

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

2015

## Spis treści

<b>I. Charakterystyka Grupy .....</b>	<b>4</b>
1. Podstawa prawna.....	4
2. Podstawowe informacje o Grupie .....	4
3. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.....	5
4. Zasoby ludzkie.....	8
<b>II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe.....</b>	<b>9</b>
1. Dostawcy Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. ....	9
2. Podstawowe produkty i usługi oraz odbiorcy Grupy .....	9
3. Podstawowe produkty .....	10
4. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej.....	12
5. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	20
6. Umowy znaczące dla działalności Grupy zawarte w 2015 roku .....	21
7. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.....	22
8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	22
9. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki .....	22
10. Udzielone pożyczki.....	23
11. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje .....	24
12. Informacje o postępowaniach sądowych.....	25
13. Emisja papierów wartościowych.....	25
14. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników.....	25
15. Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	25
<b>III. Inwestycje i rozwój w Grupie.....</b>	<b>26</b>
1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	26
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy.....	28
3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Grupy za 2015 rok.....	29
4. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy .....	29
5. Zrównoważony Rozwój i odpowiedzialność społeczna .....	33
6. Działalność sponsoringowa i charytatywna .....	36
7. Polityka Różnorodności .....	37
8. Ochrona środowiska .....	37
9. Opis perspektyw rozwoju Grupy .....	38
10. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	39
11. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	40
12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową.....	41

<b>IV. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....</b>	<b>42</b>
1. Zasady ładu korporacyjnego.....	42
2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań w Spółce i Grupie.....	48
3. Akcjonariusze Spółki.....	49
4. Papiery wartościowe o specjalnych uprawnieniach kontrolnych.....	49
5. Ograniczenia przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu.....	49
6. Zasady zmiany statutu.....	50
7. Walne Zgromadzenie: działanie, uprawnienia, prawa akcjonariuszy.....	50
8. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	51
9. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających.....	51
10. Zarząd, Rada Nadzorcza: opis działania organów.....	51
11. System wynagradzania.....	55
12. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	58
<b>V. Notowania.....</b>	<b>59</b>
1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.....	59
2. Indeks WIG250.....	59
3. Respect Index.....	59
4. Indeks sektorowy WIG-energia.....	60
5. Polityka dywidendy.....	60
6. Umowy a zmiany w proporcjach posiadanych akcji.....	61
7. System kontroli programów akcji pracowniczych.....	61
8. Umowa zawarta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	61
9. Metodologia liczenia wskaźników.....	61

## I. Charakterystyka Grupy

### 1. Podstawa prawna

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

### 2. Podstawowe informacje o Grupie

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

#### Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

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

W skład przedsiębiorstwa Spółki wchodzi trzy zakłady produkcyjne:

- Elektrociepłownia Wrocław, zlokalizowana we Wrocławiu przy ul. Łowieckiej 24,
  - Elektrociepłownia Czechnica, zlokalizowana w miejscowości Siechnice k. Wrocławia,
  - Elektrociepłownia Zawidawie, zlokalizowana we wschodniej części miasta Wrocław, w dzielnicy Psie Pole,
- o łącznej mocy elektrycznej 365,7 MW i cieplnej 1 080,4 MW<sub>t</sub>, co pozwala na zajęcie czołowej pozycji w grupie elektrociepłowni zawodowych.

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

### 3. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.

#### a. Jednostka Dominująca najwyższego szczebla

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

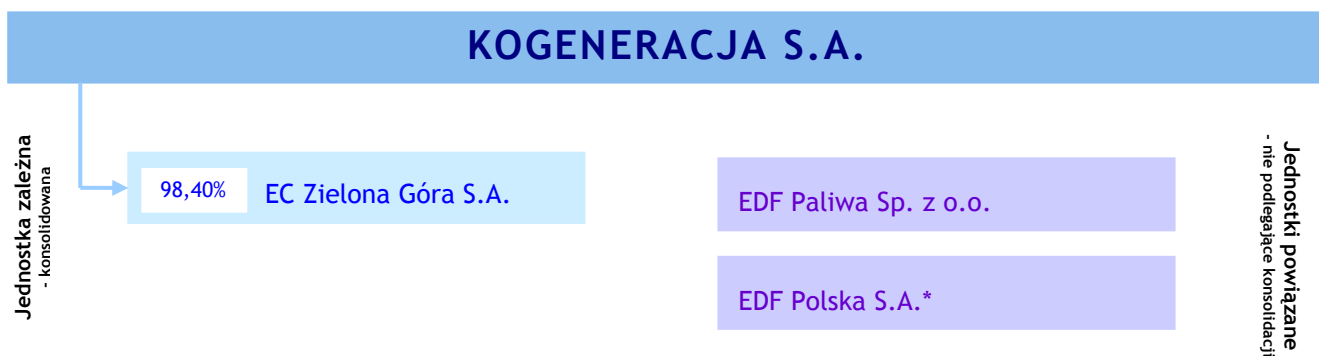
EDF S.A. jest zintegrowanym przedsiębiorstwem działającym we wszystkich gałęziach elektroenergetyki: w wytwarzaniu, przesyłach, dystrybucji, handlu i obrocie energią. Jest największym europejskim wytwórcą energii elektrycznej. We Francji większość mocy wytwórczych Grupy EDF to elektrownie jądrowe i wodne. Grupa EDF uczestniczy w dostawach energii i usług do około 27,8 mln klientów we Francji. Skonsolidowane przychody Grupy osiągnęły w 2015 r. poziom 75 mld euro, z czego 47,2% 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 2015 roku Grupa zatrudniała średnio około 3 tys. pracowników.

#### b. Struktura Grupy Kapitałowej

Graficzną strukturę Grupy Kapitałowej oraz udział KOGENERACJI S.A. – Jednostki Dominującej w kapitale własnym spółki zależnej i pozostałych jednostek powiązanych ilustruje poniższy schemat.

Stan na 31 grudnia 2015 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 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. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 r. objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jedną jednostkę zależną EC Zielona Góra S.A. (konsolidacja pełna).

Renevis Sp. z o.o. (obecnie EDF Ekoserwis Sp. z o.o.) był jednostką zależną objętą konsolidacją pełną do dnia 30 czerwca 2014 r. W dniu 30 czerwca 2014 r. KOGENERACJA S.A. sprzedała 100 % udziałów w spółce Renevis Sp. z o.o. W skonsolidowanym rachunku zysków lub strat wynik na sprzedaży spółki Renevis Sp. z o.o. wynik finansowy tej spółki został wykazany jako działalność zaniechana.

### d. Jednostki zależne

Procentowy udział w kapitałach zakładowych spółek zależnych Grupy Kapitałowej oraz wartość nominalną akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku i 2014 roku przedstawia poniższa tabela.

Stan na 31 grudnia 2015 r. i 31 grudnia 2014 r.

	Kapitał zakładowy	Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)		
				Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	% kapitału/głosów
EC Zielona Góra S.A.	13 853 150	554 126	25	545 277	13 631 925	98,40

### e. Charakterystyka działalności jednostek zależnych

#### EC Zielona Góra S.A.

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

Do końca lipca 2004 r. produkcja ciepła i energii elektrycznej prowadzona była w procesie skojarzonego wytwarzania przy wykorzystaniu węgla jako paliwa produkcyjnego. Od sierpnia 2004 r., po uruchomieniu bloku gazowo-parowego (BGP), nastąpiło odwrócenie proporcji produkcji energii elektrycznej i ciepła i obecnie produkowana jest głównie energia elektryczna w BGP w procesie częściowego skojarzenia, z paliwa gazowego (gaz z lokalnych źródeł). Zainstalowana moc elektryczna wynosi 198 MW (blok gazowo - parowy). Zainstalowana moc cieplna wynosi 303,594 MW<sub>t</sub> w tym: 135,00 MW<sub>t</sub> (blok gazowo - parowy), 167,00 MW<sub>t</sub> (kotłownia gazowo – olejowa), 1,594 MW<sub>t</sub> (lokalne kotłownie gazowe).

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

#### Renevis Inżynieria Środowiska Sp. z o.o.

(jednostka zależna do dnia 30 czerwca 2014 r.; obecnie EDF Ekoserwis Sp. z o.o.)

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

- sprzedaż ubocznych produktów spalania węgla kamiennego (UPS) spełniających odpowiednie normy do budownictwa, drogownictwa i ceramiki na rynku krajowym oraz za granicą,
- zarządzanie obszarem odpopielania i odzuzłania KOGENERACJI S.A. we Wrocławiu, składowiskiem odpadów w Kamieniu (gmina Długołęka), Zakładem Utylizacji i Recyklingu Odpadów Komunalnych w Sulęcinie,
- usługi transportowe w ramach przewozu oferowanych produktów i zagospodarowywanych odpadów, jak również zewnętrzne usługi transportowe,
- dostawy biomasy do jednostek energetycznych w ramach produkcji energii ze źródeł odnawialnych (OZE),
- sprzedaż stabilizacji i podbudów drogowych,
- świadczenie usług eksperckich z zakresu gospodarki odpadami oraz ochrony środowiska.

**f. Pozostałe jednostki powiązane**

KOGENERACJA S.A. nie posiadała na dzień 31 grudnia 2015 r. udziałów w pozostałych jednostkach powiązanych.

**g. Charakterystyka działalności pozostałych jednostek powiązanych**

**EDF Paliwa Sp. z o.o.**

Przedmiotem działalności spółki jest dostawa węgla energetycznego i biomasy dla spółek Grupy EDF w Polsce.

**EDF Polska S.A.**

EDF Polska S.A. jest producentem energii elektrycznej i ciepła w skojarzeniu, zaopatrując w ciepło miasta: Kraków, Gdańsk i Gdynię a także posiada systemową elektrownię węglową w Rybniku. W skład Grupy wchodzi też spółka usługowa EDF Paliwa, zajmująca się zakupem paliw produkcyjnych – węgla i biomasy oraz EDF Ekoserwis, świadcząca usługi zagospodarowania ubocznych produktów spalania, a także kompleksowych usług (w obszarach nawęglania, odpopielania, zarządzania składowiskami) na rzecz elektrociepłowni i elektrowni. Ponadto EDF w Polsce prowadzi obrót energią elektryczną wytworzoną w zakładach należących do Grupy EDF w Polsce oraz świadczy usługi wsparcia dla spółek Grupy EDF.

**h. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej**

W 2015 r. nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

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

W 2015 r. Spółka nie dokonywała inwestycji kapitałowych w ramach Grupy Kapitałowej.

**j. Pozostałe lokaty kapitałowe**

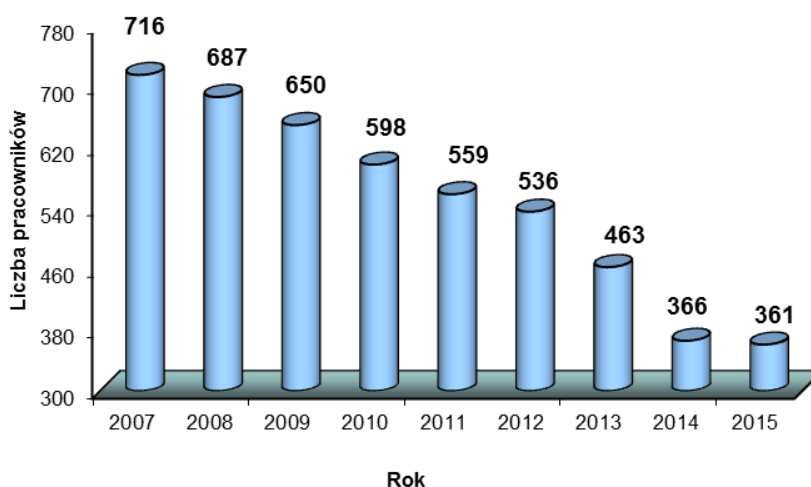
Na dzień 31 grudnia 2015 i 2014 roku KOGENERACJA S.A. nie posiadała udziałów/akcji innych spółek.

#### 4. Zasoby ludzkie

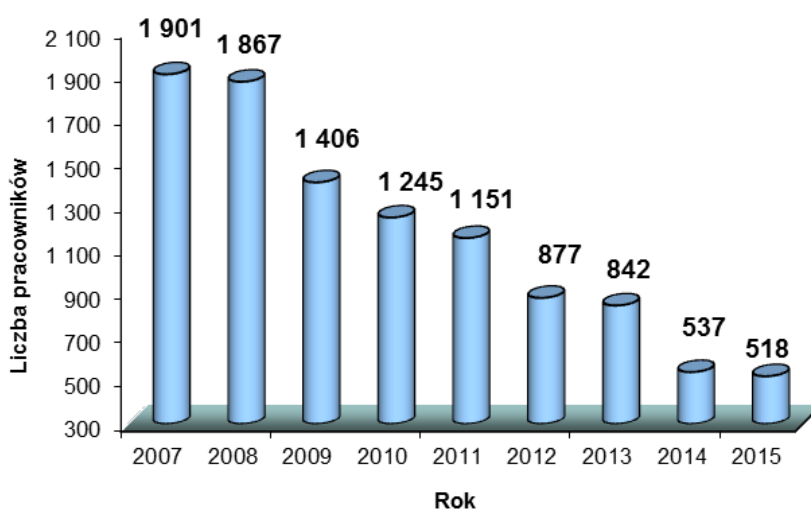
Na dzień 31 grudnia 2015 r. w Jednostce Dominującej pracowało 361 osób, w tym 56 kobiet i 306 mężczyzn (na dzień 31 grudnia 2014 r. w Spółce pracowało 366 osób, w tym 53 kobiety i 313 mężczyzn).

Spadek zatrudnienia w ostatnich latach jest efektem przeprowadzanej restrukturyzacji zatrudnienia, a w latach 2010-2014 był to efekt wydzielenia działalności okołoprodukcyjnej i sukcesywnego przenoszenia pomocniczych obszarów działalności Spółki do Centrum Usług Wspólnych w Krakowie realizującego usługi na rzecz spółek Grupy EDF w Polsce.

W 2010 roku outsourcingiem objęto obszary: Inżynieria, Finanse, Logistyka i Zakupy, Informatyka, w 2011 roku obszary: HR, Audyt wewnętrzny, Badania i Rozwój, w 2012 roku Administracja i usługi telekomunikacyjne, a w grudniu 2013 roku obszar remontów. W 2013 wydzielony został także obszar odpopielania do 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.



Spadek zatrudnienia w Grupie Kapitałowej jest efektem: procesu restrukturyzacji w Jednostce Dominującej oraz w EC Zielona Góra S.A. (utworzenie Centrum Usług Wspólnych dla Grupy EDF w Polsce w Krakowie i przeniesienie pracowników w trybie art. 23<sup>1</sup> Kodeksu Pracy), sprzedaży spółki PPO Siechnice Sp. z o.o. w 2012 r. i spółki Renevis Sp. z o.o. oraz pozostałych zmian w składzie Grupy Kapitałowej.





## II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe

### 1. Dostawcy Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

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

DOSTAWCY	PRODUKTY/USŁUGI	ODBIORCY
EDF Paliwa Sp. z o.o.	węgiel i biomasa	KOGENERACJA S.A.
ORLEN Południe S.A.	mazut	
PGNiG S.A.	gaz	
OT Logistics	obsługa bocznic kolejowych, transport węgla	
EDF Polska S.A.	usługi nietechniczne i usługi wsparcia	
EDF Ekoservis Sp. z o.o.	usługi nawęglania, odpopielania, zagospodarowania odpadów	
PGNiG S.A.	gaz	EC Zielona Góra S.A.
EDF Polska S.A.	usługi nietechniczne i usługi wsparcia	

### 2. Podstawowe produkty i usługi oraz odbiorcy Grupy

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

Podstawowymi produktami Grupy Kapitałowej są energia elektryczna i ciepło produkowane głównie w skojarzeniu oraz świadectwa pochodzenia energii tzw. certyfikaty majątkowe.

Podstawową grupą odbiorców produktów/usług Grupy są przedsiębiorstwa działające na rynku krajowym, a w przypadku ciepła, na rynku lokalnym. Najistotniejszą odbiorcą w Grupie w 2015 roku była spółka pośrednicząca w sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych - EDF Polska S.A.

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

DOSTAWCY	PRODUKTY/USŁUGI	ODBIORCY	% przychodów ze sprzedaży	
KOGENERACJA S.A.	ciepło	<b>rynek krajowy-lokalny</b>		
		Fortum Power and Heat Sp. z o.o. O/Wrocław	92,4%	
		sieć ciepłownicza w Siechnicach	7,2%	
			pozostali odbiorcy	0,4%
	energia elektryczna	<b>rynek krajowy</b>		
		EDF Polska S.A.	99,4%	
		OSD ESV Sp. z o.o.	0,2%	
klienci końcowi		0,4%		
EC Zielona Góra S.A.	energia elektryczna	<b>rynek krajowy</b>		
		EDF Polska S.A.	34%	
		PSE-Operator S.A.	1%	
			TGE S.A.	65%
	ciepło (produkcja, dystrybucja i przesył)	<b>rynek krajowy-lokalny</b>		
		budownictwo mieszkaniowe	56%	
		obiekty handlowo-usługowe i użyteczności publicznej	23%	
przemysł		21%		

### 3. Podstawowe produkty

#### a. Podstawowe produkty – KOGENERACJA S.A.

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 2015 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	8 328	8 237	91
Energia elektryczna	MWh	1 008 309	988 076	20 233
<b>Sprzedaż globalna w jednostkach</b>	<b>TJ</b>	<b>11 958</b>	<b>11 794</b>	<b>164</b>

**Sprzedaż ciepła** wzrosła w 2015 r. o 1% (91 TJ). Wzrost sprzedaży ciepła w 2015 r. spowodowany był wystąpieniem w okresie grzewczym niższych temperatur zewnętrznych w porównaniu do roku 2014 i wzrostem mocy zamówionej przez nowych odbiorców.

