pracownika wyniosła 3,2. Łącznie w 2014 roku zrealizowano 9 tysięcy godzin szkoleń.

W ramach Projektu „Gotowi na przyszłość” w 2014 r. rozpoczęto proces realizacji szkoleń wewnętrznych. W programie szkoleń biorą udział 103 osoby. Każdy Pracownik Uczestniczący w Programie szkoleniowym otrzymał (IPS) – indywidualny plan szkolenia. Program szkolenia jest ściśle dostosowany do potrzeb szkoleniowych pracowników nim objętych i wpisuje się w docelową strukturę organizacyjną Spółki.

Wdrożono nowy system elektronicznego zapisywania się na szkolenia w ramach Letniej Akademii Rozwoju poprzez e-platformę w Intranecie EDF.

Już drugi rok z rzędu zorganizowano w ramach grupy EDF Letnią Akademię Rozwoju dla pracowników Spółki. Celem było pogłębienie znajomości tematów, na które w ciągu roku brakuje pracownikowi czasu, a często mają one istotne znaczenie w ich codziennej pracy. Tematyka (asertywność, automotywacja, radzenie sobie po zmianach, zarządzanie energią życiową w stresie, prezentacje biznesowe po angielsku, korespondencja biznesowa po angielsku).

Wzmacniano rozwój kompetencji menadżerskich i specjalistycznych w ramach programów przekrojowych w Grupie EDF:

- wdrożono Platformę Skillsoft Leadership Advantage,
- Akademia Trenera,
- plany sukcesji i program „Młodych Potencjałów”,
- ocenę „360 stopni” dla kluczowych managerów,
- coachingi indywidualne i grupowe.

W 2014 r. Spółka kontynuowała program rozwoju partnerów społecznych 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. Wsparcie ośrodka odbywa się poprzez: aktywny wolontariat pracowniczy, przekazywanie darowizn finansowych i rzeczowych oraz działania w zakresie efektywności energetycznej i ochrony środowiska, propagowanie zdrowego stylu życia (finansowanie zajęć tanecznych, pływania i wycieczek krajoznawczych).

#### 3) Działania na rzecz bioróżnorodności

Wspólnie z instytucjami zewnętrznymi KOGENERACJA zrealizowała 3 projekty w obszarze edukacji ekologicznej:

- kontynuacja programu Edukacja Ekologiczna we współpracy z Dolnośląskim Klubem Ekologicznym (lekcje o tematyce ekologicznej we wrocławskich szkołach podstawowych i gimnazjach, warsztaty ekologiczne dla uczniów i wizyty studyjne nauczycieli w KOGENERACJI poświęcone ekologicznym aspektom ciepła sieciowego),
- kontynuacja projektu Zielone Nadodrze skierowanego do mieszkańców obszaru Nadodrza, realizowanego we współpracy z Biurem Rozwoju Gospodarczego Wrocławia oraz pozarządowymi instytucjami ekologicznymi (cykl wydarzeń/festynów o charakterze społeczno-edukacyjnym na Nadodrzu obejmujących promocję ciepła sieciowego i edukację cieplną),
- wdrożenie projektu Ekologiczne Przedmieście Oławskie w ramach rewitalizacji Przedmieścia Oławskiego przez Gminę Wrocław, potencjalnego obszaru przyłączeń do sieci ciepłowniczej, we współpracy z Biurem Rozwoju Gospodarczego Wrocławia oraz pozarządowymi instytucjami ekologicznymi.

#### 4) Promowanie dostępu do energii oraz efektywność

Spółka dąży do pozyskiwania nowych odbiorców do sieci ciepłowniczej. W ofercie dla dużych i małych przedsiębiorstw proponowane są dostawy ciepła za pośrednictwem sieci ciepłowniczej we Wrocławiu oraz w gminie Siechnice zamiast lokalnych źródeł ciepła z wykorzystaniem oleju, gazu, węgla.

W ofercie dla klientów budynków mieszkalnych proponowana jest sieć ciepłownicza nowej generacji z indywidualnymi wymiennikami ciepła do celów ogrzewania budynków oraz ciepła woda na potrzeby gospodarstw domowych a także indywidualne opomiarowanie poboru ciepła w celu kontrolowania zużycia energii cieplnej.

Spółka prowadzi również działania w celu zmniejszenia strat na przesyłaniu ciepła i w celu zwiększenia niezawodności dostaw:

- modernizacja własnych urządzeń i sieci dystrybucyjnych: modernizacja odcinka sieci zachodniej w kanale 2xDN 150/125 ok. 200 m. w EC Zawidawie (audyt na 13,5 toe),
- uruchomienie przetargu w zakresie modernizacji rozdzielni SN 20 kV w EC Zawidawie polegającej na wymianie na rozdzielnię kontenerową (realizacja planowana w 2015 r.) oraz modernizacja komór ciepłowniczych i części studni odcinających i odwadniających w Gminie Siechnice (realizacja 2014 i 2015 r.).

### **Współpraca ze spółdzielniami mieszkaniowymi przy uzyskaniu białych certyfikatów.**

Świadectwa efektywności energetycznej, czyli tzw. białe certyfikaty, to mechanizm stymulujący i wymuszający zachowania prooszczędnościowe. Białe certyfikaty można uzyskać tylko za przedsięwzięcia o najwyższej efektywności ekonomicznej. Ustawa o efektywności energetycznej nakłada obowiązek pozyskania i przedstawienia do umorzenia prezesowi URE określonej ilości świadectw efektywności energetycznej lub uiszczenia opłaty zastępczej. Celem pozyskania białych certyfikatów w trzech wrocławskich spółdzielniach mieszkaniowych KOGENERACJA wymieniła stare, wyeksploatowane węzły ciepłownicze o niskiej sprawności na nowe, wysokosprawne, kompaktowe węzły ciepłownicze a także zastosowano kompensatory energii elektrycznej biernej w układach napędowych dźwigów osobowych.

Konsekwencją tych działań jest uzyskanie oszczędności zużycia energii i zgłoszenie, a w przyszłości uzyskanie białych certyfikatów dla spółdzielni, z którymi KOGENERACJA zawarła umowy o podziale korzyści z białych certyfikatów. W 2014 roku Spółka wykonała łącznie dla spółdzielni mieszkaniowych 11 audytów efektywności energetycznej.

### **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. Ze względu na szczyt inwestycyjny związany z budową instalacji DeSO<sub>x</sub>, DeNO<sub>x</sub> w 2014 r. zawieszono organizację Dni Otwartych Drzwi kierując się względami bezpieczeństwa zwiedzających.

#### **b. Organizacje integrujące 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,
- 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”. Kontynuacją działań w tym obszarze w 2014 r. był udział w projekcie „Wrocław dla wszystkich 2014” poświęconemu szeroko rozumianej kampanii informacyjnej na rzecz integracji osób niepełnosprawnych i przeciwdziałaniu dyskryminacji. KOGENERACJA S.A. była oficjalnym partnerem projektu wraz z Urzędem Miejskim Wrocławia, Dolnośląskim Forum Integracyjnym oraz Fundacją L'Arche.

#### **c. Odbiorcy wrażliwi społecznie**

KOGENERACJA kolejny już rok realizuje Program Pomocy Odbiorcom Wrażliwym Społecznie, skierowany do mieszkańców Wrocławia i Siechnic. Podstawą są porozumienia podpisane z władzami Wrocławia i Gminy Siechnice w maju 2014 r., na mocy których KOGENERACJA przekazała obu gminom środki na pokrycie części kosztów za ogrzewanie i ciepłą wodę klientów będących w trudnej sytuacji materialnej.

Program wrocławski jest skierowany do mieszkańców spółdzielni i wspólnot mieszkaniowych posiadających umowy sprzedaży z wrocławskim producentem ciepła. O podziale środków decyduje Miejski Ośrodek Pomocy Społecznej, który wskazuje rodziny najbardziej potrzebujące wsparcia. Programem są również objęte placówki opiekuńczo-wychowawcze działające jako jednostki budżetowe miasta oraz podmioty pożytku publicznego.

