

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

2016

Spis treści

I. Charakterystyka Spółki.....	4
1. Podstawa prawna.....	4
2. Dane o Spółce	4
3. Zatrudnienie	5
4. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki z innymi podmiotami.....	5
II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe.....	7
1. Podstawowe dane finansowe i wskaźniki za lata 2008-2016	7
2. Podstawowe produkty	8
3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki.....	9
4. Otoczenie rynkowe i regulacyjne	13
5. Umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w 2016 roku	16
6. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.....	16
7. Transakcje z podmiotami powiązanymi	16
8. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki	17
9. Udzielone pożyczki	18
10. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	18
11. Informacje o postępowaniach sądowych.....	19
12. Emisja papierów wartościowych.....	19
13. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników.....	19
14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	19
III. Inwestycje i rozwój.....	20
1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	20
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki	22
3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Spółki za 2016 rok	23
4. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki.....	23
5. Zrównoważony Rozwój i odpowiedzialność społeczna	27
6. Działalność sponsoringowa i charytatywna	29
7. Polityka Różnorodności	30
8. Ochrona środowiska	31
9. Opis perspektyw rozwoju Spółki	32
10. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	32
11. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	33
12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową.....	35

IV. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	36
1. Zasady ładu korporacyjnego.....	36
2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań	37
3. Akcjonariusze Spółki	39
4. Papiery wartościowe o specjalnych uprawnieniach kontrolnych	39
5. Ograniczenia przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu	39
6. Zasady zmiany statutu	39
7. Walne Zgromadzenie: działanie, uprawnienia, prawa akcjonariuszy.....	39
8. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	40
9. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających.....	41
10. Zarząd, Rada Nadzorcza: opis działania organów	41
11. System wynagradzania	46
12. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	49
V. Notowania	50
1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie	50
2. Indeks sWIG80	50
3. Respect Index	50
4. Indeks sektorowy WIG-energia	51
5. Polityka dywidendy	51
6. Umowy a zmiany w proporcjach posiadanych akcji	52
7. System kontroli programów akcji pracowniczych	52
8. Umowa zawarta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	52
9. Metodologia liczenia wskaźników	52
10. Słownik terminów branżowych i skrótów	53

I. Charakterystyka Spółki

1. Podstawa prawna

Sprawozdanie Zarządu z działalności przygotowano zgodnie z § 91 ust. 5 i 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r.- Dz.U. Nr 33, poz.259 („Rozporządzenie”) oraz Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r.- Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 („Ustawa”).

2. Dane o Spółce

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

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

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

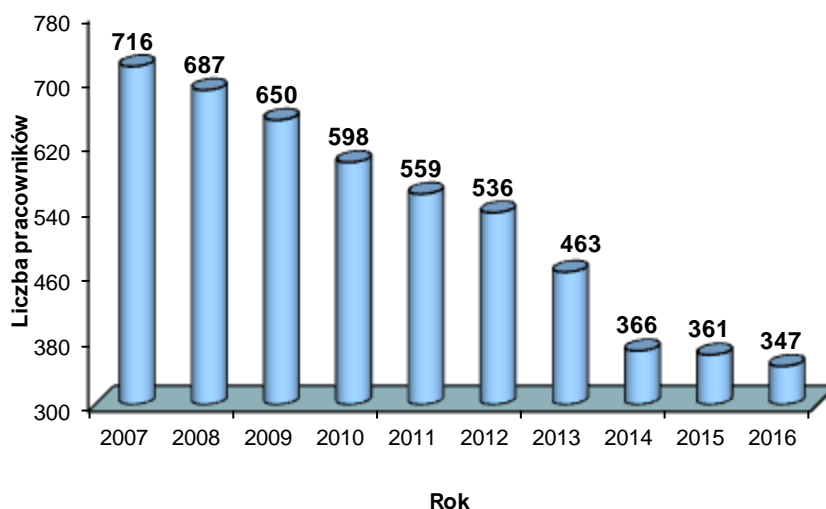
W skład przedsiębiorstwa Spółki wchodzi trzy zakłady produkcyjne:

- Elektrociepłownia Wrocław, zlokalizowana we Wrocławiu przy ul. Łowieckiej 24,
- Elektrociepłownia Czechnica, zlokalizowana w miejscowości Siechnice k. Wrocławia,
- 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_t, co pozwala na zajęcie czołowej pozycji w grupie elektrociepłowni zawodowych.