**Sprzedaż energii elektrycznej** wzrosła w 2015 r. o 2%. Wzrost sprzedaży energii elektrycznej to efekt wyższej sprzedaży ciepła a także wyższej sprzedaży „na wezwanie” (generacja wymuszona), tj. wytwarzanie energii elektrycznej wymuszone jakością i niezawodnością pracy Krajowego Systemu Elektroenergetycznego.

**Sprzedaż globalna produktów** w analizowanym okresie wyniosła 11 958 TJ (w tym 8 328 TJ przypada na ciepło) i osiągnęła poziom wyższy o 1% w porównaniu do roku ubiegłego.

Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów Jednostki Dominującej w 2015 i w 2014 roku kształtowały się zgodnie z poniższą tabelą (przychody z dystrybucji ciepła i energii elektrycznej uwzględniono odpowiednio: 2 734 tys. zł w przychodach ze sprzedaży ciepła i 5 470 tys. zł w przychodach ze sprzedaży energii elektrycznej).

	31 grudnia 2015 r.		31 grudnia 2014 r.		Zmiana (wartość)
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	
Ciepło	329 423	60	311 245	61	18 178
Energia elektryczna	169 158	31	155 229	31	13 929
Usługi systemowe- energia elektryczna	18 594	3	9 524	2	9 070
Certyfikaty	22 457	4	22 929	5	(472)
Pozostałe	10 369	2	8 691	1	1 678
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>550 001</b>	<b>100</b>	<b>507 618</b>	<b>100</b>	<b>42 383</b>

**b. Podstawowe produkty – EC Zielona Góra S.A.**

Podstawowymi produktami spółki są: ciepło i energia elektryczna a także świadectwa pochodzenia energii, tzw. certyfikaty żółte. EC Zielona Góra S.A. jest przedsiębiorstwem, podobnie jak KOGENERACJA S.A., prowadzącym działalność gospodarczą w zakresie wytwarzania energii elektrycznej i ciepła, ale w odmiennych proporcjach produkcji, tj. z przewagą produkcji energii elektrycznej. Odmiennie jest też paliwo produkcyjne, EC Zielona Góra S.A. wytwarza głównie energię w oparciu o gaz ziemny w bloku gazowo-parowym. Dodatkowo od 1 kwietnia 2009 roku EC Zielona Góra przejęła działalność ZEC Sp. z o.o. – spółki zajmującej się dystrybucją i dostawą ciepła do odbiorców.

	<i>J.m.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.</i>	<i>Zmiana (ilość)</i>
Ciepło	TJ	1 155	1 146	9
Energia elektryczna	MWh	1 394 206	1 399 250	(5 044)
-blok gazowo-parowy	MWh	1 200 369	1 282 958	(82 589)
-odsprzedaż	MWh	193 837	116 292	77 545
<b>Sprzedaż globalna w jednostkach</b>	<b>TJ</b>	<b>6 174</b>	<b>6 184</b>	<b>(10)</b>

W 2015 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 1 155 TJ i była wyższa, w porównaniu do roku poprzedniego o 9 TJ (tj. o 1%). Wyższa sprzedaż ciepła wynikała przede wszystkim z wyższego zapotrzebowania na ciepło sieci grzewczej w okresie korzystnych warunków pogodowych (niższe średnie temperatury).

W 2015 r. **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 1 394 206 MWh i była niższa w porównaniu ze sprzedażą roku 2014 r. o 5 044 MWh (tj. o ok. 0,4%). Spadek sprzedaży energii elektrycznej był głównie efektem wystąpienia czterech nieplanowanych postojów boku gazowo-parowego. Spadek wolumenu sprzedaży był minimalizowany przez działania handlowe optymalizujące marżę brutto.

**Sprzedaż globalna produktów** w analizowanym okresie wyniosła 6 174 TJ i była niższa w porównaniu do roku 2014 o 10 TJ, tj. o 0,2 %.

Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów jednostki zależnej w 2015 i w 2014 roku kształtowały się zgodnie z poniższą tabelą.

Główną pozycją w pozostałych przychodach ze sprzedaży produktów jest dopłata gazowa. W 2015 roku jednostka zależna uzyskała przychody w wysokości 34 560 tys. zł wobec 54 146 tys. zł w roku 2014 z powyższego tytułu.

	<i>31 grudnia 2015 r.</i>		<i>31 grudnia 2014 r.</i>		<i>Zmiana (wartość)</i>
	<i>Wartość (tys. zł)</i>	<i>Struktura (%)</i>	<i>Wartość (tys. zł)</i>	<i>Struktura (%)</i>	
Ciepło	80 763	21	76 468	22	4 295
Energia elektryczna	221 285	56	200 086	56	21 199
Certyfikaty	52 588	13	22 687	6	29 901
Pozostałe	35 060	10	54 563	16	(19 503)
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>389 696</b>	<b>100</b>	<b>353 804</b>	<b>100</b>	<b>35 892</b>

#### 4. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej

##### a. Podstawowe dane finansowe i wskaźniki za lata 2009-2015

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.	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.
			(dane przekształcone)		(dane przekształcone)	(dane przekształcone)	
Przychody ze sprzedaży	972 881	880 318	904 659	1 098 452	1 033 060	981 490	974 415
Przychody z tyt. rekompensat KDT	18 119	17 726	65 750	12 859	8 546	10 244	18 340
Koszt własny sprzedaży	(813 549)	(824 221)	(831 980)	(929 059)	(820 330)	(763 987)	(724 587)
Zysk brutto na sprzedaży	177 451	73 823	138 429	182 252	221 276	227 747	268 168
Koszty sprzedaży	(3 002)	(3 226)	(3 828)	(8 164)	(10 083)	(3 859)	(12 412)
Koszty zarządu	(6 189)	(5 874)	(14 139)	(28 304)	(29 113)	(31 527)	(37 966)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	772	(7 042)	3 465	(10 192)	576	(7 666)	8 095
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	169 032	57 681	123 927	135 592	182 656	184 695	225 885
Wynik na działalności finansowej	(10 630)	(9 403)	(1 083)	(16 400)	(20 730)	(15 429)	(18 012)
Podatek dochodowy	(31 665)	(9 173)	(22 717)	(24 127)	(34 101)	(30 758)	(37 276)
Wynik finansowy netto dział. kontynuowana	126 737	39 105	100 127	95 065	127 825	138 508	-
Wynik finansowy netto dział. zaniechana	-	10 913	(20 345)	(1 167)	(5 525)	791	-
Wynik finansowy netto	126 737	50 018	79 782	93 898	122 300	139 299	167 399
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 758 163</b>	<b>1 631 474</b>	<b>1 455 091</b>	<b>1 438 536</b>	<b>1 385 872</b>	<b>1 343 012</b>	<b>1 258 444</b>
Aktywa obrotowe	492 874	440 641	474 112	410 742	454 167	507 811	551 722
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	5 472	-	-	-	39 142	-	-
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 256 509</b>	<b>2 072 115</b>	<b>1 929 203</b>	<b>1 849 278</b>	<b>1 879 181</b>	<b>1 850 823</b>	<b>1 810 166</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>546 721</b>	<b>538 408</b>	<b>382 633</b>	<b>258 957</b>	<b>363 544</b>	<b>424 543</b>	<b>442 787</b>
Zobowiązania krótkoterminowe	339 937	288 975	349 714	471 237	414 274	396 384	418 315
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	9 641	-	-
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 369 851</b>	<b>1 244 732</b>	<b>1 196 856</b>	<b>1 119 084</b>	<b>1 091 722</b>	<b>1 029 896</b>	<b>949 064</b>
Przepływy z działalności operacyjnej	340 229	115 051	389 807	228 035	204 533	281 582	256 603
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(287 176)	(276 705)	(135 339)	(129 925)	(155 817)	(187 880)	(174 420)
Przepływy z działalności finansowej	35 956	43 563	(106 463)	(183 592)	(128 359)	(101 261)	(650)
Przepływy pieniężne netto, razem	89 009	(118 091)	148 005	(85 482)	(79 643)	(7 559)	81 533
<b>w %</b>							
Rentowność aktywów (ROA)	5,62	2,41	4,14	5,08	6,50	7,53	9,24
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	9,25	4,02	6,67	8,39	11,20	13,53	17,64
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	11,01	4,10	9,23	9,85	12,56	12,62	16,15
Płynność bieżąca	1,45	1,52	1,36	0,87	1,10	1,28	1,32
Płynność szybka	1,07	0,94	1,01	0,51	0,72	0,91	0,93

Metodologia liczenia wskaźników zaprezentowana w punkcie V 9 niniejszego sprawozdania.

**b. Elementy skonsolidowanego rachunku zysków lub strat**

W 2015 roku Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost skonsolidowanego wyniku finansowego netto o 76 719 tys. zł, tj. 153%.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody ze sprzedaży	972 881	880 318	92 563
Przychody z tyt. rekompensat KDT	18 119	17 726	393
Koszt własny sprzedaży	(813 549)	(824 221)	10 672
Zysk brutto na sprzedaży	177 451	73 823	103 628
Koszty sprzedaży	(3 002)	(3 226)	224
Koszty zarządu	(6 189)	(5 874)	(315)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	772	(7 042)	7 814
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	169 032	57 681	111 351
Wynik na działalności finansowej	(10 630)	(9 403)	(1 227)
Podatek dochodowy	(31 665)	(9 173)	(22 492)
Wynik finansowy netto działalność kontynuowana	126 737	39 105	87 632
Wynik finansowy netto działalność zaniechana	-	10 913	(10 913)
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>126 737</b>	<b>50 018</b>	<b>76 719</b>

**c. Wpływ wyników Spółek Grupy Kapitałowej na skonsolidowany wynik finansowy w latach 2015 i 2014**

**Elementy rachunku zysków i strat KOGENERACJA S.A.**

W 2015 roku Jednostka Dominująca osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 141 735 tys. zł, niższy o 26 755 tys. zł w stosunku do roku 2014, kiedy osiągnął poziom 168 490 tys. zł. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki przedstawiono i omówiono w poniższych tabelach.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody	551 212	508 431	42 781
Koszt własny sprzedaży	(490 824)	(492 971)	2 147
Zysk brutto na sprzedaży	60 388	15 460	44 928
Koszty zarządu	(3 834)	(4 294)	460
Koszty sprzedaży	(1 736)	(1 489)	(247)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(366)	(15 877)	15 511
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	54 452	(6 200)	60 652
Wynik na działalności finansowej	98 964	172 747	(73 783)
Podatek dochodowy	(11 681)	1 943	(13 624)
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>141 735</b>	<b>168 490</b>	<b>(26 755)</b>

## Przychody KOGENERACJA S.A.

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.	Zmiana (wartość)
<b>Przychody</b>	<b>551 212</b>	<b>508 431</b>	<b>42 781</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	550 001	507 618	42 383
w tym: certyfikaty	22 457	22 929	(472)
w tym: usługi systemowe, energia elektryczna	18 594	9 524	9 070
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 211	813	398

W 2015 roku Jednostka Dominująca osiągnęła **przychody ze sprzedaży** wyższe o 42 781 tys. zł w porównaniu do 2014 roku.

Wyższe **przychody ze sprzedaży produktów** osiągnięte w 2015 roku to efekt netto głównie:

- wyższych przychodów z tytułu sprzedaży energii elektrycznej (o 13 929 tys. zł) i wyższych przychodów z tytułu sprzedaży usług systemowych (o 9 070 tys. zł). Łączne przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wzrosły o 22 999 tys. zł. Wzrost wolumenu sprzedaży wyniósł ok. 2% przy średniej cenie energii elektrycznej wyższej średnio o ok. 12% w porównaniu do 2014 roku,
- wyższych przychodów z tytułu sprzedaży ciepła (o 18 178 tys. zł), jako efekt wzrostu wolumenu sprzedaży o 1% oraz wzrostu ceny ciepła o 6,5% a ceny mocy cieplnej o 4,0%; wpłynęły na to ceny i stawki opłat taryfy dla ciepła KOGENERACJI S.A., wprowadzone w życie z dniem 1 października 2015 r. decyzją Prezesa URE z dnia 4 września 2015 roku,
- wyższych pozostałych przychodów (o 1 678 tys. zł),
- nieznacznie niższych przychodów z przyznaných certyfikatów (o 472 tys. zł); w 2015 roku Spółka uzyskała w wyniku produkcji energii elektrycznej certyfikaty na energię pochodzącą ze źródeł odnawialnych - współspalanie biomasy (certyfikaty zielone) 9 544 tys. zł, certyfikaty czerwone (11 091 tys. zł), żółte i białe (1 822 tys. zł), łącznie certyfikaty na kwotę 22 457 tys. zł (22 929 tys. zł w 2014 roku).

Produkcja energii „zielonej” otrzymywanej w wyniku współspalania biomasy uległa w 2014 roku wzrostowi w porównaniu do roku 2013 a w roku 2015 spadła o 23% (odpowiednio 59 447 MWh i 77 017 MWh). Spadek ten spowodowany był przede wszystkim warunkami technologicznymi, co skutkowało zmniejszeniem spalania biomasy mokrej w EC Czechnica. Ceny sprzedaży certyfikatów zielonych w 2015 roku w porównaniu do roku 2014 utrzymały się na bardzo zbliżonym poziomie.

W 2015 r. odnotowano wzrost ceny certyfikatów czerwonych o 34%. Wolumen sprzedaży certyfikatów był też odpowiednio wyższy, gdyż w 2014 roku w kwietniu wznowiono możliwość występowania o certyfikaty czerwone z tytułu zmiany prawa.

## Koszty stałe i koszty zmienne KOGENERACJA S.A.

W 2015 roku **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie niższym o 0,84% w relacji do 2014 roku, tj. o 2 209 tys. zł.

Spadek kosztów zmiennych to spadek kosztów paliwowych o 9 921 tys. zł, wzrost pozostałych kosztów zmiennych o 7 744 tys. zł i nieznaczny spadek akcyzy o 32 tys. zł.

Spadek kosztów paliwowych to konsekwencja niższych cen węgla przy wyższym wolumenie jego zużycia. Spadek cen węgla wyniósł ok. 8% (średnia cena spalonego węgla wraz z kosztami dodatkowymi w roku 2015 to 13,01 zł/GJ, a w roku 2014 to 14,05 zł/GJ). Wzrost wolumenu zużycia to ok. 4%. Wolumen spalonego węgla wzrósł i wyniósł odpowiednio 14 611 TJ w 2015 roku i 14 020 TJ w 2014 roku. Istotny jest fakt, iż w związku z zakończeniem budowy instalacji odsiarczania spalin w 2015 r. możliwe było rozpoczęcie stopniowego przejścia z węgla niskosiarczonego na węgiel standardowy, który jest tańszym paliwem. Proces ten rozpoczął się w lutym 2015 r. i miał wpływ na efekt cenowy.

Jednostkowe ceny biomasy wzrosły o ok.0,6% (średnia cena spalonej biomasy w roku 2015 to 27,75 zł/GJ, a w roku 2014 to 27,58 zł/GJ) przy niższym zużyciu biomasy z powodu uwarunkowań technicznych i optymalizacji urządzeń. W 2015 wolumen spalanej biomasy był na niższym poziomie aniżeli w 2014 roku, wyniósł odpowiednio 1 041 TJ w 2015 roku i 1 222 TJ w 2014 roku.

W 2015 r. odnotowano również wzrost kosztów zużycia gazu o 1 277 tys. zł, co było efektem uruchomienia w lipcu 2014 r. agregatu kogeneracyjnego w EC Zawidawie i wpłynęło na wzrost wolumenu zużycia gazu w 2015 roku.

Wzrost pozostałych kosztów zmiennych o 7 744 tys. zł z 24 735 tys. zł do 32 479 tys. zł to głównie wzrost kosztów z tytułu niedoboru i zakupu CO<sub>2</sub> o 10 096 tys. zł, ze względu na zmniejszające się z każdym rokiem limity darmowych uprawnień CO<sub>2</sub> przyznawanych jednostkom wytwórczym, wzrost o 453 tys. zł kosztów związanych z energią elektryczną. Koszty ochrony środowiska spadły o 572 tys. zł, koszty pozostałych usług spadły o 2 013 tys. zł (w tym: spadek kosztów obsługi bocznic kolejowych o 1 187 tys. zł, spadek kosztów podawania biomasy o 1 208 tys. zł, wzrost kosztów zagospodarowania UPS o 382 tys. zł).