W Gminie Siechnice z programu mogą skorzystać mieszkańcy korzystający z ciepła sieciowego na podstawie umowy kompleksowej sprzedaży ciepła. Podziału środków również dokonuje Gminny Ośrodek Pomocy Społecznej.



#### d. Pracownicy

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 2014 roku w ramach współpracy z powyższymi spółkami refundowano pracownikom szczepienia przeciw grypie, przeprowadzono akcje profilaktyczne wykrywania chorób serca. Pracownicy korzystali też z dofinansowania do okularów przeznaczonych do korekcji wzroku.

W 2014 r. kontynuowano program „Zdrowy EDF”, którego celem jest profilaktyka antystresowa, promowanie zdrowego stylu życia oraz zachęcanie pracowników do zachowania równowagi praca-życie osobiste. W ramach Tygodnia Zdrowia przeprowadzono badania poziomu ciśnienia, glukozy, pomiar wagi, akcja jabłko dla każdego, liczne warsztaty i spotkania ze specjalistami zdrowego żywienia.

#### 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 18 grudnia 2014 r. Giełda Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie ogłosiła nowy skład indeksu spółek odpowiedzialnych. KOGENERACJA S.A. po raz piąty znalazła się w gronie najbardziej odpowiedzialnych firm notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

#### h. Dodatkowe inicjatywy

W dniu 10 marca 2014 roku podczas Inauguracji III Etapu projektu Wizji Zrównoważonego Rozwoju dla Polskiego Biznesu 2050 w Warszawie KOGENERACJA dołączyła do grona sygnatariuszy projektu.

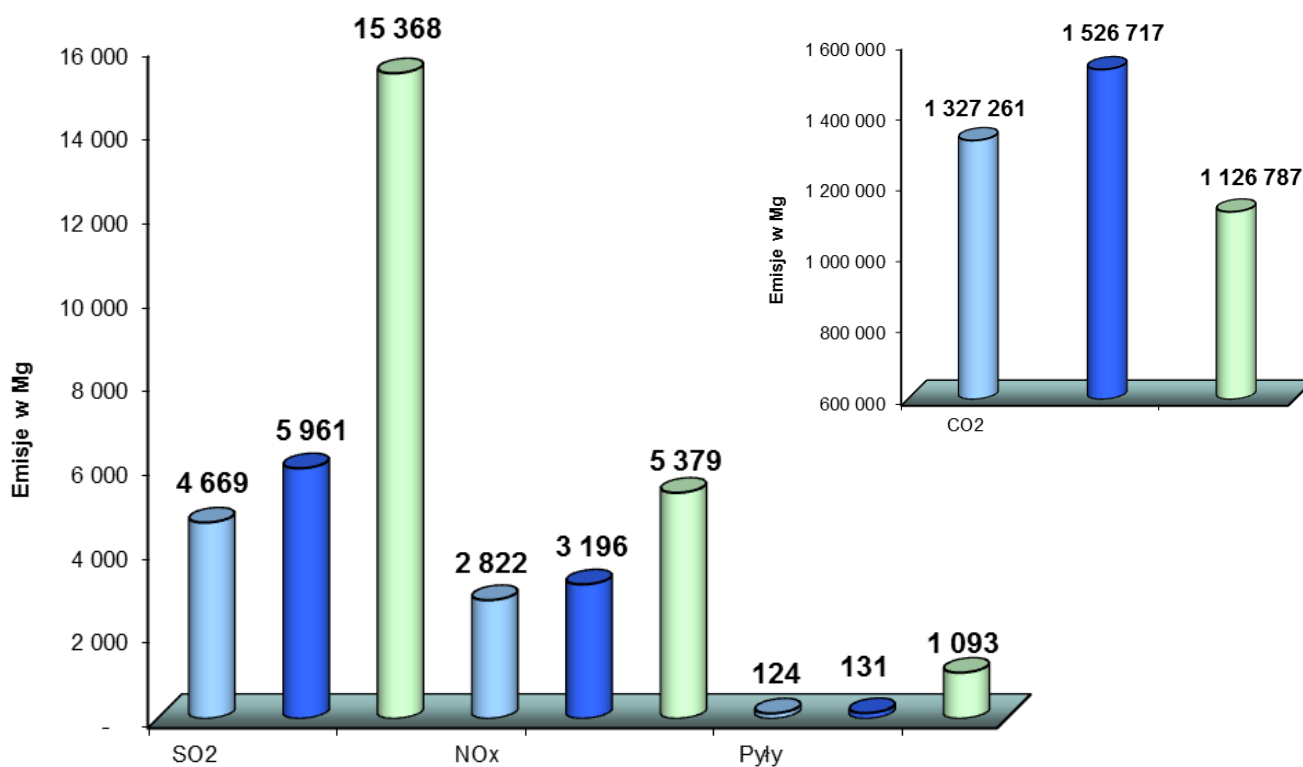
Projekt Wizja 2050 jest wspólną inicjatywą Ministerstwa Gospodarki, Ministerstwa Środowiska, Forum Odpowiedzialnego Biznesu i firmy doradczej PwC. Celem projektu jest integracja biznesu w Polsce wokół idei zrównoważonego rozwoju, wskazanie przedstawicielom biznesu znaczenia wyzwań w tym zakresie oraz wzmocnienie dialogu administracji i biznesu na rzecz wypracowywania konkretnych rozwiązań dla wspierania realizacji celów rozwojowych Polski.

Począwszy od 2014 r. KOGENERACJA jest członkiem UN Global Compact i tym samym zobowiązuje się do popierania, przyjęcia i stosowania, we wszystkich sferach działalności, praw człowieka, standardów pracy oraz zasad ochrony środowiska i przeciwdziałania korupcji.

## 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 2014 i 2013 roku oraz emisje dopuszczalne w KOGENERACJI S.A.



- Emisje zrealizowane w 2014 roku
- Emisje zrealizowane w 2013 roku
- Emisje dopuszczalne w roku w 2014 roku

## 7. Opis perspektyw rozwoju Spółki

Perspektywy rozwoju KOGENERACJI S.A. pozostają niezmiennie już od kilku lat. 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 efektywnego wsparcia dla produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (relatywnie niskie ceny „zielonych” certyfikatów). 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 szeroko rozumianych programów optymalizacyjnych były realizowane w roku 2014 i będą kontynuowane również w latach następnych. Obejmują w szczególności optymalizację praktycznie wszystkich obszarów kosztów stałych, ciągłe podnoszenie sprawności produkcji, redukcję zużycia mediów na potrzeby własne, 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. W kolejnych latach Spółka zamierza kontynuować przyłączanie do sieci ciepłowniczej nowych klientów i zawierać 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. Spółka zaangażowała się w Program Ograniczenia Niskiej emisji na terenie Wrocławia w zakresie likwidacji indywidualnych pieców węglowych w mieszkaniach (głównie w strefie Śródmieścia) i zastąpienie ich przyłączeniem do sieci ciepłowniczej wraz z budową instalacji wewnętrznej centralnego ogrzewania i ciepłej wody użytkowej. Działania te realizowane są w ścisłej współpracy z Urzędem Miasta, w tym w ramach programu KAWKA.

Kolejnym rozszerzeniem oferty Spółki jest przygotowywanie i realizacja przedsięwzięć podnoszących efektywność energetyczną i uzyskiwanie za nie tzw. „białych certyfikatów”.

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 prace nad koncepcją budowy nowych urządzeń w drugiej naszej elektrociepłowni - EC Czechnica, co zabezpieczy przyszłość tego zakładu na wiele kolejnych lat.

W świetle tak znaczących, planowanych zmian technicznych i organizacyjnych w KOGENERACJI S.A. niezwykle ważnym jest przygotowanie pracowników Spółki do pracy w nowych warunkach. Kolejny już rok kontynuowany jest 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 pojawią 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 kontynuowane. Prowadzonych jest i nadal będzie wiele działań poprawiających stan bezpieczeństwa, takich jak: 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 perspektywy dalszego rozwoju KOGENERACJI S.A.