3. Zatrudnienie

Na dzień 31 grudnia 2016 r. w Spółce pracowało 347 osób, w tym 52 kobiety i 295 mężczyzn (na dzień 31 grudnia 2015 r. w Spółce pracowało 361 osób, w tym 56 kobiet i 305 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 odpowielania do ówczesnej spółki zależnej Renevis Sp. z o.o. (obecnie EDF Ekoserwis Sp. z o.o.) i obszar Komunikacji wewnętrznej do EDF Polska S.A. W roku 2014 przekazano obszar nawęglania do EDF Ekoserwis Sp. z o.o.



4. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki z innymi podmiotami

Spółka jest powiązana kapitałowo i organizacyjnie:

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

a. Jednostka Dominująca najwyższego szczebla

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

EDF S.A., istotny uczestnik transformacji energetycznej, jest firmą zintegrowaną, działającą w dziedzinach wytwarzania, przesyłu, obrotu, sprzedaży energii oraz usług energetycznych. EDF jest światowym liderem energetyki niskoemisyjnej i dysponuje zróżnicowanym miksem produkcyjnym obejmującym elektrownie atomowe, wodne, odnawialne i konwencjonalne. Grupa pośredniczy w dostawie energii i usług do 37,6 mln klientów, w tym 28,3 mln we Francji. W 2016 roku skonsolidowane przychody Grupy wyniosły 71,2 mld euro. EDF notowany jest na paryskiej giełdzie papierów wartościowych.

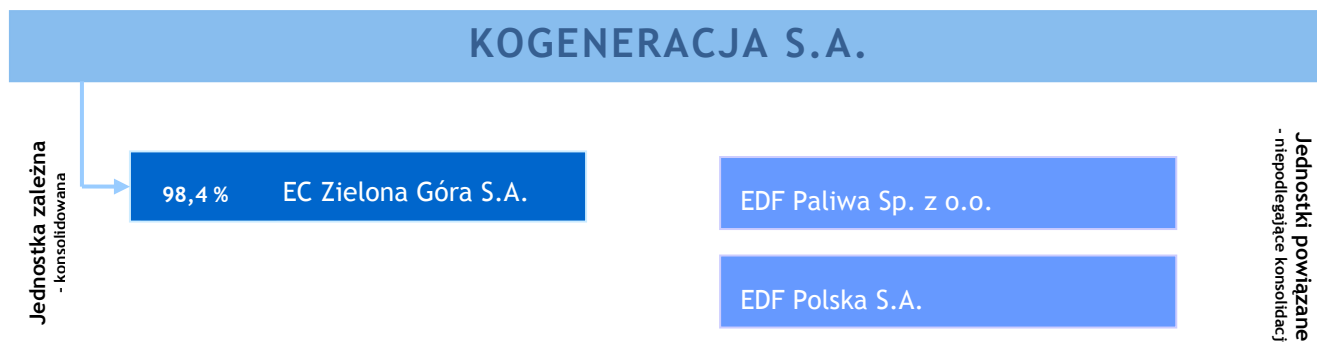
Grupa EDF w Polsce posiada ok. 10% udziału w rynku energii elektrycznej i 15% w rynku ciepła sieciowego. Jest czołowym producentem energii elektrycznej i ciepła w procesie wysokosprawnej kogeneracji, zaopatrując w ciepło Kraków, Gdańsk i Gdynię, Wrocław, Zieloną Górę i Toruń. W Rybniku posiada systemową elektrownię węglową o mocy 1 780 MW.

Poprzez swoje spółki zależne EDF w Polsce oferuje społecznościom lokalnym oraz klientom biznesowym szeroki zestaw usług związanych z efektywnością energetyczną. EDF oferuje również sprzedaż energii elektrycznej i usługi dużym klientom biznesowym oraz małym i średnim przedsiębiorstwom. W 2016 roku Grupa zatrudniała średnio około 3 tys. pracowników.

b. Struktura Grupy Kapitałowej

Graficzną strukturę Grupy Kapitałowej oraz udział KOGENERACJI S.A. w kapitale własnym spółki zależnej i pozostałe jednostki powiązane ilustruje poniższy schemat.

Stan na 31 grudnia 2016 roku



LEGENDA:

→ Akcje KOGENERACJI S.A.

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

c. Jednostki zależne

Procentowy udział w kapitałach zakładowych spółek zależnych Grupy Kapitałowej oraz wartość nominalną akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku i 2015 roku przedstawia poniższa tabela.

Stan na 31 grudnia 2016 r. i 31 grudnia 2015 r.