	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.
<i>w tysiącach złotych</i>								
<b>Koszty zmienne</b>	<b>(260 064)</b>	<b>(262 272)</b>	-	-	-	-	<b>(260 064)</b>	<b>(262 272)</b>
koszty paliwowe	(227 201)	(237 121)	-	-	-	-	(227 201)	(237 121)
akcyza	(384)	(416)	-	-	-	-	(384)	(416)
pozostałe koszty zm.	(32 479)	(24 735)	-	-	-	-	(32 479)	(24 735)
<b>Koszty stałe</b>	<b>(229 744)</b>	<b>(230 002)</b>	<b>(3 834)</b>	<b>(4 294)</b>	<b>(1 736)</b>	<b>(1 489)</b>	<b>(235 314)</b>	<b>(235 785)</b>
koszty pracy	(43 686)	(64 016)	(3 297)	(3 327)	(1 202)	(1 068)	(48 185)	(68 411)
remonty	(15 290)	(13 907)	-	-	-	-	(15 290)	(13 907)
amortyzacja	(98 931)	(83 680)	(81)	(52)	-	-	(99 012)	(83 732)
usługi	(52 795)	(50 449)	(251)	(504)	-	-	(53 046)	(50 953)
pozostałe koszty stałe	(19 042)	(17 950)	(205)	(411)	(534)	(421)	(19 781)	(18 782)
<b>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>(1 016)</b>	<b>(697)</b>	-	-	-	-	<b>(1 016)</b>	<b>(697)</b>
<b>Koszty razem</b>	<b>(490 824)</b>	<b>(492 971)</b>	<b>(3 834)</b>	<b>(4 294)</b>	<b>(1 736)</b>	<b>(1 489)</b>	<b>(496 394)</b>	<b>(498 754)</b>

**Koszty stałe** wytworzenia sprzedanych produktów w 2015 roku utrzymane zostały na poziomie roku 2014. 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 20 226 tys. zł w 2015 roku miał wpływ przede wszystkim niższy poziom rezerw i wypłat związanych z restrukturyzacją zatrudnienia o 13 580 tys. zł. Ponadto w 2015 r. spadły znacząco koszty wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych o 6 647 tys. zł, w związku ze zmniejszeniem średniego zatrudnienia w 2015 roku o 51 osób (stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2015 r. 331 osób, stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2014 r. 336 osób, przeciętne zatrudnienie w 2015 r. 363 osoby, przeciętne zatrudnienie w 2014 r. 414 osób).

Koszty remontów wzrosły o 1 384 tys. zł jako efekt zwiększenia zakresu harmonogramu remontów w porównaniu do 2014 roku.

Wzrost kosztów amortyzacji urządzeń wytwórczych o kwotę 15 280 tys. zł to efekt przekazanych do użytkowania w 2014 roku nowych środków trwałych, zmiany okresów żywotności środków trwałych oraz naliczenia amortyzacji w kwocie 3 800 tys. zł od wzrostu wartości nieczynnego komina przeznaczanego do likwidacji, którego funkcje przejęła instalacja odsiarczania spalin.

Koszty usług obcych wzrosły o 2 094 tys. zł ze względu na przekazanie usług odpopielania i nawęglania wykonawcy zewnętrznemu, tj. spółce EDF Ekoserwis Sp. z o.o. w październiku 2014 r.

#### Wynik na pozostałej działalności operacyjnej KOGENERACJA S.A.

Ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej w roku 2015 spadł w stosunku do roku 2014 o 15 511 tys. zł, na co wpłynęły następujące zdarzenia o ujemnym wpływie:

- 9 269 tys. zł: rozwiązane rezerwy na ekwiwalent energetyczny dla emerytów w wysokości 13 086 tys. zł, w związku z zawartym porozumieniem o zaprzestaniu wypłaty ekwiwalentu począwszy od 2015 r. i wypłata



rekompensaty z powyższego tytułu wraz z ostatnią wypłatą, łącznie w kwocie 3 817 tys. zł, brak podobnych pozytywnych wynikowo zdarzeń w 2015 r.,

- 9 126 tys. zł: odpis aktualizujący wartość środków trwałych w budowie dotyczących wstrzymanego projektu budowy bloku gazowego w EC Czechnica w związku z uzyskaniem derogacji ciepłowniczych.

Zdarzenia o pozytywnym wpływie na wynik na pozostałej działalności operacyjnej:

- 4 030 tys. zł: kara umowna dotycząca opóźnień w realizacji inwestycji naliczona dla kontrahenta w kwocie 8 251 tys. zł i objęta odpisem aktualizującym 6 041 tys. zł w 2014 r. i odwrócenie tego odpisu w roku 2015 po otrzymaniu naliczonej kary umownej w pełnej wartości,
- 2 077 tys. zł: w tym: zysk ze sprzedaży aktywów trwałych 948 tys. zł oraz przychody z majątku trwałego 428 tys. zł,
- 6 719 tys. zł: zwiększenia rezerwy na rekultywację składowisk w 2014 r., brak ujemnego efektu w 2015 r.,
- 20 865 tys. zł: aktualizacja wartości zakładu EC Muchobór i odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów i środków trwałych w budowie, który miał miejsce w 2014 r., brak ujemnego efektu w 2015 r.

### Wynik na działalności finansowej KOGENERACJA S.A.

Niższy wynik na działalności finansowej w 2015 roku o kwotę 73 783 tys. zł to przede wszystkim efekt uzyskania niższych przychodów finansowych, głównie z tytułu niższej o 77 838 tys. zł dywidendy od spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. (99 410 tys. zł w 2015 r. i 177 248 tys. zł w 2014 r.).

Poziom kosztów finansowych był niższy głównie z tytułu niższych odsetek od zobowiązań finansowych, na co wpłynęły niższe odsetki z tytułu cash-pool o 2 896 tys. zł oraz brak kosztów związanych z aktualizacją instrumentów finansowych w wysokości 900 tys. zł poniesionych w 2015 r.

### Wynik finansowy netto KOGENERACJA S.A.

Spółka w 2015 roku osiągnęła wynik finansowy netto w kwocie 141 735 tys. zł, natomiast w 2014 roku wynik ten ukształtował się na poziomie 168 490 tys. zł. Niższy wynik netto z całokształtu działalności o 26 755 tys. zł to skutek:

- niższego wyniku z działalności finansowej o 73 783 tys. zł jako efekt głównie niższej dywidendy od spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. (o 77 838 tys. zł) oraz niższych odsetek od zobowiązań bieżących z tytułu niższego poziomu zadłużenia,
- wyższego wyniku na sprzedaży aniżeli w 2014 r. na skutek wzrostu przychodów ze sprzedaży podstawowych produktów, w wyniku głównie wyższej ceny sprzedaży energii elektrycznej i ciepła oraz nieznacznie wyższego wolumenu sprzedaży ciepła i energii elektrycznej,
- niższych kosztów węgla oraz wyższych kosztów zakupu CO<sub>2</sub>,
- zmniejszenia ujemnego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej w porównaniu do 2014 r. (o 15 511 tys. zł) głównie na skutek m.in. rozwiązywanych częściowo odpisów aktualizujących wartość majątku EC Muchobór.

### Podstawowe wskaźniki ROA, ROE, ROCE KOGENERACJA S.A.

w %	od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.	Zmiana (%)
Rentowność aktywów (ROA)	7,94	10,35	(23)
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	10,77	14,35	(25)
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	4,14	(0,53)	(880)

### Omówienie wpływu wyniku EC Zielona Góra S.A. na wynik Grupy

W 2015 roku Spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 82 560 tys. zł i był on wyższy o 39 166 tys. zł w stosunku do analizowanego roku poprzedniego. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe spółki zależnej przedstawiono i omówiono w tabelach poniżej.



### Elementy rachunku zysków i start EC Zielona Góra S.A.

Dane finansowe spółki zależnej na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości.

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	422 242	372 351	49 891
Przychody z tytułu rekompensat KDT	18 119	17 726	393
Koszt własny sprzedaży	(326 077)	(334 029)	7 952
Zysk brutto na sprzedaży	114 284	56 048	58 236
Koszty sprzedaży	(1 267)	(1 737)	470
Koszty zarządu	(2 969)	(2 003)	(966)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	2 322	6 939	(4 617)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	112 370	59 247	53 123
Wynik na działalności finansowej	(10 185)	(5 728)	(4 457)
Podatek dochodowy	(19 625)	(10 125)	(9 500)
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>82 560</b>	<b>43 394</b>	<b>39 166</b>

### Przychody EC Zielona Góra S.A.

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.	Zmiana (wartość)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>422 242</b>	<b>372 351</b>	<b>49 891</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	389 696	353 804	35 892
w tym: certyfikaty	52 588	22 687	29 901
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	32 547	18 547	14 000
<b>Przychody z tytułu rekompensat KDT</b>	<b>18 119</b>	<b>17 726</b>	<b>393</b>

W 2015 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła **przychody ze sprzedaży produktów** w wysokości 389 696 tys. zł wyższe o 35 892 tys. zł niż w 2014 roku, gdy kształtowały się na poziomie 353 804 tys. zł.

Wyższe **przychody ze sprzedaży produktów** osiągnięte w 2015 roku to efekt głównie:

- wyższych przychodów z tytułu sprzedaży energii elektrycznej (o 21 199 tys. zł), zwiększenie przychodów o 10 % nastąpiło na skutek znacznie wyższych cen sprzedaży energii elektrycznej na Towarowej Giełdzie Energii oraz w rozliczeniach z EDF Polska, średnia cena energii elektrycznej była wyższa o ok. 11% w porównaniu do roku 2014, przy spadku wolumenu sprzedaży o ok. 0,4%,
- wyższych przychodów z tytułu sprzedaży ciepła (o 4 295 tys. zł), jako efekt wzrostu wolumenu sprzedaży o 1% oraz wzrostu średniej ceny sprzedaży ciepła o 4,8%; wpłynęły na to ceny i stawki opłat taryfy dla ciepła EC Zielona Góra S.A. wprowadzone w lipcu 2015 roku decyzją Prezesa URE,
- wyższych przychodów z przyznanych certyfikatów (o 29 901 tys. zł); w całym 2015 roku obowiązywał mechanizm wsparcia produkcji energii w wysokosprawnej kogeneracji (w 2014 r. nowe przepisy przywracające mechanizm wsparcia zaczęły obowiązywać od 30 kwietnia),
- niższe pozostałe przychody ze sprzedaży o 19 503 tys. zł; spadek przychodów z tytułu dopłaty gazowej o 36,0% w porównaniu do 2014 r. był efektem wyższych cen rynkowych, które są podstawą do wyliczenia dopłaty.

**Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów** wyniosły 32 547 tys. zł wobec 18 547 tys. zł w roku poprzednim, co związane było z wyższym wolumenem zakupionej energii elektrycznej w 2015 r. celem dalszej odsprzedaży.

Na wyższym poziomie kształtowały się przychody z tytułu rekompensat kosztów osieroconych. **Przychody z tytułu rekompensat KDT** w 2015 r. wyniosły 18 119 tys. zł względem 17 726 tys. zł w 2014 roku.

Koszty stałe i koszty zmienne EC Zielona Góra S.A.

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.
<b>Koszty zmienne</b>	<b>(203 657)</b>	<b>(209 317)</b>	-	-	-	-	<b>(203 657)</b>	<b>(209 317)</b>
koszty paliwowe	(180 927)	(192 769)	-	-	-	-	(180 927)	(192 769)
akcyza	-	-	-	-	-	-	-	-
pozostałe koszty zm.	(22 730)	(16 548)	-	-	-	-	(22 730)	(16 548)
<b>Koszty stałe</b>	<b>(94 941)</b>	<b>(106 279)</b>	<b>(2 969)</b>	<b>(2 003)</b>	<b>(1 267)</b>	<b>(1 737)</b>	<b>(99 177)</b>	<b>(110 019)</b>
koszty pracy	(19 930)	(31 844)	(1 662)	(795)	-	(198)	(21 592)	(32 837)
remonty	(12 976)	(12 322)	-	-	-	(3)	(12 976)	(12 325)
amortyzacja	(38 139)	(37 728)	-	-	(24)	(26)	(38 163)	(37 754)
usługi	(16 331)	(16 833)	(711)	(429)	(7)	(80)	(17 049)	(17 342)
pozostałe koszty stałe	(7 565)	(7 552)	(596)	(779)	(1 236)	(1 430)	(9 397)	(9 761)
<b>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>(27 479)</b>	<b>(18 433)</b>	-	-	-	-	<b>(27 479)</b>	<b>(18 433)</b>
<b>Koszty razem</b>	<b>(326 077)</b>	<b>(334 029)</b>	<b>(2 969)</b>	<b>(2 003)</b>	<b>(1 267)</b>	<b>(1 737)</b>	<b>(330 313)</b>	<b>(337 769)</b>

W analizowanym roku *koszty zmienne* wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 203 657 tys. zł i były niższe, o 5 660 tys. zł w relacji do kosztów w 2014 r. W okresie porównawczym koszty osiągnęły poziom 209 317 tys. zł. Spadek kosztów zmiennych nastąpił w obszarze kosztów zużycia paliwa, natomiast pozostałe koszty zmienne poza paliwowe wykazywały tendencję wzrostową. Zmniejszenie kosztów zużycia gazu o 6,2% spowodowane było głównie niższym wolumenem jak i nieco niższą ceną zakupu gazu w 2015 r.

W strukturze pozostałych kosztów zmiennych największy udział mają koszty zużycia wody na działalność podstawową, koszty zużycia energii, koszt zakupu energii elektrycznej na rynku, opłaty związane z zawieraniem transakcjami sprzedaży energii elektrycznej oraz koszty związane z deficytem CO<sub>2</sub>.

Największy wpływ na wzrost pozostałych kosztów zmiennych miała utworzona w bieżącym roku rezerwa na deficyt CO<sub>2</sub> wyższa o 4 685 tys. zł (8 940 tys. zł w 2015 r. i 4 255 tys. zł w 2014 r.) oraz utworzenie rezerwy na poczet opłaty zastępczej związanej z obowiązkiem przedstawienia białych certyfikatów do umorzenia. Wzrost powyższych kosztów został częściowo zrekompenzowany został przez niższe koszty związane z funkcjonowaniem rynku energii.

*Koszty stałe* w 2015 r. wyniosły 99 177 tys. zł i były niższe o 10 842 tys. zł w relacji do stałych kosztów w 2014 roku, gdy koszty te osiągnęły poziom 110 019 tys. zł.

Spadek kosztów odnotowano na poziomie kosztów pracy i usług. W obszarze kosztów remontów i amortyzacji zaobserwowany został wzrost wartości.

Koszty pracy w analizowanym okresie kształtowały się na niższym poziomie w porównaniu do 2014 roku na skutek spadku kosztów wynagrodzeń z tytułu osobowego funduszu płac (spadek średniego zatrudnienia o 8%) oraz z tytułu niższej rezerwy na premie.

Wzrost kosztów remontów wynikał głównie z wyższych nakładów remontowych na urządzenia powiązane z dystrybucją ciepła oraz konserwacje i naprawę kotła odzyskowego. Koszty usług obcych kształtowały się na niższym poziomie. Pozostałe koszty wykazywały spadek w stosunku do 2014 r., ze względu na niższe koszty zużycia pozostałych materiałów.

**Wartość sprzedanych materiałów i towarów** (z wyłączeniem zakupionej energii elektrycznej do odsprzedaży) kształtowała się w roku 2015 na znacząco wyższym poziomie o 49%, co związane było z działaniami optymalizacyjnymi wartości osiąganego marży brutto na energii elektrycznej. Działanie to polegało na zakupie energii elektrycznej na TGE i od spółki EDF Polska S.A. po cenie niższej niż koszt zmienny, celem odsprzedaży. Wartość energii elektrycznej zakupionej w 2015 r. od EDF Polska S.A. i na TGE S.A. wyniosła 20 306 tys. zł wobec 14 567 tys. zł w 2014 r.

#### Wynik na pozostałej działalności operacyjnej - EC Zielona Góra S.A.

W 2015 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 2 322 tys. zł, natomiast w 2014 roku wyniósł 6 939 tys. zł.

Na niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej o 4 617 tys. zł w 2015 roku wpłynął brak jednorazowych zdarzeń, które miały miejsce w roku ubiegłym. W 2014 roku wpływ na pozostały wynik operacyjny miało rozwiązanie rezerwy na wykup ekwiwalentu energetycznego dla emerytów. W 2015 roku na wynik na pozostałej działalności operacyjnej miały wpływ przychody związane z rozliczeniem dotacji i odpisem ujemnej wartości firmy, natomiast po stronie kosztów wystąpiły koszty likwidacji sieci ciepłej.

#### Wynik na działalności finansowej - EC Zielona Góra S.A.

W 2015 r. wynik na działalności finansowej EC Zielona Góra S.A. był ujemny i wyniósł 10 185 tys. zł (w 2014 roku ujemny wynik finansowy kształtował się na poziomie 5 728 tys. zł). W 2015 roku spółka osiągnęła niższe przychody finansowe w kwocie 989 tys. zł wobec 3 739 tys. zł w 2014 roku oraz wyższe były koszty finansowe. W 2015 r. wyniosły one 11 174 tys. zł, natomiast w 2014 roku 9 467 tys. zł. Zmiana struktury środków pieniężnych wpłynęła na niższe odsetki otrzymane z tytułu cash-pool o 2 422 tys. zł, a po stronie kosztów wyższe były koszty dyskonta z tytułu kosztów osieroconych o 1 538 tys. zł.

#### Wynik finansowy netto EC Zielona Góra S.A.

W 2015 roku spółka uzyskała wynik finansowy netto w wysokości 82 560 tys. zł i był on wyższy o 39 166 tys. zł w stosunku do analizowanego roku poprzedniego.

Na wyższy wynik finansowy w 2015 r. miały wpływ głównie wyższe przychody z tytułu sprzedaży energii elektrycznej i ciepła oraz wyższe przychody z żółtych certyfikatów.

#### Podstawowe wskaźniki ROA, ROE, ROCE EC Zielona Góra S.A.

w %	od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.	Zmiana (%)
Rentowność aktywów (ROA)	12,91	7,48	73
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	44,92	13,35	237
Zwrot z kapitału zaangażowanego (ROCE)	85,78	18,06	375

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

### a. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej

Wzrost sumy bilansowej w 2015 roku to efekt głównie wzrostu poziomu aktywów trwałych oraz poziomu środków pieniężnych a także spadku poziomu zapasów.