## 8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2014 roku, w ramach Umowy z EDF Polska o świadczenie usług w zakresie badań i rozwoju, Spółka brała udział w dostosowaniu urządzeń wytwórczych do przyszłych wymogów środowiskowych oraz zastosowania nowych technologii w procesie wytwarzania ciepła i energii elektrycznej, w następujących zagadnieniach:

- kontynuowano zapoczątkowany w ubiegłych latach proces badawczy związany korozją chlorkową i szkalowaniem w trakcie współspalania biomasy,
- zakończono realizację projektów oceny perspektyw zastosowania popiołów ze spółek EDF Polska z uwzględnieniem jakości popiołów i wpływu na środowisko,
- zakończono projekt badania wpływu współspalania biomasy na zanieczyszczenie katalizatorów selektywnej katalizacyjnej metody redukcji tlenków azotu,
- zakończono projekt poprawy własności dynamicznych kotłów parowych,
- kontynuowano analizę w zakresie systemu energetycznego opartego na trigeneracji gazowej,
- wyznaczono indeksy podatności przemiałowej dla wybranych typów biomas,
- kontynuowano realizację Projektu Strategicznego pod nazwą Efektywność Wytwarzania.

W dziedzinie rozwoju Spółki w 2014 r. prowadzone były dalsze prace nad przygotowaniem projektu budowy nowej jednostki wytwórczej energii elektrycznej i ciepła w Elektrociepłowni Czechnica. Wykonano analizy techniczno-ekonomiczne przyłączenia mediów i wyprowadzenia mocy oraz przygotowano dokumenty związane z oddziaływaniem nowej inwestycji na środowisko.

W 2014 r. realizowano kluczowe projekty rozwojowe KOGENERACJI S.A. - budowę instalacji odsiarczania i odazotowania spalin w Elektrociepłowni Wrocław.

## 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.

Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. do końca 2014 roku nie potwierdziło decyzji o budowie własnego źródła energii. Decyzja została przesunięta ze względu na prace legislacyjne związane z nowelizacją ustawy Prawo energetyczne, a w szczególności uregulowania mechanizmu wsparcia dla wysokosprawnej kogeneracji.

### 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 2014 r. ustawa Prawo energetyczne (PE) zmieniana była trzykrotnie – zmiany z dnia 1 stycznia (wynikają z ustawy z dnia 26 lipca 2013 r. o zmianie ustawy PE oraz niektórych innych ustaw), 30 kwietnia (wynikają z ustawy z dnia 14 marca 2014 r. o zmianie ustawy PE oraz niektórych innych ustaw) oraz z 9 maja (wynikają z ustawy z dnia 21 marca 2014 r. o zmianie ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych oraz niektórych innych ustaw).

### 3) *Emisje CO<sub>2</sub>*

Ryzyko związane z wprowadzaniem do atmosfery CO<sub>2</sub> oraz koniecznością umorzenia odpowiedniej ilości uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> dotychczas nie było tak istotne, gdyż rzeczywista emisja CO<sub>2</sub> była niższa aniżeli przyznane w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień (KPRU) limity dla Spółki. Niska ilość uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> 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 jest przyznawana nieodpłatnie, w ramach krajowych środków wykonawczych (KŚW) przydziały na ciepło i w ramach Krajowego Planu Inwestycyjnego (KPI) przydziały na energię elektryczną udokumentowane dokonanyimi 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 CO<sub>2</sub>.

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

Spadek zapotrzebowania na ciepło związany z restrukturyzacją przemysłu, termomodernizacją zasobów mieszkaniowych, ograniczeniem strat w przesyłaniu ciepła, instalowaniem automatyki pogodowej w węzłach cieplnych został w ostatnich latach zahamowany. Aktywne działania 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 4,69 MW<sub>t</sub> tj. o 0,45 %.

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

Sprzedaż produktów Spółki podlega znacznym wahaniom sezonowym. W okresach październik-kwiecień zapotrzebowanie odbiorców na ciepło jest znacznie większe niż w pozostałych miesiącach. Oznacza to, że możliwości wytwarzania energii elektrycznej w procesie skojarzonym również podlegają sezonowym wahaniom, przy czym w obu elektrociepłowniach Spółki istnieją techniczne możliwości wytwarzania energii elektrycznej również w okresach zmniejszonego zapotrzebowania na ciepło (w tzw. pseudokondensacji), ale od 1 lipca 2007 r., tj. po wejściu w życie kolejnej nowelizacji ustawy Prawo energetyczne, zostały one znacznie ograniczone z uwagi na dotrzymanie granicznej sprawności przetwarzania energii chemicznej w energię elektryczną i ciepło w kogeneracji tj. 75%. W 2014 r. sprawność ta w EC Wrocław osiągnęła wartość 82,33% a w EC Czechnica 77,02%.

### 6) *Nowelizacja dyrektywy IPPC - projekt dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie emisji przemysłowych (COM(2007)/844/Final)*

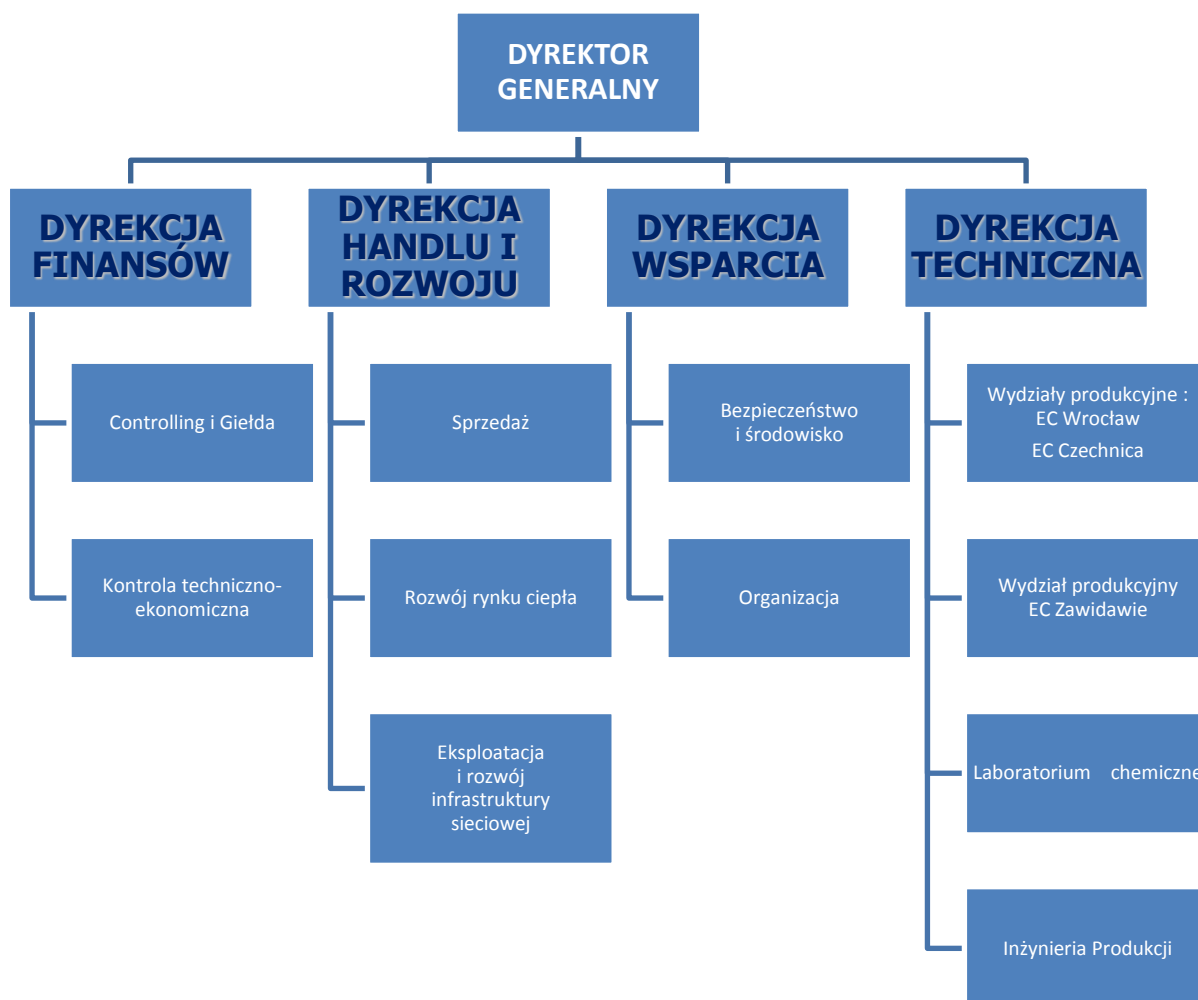
W dniu 6 stycznia 2011 r. weszła w życie dyrektywa dotycząca Emisji Przemysłowych, zastępująca dyrektywy IPPC i LCP, której zapisy powinny zostać zaimplementowane do prawa polskiego do 6 stycznia 2013 r. Kierunek zmian regulacji wyraźnie wskazuje na znaczne zaostrenie wymagań w zakresie ograniczenia emisji SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> i pyłu od 1 stycznia 2016 r. Oznacza to konieczność ponoszenia wysokich kosztów budowy instalacji ograniczających emisje lub przedwczesnej wymiany posiadanych urządzeń. Obecnie trwają prace budowlane i montażowe instalacji odsiarczania i odazotowania dla urządzeń wytwórczych EC Wrocław.