Wzrost rzeczowych aktywów trwałych był efektem istotnych nakładów inwestycyjnych ponoszonych przez Jednostkę Dominującą w ostatnim okresie.

	31 grudnia 2015 r.	% sumy bilansowej	31 grudnia 2014 r.	% sumy bilansowej
	okres bieżący	okres bieżący	okres porównawczy	okres porównawczy
<b>AKTYWA</b>				
<b>I. Aktywa trwale</b>				
1. Rzeczowe aktywa trwale	1 661 996	73,7	1 545 698	74,6
2. Wartości niematerialne, w tym:	44 056	1,9	46 055	2,2
- wartość firmy jednostek podporządkowanych	41 559	1,8	41 559	2,0
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	13 310	0,6	13 497	0,7
4. Nieruchomości inwestycyjne	17 554	0,8	17 781	0,8
5. Należności długoterminowe	9 441	0,4	6 143	0,3
6. Pozostałe inwestycje długoterminowe	4	0,0	4	0,0
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 802	0,5	2 296	0,1
<b>Aktywa trwale razem</b>	<b>1 758 163</b>	<b>77,9</b>	<b>1 631 474</b>	<b>78,7</b>
<b>II. Aktywa obrotowe</b>				
1. Zapasy	128 127	5,7	168 936	8,2
2. Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia	11 944	0,5	9 344	0,5
3. Inwestycje krótkoterminowe	12	0,0	12	0,0
4. Należności z tytułu podatku dochodowego	1 297	0,1	831	0,0
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	221 502	9,8	220 535	10,6
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	129 992	5,8	40 983	2,0
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>492 874</b>	<b>21,9</b>	<b>440 641</b>	<b>21,3</b>
<b>III. Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>5 472</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>2 256 509</b>	<b>100</b>	<b>2 072 115</b>	<b>100</b>

## b. Struktura pasywów Grupy Kapitałowej

W strukturze pasywów znacznie wzrósł poziom zobowiązań krótkoterminowych ze względu na wzrost zobowiązań z tytułu pożyczek inwestycyjnych w Jednostce Dominującej. Spadek finansowych zobowiązań długoterminowych z powyższego tytułu został skompensowany przez rozliczenia rekompensat KDT otrzymanych w EC Zielona Góra S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>31 grudnia 2015 r.</i>	<i>% sumy bilansowej</i>	<i>31 grudnia 2014 r.</i>	<i>% sumy bilansowej</i>
	okres bieżący	okres bieżący	okres porównawczy	okres porównawczy
<b>PASYWA</b>				
<b>I. Kapitał własny</b>				
1. Kapitał zakładowy	252 503	11,2	252 503	12,2
2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	11,1	251 258	12,1
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	500 090	22,2	331 600	16,0
4. Zyski zatrzymane	363 054	16,1	406 154	19,6
<b>Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>	<b>1 366 905</b>	<b>60,6</b>	<b>1 241 515</b>	<b>59,9</b>
Udziały niekontrolujące	2 946	0,1	3 217	0,2
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 369 851</b>	<b>60,7</b>	<b>1 244 732</b>	<b>60,1</b>
<b>II. Zobowiązania</b>				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	74 570	3,3	118 435	5,7
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 224	0,5	42 115	2,0
3. Przychody przyszłych okresów	104 196	4,6	71 500	3,5
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	60 660	2,7	49 701	2,4
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	278 032	12,3	242 633	11,7
6. Rezerwy długoterminowe	18 039	0,8	14 024	0,7
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>546 721</b>	<b>24,2</b>	<b>538 408</b>	<b>26,0</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	92 649	4,1	43 732	2,1
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	159	0,0	58	0,0
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 300	0,3	4 417	0,2
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	182 562	8,1	201 403	9,7
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	36 064	1,6	30 756	1,5
6. Rezerwy krótkoterminowe	23 203	1,0	8 609	0,4
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>339 937</b>	<b>15,1</b>	<b>288 975</b>	<b>13,9</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>886 658</b>	<b>39,3</b>	<b>827 383</b>	<b>39,9</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 256 509</b>	<b>100</b>	<b>2 072 115</b>	<b>100</b>

## 6. Umowy znaczące dla działalności Grupy zawarte w 2015 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.

W 2015 r. Spółka nie zawierała umów, które spełniałyby powyższe kryterium.

## 7. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

W 2015 roku Grupa Kapitałowa nie inwestowała w papiery wartościowe, udziały spółek nie będących jednostkami zależnymi, wartości niematerialne ani też w nieruchomości.

## 8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Najistotniejsze transakcje z podmiotami powiązаныmi przeprowadzone w 2015 roku przedstawiono w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r., *III Noty objaśniające*, nota 41 *Transakcje z podmiotami powiązаныmi* i w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym KOGENERACJI S.A. na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r., *III Noty objaśniające*, nota 38 *Transakcje z podmiotami powiązаныmi*.

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

## 9. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki

Zestawienie umów kredytowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 r.

### Stan na 31 grudnia 2015 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	-	25-06-2016
<b>Pożyczki</b>							
WFOŚ i GW	Pożyczka inwestycyjna	99 000	3%	PLN	29-11-2013	99 122	16-12-2019
EDF Investissement Group	Pożyczka inwestycyjna	122 192	WIBOR 3M + 1,2%	PLN	01-08-2014	67 777	10-01-2017*

\* Pożyczka inwestycyjna od EDF Investissements Groupe została przekwalifikowana w grudniu 2015 r. do zobowiązań krótkoterminowych.

### a. Umowy kredytów i pożyczek zaciągnięte w latach poprzednich

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

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

W dniu 25 czerwca 2012 r. zostały zawarte następujące umowy 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 11 *Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje*. Zadłużenie z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosiło 0 zł.

## 2) Pożyczka z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej

W dniu 29 października 2013 r. Spółka zawarła umowę pożyczki z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej we Wrocławiu w kwocie 99 000 tys. zł na dofinansowanie zadania inwestycyjnego *Zaprojektowanie i wykonanie instalacji odsiarczania spalin metoda mokrą według technologii wapienno-gipsowej w Elektrociepłowni Wrocław (Raport Bieżący 27/2013)*. Wypłata pożyczki nastąpiła w transzach zgodnych z harmonogramem zakończonym w 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 r., 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 2015 r. Spółka otrzymała ostatnią transzę pożyczki w wysokości 42 700 tys. zł z WFOŚiGW z łącznej kwoty 99 000 tys. zł.

Saldo do spłaty na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosło 99 122 tys. zł.

## 3) 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 użytkowania 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 2015 r. wyniosło 67 777 tys. zł.

## 10. Udzielone pożyczki

### a. Pożyczki udzielone w 2015 roku

W 2015 roku Jednostka Dominująca nie udzieliła pożyczek spółkom zależnym.

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

W 2015 r. w ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych nie udzielano pożyczek jednostkom powiązanym – pracownikom Spółki: członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.



## 11. 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.
- FENICE Poland Sp. z o.o.

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 410 000 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 (poza FENICE ), z tytułu Umowy Ramowej obejmujące spłatę wszystkich zobowiązań, w tym z tytułu linii gwarancyjnej, odsetek, prowizji i innych kosztów w tym kosztów egzekucji, w przypadku gdyby którakolwiek ze Spółek Grupy EDF w Polsce wymienionych w pkt. powyżej, nie spłaciła tych zobowiązań w terminie oznaczonym w Umowie Ramowej.

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

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.

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.

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 2015 r., III *Noty objaśniające*, nota 36 *Roszczenia i zobowiązania warunkowe*.

### b. Gwarancje i poręczenia otrzymane

W 2015 roku Jednostka Dominująca nie otrzymała poręczenia kredytu, nie udzielono jej też gwarancji, których łączna wartość stanowi ponad 10% kapitałów własnych KOGENERACJI S.A.



## 12. Informacje o postępowaniach sądowych

W 2015 roku nie były prowadzone przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej względem Jednostki Dominującej ani jej podmiotów zależnych żadne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej.

## 13. Emisja papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka nie posiadała wyemitowanych papierów wartościowych. Jednostka Dominująca nie aktywowała też programu emisji obligacji.

## 14. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników

Prognozy wyników Spółki ani Grupy Kapitałowej na 2015 rok nie były publikowane.

## 15. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

### a. Elementy skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne Grupy w roku 2015 i 2014 kształtowały się jak w tabeli poniżej (wybrane dane).

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	340 229	115 051	225 178
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(287 176)	(276 705)	(10 471)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	35 956	43 563	(7 607)
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>89 009</b>	<b>(118 091)</b>	<b>207 100</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>40 983</b>	<b>159 074</b>	<b>(118 091)</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>129 992</b>	<b>40 983</b>	<b>89 009</b>

W 2015 roku w relacji do roku 2014, nastąpił istotny wzrost przepływów z działalności operacyjnej o 225 177 tys. zł. Znaczący wzrost przepływów operacyjnych to efekt dodatniego kapitału pracującego netto w wysokości 79 110 tys. zł. Zmiana stanu zapasów to efekt ujęcia w księgach certyfikatów, zmiana stanu należności to niższa sprzedaż ciepła i energii elektrycznej w miesiącu grudniu.

W 2015 roku przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne tak jak w roku 2014 i na zbliżonym poziomie roku 2014. Główne wydatki, które kształtowały te pozycje to wydatki na nabycie środków trwałych z tytułu kontynuacji kluczowych inwestycji budowy instalacji odsiarczania i odazotowania spalin w Jednostce Dominującej.

Wpływy finansowe spadły o 40%. W 2015 r. Jednostka Dominująca otrzymała kolejną ratę pożyczki celowej na inwestycje z WFOŚiGW w kwocie 47 000 tys. zł oraz dotacje w łącznej wysokości 25 095 tys. zł (wyższej o 18 321 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego, natomiast EC Zielona Góra odnotowała niższy poziom dotacji otrzymanych o 5 973 tys. zł). Wydatki finansowe związane ze spłatą zadłużenia były niższe o 51%.

Przepływy pieniężne netto razem wykazały wartość dodatnią w 2015 roku w kwocie 89 010 tys. zł. W roku porównawczym kwota ta była ujemna i wynosiła 118 091 tys. zł. Zarządzanie zasobami finansowymi w 2015 roku pozwoliło na zrównoważenie przepływów pieniężnych Grupy, tj. sfinansowanie działalnością operacyjną wydatków inwestycyjnych i finansowych.

## b. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.	Zmiana (%)
Płynność bieżąca	1,45	1,52	(5)
Płynność szybka	1,07	0,94	14

Wskaźniki płynności bieżącej spadł o 5% i wskaźnik płynności szybkiej wzrósł o 14% jako efekt zwiększenia zobowiązań krótkoterminowych (spłata zobowiązań kredytowych w Jednostce Dominującej przekwalifikowana z części długoterminowej do krótkoterminowej; pożyczka inwestycyjna od EDF Investissements Groupe SA) oraz spadek poziomu zapasów w Jednostce Dominującej z tytułu optymalizacji kapitału pracującego.

## III. Inwestycje i rozwój w Grupie

### 1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

#### a. Informacje ogólne dotyczące najważniejszych inwestycji w Grupie w 2015 roku

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

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

Wydatki inwestycyjne Grupy na nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych wyniosły w 2015 roku 289 611 tys. zł (298 433 tys. zł w 2014 roku).

Poniżej przedstawiono najistotniejsze nakłady inwestycyjne Jednostki Dominującej, których realizacja lub kontynuacja przypadła na lata 2015 i 2014.

	Za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.	Za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.
Inwestycje wewnętrzne	220 852	298 982
Inwestycje zewnętrzne	2 138	2 158
<b>Razem</b>	<b>222 990</b>	<b>301 140</b>

W 2015 roku spółka zależna EC Zielona Góra S.A. przeznaczyła na nakłady inwestycyjne kwotę 39 973 tys. zł.

## b. Inwestycje wewnętrzne

Przedsięwzięcia z obszaru inwestycji wewnętrznych mają na celu sukcesywne odtwarzanie zdekapitalizowanych składników majątku produkcyjnego, połączone z ich modernizacją. W roku sprawozdawczym 2015 znacząca część ogólnych nakładów skierowana była na kontynuację inwestycji rozpoczętych w 2014 r.:

- dostosowanie kotłów w EC Wrocław do nowych standardów emisyjnych w zakresie SO<sub>2</sub> (65 493 tys. zł) wykonawcy robót - konsorcjum Rafako PBG,
- dostosowanie kotłów w EC Wrocław do nowych standardów emisyjnych w zakresie NO<sub>x</sub> (61 161 tys. zł) wykonawcy robót - konsorcjum Fortum Power and Heat Oy / Instal Kraków S. A.

Do pozostałych najważniejszych zadań zrealizowanych w 2015 roku należy zaliczyć:

- modernizacja pompowni głównej na bloku 2 i 3 (BC-2 i BC-3) w EC Wrocław,
- modernizacja wybranych obiektów pozablokowych,
- modernizację rozdzielni kotłów wodnych KW-3 i KW-5 w EC Wrocław,
- modernizacja wybranych elementów turbozespołu na bloku 2 (BC-2) w EC Wrocław,
- modernizacja wybranych układów ciśnieniowych kotłów w EC Wrocław, EC Czechnica i EC Zawidawie,
- modernizacja obiektów budowlanych kotłowni i maszynowni w EC Wrocław zgodnie z zaleceniami przeciwpożarowymi,
- remont kapitalizowany instalacji młynowych na kotle K-2 w EC Wrocław,
- zabudowa dodatkowej armatury sterowanej sekwencyjnie na bloku 2 (BC-2) w EC Wrocław.

Zadania inwestycyjne przeprowadzane w 2015 roku były finansowane głównie ze środków własnych Grupy Kapitałowej oraz częściowo ze środków zewnętrznych:

- 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 2015 r. w ramach wymiany wyeksploatowanych odcinków sieci osiedlowych, rozdzielczych i przyłączy na ciepłociągi preizolowane zmodernizowano sieci o długości 0,97 km. Zamontowano nowoczesną armaturę odcinającą i regulatory w 17 komorach, zmodernizowano 14 węzłów ciepłych. Wykonano nowe przyłączenia - sieci i przyłącza o długości 1,7 km. Zamontowano węzły ciepłne w nowych 30 obiektach, w tym 8 modułów c.w.u. o łącznej mocy zamówionej 6,95 MW.

W dniu 31 grudnia 2015 r. w EC Zielona Góra zakończono projekt pn. „Modernizacja i przebudowa systemu ciepłowniczego w Zielonej Górze” – dofinansowany ze środków unijnych. Projekt był realizowany w latach 2009 – 2015 i polegał na wymianie oraz budowie nowych odcinków sieci magistralnych o łącznej długości 12,35 km (I etap – 7,65 km, II etap – 4,70 km). Całkowity koszt kwalifikowany projektu 42 630 tys. zł. W roku 2015 zrealizowano: - zadania 8 -9 – przebudowa istniejącej sieci ciepłej o długości 3,8 km o łącznej wartości 14 900 tys. zł. Spośród należnej całkowitej dotacji w kwocie 36,2 mln zł do wypłaty w roku 2016 pozostało 6,76 mln zł.

Szczegółowy opis dotacji przedstawiono w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r., *III Noty objaśniające*, nota 30 *Przychody przyszłych okresów*.

## c. Inwestycje wewnętrzne planowane w Grupie na rok 2016

W 2016 roku finalizowane będą największe inwestycje jak budowa instalacji i odazotowania i odsiarczania spalin w EC Wrocław.

Do pozostałych najważniejszych zadań zaplanowanych na 2016 rok należy zaliczyć:

- budowa nowej sprężarkowni w EC Wrocław,
- dalsza modernizacja wybranych obiektów pozablokowych,
- modernizację rozdzielni kotłów wodnych KW-3 i KW-5 w EC Wrocław,
- remont kapitalizowany kotła K-1 w EC Wrocław,
- remont kapitalizowany instalacji młynowych na kotle K-3 w EC Wrocław,
- remont kapitalizowany kotła K-2 w EC Czechnica,
- remont kapitalizowany kotła K-4 w EC Czechnica,
- wymiana palników narożnych na kotle K-3 w EC Czechnica.

Zadania inwestycyjne przeprowadzane w 2016 roku będą finansowane ze środków własnych Spółki oraz ze środków zewnętrznych: dotacja z NFOŚiGW, pożyczka inwestycyjna z EDF Investissements Groupe SA na projekt instalacji odzotowania oraz pożyczka inwestycyjna z WFOŚiGW na projekt instalacji odsiarczania spalin.

#### **d. 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.

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

W roku 2015 przyłączono do sieci ciepłowniczej odbiorców o łącznej mocy 19,30 MW<sub>t</sub> (w 2014 r. 14,18 MW<sub>t</sub>):

- 12,35 MW<sub>t</sub>: na terenie Wrocławia 23 węzły o mocy 10,33 MW<sub>t</sub>, poprzez budowę własnych węzłów u odbiorców ze środków własnych Spółki i węzłów sfinansowanych przez odbiorców; w tym na rynku pierwotnym 5,92 MW<sub>t</sub> i na rynku wtórnym 4,41 MW<sub>t</sub>. Jednocześnie w Siechnicach i Świętej Katarzynie wybudowano i przyłączono do własnej sieci ciepłowniczej 17 węzłów o łącznej mocy 2,02 MW<sub>t</sub>.
- 6,95 MW<sub>t</sub> na terenie Zielonej Góry.

#### **e. Inwestycje zewnętrzne planowane w Grupie na 2016 rok**

W 2016 roku działania związane z nowymi przyłączeniami będą kontynuowane i rozwijane. KOGENERACJA S.A. planuje przyłączyć 35 MW<sub>t</sub>, a EC Zielona Góra S.A. planuje przyłączenie 6,65 MW<sub>t</sub>.

#### **f. Inwestycje kapitałowe**

W 2015 roku KOGENERACJA S.A. nie dokonała inwestycji kapitałowych.

## **2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy**

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

W 2015 roku należy odnotować następujące zdarzenia, które miały wpływ na finansową działalność Grupy:

- odpis aktualizujący wartość środków trwałych w budowie w Jednostce Dominującej w związku z uzyskaniem derogacji ciepłowniczych i wstrzymaniem projektu budowy bloku gazowego w EC Czechnica w kwocie 9 126 tys. zł,
- dalsze zmniejszenie liczby otrzymanych nieodpłatnie uprawnień emisji CO<sub>2</sub> okresie 2013-2020, konieczność zakupu brakujących uprawnień,
- zakończenie projektu dezinvestycji w EC Muchobór.

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

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

- w dniu 7 stycznia 2016 r. zawarto aneksy ramach pakietu umów tzw. systemu cash-pool (*Raport Bieżący 1/2016*),
- w dniu 13 stycznia 2016 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które ustaliło, iż Rada Nadzorcza KOGENERACJI S.A. składa się z od 5 do 9 członków oraz powołało do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. nowego członka, Pana Nicolas Deblaye (*Raporty Bieżące 2-4/2016*),
- w dniu 25 stycznia 2016 r. Zarząd Spółki poinformował, że rozpoczął rozmowy z większościami akcjonariuszami Spółki z grupy EDF nt. przeglądu opcji strategicznych i dalszego rozwoju Spółki (*Raport Bieżący 5/2016*),

- w dniu 14 marca 2016 r. Zarząd Spółki Dominującej przedstawił deklarację dotyczącą podziału wyniku za rok 2015 z przeznaczeniem części wyniku na wypłatę dywidendy w wysokości 93 125 tys. zł (6,25 zł/akcję) i części w kwocie 48 610 tys. zł na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych (*Raport Bieżący 8/2016*).
- w dniu 11 marca 2016 r. Zarząd spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. przedstawił deklarację dotyczącą podziału wyniku za rok 2015 z przeznaczeniem kwoty 82 559 tys. zł na wypłatę dywidendy (tj. 148,99 zł/ akcję) i 1 tys. zł na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych.

### 3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Grupy za 2015 rok

#### Utworzenie odpisu aktualizującego wartość nakładów inwestycyjnych GT-50

W związku ze zgłoszeniem zakładu EC Czechnica do derogacji ciepłowniczych (wymogi dyrektywy IED) umożliwiających kontynuację pracy istniejącego zakładu do roku 2022 i wstrzymaniem projektu budowy bloku gazowego w EC Czechnica, w księgach spółki utworzono odpis aktualizujący wartość środków trwałych w budowie o wartości 9 126 tys. zł.

### 4. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy

#### a. Czynniki zewnętrzne

##### 1) *Tendencje spadkowe w zużyciu ciepła i sprzedaży energii elektrycznej*

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

W 2015 roku zostało przyłączone 12,35 MW<sub>t</sub> na terenie Wrocławia i Siechnic i 6,95 MW<sub>t</sub> w Zielonej Górze.

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

Nieodpłatny przydział uprawnień do emisji dwutlenku węgla jest dokonywany w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do Emisji zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 13 kwietnia 2015 r. w sprawie wykazu instalacji wytwarzających energię elektryczną oraz Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 10 kwietnia 2015 r. w sprawie wykazu instalacji innych niż wytwarzające energię elektryczną.

Podstawowym warunkiem do otrzymania bezpłatnych uprawnień jest wykonanie zadań inwestycyjnych ujętych w Krajowym Planie Inwestycyjnym oraz wykorzystanie nakładów na ich realizację do rozliczenia przyznaných uprawnień. Liczba uprawnień przyznaných do wydania może być niższa aniżeli wynikająca z Rozporządzenia. Sytuacja taka miała miejsce w rozliczeniu za 2014 r., gdy Spółka otrzymała w kwietniu 2015 r. uprawnienia przypadające na energię elektryczną w ilości 550 088 Mg, niższej aniżeli w Rozporządzeniu z 2014 r. w ilości 584 928 Mg.

W oparciu o rozporządzenia obejmujące lata 2013-2020, Spółce przyznano limit na rok 2015 w ilości 882 819 Mg, w tym darmowe przydziały do emisji CO<sub>2</sub> przypadające na produkcję energii elektrycznej po oszacowaniu przez Spółkę wynoszą 436 539 Mg a na produkcję ciepłą 446 280 Mg (limit dla 2014 roku 1 091 947 Mg, w 2013 roku 1 280 830, w 2012 roku 1 626 966 Mg):

rzeczywista emisja w 2015 r. wynosiła	– 1 372 403 Mg
roczny przydział uprawnień	– 882 819 Mg
nadwyżka za rok 2014	– 2 828 Mg

transakcje dokonane w 2015 r.	– 226 430 Mg
bilans roku 2015 po rozliczeniu całkowitym (niedobór)	– 260 326 Mg
transakcje forward zakontraktowane na marzec 2016 r.	– 260 020 Mg

Elektrociepłownia Zielona Góra S.A. otrzymała limit na rok 2015 w ilości 343 161 Mg, w tym darmowe przydziały do emisji CO<sub>2</sub> przypadające na produkcję energii elektrycznej wynoszą 112 612 Mg a na produkcję ciepłą 74 831 Mg (limit dla 2014 roku wynosił 596 345 Mg, limit dla 2013 roku wynosił 380 712 Mg i dla 2012 roku wg KPRU II wynosił 606 639 Mg CO<sub>2</sub>).

rzeczywista emisja w 2015 r. wynosiła	– 526 504 Mg
roczny przydział emisji	– 187 443 Mg
transakcje dokonane w 2015 r.	– 223 864 Mg
bilans roku 2015 po rozliczeniu całkowitym (niedobór)	– 115 197 Mg
transakcje forward zakontraktowane na marzec 2016 r.	– 115 197 Mg

W 2015 r. dokonano zakupu brakujących uprawnień w ilości 226 430 Mg w Jednostce Dominującej i 223 684 Mg w EC Zielona Góra S.A. celem zbilansowania rachunków emisji za 2015 r. Pozostałe uprawnienia w ilości odpowiednio 260 020 Mg i 115 197 Mg zostaną zakupione w marcu 2016 r. celem uzupełnienia bilansu roku 2015.

Zgodnie z obowiązującą polityką rachunkowości Grupa utworzyła rezerwy na niedobór uprawnień CO<sub>2</sub> w wysokości łącznej 22 903 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 11 944 tys. zł.

### 3) *Sytuacja sektora energetycznego*

W 2015 r. sytuację przedsiębiorstw na rynku energii elektrycznej kształtowały następujące czynniki zewnętrzne:

#### - *zapotrzebowanie na energię elektryczną*

Zapotrzebowanie na energię elektryczną w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym (KSE) było stabilne i porównywalne do roku ubiegłego. Wyjątkowym okresem w 2015 r. był miesiąc sierpień, gdy wystąpił deficyt produkcji energii elektrycznej ze względu na rekordowe zapotrzebowanie na energię ze strony odbiorców (wysokie temperatury zewnętrzne) oraz ograniczenia w możliwościach wytwórczych bloków energetycznych. Niemniej w pozostałych okresach roku zapotrzebowanie było stabilne, a do głównych wskaźników wpływających na zapotrzebowanie na energię elektryczną należały: utrzymujący się poziom produkcji przemysłowej oraz stosunkowo wysokie temperatury zewnętrzne zimą w I i IV kwartale 2015 r.

#### - *ceny energii elektrycznej*

Odnotowano kontynuację (od 2014 r.) okresu niskich cen energii elektrycznej, na który wpłynęły: niska wycena 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 2015 r. odnotowano „odbicie” w górę cen energii elektrycznej w cenach na rynku SPOT, ale nie przekłada się ten trend na ceny na rynku terminowym.

#### - *ceny certyfikatów zielonych i czerwonych*

W 2015 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 2016 r. będzie związana głównie z nowymi regulacjami prawnymi, w tym w szczególności wdrożeniem nowej ustawy OZE i wypracowaniem nowego systemu wsparcia dla wytwarzania energii elektrycznej i ciepła w jednostkach wysokosprawnej kogeneracji na lata po 2018 r.

## **b. Czynniki wewnętrzne**

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

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

### **1) Strategia KOGENERACJI S.A.**

W kwietniu 2015 roku Zarząd KOGENERACJI S.A. dokonał przeglądu i aktualizacji dotychczasowej Strategii Spółki. Wynikiem tych prac jest dokument „Strategia KOGENERACJI S.A. na lata 2015-2020”.

Podczas prac nad aktualizacją dokumentu ustalono, że misja i wizja Spółki nie wymagają znaczących zmian. Celem Nadrzędnym KOGENERACJI S.A. nadal jest uzyskiwanie wysokiej rentowności na poziomie oczekiwanym przez akcjonariuszy.

W roku 2015 Spółka realizowała cele strategiczne opisane w zaktualizowanym dokumencie „Strategia KOGENERACJI S.A. na lata 2015-2020”, tj.:

1. Rozwijać kulturę bezpieczeństwa
2. Zabezpieczyć przyszłość Spółki w perspektywie długoterminowej
3. Zwiększyć konkurencyjność aktywów i ograniczać wpływ procesu wytwarzania na środowisko
4. Rozwijać rynek i sprzedaż, w tym do klienta końcowego
5. Zapewnić planowaną rentowność
6. Zostać preferowanym partnerem dla miasta Wrocławia i władz regionu
7. Rozwijać organizację i kompetencje w zgodzie ze społeczną odpowiedzialnością biznesu Grupy EDF

Powyższe Cele Strategiczne przełożono na konkretne działania operacyjne, które zostały zebrane w Planie Operacyjnym KOGENERACJI S.A. na lata 2015-2018. Plan ten zawiera 43 karty opisu działania operacyjnego, zgrupowane według ww. celów strategicznych.

Zgodnie z ideą kontynuowanego w Spółce zarządzania przez cele, kontrakty MBO Prezesa Zarządu oraz Członków Zarządu zostały skaskadowane na poziom menedżerów operacyjnych.

Monitoring i ocena stopnia zaawansowania realizacji poszczególnych celów strategicznych dokonywana jest przez Zarząd Spółki oraz Dyrektorów Operacyjnych poprzez cykliczne analizowanie wykonania działań przypisanych do Kontraktu MBO Prezesa Spółki.

### **2) Bezpieczeństwo i higiena pracy**

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

W roku 2015 odnotowano 2 wypadki przy pracy pracowników spowodowane poparzeniami oraz 2 wypadki przy pracy wśród podwykonawców KOGENERACJI S.A.

W 2015 r. rozpoczęto akcję *Pracuj z głową*, która jest element projektu Partnerstwo dla bezpieczeństwa, w ramach którego zespoły robocze pracują nad kształtowaniem wspólnej kultury bezpieczeństwa, jednakowo wysokiej wśród pracowników jak i wykonawców. Kolejna kampania informacyjna przeprowadzona w 2015 r. to „STOP Poparzeniom”. Miała ona na celu przypomnienie zagrożeń związanych z niebezpieczeństwem poparzeń.

### **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 2015 roku zostały zawarte szczegółowe Kontrakty MBO pomiędzy Dyrektorem Generalnym a poszczególnymi Dyrektorami Operacyjnymi. Zadania wyszczególnione w Kontraktach MBO na rok 2015 wynikały bezpośrednio ze Strategii KOGENERACJI S.A. W dalszej kolejności zadania objęte Kontraktami Dyrektorów Operacyjnych zostały skaskadowane na Kierowników Działów, z którymi także zawarto Kontrakty MBO, zgodnie z metodą określoną w znowelizowanej instrukcji.

#### **4) *Pozwolenia Zintegrowane***

W roku 2015 zmienione zostały pozwolenia zintegrowane dla EC Czechnica i EC Wrocław. Zmiany usankcjonowały budowę nowych instalacji odsiarczania i odazotowania spalin oraz wprowadziły regulacje dotyczące nowych standardów emisyjnych wchodzących w życie z dniem 1 stycznia 2016 r. Nowe regulacje uwzględniły mechanizmy derogacyjne, do których zostały zgłoszone kotły: PPK dla EC Wrocław i tzw. derogacja ciepłownicza dla EC Czechnica.

Istotnym zmianom uległy również zapisy dotyczące wytwarzania odpadów w EC Wrocław ze względu na zarejestrowanie wytwarzanego w instalacji odsiarczania spalin gipsu syntetycznego, który może być wprowadzany na rynek jako produkt (rejestracja REACH).

W zakresie emisji ścieków wprowadzono regulacje dotyczące nowego strumienia ścieków wytwarzanych w instalacji odsiarczania spalin.

W zakresie emisji hałasu w pozwoleniu zintegrowanym dla EC Wrocław uwzględniono nowe źródła emisji mogące mieć znaczenie dla oddziaływania całej instalacji na tereny zabudowy położonej w najbliższym sąsiedztwie.

#### **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 27-28 maja 2015 roku audytorzy z Polskiego Centrum Badań i Certyfikacji (PCBC) przeprowadzili audyt II 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.

Termin ważności certyfikatu EC Zielona Góra S.A. upływa 6 sierpnia 2018 r. W czerwcu 2015 r. audytorzy z Polskiego Centrum Badań i Certyfikacji przeprowadzili w spółce audyt odnowienia certyfikatu, zakończony pozytywnym wynikiem.

#### **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 2015 r. z Programów Wsparcia skorzystało 30 osób: 12 osób w Jednostce Dominującej i 18 osób w jednostce zależnej EC Zielona Góra S.A.

#### **7) *Synergia w Grupie EDF***

Poszukując synergii w spółkach powiązanych Grupa EDF utworzyła w Krakowie Centrum Usług Wspólnych (obecnie EDF Polska S.A.). 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 odpopielania ówczesna spółka zależna Renevis Sp. z o.o. – obecnie EDF Ekoserwis Sp. z o.o. przejęła Wydział Odpopielania i rozpoczęła kompleksowe świadczenie usług na rzecz Grupy EDF w Polsce. W roku 2014 r. ze struktur Dyrekcji Technicznej przekazano do EDF Ekoserwis Sp. z o.o. obszar nawęglania.

#### **8) *Rozwój kompetencji pracowników***

W 2015 roku średnia liczba dni szkoleń na pracownika w Jednostce Dominującej wyniosła 4,0 (w 2014 r.: 3,2). Łącznie w 2015 roku zrealizowano 11,5 tys. godzin szkoleń (w 2014: 9 tys.).

W ramach Projektu „Gotowi na przyszłość” w 2014 r. rozpoczęto proces realizacji szkoleń wewnętrznych. W programie szkoleń bierze udział 107 osób. Każdy Pracownik Uczestniczący w Programie szkoleniowym otrzymał indywidualny plan szkolenia (IPS). Program szkolenia jest ściśle dostosowany do potrzeb szkoleniowych pracowników nim objętych i wpisuje się w docelową strukturę organizacyjną Spółki. Główne tematy szkolenia to „*Maszynownia*” i „*IMOS-instalacja odsiarczania*” oraz pozostałe szkolenia obiektowe.

W ramach Letniej Akademii Rozwoju popularyzowano szkolenia: MS Excel i Power Point oraz szkolenia miękkie „*Najlepsze praktyki zarządzania projektami*” i „*Trudne rozmowy*”.

Już trzeci 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, tj.: asertywność, automotywacja, radzenie sobie po zmianach, zarządzanie energią życiową w stresie, prezentacje biznesowe po angielsku, korespondencja biznesowa w języku angielskim.

Wzmacniano rozwój kompetencji menadżerskich i specjalistycznych w ramach programów przekrojowych w Grupie EDF: Plany sukcesji i program Młodych Potencjałów.

### **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**

##### **a. 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 2015 roku uruchomiono w EC Wrocław instalację odsiarczania spalin. Przedsięwzięcie to w sposób znaczący wpłynie na poprawę jakości powietrza oraz zapewnią długoterminowe bezpieczeństwo dostaw energii dla stolicy Dolnego Śląska. Dzięki zabudowie instalacji odsiarczania spalin w EC Wrocław emisje tlenków siarki zmniejszą się pięciokrotnie a po zakończeniu budowy instalacji odazotowania spalin emisje tlenków azotu zmniejszą się trzykrotnie.

##### **b. 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). W 2015 roku we współpracy z ze Stowarzyszeniem „Edukacja Krytyczna” z Wrocławia, zrealizowaliśmy autorski program ekologiczny specjalnie dedykowany Młodzieży z MOS-u.

### c. Działania na rzecz bioróżnorodności

Wspólnie z instytucjami zewnętrznymi KOGENERACJA S.A. zrealizowała następujące działania w obszarze edukacji ekologicznej:

- program *Ucieplownienie wrocławskich kamienic z wykorzystaniem programu KAWKA*. KAWKA to prowadzony przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej program likwidacji źródeł niskiej emisji i poprawy jakości powietrza we Wrocławiu, w którym wykorzystywane są środki z NFOŚiGW i wkładu własnego samorządu. Operatorem i dystrybutorem środków z programu jest Urząd Miejski Wrocławia. W ramach programu KOGENERACJA promowała ciepło sieciowe, jako najkorzystniejszą alternatywę dla indywidualnych palenisk węglowych i popularyzowała wiedzę na temat negatywnych skutków niskiej emisji.  
Zorganizowane zostały:
  - cykl festynów letnich dla mieszkańców kwartałów kamienic wskazanych przez Zarząd Zasobu Komunalnego w ramach programu redukcji niskiej emisji (partnerzy: ZZK, pozarządowe organizacje ekologiczne i dystrybutor ciepła),
  - seminarium i cykl warsztatów dla zarządców wspólnot mieszkaniowych, mieszkańców i zarządów spółdzielni mieszkaniowych (partnerzy: UM Wrocławia, dystrybutor ciepła, Uniwersytet Ekonomiczny, Politechnika Wrocławska, Agencja Promocji Energii),
- 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 S.A. poświęcone ekologicznym aspektom ciepła sieciowego).