## 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 ówczesna spółka zależna Renevis Sp. z o.o. – obecnie EDF Ekoserwis Sp. z o.o. przejęła Wydział Odpopielania i rozpoczęła świadczenie usług na rzecz Grupy. W roku 2014 r. w ramach Dyrekcji Technicznej przekazano obszar nawęglania do EDF Ekoserwis Sp. z o.o.

Stan na 31 grudnia 2014 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](http://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: <a href="http://naszmodel.gpw.pl/">http://naszmodel.gpw.pl/</a> ; -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 ograniczały akcjonariuszowi wykonywania prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.	TAK	Spółka dokłada starań, by uwzględnić oczekiwania akcjonariuszy w tym zakresie.
4	Spółka powinna dążyć do tego aby w sytuacji, gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych, związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza, następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.	TAK	Papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu jedynie na terenie Polski.
5	Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie	Częściowo	Wynagrodzenie jest powiązane z zakresem zadań i odpowiedzialności ( <i>patrz: IV Pkt.10 Sprawozdania Zarządu: Zarząd, Rada Nadzorcza, zasady działania organów</i> ). Polityka Wynagrodzeń jest analizowana pod względem zgodności z zaleceniem Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r.

	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 w właściwy sposób wypełniała swoje obowiązki.
7	Każdy członek rady nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności: - nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów, - wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja rady nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem spółki.	TAK	
8	Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji i umów zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.	TAK	Zarząd Spółki dokłada wszelkich starań, by akcjonariusze byli traktowani na równych prawach, wynika to również z zapisów Regulaminu Zarządu §3 pkt 3.
9	GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.	TAK	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 zamieszczonego 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	<p><b>Strona internetowa-zakres informacji</b> Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:</p> <p>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,</p>		<p>Częściowo</p> <p>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</p> <p>Spółka prowadzi działania zmierzające do rozszerzenia zakresu informacji umieszczonych na stronie.</p>



	o którym mowa w § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy -o ile został opublikowany, <b>14)</b> informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.		
<b>2</b>	<b>Strona internetowa w języku angielskim</b> Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.	<b>Częściowo</b>	Zakres części II. pkt 1 jest realizowany zgodnie z opisem powyżej.
<b>3</b>	<b>Zawarcie istotnej umowy</b> Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.).	<b>NIE</b>	Przepisy Prawa, w tym Statut Spółki, nie przewidują obowiązku uzyskiwania aprobaty na tego typu umowy.
<b>4</b>	<b>Konflikt interesów</b> 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.	<b>TAK</b>	
<b>6</b>	<b>Uczestnictwo w WZ</b> Członkowie zarządu powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	<b>TAK</b>	Zgodnie z §4 ust.4 Regulaminu Zarządu „Członkowie Zarządu biorą udział w posiedzeniach Walnego Zgromadzenia.”
<b>7</b>	<b>Organizacja WZ</b> Spółka ustala miejsce i termin walnego zgromadzenia tak, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	<b>TAK</b>	Spółka każdorazowo stara się uwzględnić oczekiwania akcjonariuszy w tym zakresie.
<b>8</b>	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.	<b>TAK</b>	

III DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ CZŁONKÓW RAD NADZORCZYCH			
	ZASADA		KOMENTARZ KOGENERACJA S.A.
1	Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna: 1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, 3) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.	Częściowo	Rada Nadzorcza Spółki nie dokonuje dorocznej oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki.  W przepisach kodeksu spółek handlowych określono dokumenty, jakie Rada przedkłada Walnemu Zgromadzeniu i członkowie Rady uznali je za wystarczające.
2	Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę.	TAK	
3	Członkowie rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiających udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	Stosownie do Regulaminu Rady Nadzorczej (§7 ust.3): „Co najmniej jeden z Członków Rady Nadzorczej bierze udział w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Ze względu na znaczny udział w składzie Rady obcokrajowców, których każdy pobyt w Polsce wiąże się z ponoszeniem przez Spółkę dodatkowych kosztów, nie uznano za celowe zobowiązanie wszystkich członków Rady Nadzorczej do udziału w Walnym Zgromadzeniu, przewidując, że wystarczająca będzie obecność co najmniej jednego członka Rady.
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek rady nadzorczej powinien poinformować radę nadzorczą i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	TAK	
5	Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania rady nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał.	NIE	Wobec braku możliwości rzetelnego zdefiniowania, kiedy taki przypadek mógłby mieć miejsce (w przypadku liczebności oraz zasad kształtowania składu Rady Nadzorczej w Spółce), członkowie Rady nie zdecydowali o przyjęciu tej zasady do stosowania
6	Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady	Częściowo	W wyniku zmian w składzie Rady Nadzorczej od marca 2010 roku jeden z Członków Rady Nadzorczej – Pan Raimondo Eggink spełnia kryteria niezależności w rozumieniu Załącznika II (...).



	nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.		
<b>8</b>	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 (...).	<b>NIE</b>	j.w.
<b>9</b>	Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązaniem, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej.	<b>NIE</b>	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.
<b>1</b>	Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach.	<b>TAK</b>	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.
<b>2</b>	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.	<b>TAK</b>	
<b>4</b>	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.	<b>TAK</b>	
<b>5</b>	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.	<b>TAK</b>	
<b>6</b>	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.	<b>TAK</b>	

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 Dyрекcję 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 2014 dla KOGENERACJI S.A. sporządzony został w oparciu o Mapę Ryzyk oraz o wyniki Samooceny systemu kontroli wewnętrznej Spółki i zatwierdzony przez Zarząd. Wyniki audytów wewnętrznych były raportowane do Zarządu.

Spółka oraz Grupa Kapitałowa posiadają stosowne procedury sporządzania sprawozdań finansowych mające na celu zapewnienie kompletności i prawidłowości ujęcia wszystkich transakcji gospodarczych w danym okresie. Funkcjonująca w Spółce polityka rachunkowości w zakresie sprawozdawczości finansowej stosowana jest zarówno w procesie budżetowania, prognozowania, jak i okresowej sprawozdawczości zarządczej.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych są przygotowywane przez kierownictwo średniego i wyższego szczebla, po zamknięciu ksiąg każdego miesiąca kalendarzowego. Spółka prowadzi księgi rachunkowe w systemie informatycznym SAP, dzięki któremu możliwa jest analiza wszelkich zagadnień ekonomiczno-finansowych, które są udostępnione w odpowiednim zakresie we wszystkich jednostkach organizacyjnych Spółki. System SAP posiada pełną dokumentację techniczną, a dostęp do zasobów informacyjnych określony jest odpowiednimi uprawnieniami.