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

KOGENERACJA S.A. kontynuowała działania służące poprawie efektywności energetycznej na majątku własnym i zasobach odbiorców końcowych ciepła. Realizowano projekty z zakresu modernizacji sieci ciepłowniczych, zamiany lokalnych niskoefektywnych źródeł ciepła na nowoczesne węzły cieplne oraz wymiany starych, niskosprawnych węzłów cieplnych. Podjęto także współpracę z różnymi podmiotami, które we własnym zakresie realizowały przedsięwzięcia oszczędnościowe. W wyniku podjętych działań Spółka w 2015 r. przygotowała 22 audyty efektywności energetycznej dla przedsięwzięć służących oszczędności energii wraz z 13 podmiotami zewnętrznymi. Do przetargu Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE) nr 1/2015 na wybór przedsięwzięć służących poprawie efektywności energetycznej zostały złożone 22 oferty.

Zgodnie z ustawą o efektywności energetycznej z dnia 15 kwietnia 2011 r. za przedsięwzięcia, które przynoszą oszczędności energii pierwotnej można uzyskać dodatkowe korzyści w postaci praw majątkowych – świadectw efektywności energetycznej tzw. białych certyfikatów. W 2015 r. uzyskano w ramach przetargu Prezesa URE nr 1/2014 świadectwo efektywności energetycznej o wartości 108,8 toe (ton oleju ekwiwalentnego).

EC Zielona Góra w wyniku przetargu na białe certyfikaty ogłoszonego przez Prezesa URE uzyskała białe certyfikatu na 635 toe w ramach projektów wybudowania przyłączy oraz węzłów ciepłowniczych w celu zastąpienia lokalnych źródeł ciepła opalanych gazem, co pozwoliło na realizację obowiązku umorzenia z tytułu sprzedaży ciepła w 2015 r.

## OTOCZENIE SPOŁECZNE

Spółeczna 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.

W dniach 18-19 września 2015 r. Jednostkę Dominującą odwiedziło 1,2 tys. zwiedzających, a 3 października 2015 r. 0,5 tys. osób zwiedziło obiekty EC Zielona Góra.

### 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,
- od 2015 roku z Fundacją L'Arche realizujemy etiudy z udziałem lalek teatralnych poruszające tematykę niepełnosprawności. Do grudnia 2015 roku zrealizowano 140 przedstawień w szkołach, przedszkolach i ośrodkach wychowawczych, w których wzięło udział 4,2 tys. wrocławskich dzieci.

### 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 2015 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 w 2015 r. nową umowę z PZU, która gwarantuje pracownikom dostęp do lekarzy specjalistów oraz zwiększony zakres ponadstandardowych świadczeń, np. refundowane szczepienia przeciw grypie, dostęp do specjalistycznych badań. Pracownicy korzystali też z dofinansowania do okularów przeznaczonych do korekcji wzroku.

W 2015 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, akcję jabłko dla każdego oraz masaże.

### 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* oraz *Regulamin przeciwdziałania mobbingowi*.

### g. Respect Index

W dniu 18 grudnia 2015 r. Giełda Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie ogłosiła nowy skład indeksu spółek odpowiedzialnych. KOGENERACJA S.A. po raz szósty znalazła się w gronie najbardziej odpowiedzialnych firm notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

### h. Dodatkowe inicjatywy

Spółka znalazła się w gronie 25 firm wyróżnionych przez tygodnik *Polityka* „Białym Listkiem CSR”, w IV zestawieniu firm odpowiedzialnych społecznie za 2014 rok. Biały Listek CSR otrzymują firmy, które deklarują wdrażanie wszystkich najistotniejszych kategorii zarządczych rekomendowanych przez normę ISO 26000 oraz ciągle doskonalą swoje działania w tym zakresie na rzecz efektywnego zarządzania wpływem swojej firmy.

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. Działalność sponsoringowa i charytatywna

Działalność sponsoringowa i charytatywna KOGENERACJI S.A. ma pozytywny wpływ na otoczenie, buduje wizerunek Spółki odpowiedzialnej społecznie, prowadzącej działalność w zgodzie z polityką Zrównoważonego Rozwoju, wartościami etycznymi Spółki oraz wartościami Grupy EDF, takimi jak: *Szacunek, Odpowiedzialność i Solidarność*.

### Założenia i cele działalności sponsoringowej i charytatywnej

Działalność sponsoringowa i charytatywna KOGENERACJI S.A. realizowana jest w obszarach:

- Wsparcie odbiorców wrażliwych społecznie, tj. odbiorców ciepła sieciowego w trudnej sytuacji materialnej,
- Ochrona i promocja zdrowia,
- Wspomaganie kształcenia zdolnej młodzieży, szczególnie w trudnej sytuacji materialnej lub życiowej,
- Propagowanie zdrowego i aktywnego stylu życia,
- Aktywizacja środowiska osób niepełnosprawnych,
- Inne – np. aktywizacja środowiska seniorów, występowanie jako mecenas kultury i sztuki w regionie.

### Beneficjenci

Beneficjentami są przede wszystkim podmioty prowadzące działalność pożytku publicznego w obrębie Dolnego Śląska, głównie z Wrocławia i pobliskich gmin, w szczególności tam, gdzie prowadzona jest działalność produkcyjna Spółki.

Wspieramy wyłącznie podmioty prawne.

### Regulacje

Zgodnie z par. 17 pkt 5 ust.7 Statutu Spółki Zarząd opracowuje roczny Plan darowizn, który jest przyjmowany w formie uchwały. Następnie Zarząd Spółki występuje do Rady Nadzorczej o zatwierdzenie rocznego Planu darowizn.

Każdorazowe dokonanie darowizny w imieniu Spółki wymaga uchwały Zarządu (zgodnie z par. 12 pkt 2 ust.12 Statutu Spółki), a dokonanie darowizny w kwocie przekraczającej 100 tys. zł wymaga dodatkowo zgody Rady Nadzorczej udzielanej na wniosek Zarządu Spółki.

## 7. Polityka Różnorodności

Działania na rzecz różnorodności oznaczają wszelkie formy aktywności zmierzające do akceptacji i efektywnego wykorzystania w organizacji różnorodności, tj. różnic m.in. w takich aspektach jak: płeć, wiek, pochodzenie, zdolności i wygląd, religia i opinie, orientacja seksualna, niepełnosprawność, czy równowaga pomiędzy życiem zawodowym i prywatnym.

Promując ideę różnorodności, KOGENERACJA S.A. pragnie w szczególności sposób zwrócić uwagę swoich pracowników na cztery kwestie:

1. równość pozycji kobiet i mężczyzn,
2. różnorodność wiekowa w pracy,
3. równowaga pomiędzy życiem prywatnym i zawodowym,
4. zawodowa integracja niepełnosprawnych.

Celem zarządzania różnorodnością jest stworzenie środowiska pracy atrakcyjnego dla rozwoju zawodowego i osobistego oraz budowa atmosfery szacunku i tolerancji dla różnorodności, co przyczynia się do efektywności organizacji i rozwijania zdolności do innowacji, a także jest realizacją odpowiedzialności społecznej przedsiębiorstwa.

Spółka podejmuje działania skierowane do wybranych grup pracowniczych:

- w ramach Grupy EDF utworzona została Sieć Kobiet Interp'elles, której celem jest wspieranie rozwoju zawodowego kobiet w organizacji poprzez: cykl specjalistycznych szkoleń z zakresu budowania kompetencji, konferencje, itp.,
- spółka przyjęła zasadę różnorodności w procesie rekrutacji,
- projekt *Ready for the future (Gotowi na przyszłość)*, będący odpowiedzią na wymianę pokoleniową w Spółce,
- *Zdrowy EDF* - budowa społeczności promującej aktywne wspieranie działań na rzecz zdrowia i równowagi życie zawodowe -życie prywatne.

Spółka komunikuje wewnętrznie i zewnętrznie swoje podejście do zagadnienia różnorodności:

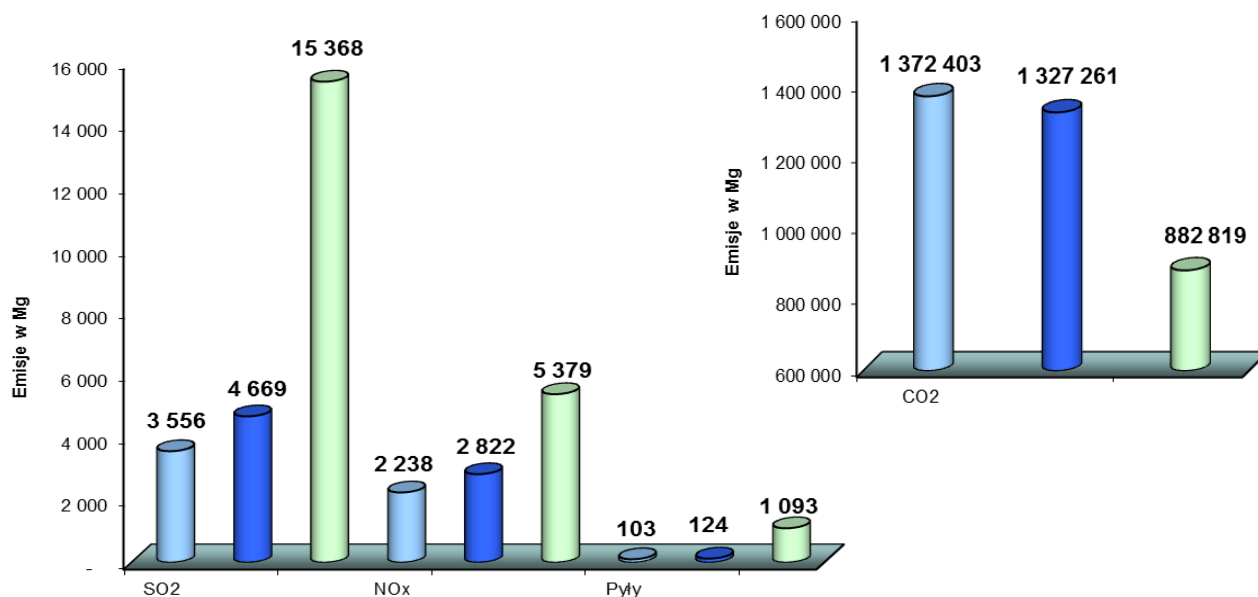
- KOGENERACJA S.A. jest sygnatariuszem Karty Różnorodności czyli międzynarodowej inicjatywy promowanej przez Komisję Europejską, która zobowiązuje organizacje do prowadzenia polityki równego traktowania i zarządzania różnorodnością, zapewnienia równości w zakresie dostępu do awansów i szkoleń, a także aktywnego przeciwdziałania dyskryminacji i mobbingowi w miejscu pracy,
- wydano *Praktyczny przewodnik zarządzania różnorodnością dla menedżerów*,
- przeprowadzono kampanię dotyczącą stereotypów na temat płci, niepełnosprawności, dostępu do awansów (maj 2015 roku),
- obchodzony jest każdego roku w Grupie EDF *Diversity Day – Dzień Różnorodności*,
- dokonywany jest przegląd Porozumienia o społecznej odpowiedzialności EDF przy współpracy ze Związkami Zawodowymi działającymi w Spółce (raz do roku),
- wdrożono monitorowanie i raportowanie w podziale na wiek i płeć, zatrudnienie, wykształcenie, wynagrodzenia (miesięcznie),
- wydano Regulamin przeciwdziałania mobbingowi, przeprowadzono szkolenia dla kierowników, Zarządu i Rady Etyki w ramach realizacji idei środowiska pracy wolnego od mobbingu,
- propagowana jest aktywność fizyczna, równowaga między pracą a życiem osobistym, profilaktyka antystresowa, zdrowe odżywianie – programy *Zdrowa Wiosna* oraz *Tydzień Zdrowia*,
- organizowane są konferencje, szkolenia, networking, wydano Przewodnik *Cztery filary kobiecego sukcesu* w ramach Sieci Kobiet Interp'elles EDF Polska S.A.

## 8. 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 2015 i 2014 roku oraz emisje dopuszczalne w KOGENERACJI S.A.**



- Emisje zrealizowane w 2015 roku
- Emisje zrealizowane w 2014 roku
- Emisje dopuszczalne w roku w 2015 roku

**9. Opis perspektyw rozwoju Grupy**

Celem nadrzędnym Grupy Kapitałowej Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. pozostaje, podobnie jak dla Spółki Dominującej, utrzymanie wysokiej rentowności, spełniającej oczekiwania akcjonariuszy.

Perspektywy rozwoju Spółki Dominującej opisane zostały w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KOGENERACJI S.A. za rok 2015.

Przedstawiono tam, iż Spółka zamierza osiągnąć wysoką rentowność maksymalizując przychody oraz optymalizując koszty zmienne, stałe, a także składniki majątku. KOGENERACJA S.A. będzie także realizować wiele działań poprawiających stan bezpieczeństwa, aby osiągnąć zakładany cel „0 wypadków w Spółce”.

W obszarze rynku ciepła KOGENERACJA S.A. zamierza utrzymać pozycję lidera-wytwórcy ciepła we Wrocławiu, a także współpracować z dystrybutorem ciepła i władzami miasta w ograniczaniu tzw. „niskiej emisji” poprzez promowanie ekologicznego ciepła sieciowego i realizację projektów rozwoju sieci. Spółka planuje uzyskać wzrost sprawności w procesie wytwarzania poprzez doskonalenie i optymalizację procesu produkcji, podnoszenie niezawodności urządzeń produkcyjnych oraz poprawę ich dyspozycyjności. Dodatkowo proces wytwarzania będzie bardziej przyjazny dla środowiska naturalnego dzięki uruchomionym w 2015 roku instalacjom odsiarczania i odazotowania spalin we Wrocławiu. Instalacje te gwarantują, iż KOGENERACJA S.A. pozostanie odpowiedzialnym wytwórcą i dostawcą ciepła we Wrocławiu w perspektywie co najmniej roku 2035. Z kolei produkcja w elektrociepłowni Czechnica prowadzona będzie do roku 2022 na bazie uzyskanych derogacji. Obecnie trwają prace nad wyborem optymalnego rozwiązania technologicznego i inwestycyjnego.

Aby rozwijać kompetencje pracowników w Spółce, kontynuowany będzie projekt *Ready for the future*, który ma przygotować załogę przedsiębiorstwa do nowych wyzwań w perspektywie roku 2020.

Znaczny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. ma również spółka zależna – Elektrociepłownia „Zielona Góra” S.A. Podmiot ten otrzymuje rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych po rozwiązaniu kontraktu długoterminowego. Wobec prognozowanego wzrostu cen energii elektrycznej, kwoty te w dalszych latach będą prawdopodobnie podlegały częściowemu lub pełnemu zwrotowi.

EC „Zielona Góra” S.A. posiada nowoczesne urządzenia produkcyjne (blok gazowo-parowy oraz kotły gazowo-olejowe), dzięki czemu jest niezawodnym i proekologicznym wytwórcą ciepła i energii elektrycznej, który będzie spełniał wszystkie normy ochrony środowiska również w przyszłości. Spółka realizuje także projekt *Ready for the future*, opisany powyżej.

Nowym elementem opisu perspektyw Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. jest rozpoczęty proces przeglądu opcji strategicznych dalszego jej rozwoju. Proces ten dotyczy wszystkich aktywów Spółki Dominującej (tj. KOGENERACJI S.A.), obejmuje zatem również spółkę zależną – EC „Zielona Góra” S.A. i jej aktywa. Jak zostało podkreślone w opublikowanym w dniu 25 stycznia 2016 roku raporcie bieżącym, wszystkie opcje będą rozważane, w tym utrzymanie istniejącej struktury własnościowej, jak również poszukiwanie inwestora strategicznego (branżowego lub finansowego).

Biorąc pod uwagę dotychczasowe sukcesy Grupy Kapitałowej Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. Zarząd Spółki Dominującej nie ma wątpliwości, że Grupa Kapitałowa będzie uzyskiwać satysfakcjonujące wyniki finansowe także w przyszłości.

### 10. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2015 roku, w ramach Umowy z EDF Polska o świadczenie usług w zakresie badań i rozwoju, KOGENERACJA S.A. brała udział w realizacji projektów badawczych związanych z dostosowaniem urządzeń wytwórczych do wymogów środowiskowych oraz zastosowaniem nowych technologii w procesie wytwarzania.

W 2015 roku zakończono realizację projektów badawczych dotyczących:

- współspalania biomasy,
- systemu energetycznego opartego na trigeneracji gazowej,
- optymalizacji procesu spalania z wykorzystaniem algorytmów immunologicznych,
- separacji cenosfer metodami suchymi i półsuchymi z popiołów lotnych,
- usuwania metali ze ścieków z instalacji odsiarczania spalin,
- modyfikacja systemu kontroli emisji NO<sub>x</sub> z kotłów pyłowych,
- analizy możliwości zastosowania sorpcyjnej pompy ciepła do odzysku energii,
- analiza możliwości wykorzystania technologii termoelektrycznych do zwiększenia sprawności energetycznej wybranych urządzeń w elektrociepłowni.

Kontynuowano rozpoczęty w 2013 roku badawczy Projekt Strategiczny w zakresie:

- redukcji azotanów w ściekach z instalacji odsiarczania spalin,
- optymalizacji jakości przemiału węgla,
- prognozowania zapotrzebowania na ciepło,
- wykorzystania ciepła sieciowego do produkcji chłodu,
- optymalizacyjnych i zaawansowanych systemów pomiaru temperatury spalin,
- opracowania innowacyjnego rozwiązania układu do produkcji chłodu (wody lodowej) z zastosowaniem strumieniowego urządzenia chłodniczego,
- kontroli jakości procesu spalania z wykorzystaniem skanerów płomienia,
- wykorzystania ubocznych produktów spalania ze składowisk EDF Polska z zastosowaniem technologii flotacji,
- wykorzystania ciepła odpadowego spalin celem zwiększenia efektywności energetycznej,
- optymalizacji pracy regeneracyjnych obrotowych podgrzewaczy powietrza,
- analizy możliwości zwiększenia zakresu bezpiecznej pracy bloku energetycznego oraz zmniejszenia czasu uruchomienia i odstawienia poprzez modyfikacje w podstawowym układzie sterowania,
- selektywnego wydzielania jonów metali ze ścieków z instalacji mokrego odsiarczania spalin,
- poprawy elastyczności pracy parowych bloków energetycznych,
- instalacja systemu Bloku Ograniczeń Termicznych na kotle OP-650,
- badania emisji rtęci do środowiska pod kątem nowych wymagań środowiskowych oraz BAT,
- optymalizacji jakości ubocznych produktów spalania,
- systemu kontroli przegrzewaczy pary.

Zakończenie realizacji powyższych projektów zaplanowano na lata 2016 – 2017.

## 11. 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.

Zarząd KOGENERACJI S.A. prowadził akcję informacyjną skierowaną do władz Gminy Wrocław oraz Urzędu Regulacji Energetyki o skutkach takiej decyzji powodującej nadmiar zainstalowanej mocy w systemie i potencjalny wzrost cen ciepła sieciowego.

Do końca 2015 r. Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. nie potwierdziło decyzji o budowie własnego źródła energii. Inwestycja obecnie jest wstrzymana przez Fortum ze względu na prace legislacyjne związane z nowelizacją ustawy Prawo energetyczne, a w szczególności z uregulowaniami mechanizmu wsparcia dla wysokosprawnej kogeneracji po 2018 r.

### 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 2015 r. ustawa Prawo energetyczne (PE) zmieniana była sześciokrotnie:

- zmiany z dnia 1 stycznia 2015 r. – wynikają z ustawy z dnia 7 listopada 2014 r. o ułatwieniu wykonywania działalności gospodarczej,
- zmiany z dnia 12 lutego 2015 r. – wynikają z ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o zmianie ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych,
- zmiany z dnia 4 kwietnia 2015 r. – wynikają z ustawy z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii,
- zmiany z dnia 4 maja 2015 r. – wynikają z ustawy z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii,
- zmiany z dnia 3 sierpnia 2015 r. – wynikają z ustawy z dnia 27 maja 2015 r. o zmianie ustawy – Prawo energetyczne,
- zmiany z dnia 31 grudnia 2015 r. – wynikają z ustawy z dnia 29 grudnia 2015 r. o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz ustawy – Prawo energetyczne.

### 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 dokonany inwestycjami,
- od 2020 roku wszystkie uprawnienia będą nabywane w drodze sprzedaży na aukcjach.

Oznacza to wzrost kosztów wytwarzania w związku z koniecznością zakupu kosztownych uprawnień do emisji lub koniecznością dodatkowych inwestycji w poprawę sprawności wytwarzania. Dodatkowym ryzykiem jest też niestabilność cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

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

Spadek zapotrzebowania na ciepło związany z 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 spadek sprzedanej zamówionej mocy cieplnej o 1,25 MWt tj. 0,12%.

### 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 2015 r. sprawność ta w EC Wrocław osiągnęła wartość 80,95%, a w EC Czechnica 76,75%.

#### 6) Implementacja dyrektywy IED (w sprawie emisji przemysłowych)

Dyrektywa IED dotycząca Emisji Przemysłowych, która zastąpiła dyrektywy IPPC i LCP, została zaimplementowana do polskiego prawa w latach 2014-2015 przede wszystkim nowymi przepisami Prawa Ochrony Środowiska (POŚ). Kierunek zmian regulacji wyraźnie wskazuje na znaczne zaostrzenie 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 zakończono prace budowlane i montażowe instalacji odsiarczania i odazotowania spalin dla urządzeń wytwórczych EC Wrocław. Instalacja odsiarczania spalin została uruchomiona w lipcu 2015 r. W styczniu 2016 roku zakończono proces uzyskania decyzji aktualizujących Pozwolenia Zintegrowane dla EC Wrocław i EC Czechnica.

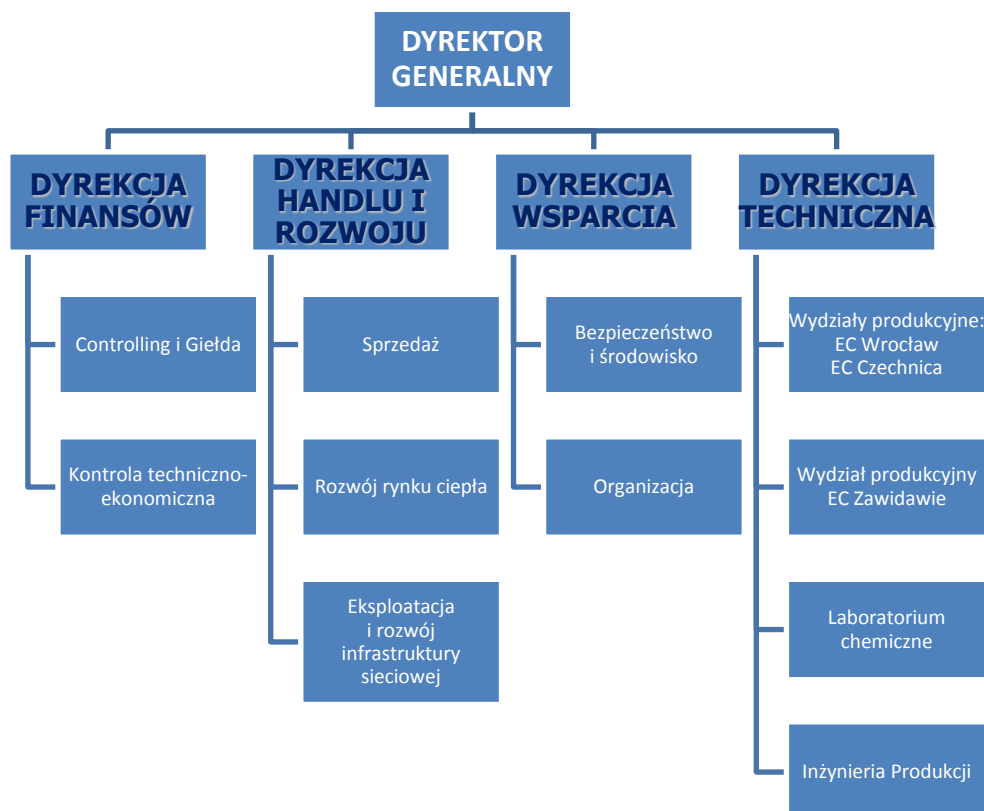
## 12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową

W 2015 roku nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania Spółką i Grupą.

Z dniem 1 lipca 2010 r. rozpoczęto wdrażanie wieloetapowego projektu związanego z wydzieleniem obszarów nietechnicznych do Centrum Usług Wspólnych w Krakowie. W efekcie połączenia i powstania CUW 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 2015 r.

### Struktura organizacyjna KOGENERACJI S.A.



## IV. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

### 1. Zasady ładu korporacyjnego

#### a. Zbiory zasad ładu korporacyjnego

KOGENERACJA S.A. jako Spółka notowana na GPW w Warszawie podlegała zasadom „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” obowiązującym od 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku i do nich odnosi się poniższe Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.

W dniu 13 października 2015 r. Rada Giełdy przyjęła nowy zbiór zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” obowiązujący od 1 stycznia 2016 r.

Treść dokumentów dostępna jest na stronie internetowej GPW dedykowanej zasadom ładu korporacyjnego [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl).

Informacja na temat stanu stosowania przez Spółkę rekomendacji i zasad zawartych w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” została opublikowana w formie raportu EBI 2/2016. Według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk Spółka nie stosuje 2 rekomendacji: IV.R.2., VI.R.3 oraz 7 zasad szczegółowych: I.Z.1.20., II.Z.2., II.Z.3., II.Z.7., II.Z.8., IV.Z.2., V.Z.5. Pełna treść raportu dostępna jest na korporacyjnej stronie internetowej.

#### 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 ograniczała akcjonariuszowi wykonywania prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.	TAK	Spółka dokłada starań, by uwzględnić oczekiwania akcjonariuszy w tym zakresie.
4	Spółka powinna dążyć do tego aby w sytuacji, gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych, związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza, następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.	TAK	Papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu jedynie na terenie Polski.
5	Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków	Częściowo	Wynagrodzenie jest powiązane z zakresem zadań i odpowiedzialności ( <i>patrz: IV Pkt.10 Sprawozdania Zarządu: Zarząd, Rada Nadzorcza, zasady działania organów</i> ).

	organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).		Polityka Wynagrodzeń jest analizowana pod względem zgodności z zaleceniem Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r.
6	Członek rady nadzorczej powinien posiadać należyłą wiedzę i doświadczenie oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. Członek rady nadzorczej powinien podejmować odpowiednie działania, aby rada nadzorcza otrzymywała informacje o istotnych sprawach dotyczących spółki.	TAK	W §15 ust.1 Regulaminu Walnego Zgromadzenia zapisano: „Walne Zgromadzenie dokonuje wyboru Członków Rady Nadzorczej spośród osób posiadających należyte umiejętności, wysoki poziom moralny i będących w stanie w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej”. Akcjonariusze Spółki uznali, że tak określone kryteria wyboru członków Rady są wystarczające w celu ustalenia składu Rady, która będzie we właściwy sposób wypełniała swoje obowiązki.
7	Każdy członek rady nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności: - nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów, - wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja rady nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem spółki.	TAK	
8	Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji i umów zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.	TAK	Zarząd Spółki dokłada wszelkich starań, by akcjonariusze byli traktowani na równych prawach, wynika to również z zapisów Regulaminu Zarządu § 3 pkt 3.
9	GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.	TAK	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	TAK	

	wypowiedzi mogą mieć skutek opiniotwórczy, i niezależnie od tego, czy te informacje lub opinie zawierają sugestie korzystne dla spółki, czy też sugestie niekorzystne.		
12	Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość 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> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki,</li> <li>2) życiorysy zawodowe członków organów spółki,</li> <li>2a) corocznie, w czwartym kwartale - informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat,</li> <li>3) raporty bieżące i okresowe,</li> <li>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,</li> <li>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,</li> <li>7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,</li> <li>8) informację na temat powodów odwołania zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,</li> <li>9) informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzania przerwą,</li> <li>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,</li> <li>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,</li> <li>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,</li> <li>13) oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, zamieszczone w ostatnim opublikowanym raporcie rocznym, a także raport, o którym mowa w § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy -o ile został opublikowany,</li> </ol>	Częściowo	<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>

	14) informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.		
2	<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.
3	<b>Zawarcie istotnej umowy</b> Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanim 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.
4	<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>	
6	<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.”
7	<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.
8	W przypadku otrzymania przez zarząd spółki informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 § 2 -4 Kodeksu spółek handlowych, zarząd spółki niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	<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 umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	Stosownie do Regulaminu Rady Nadzorczej (§7 ust.3): „Co najmniej jeden z Członków Rady Nadzorczej bierze udział w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Ze względu na znaczny udział w składzie Rady obcokrajowców, których każdy pobyt w Polsce wiąże się z ponoszeniem przez Spółkę dodatkowych kosztów, nie uznano za celowe zobowiązanie wszystkich członków Rady Nadzorczej do udziału w Walnym Zgromadzeniu, przewidując, że wystarczająca będzie obecność co najmniej jednego członka Rady.
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek rady nadzorczej powinien poinformować radę nadzorczą i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	TAK	
5	Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania rady nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał.	NIE	Wobec braku możliwości rzetelnego zdefiniowania, kiedy taki przypadek mógłby mieć miejsce (w przypadku liczebności oraz zasad kształtowania składu Rady Nadzorczej w Spółce), członkowie Rady nie zdecydowali o przyjęciu tej zasady do stosowania
6	Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.	Częściowo	W wyniku zmian w składzie Rady Nadzorczej od marca 2010 roku jeden z Członków Rady Nadzorczej – Pan Raimondo Eggink spełnia kryteria niezależności w rozumieniu Załącznika II (...).



8	W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).	NIE	j.w.
9	Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązaniem, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej.	NIE	Przepisy Prawa, w tym Statut Spółki, nie przewidują obowiązku uzyskania aprobaty Rady Nadzorczej na tego typu umowy. Wypracowane dotychczas sposoby zawierania umów zabezpieczają należycie interesy Spółki.

#### IV DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ AKCJONARIUSZY

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



9	Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie.	TAK	
10	Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.	NIE	Ze względu na analizowane trudności techniczne związane z przygotowaniem walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka nie podjęła się organizacji WZ w takiej formie.

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

### a. System kontroli wewnętrznej

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

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

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

System kontroli wewnętrznej KOGENERACJI S.A. obejmuje kontrolę funkcjonalną i kontrolę instytucjonalną. Kontrola wewnętrzna funkcjonalna, sprawowana przez wszystkich pracowników Spółki, jest regularnie monitorowana w ramach kontroli wewnętrznej instytucjonalnej, realizowanej przez Dyрекję Audytu EDF Polska S.A. oddział 2 CUW na podstawie umowy SLA. Spółka corocznie dokonuje samooceny systemu kontroli wewnętrznej, a prace z tym związane koordynuje Dyrekcja Audytu EDF Polska S.A. oddział 2 CUW.

Na podstawie podpisanej umowy SLA za realizację audytów wewnętrznych w Spółce oraz monitorowanie realizacji rekomendacji poaudytowych odpowiedzialna jest Dyrekcja Audytu EDF Polska S.A. oddział 2 CUW. Plan Audytów 2015 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 Jednostce Dominującej obejmuje wszystkie obszary jej działalności, w tym obszar działalności finansowej i prowadzony jest zgodnie z przyjętymi zasadami. W Spółce 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 raportowania ryzyk 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 2015 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
Aviva OFE BZ WBK	1 489 000	1 489 000	9,99	9,99
Nationale-Nederlanden OFE (dawniej ING OFE)	1 300 000	1 300 000	8,72	8,72
OFE PZU "Złota Jesień"	939 996	939 996	6,31	6,31

#### 4. Papiery wartościowe o specjalnych uprawnieniach kontrolnych

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

#### 5. Ograniczenia przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu

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

## 6. Zasady zmiany statutu

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

## 7. Walne Zgromadzenie: działanie, uprawnienia, prawa akcjonariuszy

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

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

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania za ubiegły rok obrotowy Spółki oraz udzielanie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- podział zysków lub pokrycie strat,
- zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
- zmiana statutu Spółki,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- sposób i warunki umorzenia akcji,
- połączenie, 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 2015 r. nie odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

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

W dniu 23 czerwca 2015 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, którego przedmiotem były sprawy wynikające z zapisu art. 395 par. 2 Kodeksu spółek handlowych (*Raport Bieżący 6/2015*). Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 23 czerwca 2015 r. udzieliło absolutorium wszystkim członkom Zarządu i Rady Nadzorczej (*Raport Bieżący 6/2015*).

## 8. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

### a. Zmiany w składzie 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 |

Skład Zarządu od dnia 26 czerwca 2014 roku nie uległ zmianie.

### b. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej od dnia 26 czerwca 2014 r. do 31 grudnia 2015 r. przedstawiał 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 23 czerwca 2015 r. udzieliło absolutorium wszystkim członkom Rady Nadzorczej (*Raport Bieżący 6/2015*).

W 2015 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 Wrzesiński***

nadzór nad obszarem działania Dyrekcji Finansów (w tym nad obszarem Giełdy Papierów Wartościowych i Strategią KOGENERACJI S.A. w stosunku do spółek córek) oraz realizowanymi dla Spółki usługami informatycznymi.

## 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 współnikiem/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**

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

Skład Komitetu Wynagrodzeń przedstawiał się niezmiennie do 31 grudnia 2015 r. w następujący sposób:

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

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy:

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

### **Komitet Audytu**

Na posiedzeniu w dniu 13 listopada 2014 r. Rada Nadzorcza uzupełniła dotychczasowy skład Komitetu (Uchwała nr 27/566/2014) i dokonała wyboru Przewodniczącego (Uchwała nr 28/567/2014).

Skład Komitetu Audytu przedstawiał się niezmiennie do 31 grudnia 2015 r. w sposób następujący:

- 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. System wynagradzania

### a. Ogólna informacja na temat przyjętego w Spółce systemu wynagrodzeń

Dokumentami regulującymi zasady wynagradzania pracowników Spółki są: Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy dla pracowników Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A., Regulamin Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych oraz dodatkowe porozumienia ze stroną społeczną.