Na potrzeby Giełdy Papierów Wartościowych wszystkie spółki zależne KOGENERACJI S.A. korzystają z tego samego systemu do konsolidacji i stosują te same zasady prezentacji. Konsolidacja na Giełdzie Papierów Wartościowych dokonywana jest w KOGENERACJI S.A. i jest każdorazowo weryfikowana w przypadku zmiany w strukturze udziałów. KOGENERACJA S.A. posiada system gromadzenia i przetwarzania danych ze spółek zależnych.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego Spółki oraz Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Dział Controllingu i Giełdy w Dyrekcji Finansów. Nadzór merytoryczny i organizacyjny nad sporządzeniem sprawozdania finansowego sprawuje Dyrektor Finansów – Członek Zarządu Spółki. Sprawozdanie finansowe jest weryfikowane przez Zarząd, następnie badane przez niezależnego audytora i oceniane przez Radę Nadzorczą.

## b. System zarządzania ryzykiem

System zarządzania ryzykiem w KOGENERACJI S.A. obejmuje wszystkie obszary jej działalności, w tym obszar działalności finansowej i prowadzony jest zgodnie z przyjętymi zasadami. Tworzona jest i regularnie aktualizowana Mapa ryzyk Spółki oraz spółek Grupy Kapitałowej. Ryzyka zidentyfikowane dla wszystkich obszarów działalności są oceniane i hierarchizowane według 3 kryteriów: wpływ - prawdopodobieństwo - poziom kontroli. W przypadku gdy ryzyko jest ocenione jako wysokie, ustala się osobę odpowiedzialną oraz plan działań dla jego opanowania. Dla głównych ryzyk dokonuje się okresowej oceny realizacji planów opanowania ryzyka. W ocenie ryzyk udział biorą Kontrolerzy Ryzyk oraz Dyrektorzy. Dyrekcja Audytu EDF Polska S.A. oddział 2 CUW w ramach umowy SLA koordynuje proces zarządzania ryzykiem Spółki oraz spółek Grupy Kapitałowej.

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

Spółka sprawuje funkcje kontrolne w stosunku do spółek zależnych, które są konsolidowane na potrzeby sporządzania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za pośrednictwem swoich przedstawicieli w radach nadzorczych tych spółek.

## 3. Akcjonariusze Spółki

### Stan na dzień 31 grudnia 2014 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
A viva OFE	1 340 000	1 340 000	8,99	8,99
OFE ING	1 300 000	1 300 000	8,72	8,72
OFE PZU "Złota Jesień"	900 000	900 000	6,04	6,04

#### 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. W dniu 26 maja 2014 r. dokonano wpisu do Rejestru Przedsiębiorców KRS o nowej treści Statutu Spółki, przyjętego na mocy uchwały 3/2014 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 9 kwietnia 2014 r. (*Raport Bieżący 6/2014*).

#### 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, podział lub 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,
- tworzenie i znoszenie kapitałów i funduszy,
- 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 dniu 9 kwietnia 2014 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które powołało Thierry Doucerain do Rady Nadzorczej Spółki oraz uchwaliło nowy Statut Spółki (*Raport Bieżący 8/2014*).

##### b. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

W dniu 26 czerwca 2014 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, którego przedmiotem były sprawy wynikające z zapisu art. 395 par. 2 Kodeksu spółek handlowych (*Raport Bieżący 23/2014*) oraz ustalenie nowej liczby członków Rady Nadzorczej (Rada Nadzorcza składa się obecnie z 7 członków) i powołanie do jej składu nowych członków (Adriana Carrez, Laurent Guillermin).

## 8. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

### a. Zmiany w składzie Zarządu

Skład Zarządu od dnia 24 października 2013 roku, w związku z powołaniem przez Radę Nadzorczą Marka Salmonowicza na funkcję Członka Zarządu KOGENERACJI S.A. (*Raport Bieżący 26/2013*), 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 |

W związku z upływem kadencji Zarządu z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia za rok 2013, Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 14 maja 2014 r. ustaliła nową liczbę członków Zarządu oraz powołała ze skutkiem na dzień 26 czerwca 2014 r. (*Raport Bieżący 13/2014*) Zarząd Spółki w składzie:

- |                         |                   |
|-------------------------|-------------------|
| 1. Wojciech Heydel      | – Prezes Zarządu  |
| 2. Marek Salmonowicz    | – Członek Zarządu |
| 3. Maciej Tomaszewski   | – Członek Zarządu |
| 4. Krzysztof Wrzesiński | – Członek Zarządu |

### b. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej od chwili wyboru przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 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 dniu 7 kwietnia 2014 r. wpłynęła rezygnacja członka Rady Nadzorczej, Przewodniczącego Komitetu Audytu Laurent Guillermin z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta, ze skutkiem na dzień 8 kwietnia 2014 r. (*Raport Bieżący 5/2014*).

W związku z powyższą rezygnacją Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 9 kwietnia 2014 roku powołało do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. (*Uchwała nr 4/2014, Raport Bieżący 6/2014*) nowego Członka, Thierry Doucerain (*Raport Bieżący 8/2014*).

Ponadto w I półroczu 2014 r. wpłynęły również rezygnacje z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki następujących członków Rady Nadzorczej:

- 1) w dniu 14 maja 2014 r. ze skutkiem na dzień 15 maja 2014 r. (*Raport Bieżący 14/2014*):
  - Philippe Castanet – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
  - Birgit Fratzke-Weiss – Członek Rady Nadzorczej, Przewodnicząca Komitetu Wynagrodzeń,
  - Nicolas Mitjavile – Członek Rady Nadzorczej,

- 2) w dniu 19 maja 2014 r. ze skutkiem na dzień 19 maja 2014 r. (*Raport Bieżący 15/2014*):
  - Wojciech Asterski – Członek Rady Nadzorczej,
  - Jerzy Michalik – Członek Rady Nadzorczej,
- 3) w dniu 30 maja 2014 r. ze skutkiem na dzień 31 maja 2014 r. (*Raport Bieżący 17/2014*):
  - Zbigniew Szymanek – Członek Rady Nadzorczej,
- 4) w dniu 6 czerwca 2014 r. ze skutkiem na dzień 26 czerwca 2014 r. (*Raport Bieżący 20/2014*):
  - François Driesen – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.

W związku ze zmianą Statutu Spółki (w tym par. 13 dot. składu Rady Nadzorczej) a także w związku ze złożonymi rezygnacjami Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 26 czerwca 2014 roku ustaliło nową liczbę członków Rady Nadzorczej w obecnej kadencji oraz powołało do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. (*Uchwała 9A/2014 i 9B/2014, Raport Bieżący 23/2014*) następujących członków:

- Adriana Carrez,
- Laurent Guillermin.

Skład Rady Nadzorczej od dnia 26 czerwca 2014 r. przedstawia się następująco:

- |                       |  |
|-----------------------|--|
| 1. Ryadh Boudjemadi   | – Członek Rady Nadzorczej  |
| 2. Adriana Carrez     | – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej (od dnia 13 listopada 2014 r.) |
| 3. Thierry Doucerain  | – Przewodniczący Rady Nadzorczej                                       |
| 4. Raimondo Eggink    | – Członek Rady Nadzorczej  |
| 5. Mariusz Grodzki    | – Członek Rady Nadzorczej  |
| 6. Laurent Guillermin | – Członek Rady Nadzorczej  |
| 7. Roman Nowak        | – Sekretarz Rady Nadzorczej  |

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 26 czerwca 2014 r. udzieliło absolutorium wszystkim członkom Rady Nadzorczej (*Raport Bieżący 23/2014*).

W 2014 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.

Zarząd reprezentuje Spółkę i prowadzi wszystkie sprawy Spółki, które nie są zastrzeżone dla kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki wymagają uchwały Zarządu. Do spraw tych zalicza się w szczególności:

- przyjęcie planu strategicznego oraz obszarów rozwoju Spółki, uchwalenie budżetu, oraz planów Spółki a także map i tabel ryzyka, sprawozdań z kontroli wewnętrznej,
- przyjęcie regulaminu organizacyjnego określającego organizację działalności Spółki,
- zbycie i nabycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości a także środków trwałych o wartości przekraczającej 2 000 tys. zł,



- zaciąganie kredytów i pożyczek, udzielanie pożyczek, gwarancji i poręczeń, wystawianie weksli własnych, emitowanie obligacji i bonów komercyjnych.
- zakup lub umorzenie jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych o wartości przekraczającej jednorazowo 40 000 tys. zł a także zakup lub sprzedaż papierów komercyjnych lub obligacji innych emitentów,
- zawarcie terminowych transakcji wymiany walutowej o wartości przekraczającej jednorazowo 10 000 tys. zł (...),
- zaciąganie zobowiązań i zawieranie umów dotyczących rozporządzenia, sprzedaży lub kupna, energii, ciepła, paliw oraz transportu paliw, CO<sub>2</sub>, CER, świadectw pochodzenia o wartości ponad 30 000 tys. zł,
- wykonywanie transakcji powiązanych ze sobą o wartości ponad 4 000 tys. zł lub podejmowanie innych czynności skutkujących zaciągnięciem przez Spółkę zobowiązań finansowych na kwotę powyżej 4 000 tys. zł,
- dokonywanie darowizny w imieniu Spółki,
- nabycie i/lub zapis na jakiegokolwiek prawa, akcje i/lub inne jednostki uczestnictwa we wszelkiego rodzaju podmiotach,
- powoływanie prokurentów,
- ustalanie sposobu wykonywania praw głosu na walnych zgromadzeniach/zgromadzeniach wspólników spółek, których Spółka jest akcjonariuszem/wspólnikiem,
- wykonywanie czynności, które wymagają uprzedniej zgody Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.

Zarząd Spółki działając na podstawie KSH zobowiązany jest do sporządzenia sprawozdania finansowego wraz ze sprawozdaniem z działalności Spółki za dany rok obrotowy oraz zlecenia badania sprawozdania finansowego przez biegłego rewidenta celem przedstawienia Radzie Nadzorczej i Walnemu Zgromadzeniu.

Zgodnie z zapisem Statutu Spółki Zarząd ma obowiązek informować Radę Nadzorczą o każdej istotnej transakcji, nie przewidzianej w zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą Spółki budżecie, która może mieć istotny wpływ na rentowność lub płynność Spółki.

Zarząd zobowiązany jest także zapewnić, aby organy zarządzające jednostek zależnych Spółki miały takie same obowiązki informacyjne względem swoich organów nadzorczych (Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia), jakie Zarząd ma względem Rady Nadzorczej Spółki.

Zarząd Spółki jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata ta wymaga zgody Rady Nadzorczej.

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. Odpowiada za realizację polityki socjalnej oraz za relacje społeczne wewnątrz i na zewnątrz Spółki.

***Członek Zarządu – Marek Salmonowicz***

nadzór nad obszarem działania Dyrekcji Technicznej.

***Członek Zarządu – Maciej Tomaszewski***

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 CO<sub>2</sub>.

***Członek Zarządu – Krzysztof Wrześniński***

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.

## **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.

Podstawowe obowiązki Rady Nadzorczej wynikające z zapisu Statutu Spółki:

1. Stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Obowiązki dotyczące rocznych sprawozdań finansowych w tym:
  - ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki, wniosków dotyczących podziału zysków lub pokrycia strat a także ocena zgodności sprawozdań finansowych zarówno z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
  - składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników ww. ocen,
  - wyznaczanie biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych,
  - uchwalenie budżetu Spółki oraz przyjęcie planu strategicznego oraz obszarów rozwoju Spółki.
3. Obowiązki dotyczące Zarządu i Członków Zarządu:
  - powołanie, odwołanie, zawieszenie członka lub wszystkich członków Zarządu,
  - delegowanie członka/członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu Spółki,
  - zatwierdzanie Regulaminu Zarządu i opiniowanie regulaminu organizacyjnego,
  - określanie zasad wynagradzania członków Zarządu i ustalanie wysokości wynagrodzenia,
  - wyrażanie zgody na zajmowanie przez Członków Zarządu stanowisk we władzach spółek, w których Spółka jest wspólnikiem/akcjonariuszem i otrzymywanie przez nich wynagrodzenia z tego tytułu.

a także m.in. udzielanie zgody (na wniosek Zarządu) na m.in.:

- zbycie i nabycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości za kwotę przekraczającą 1 000 tys. zł,
- zbycie środków trwałych o wartości umownej przekraczającej 20 000 tys. zł,
- zaciąganie kredytów i pożyczek, udzielanie pożyczek, gwarancji i poręczeń, wystawianie weksli własnych, emitowanie obligacji lub bonów komercyjnych, przekraczających jednorazowo kwotę 40 000 tys. zł (...),
- udzielenie zgody na realizację inwestycji rozwojowych, w związku z którymi dochodzi do powstania nowych środków trwałych o wartości przekraczającej kwotę 10 000 tys. zł,
- zakup lub sprzedaż papierów komercyjnych i obligacji o wartości umownej przekraczającej jednorazowo kwotę 40 000 tys. zł (...),
- udzielanie zgody na zawarcie terminowych transakcji wymiany walutowych (FX forward) (...).

Dodatkowe, obowiązki związane z zarządzaniem sprawami Spółki i reprezentowaniem Spółki (realizowane na wniosek Zarządu):

- wyrażanie zgody na utworzenie lub likwidację innych spółek lub zagranicznych oddziałów Spółki.
- upoważnianie Spółki, do wszczęcia postępowania sądowego lub arbitrażowego lub zawarcia ugody, o ile takie postępowania i ugody dotyczą spraw, gdzie całkowita wartość roszczeń przekracza kwotę 2 000 tys. zł,
- wyrażanie zgody, na nabycie lub zbycie przez Spółkę akcji/udziałów w spółkach, a także określanie warunków i procedur dla takich transakcji,
- udzielanie zgody, na wypłatę przez Zarząd zaliczki na poczet dywidendy dla akcjonariuszy,
- udzielanie zgody, na wykonywanie prawa głosu wynikającego z udziałów/akcji lub innych praw w danym podmiocie przysługujących Spółce, jeżeli jest to związane z rozporządzeniem prawem lub zaciągnięciem zobowiązania do świadczenia przez daną spółkę oraz w przypadku inwestycji rozwojowych, w związku z którymi dochodzi do powstania nowych środków trwałych o wartości przekraczającej kwotę 10 000 tys. zł,
- udzielanie zgody, na zawarcie umowy społecznej/przyjęcie planu społecznego oraz innych regulacji dotyczących określenia polityki społecznej/społecznej a przewidujących zobowiązania Spółki o wartości ponad 20 000 tys. zł,
- udzielanie zgody, na wniosek Zarządu, na dokonanie darowizny w kwocie przekraczającej 100 tys. zł oraz zatwierdzanie rocznego planu darowizn przygotowanego przez Zarząd.

Pozostałe obowiązki Rady Nadzorczej:

- opiniowanie wszelkich wniosków Zarządu skierowanych do Walnego Zgromadzenia,
- przyjmowanie, w formie uchwały, tekstu jednolitego Statutu Spółki sporządzonego przez Zarząd,
- wyrażanie zgody na przyjęcie planu audytu oraz map i tabel ryzyka.
- wyrażanie zgody na powoływanie prokurentów.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście, z zastrzeżeniem postanowień Statutu i odpowiednich przepisów prawa.

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

- Komitet Wynagrodzeń,
- Komitet Audytu.

### **Komitet Wynagrodzeń**

W związku z rezygnacją z pełnienia funkcji Przewodniczącej Komitetu Wynagrodzeń Birgit Fratzke-Weiss oraz z funkcji Członka Komitetu Philippe Castanet (*Raport Bieżący 14/2014*), Rada Nadzorcza w drodze tajnego głosowania powołała do Komitetu Wynagrodzeń ze swojego składu w dniu 14 maja 2014 roku Uchwałą nr 15/554/2014 Thierry Doucerain.