Pracownicy Spółki otrzymują następujące składniki wynagrodzenia:

- wynagrodzenie zasadnicze,
- premia miesięczna,
- ryczałt zmianowy dla pracowników pracujących w systemie zmianowym,
- premia roczna,
- PPE (Pracowniczy Program Emerytalny) opłacany przez pracodawcę,
- dodatkowe ubezpieczenie zdrowotne (Pakiet PZU),
- nagroda za wyniki Spółki,
- dofinansowanie z funduszu świadczeń socjalnych.

Zasady wynagradzania Zarządu Spółki i Dyrektorów zapisane są w indywidualnych umowach o pracę.

### b. Warunki i wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu

System wynagradzania Członków Zarządu składa się części stałej, części zmiennej oraz świadczeń pozapłacowych.

#### Wynagrodzenie stałe Członków Zarządu

W Radzie Nadzorczej KOGENERACJI S.A. funkcjonuje Komitet Wynagrodzeń. Zadaniem Komitetu Wynagrodzeń jest wspomaganie osiągania celów strategicznych Spółki poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii i wniosków w sprawie kształtowania polityki płacowej i systemu wynagradzania.

W szczególności do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy:

- okresowy przegląd i rekomendowanie zasad określania wynagrodzeń i polityki płacowej odnoszącej się do Członków Zarządu oraz przedkładanie Radzie Nadzorczej propozycji ich kształtowania;
- przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii dotyczącej określenia wynagrodzenia dla poszczególnych Członków Zarządu.

Członkowie Zarządu otrzymują miesięczne wynagrodzenie z tytułu wykonywania powierzonych obowiązków związanych z reprezentowaniem i prowadzeniem spraw spółki na podstawie umowy o pracę oraz umowy cywilnoprawnej (kontrakt menedżerski), zawieranych z Radą Nadzorczą Spółki.

#### Wynagrodzenie zmienne Członków Zarządu

Premię roczną (wynagrodzenie zmienne) przyznaje Rada Nadzorcza przez podjęcie uchwały. Zasady przyznawania premii rocznej określa Regulamin premiowania Członków Zarządu KOGENERACJI S.A., przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej. Premie dla Członków Zarządu przyznawane są na podstawie oceny Rady Nadzorczej wyników osiągniętych przez Spółkę i stopnia realizacji innych celów Zarządu, zatwierdzonych uchwałą Rady Nadzorczej i zgodnych ze strategią Spółki.

Motywacyjny system premiowy Członków Zarządu oparty jest na ocenie realizacji celów MBO (*Management by Objectives – Zarządzanie przez Cele*) w pięciu kategoriach: wyniki finansowe oraz wskaźniki operacyjne, rozwój i zarządzanie ryzykiem, projekty strategiczne i rozwojowe, bezpieczeństwo, zaangażowanie pracowników i relacje społeczne oraz cele indywidualne. Kwota premii rocznej nie może przekroczyć czterokrotności miesięcznego wynagrodzenia Członka Zarządu.

#### Pozafinansowe składniki wynagrodzenia przysługujące Członkom Zarządu

Zgodnie z Ogólnymi zasadami wynagradzania członków Zarządu Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. Członkowie Zarządu mogą uzyskać prawo do korzystania również z dodatkowych świadczeń, których zakres wymaga określenia w umowie zawartej pomiędzy Członkiem Zarządu a Radą Nadzorczą, w szczególności takich jak:

- wynajem mieszkania dla członka Zarządu wraz z pokryciem kosztów z nim związanych,
- pokrycie kosztów korzystania z prywatnego samochodu na przejazdy lokalne lub alternatywnie udostępnienie samochodu służbowego,

- nieodpłatne udostępnienie środków technicznych, niezbędnych do wykonywania powierzonych funkcji, w tym m. in. telefonu komórkowego,
- korzystanie z innych świadczeń (zakładowy fundusz świadczeń socjalnych, Pracowniczy Program Emerytalny oraz dodatkowe ubezpieczenie zdrowotne),
- inne świadczenia przyznane w trybie uchwały przez Radę Nadzorczą.

**Wartość brutto wynagrodzeń Członków Zarządu**

**Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (w okresie pełnienia funkcji)**

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2015 r.	Pensja podstawowa	Premia o cele za 2014 r.	Płaca całkowita	Dodatkowe świadczenia	Dochody osiągnięte w spółkach powiązanych	<b>RAZEM dochody w 2015 r.</b>
Wojciech Heydel	01.01.2015-31.12.2015	647	209	<b>856</b>	90	-	<b>946</b>
Marek Salmonowicz	01.01.2015-31.12.2015	301	100	<b>401</b>	41	-	<b>442</b>
Maciej Tomaszewski	01.01.2015-31.12.2015	358	57	<b>415</b>	70	-	<b>485</b>
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2015-31.12.2015	495	164	<b>659</b>	81	-	<b>740</b>
		<b>1 801</b>	<b>530</b>	<b>2 331</b>	<b>282</b>	-	<b>2 613</b>

Pan Roman Traczyk po okresie pełnienia funkcji od dnia 1 stycznia do 31 marca 2015 r., otrzymał dodatkowo wynagrodzenie w wysokości 129 tys. zł z tytułu umowy o zakazie konkurencji zawartej w okresie sprawowania funkcji Członka Zarządu.

Premie o cele za rok 2014 otrzymali także Pan H.Zajas (42 tys. zł) i Pan R.Traczyk (84 tys. zł), którzy pełnili funkcje Członków Zarządu do dnia 26 czerwca 2014 r.

<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>

\*) 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 przewidywała 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 przewidywał 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.

Pan Roman Traczyk po okresie pełnienia funkcji od dnia 27 czerwca do 31 grudnia 2014 r., otrzymał wynagrodzenie w wysokości 302 tys. zł z tytułu umowy o zakazie konkurencji zawartej w okresie sprawowania funkcji Członka Zarządu zaprezentowane w powyższej tabeli w pozycji Dodatkowe świadczenia.

### Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty

#### Wynagrodzenie potencjalnie należne

<i>w tysiącach złotych</i>	Premia o cele za 2015 r.	Świadczenia z tyt. zakazu konkurencji	<b>RAZEM</b>
Wojciech Heydel	208	640	<b>848</b>
Marek Salmonowicz	98	300	<b>398</b>
Maciej Tomaszewski	115	354	<b>469</b>
Krzysztof Wrzesiński	160	493	<b>653</b>
	<b>581</b>	<b>1 787</b>	<b>2 368</b>

Pomiędzy Spółką a Prezesem Zarządu, a także Członkami Zarządu zawarte zostały indywidualnie 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.

#### c. Istotne zmiany, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń

W ciągu ostatniego roku obrotowego na mocy zawartych porozumień pomiędzy Zarządem Spółki i stroną społeczną zmienione zostały zasady funkcjonowania niektórych składników wynagrodzenia - zlikwidowano uprawnienia do świadczeń wynikających z układu zbiorowego pracy takich jak: nagrody jubileuszowe, zwiększone odprawy emerytalne dla pracowników, podwyższone odpisy na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych, zniżka energetyczna dla pracowników, a także obniżono limit odprowadzanych składek na Pracowniczy Program Emerytalny.

#### d. Ocena funkcjonowania polityki wynagrodzeń

Polityka wynagradzania w KOGENERACJI S.A. oparta jest na konkurencyjności wobec rynku zewnętrznego (atrakcyjność i budowanie lojalności) oraz sprzyja stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa. W szczególności część zmienna wynagrodzeń posiada charakter motywacyjny, gdyż wspiera realizowanie celów przez Członków Zarządu, menadżerów Spółki i jej pracowników. Cele te są spójne ze Strategią KOGENERACJI S.A. oraz umożliwiają budowę długoterminowej wartości Spółki dla akcjonariuszy.

#### e. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej

Zgodnie z § 4 Regulaminu Rady Nadzorczej Członkom Rady Nadzorczej może zostać przyznane wynagrodzenie. Wynagrodzenie określa Walne Zgromadzenie. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów poniesionych w związku z pełnieniem obowiązków w Radzie.

W dniu 20 sierpnia 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie przyznało prawo do wynagrodzenia z tytułu członkostwa w Radzie Nadzorczej KOGENERACJI S.A. wyłącznie członkowi Rady Nadzorczej, którego kandydatura została zgłoszona przez akcjonariuszy mniejszościowych spoza Grupy EDF (*Raport Bieżący 22/2013, Uchwała 4/2013*).

Wynagrodzenie ustalono w wysokości 1,1 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw za ostatni miesiąc poprzedniego kwartału opublikowanego przez Prezesa GUS.

**Wynagrodzenie Rady Nadzorczej za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.**

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2015 r.	Wynagrodzenie otrzymane za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	Świadczenia dodatkowe	RAZEM Wynagrodzenie otrzymane za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.
Ryadh Boudjemadi	01.01.2015-31.12.2015	-	1	1
Adriana Carrez	01.01.2015-31.12.2015	-	4	4
Thierry Doucerain	01.01.2015-31.12.2015	-	1	1
Raimondo Eggink	01.01.2015-31.12.2015	55	1	56
Mariusz Grodzki	01.01.2015-31.12.2015	-	-	-
Laurent Guillermin	01.01.2015-31.12.2015	-	-	-
Roman Nowak	01.01.2015-31.12.2015	-	2	2
		<b>55</b>	<b>9</b>	<b>64</b>

**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.

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

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

W 2015 roku nie nastąpiły zmiany w zakresie posiadanych akcji i udziałów przez osoby zarządzające i nadzorujące.

## V. Notowania

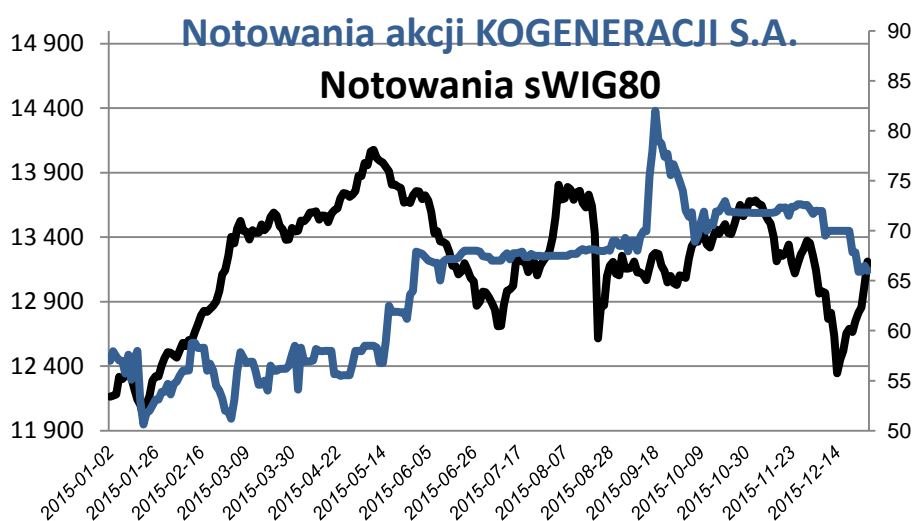
### 1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie

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

Na pierwszej sesji w 2015 roku cena akcji KOGENERACJI S.A. na zamknięciu wynosiła 57,0 zł za akcję, przy wolumenie obrotów 3 453 szt. Najwyższa cena w analizowanym okresie 2015 roku, tj. 82,0 zł została osiągnięta 18 września 2015 r., najniższa, tj. 50,62 zł odnotowana została 20 stycznia 2015 r. Rok 2015 został zakończony ceną 66,0 zł za akcję przy obrotach 107 szt.

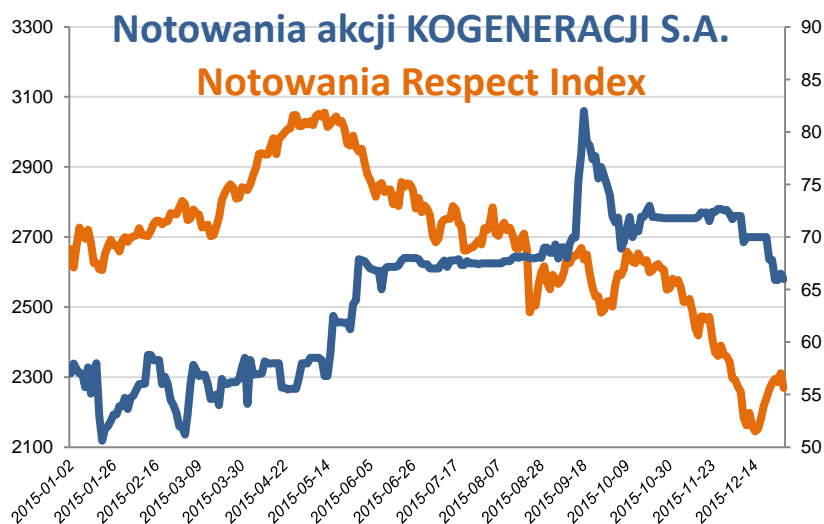
### 2. Indeks WIG250

KOGENERACJA S.A. jest spółką indeksu sWIG80 (komunikat Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 13 sierpnia 2015 roku).



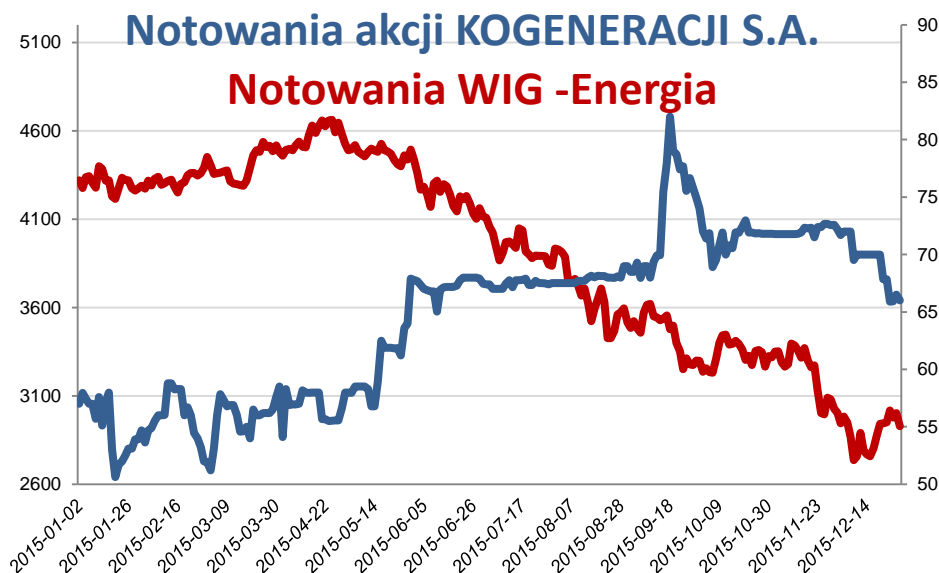
### 3. Respect Index

Od 21 grudnia 2015 r. obowiązuje nowy skład uczestników Respect Index (IX edycja). KOGENERACJA S.A. po raz szósty 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 Jednostki Dominującej. 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).

	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Wynik netto (w tys. zł)	168 490	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	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 wyczonego 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.

Wnioski Zarządu w sprawie podziału zysku za lata 2012-2014 zakładały przeznaczenie zysku w pełnej kwocie na zasilenie kapitału rezerwowego, który był wykorzystany na finansowanie ważnych dla Spółki inwestycji strategicznych, w tym m.in.: budowa instalacji odsiarczania i odzotowania w Elektrociepłowni Wrocław.

Wniosek Zarządu w sprawie podziału zysku za 2015 r. (*Raport Bieżący 8/2016* z dnia 14 marca 2016 roku) zakłada przeznaczenie części zysku netto na wypłatę dywidendy (6,25 zł/akcję) i częściowo na zasilenie kapitału rezerwowego Spółki.

Przedstawiając w poprzednich latach Walnemu Zgromadzeniu propozycję dnia ustanowienia prawa do dywidendy i dnia wypłaty dywidendy Spółka rekomendowała, zgodnie z pkt IV Z 16 Dobrych Praktyk Spółek Giełdowych, aby okres pomiędzy tymi dwoma datami nie przekraczał 15 dni.

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Dzień ustanowienia prawa do dywidendy</b>	-	-	-	14 sierpnia	22 lipca	22 września	wrzesnia	8 lipca	13 lipca	14 lipca
<b>Dzień wypłaty dywidendy</b>	-	-	-	28 sierpnia	10 sierpnia	13 października	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 Jednostce Dominującej i nie występują systemy kontroli programów akcji pracowniczych.

## 8. Umowa zawarta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Wyszczególnienie	Sprawozdania za rok 2015	Sprawozdania za rok 2014
Data zawarcia umowy o przegląd sprawozdania finansowego	15 czerwca 2015 r.	3 lipca 2014 r.
Data zawarcia umowy o badanie sprawozdania finansowego	15 czerwca 2015 r.	3 lipca 2014 r.
Okres obowiązywania umowy o badanie	30 czerwca 2017 r.	31 marca 2015 r.
<b>Wynagrodzenie łącznie (w złotych) bez podatku VAT:</b>	<b>230 000</b>	<b>220 000</b>
za badanie rocznego sprawozdania finansowego	139 400	128 400
za usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania	80 600	80 600
za usługi doradztwa	-	-
za pozostałe usługi	10 000	11 000

## 9. Metodologia liczenia wskaźników

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

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

$ROCE = \text{EBIT} / \text{kapitał zaangażowany}$ , 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, 14 marca 2016 r.

.....  
Wojciech Heydel  
*Prezes Zarządu*

.....  
Marek Salmonowicz  
*Członek Zarządu*

.....  
Maciej Tomaszewski  
*Członek Zarządu*

.....  
Krzysztof Wrzesiński  
*Członek Zarządu*