Na posiedzeniu w dniu 13 listopada 2014 r. Rada Nadzorcza w drodze tajnego głosowania uzupełniła dotychczasowy skład Komitetu (Uchwała nr 25/564/2014) i dokonała wyboru Przewodniczącego (Uchwała nr 26/565/2014).

Skład Komitetu Wynagrodzeń przedstawia się następująco:

- Thierry Doucerain      *Przewodniczący Komitetu*
- Ryadh Boudjemadi
- Roman Nowak.

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 premiowych Zarządu,
- monitorowanie świadczeń dodatkowych dla Zarządu wynikających z umów.

### **Komitet Audytu**

W związku z rezygnacją z dniem 8 kwietnia 2014 z pełnienia funkcji przez Przewodniczącego Komitetu Audytu Laurent Guillermin (*Raport Bieżący 5/2014*), Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 13 listopada 2014 r. w drodze tajnego głosowania uzupełniła dotychczasowy skład Komitetu (Uchwała nr 27/566/2014) i dokonała wyboru Przewodniczącego (Uchwała nr 28/567/2014).

Skład Komitetu Audytu przedstawia się następująco:

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

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.

Członkami spełniającym kryteria niezależności oraz posiadającymi 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 Mariusz Grodzki i Laurent Guillermin.

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

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

Wartości brutto wynagrodzeń, nagród i korzyści osiągniętych w 2014 r. i w 2013 r. przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką przedstawiono poniżej.

### Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r (w okresie pełnienia funkcji)

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2014 r.	Pensja podstawowa	Premia o cele za 2013 r.	Płaca całkowita	Dodatkowe świadczenia	Dochody osiągnięte w spółkach powiązanych	<b>RAZEM dochody w 2014 r.</b>
Wojciech Heydel	01.01.2014-31.12.2014	640	185	<b>825</b>	69	-	<b>894</b>
Marek Salmonowicz	01.01.2014-31.12.2014	328	25	<b>353</b>	18	-	<b>371</b>
Maciej Tomaszewski	26.06.2014-31.12.2014	180	-	<b>180</b>	100	-	<b>280</b>
Roman Traczyk*	01.01.2014-26.06.2014	285	156	<b>441</b>	309	-	<b>750</b>
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2014-31.12.2014	538	148	<b>686</b>	26	-	<b>712</b>
Henryk Zajas	01.01.2014-26.06.2014	159	95	<b>254</b>	10	-	<b>264</b>
		<b>2 130</b>	<b>609</b>	<b>2 739</b>	<b>532</b>	-	<b>3 271</b>

\*) informacje nt. Umowy między Spółką a Panem Romanem Traczykiem zawarto w pkt 13.

### 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	<b>RAZEM dochody w 2013 r.</b>
Wojciech Heydel	01.01.2013-31.12.2013	624	34	<b>658</b>	69	-	<b>727</b>
Marek Salmonowicz	24.10.2013-31.12.2013	43	-	<b>43</b>	5	-	<b>48</b>
Roman Traczyk	01.01.2013-31.12.2013	517	137	<b>654</b>	18	-	<b>672</b>
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2013-31.12.2013	493	109	<b>602</b>	60	-	<b>662</b>
Henryk Zajas	01.01.2013-31.12.2013	315	71	<b>386</b>	21	-	<b>407</b>
		<b>1 992</b>	<b>351</b>	<b>2 343</b>	<b>173</b>	-	<b>2 516</b>

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.

**Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2014 r.	Wynagrodzenie otrzymane za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	Świadczenia dodatkowe	RAZEM Wynagrodzenie otrzymane za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.
Wojciech Asterski	01.01.2014-19.05.2014	-	1	1
Ryadh Boudjemadi	01.01.2014-31.12.2014	-	14	14
Philippe Castanet	01.01.2014-15.05.2014	-	1	1
Adriana Carrez	26.06.2014-31.12.2014	-	4	4
François Driesen	01.01.2014-26.06.2014	-	5	5
Thierry Doucerain	09.04.2014-31.12.2014	-	-	-
Raimondo Eggink	01.01.2014-30.09.2014	57	1	58
Birgit Fratzke-Weiss	01.01.2014-15.05.2014	-	4	4
Mariusz Grodzki	01.01.2014-31.12.2014	-	-	-
Laurent Guillermin*	01.01.2014-31.12.2014	-	-	-
Jerzy Michalik	01.01.2014-19.05.2014	-	1	1
Nicolas Mitjavile	01.01.2014-15.05.2014	-	2	2
Roman Nowak	01.01.2014-31.12.2014	-	2	2
Zbigniew Szymanek	01.01.2014-31.05.2014	-	1	1
		<b>57</b>	<b>36</b>	<b>93</b>

\*) Okres sprawowania funkcji w Radzie Nadzorczej Laurent Guillermin dotyczył przedziału czasowego od 1 stycznia 2014 r. do 8 kwietnia 2014 r., ponowne powołanie do składu Rady Nadzorczej nastąpiło w dniu 26 czerwca 2014 r.

**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
		<b>540</b>	<b>38</b>	<b>578</b>

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 2014 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

<i>w tysiącach złotych</i>	Premia o cele za 2014 r.	Świadczenia z tyt. zakazu konkurencji	<b>RAZEM</b>
Wojciech Heydel	152	640	<b>792</b>
Marek Salmonowicz	54	300	<b>354</b>
Maciej Tomaszewski	28	354	<b>382</b>
Krzysztof Wrzeński	117	493	<b>610</b>
Roman Traczyk	61	129	<b>190</b>
Henryk Zajas	28	-	<b>28</b>
	<b>440</b>	<b>1 916</b>	<b>2 356</b>

Pomiędzy Spółką a nowo powołanym Prezesem Zarządu Wojciechem Heydlem, a także nowo wybranymi Członkami Zarządu: Markiem Salmonowiczem, Maciejem Tomaszewskim, Krzysztofem Wrzeńskim zostały zawarte umowy o zakazie konkurencji przewidujące zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki w okresie zatrudnienia oraz 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 Romanem Traczykiem w okresie pełnienia funkcji Członka Zarządu została zawarta umowa o zakazie konkurencji przewidująca bezwzględny zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki w okresie zatrudnienia oraz 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. W dniu 14 maja 2014 r. zostało zawarte porozumienie zmieniające zapisy umowy o zakazie konkurencji, zgodnie z którym okres zakazu prowadzenia działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki przez Romana Traczyka po zakończeniu kadencji został skrócony do 10 miesięcy. Aneks przewiduje rekompensatę równą 100% wynagrodzenia zasadniczego brutto wypłaconego z tytułu umowy o pracę i umowy menedżerskiej za okres ostatnich 10 miesięcy poprzedzających rozwiązanie umowy o pracę.

Henryk Zajas po zakończeniu kadencji kontynuuje zatrudnienie w Spółce, stąd umowa o zakazie konkurencji zawarta w okresie sprawowania funkcji Członka Zarządu nie znalazła zastosowania.



## V. Notowania

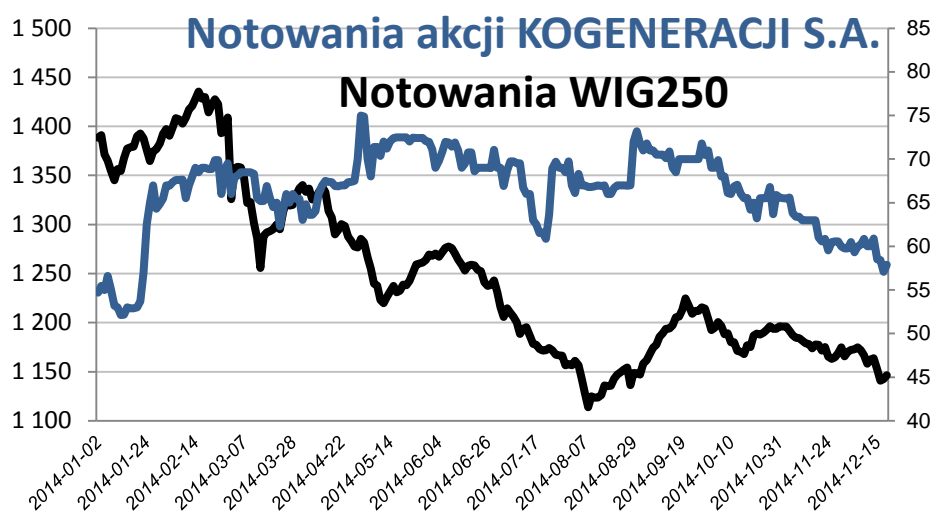
### 1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie

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

Na pierwszej sesji w 2014 roku cena akcji KOGENERACJI S.A. na zamknięciu wynosiła 54,7 zł za akcję, przy wolumenie obrotów 706 szt. Najwyższa cena w analizowanym okresie 2014 roku, tj. 75,0 zł została osiągnięta 30 kwietnia 2014 r., najniższa, tj. 52,14 zł odnotowana została 14 stycznia 2014 r. Rok 2014 został zakończony ceną 58,80 zł za akcję przy obrotach 4 362 szt.

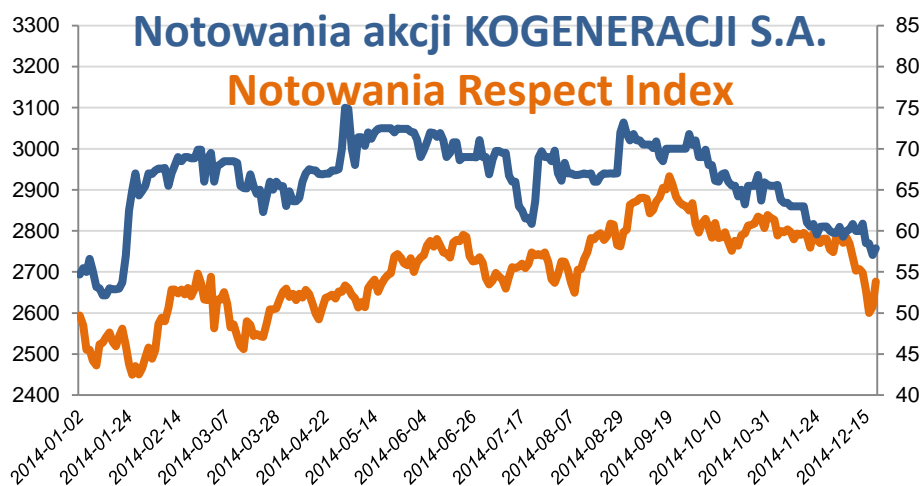
### 2. Indeks WIG250

KOGENERACJA S.A. jest spółką indeksu WIG250 (komunikat Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 12 maja 2011 roku).



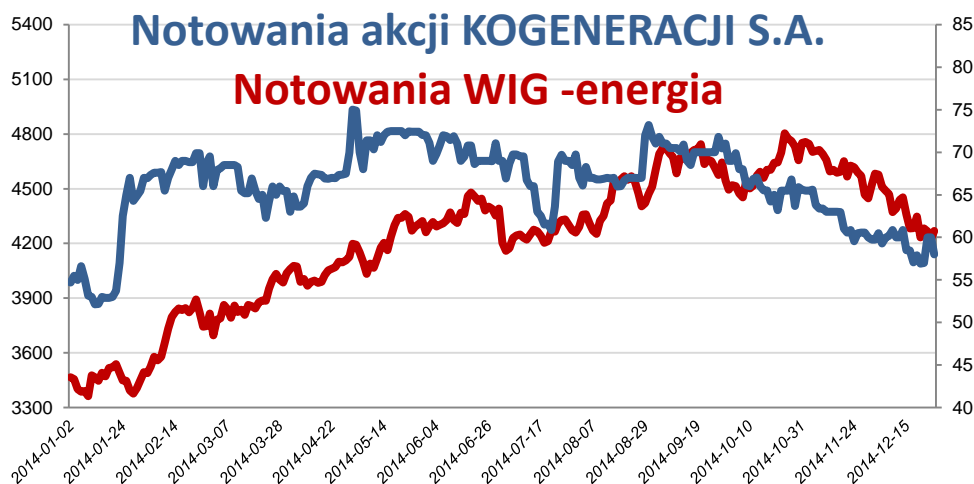
### 3. Respect Index

Po sesji w dniu 18 grudnia 2014 r. przeprowadzono rewizję listy uczestników Respect Index (VIII edycja). KOGENERACJA S.A. po raz piąty 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: AB INTER RAO Lietuva, CEZ, Enea, Energa, KOGENERACJA, POLENERGIA, 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 latach 2005-2011 Spółka wypłacała dywidendę, której trend był wzrostowy (tabela poniżej).

	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Wynik netto (w tys. zł)	72 868	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	14 900
<b>Dywidenda za rok (w zł/akcja)</b>	-	-	<b>4,41</b>	<b>3,50</b>	<b>3,50</b>	<b>2,05</b>	<b>2,05</b>	<b>1,85</b>	<b>0,80</b>

W dniu 2 czerwca 2014 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę dotyczącą przyjęcia Polityki Dywidendy Spółki (*Raport Bieżący 18/2014*). Zgodnie z niniejszą Polityką intencją Zarządu Spółki jest regularne wnioskowanie do Walnego Zgromadzenia o wypłacenie dywidendy w wysokości 65% wykazanego przez Spółkę w danym roku obrotowym zysku netto wyliczonego w oparciu o zasady Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej stosowane w Grupie EDF.

Jednakże realizacja powyższej Polityki uzależniona jest w znacznym stopniu od aktualnej sytuacji rynkowej, potrzeb finansowania rozwoju Spółki, w szczególności związanych z wysokością planowanych wydatków inwestycyjnych na strategiczne dla Spółki inwestycje oraz uwzględnić będzie potrzebę utrzymania odpowiedniego poziomu płynności finansowej.

Stąd wnioski Zarządu w sprawie podziału zysku za lata 2012 i 2013 zakładały przeznaczenie zysku w pełnej kwocie na zasilenie kapitału rezerwowego, który może być w przyszłości wykorzystany na finansowanie ważnych dla Spółki inwestycji strategicznych, w tym m.in.: budowa instalacji odsiarczania i odazotowania w Elektrociepłowni Wrocław oraz budowa nowych urządzeń w Elektrociepłowni Czechnica.

Wniosek Zarządu w sprawie podziału zysku (*Raport Bieżący 2/2015* z dnia 2 marca 2015 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.

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.

	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Dzień ustanowienia prawa do dywidendy</b>	-	-	14 sierpnia	22 lipca	22 września	22 września	8 lipca	13 lipca	14 lipca
<b>Dzień wypłaty dywidendy</b>	-	-	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

Wyszczególnienie	Sprawozdania za rok 2014	Sprawozdania za rok 2013
Data zawarcia umowy o przegląd sprawozdania finansowego	3 lipca 2014 r.	1 sierpnia 2011 r.
Data zawarcia umowy o badanie sprawozdania finansowego	3 lipca 2014 r.	1 sierpnia 2011 r.
Okres obowiązywania umowy o badanie	31 marca 2015 r.	31 marca 2014 r.
<b>Wynagrodzenie łącznie (w złotych) bez podatku VAT:</b>	<b>220 000</b>	<b>225 000</b>
za badanie rocznego sprawozdania finansowego	128 400	128 400
za usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania	80 600	85 600
za usługi doradztwa	-	-
za pozostałe usługi	11 000	11 000

## 9. Metodologia liczenia wskaźników

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

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

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

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

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

Wrocław, 12 marca 2015 r.

.....  
Wojciech Heydel  
*Prezes Zarządu*

.....  
Marek Salmonowicz  
*Członek Zarządu*

.....  
Maciej Tomaszewski  
*Członek Zarządu*

.....  
Krzysztof Wrzesiński  
*Członek Zarządu*