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

d. Pozostałe jednostki powiązane

KOGENERACJA S.A. nie posiadała na dzień 31 grudnia 2016 r. i 2015 r. udziałów w pozostałych jednostkach powiązanych.

e. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W 2016 r. nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

f. Inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy Kapitałowej

W 2016 roku Spółka nie dokonywała inwestycji kapitałowych.

II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe

1. Podstawowe dane finansowe i wskaźniki za lata 2008-2016

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.	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.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.
Przychody ze sprzedaży	598 709	551 212	508 431	550 626	595 204	604 872	587 237	531 802	429 667
Przychody ze sprzedaży en. elektrycznej	191 564	187 752	164 753	223 553	218 073	208 538	220 220	226 709	214 057
Przychody ze sprzedaży en. ciepłej	373 805	329 423	311 245	315 810	286 000	258 388	274 668	239 109	174 741
Certyfikaty	26 306	22 457	22 929	3 774	69 180	96 792	84 421	57 058	35 073
Koszt własny sprzedaży	(512 425)	(490 824)	(492 971)	(513 859)	(558 700)	(532 074)	(506 352)	(437 802)	(386 022)
Zysk brutto na sprzedaży	86 284	60 388	15 460	36 767	36 504	72 798	80 885	94 000	43 645
Koszty zarządu	(3 966)	(3 834)	(4 294)	(3 887)	(5 317)	(6 294)	(6 916)	(7 135)	(7 340)
Koszty sprzedaży	(1 761)	(1 736)	(1 489)	(1 394)	(1 558)	(1 023)	(939)	(920)	(1 009)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	4 022	(366)	(15 877)	(7 440)	(7 265)	155	(6 136)	5 742	(4 538)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	84 579	54 452	(6 200)	24 046	22 364	65 636	66 894	91 687	30 758
Wynik na działalności finansowej	80 373	98 964	172 747	51 794	51 376	42 466	39 506	29 459	25 055
Podatek dochodowy	(15 796)	(11 681)	1 943	(2 972)	(4 456)	(9 788)	(13 438)	(17 680)	(8 266)
Wynik finansowy netto	149 156	141 735	168 490	72 868	69 284	98 314	92 962	103 466	47 547
Aktywa trwałe	1 462 339	1 451 459	1 339 287	1 166 325	1 129 220	1 080 294	1 052 987	966 291	847 183
Aktywa obrotowe	297 508	334 679	288 397	250 114	294 756	287 466	269 798	293 977	202 676
Aktywa razem	1 759 847	1 786 138	1 627 684	1 416 439	1 423 976	1 367 760	1 322 785	1 260 268	1 049 859
Zobowiązania długoterminowe	180 962	204 909	234 281	121 321	103 683	131 711	136 045	125 611	64 110
Zobowiązania krótkoterminowe	206 790	265 092	218 996	289 935	386 933	306 313	302 704	290 094	215 247
Kapitał własny	1 372 095	1 316 137	1 174 407	1 005 183	933 360	929 736	884 036	844 563	770 502
Przepływy z działalności operacyjnej	229 856	183 781	44 111	167 647	57 776	85 975	150 209	69 903	27 587
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(39 694)	(135 645)	(75 643)	(38 495)	(35 428)	(37 517)	(116 266)	(121 533)	(72 549)
Przepływy z działalności finansowej	(187 345)	29 120	31 145	(128 897)	(25 578)	(57 847)	(28 161)	52 553	50 622
Przepływy pieniężne netto, razem	2 817	77 256	(387)	255	(3 230)	(9 389)	5 782	923	5 660
Nakłady inwestycyjne	120 620	222 990	301 140	134 250	114 550	126 202	136 575	151 603	144 791
w %									
Rentowność aktywów (ROA)	8,48	7,94	10,35	5,14	4,87	7,19	7,03	8,26	4,52
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	10,87	10,77	14,35	7,25	7,42	10,57	10,52	12,25	6,17
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	6,62	4,14	(0,53)	2,52	2,29	7,13	11,05	11,98	5,05
Płynność bieżąca	1,44	1,24	1,32	0,86	0,76	0,87	0,89	1,01	0,94
Płynność szybka	1,08	0,84	0,64	0,48	0,41	0,45	0,51	0,52	0,48
Sprzedaż ciepła (TJ)	9 478	8 328	8 237	9 217	9 068	8 669	8 943	9 061	8 717
Sprzedaż energii elektrycznej (MWh)	1 066 648	1 008 309	988 076	1 059 571	1 033 946	1 041 248	1 126 308	1 125 446	1 175 336
w tym energia z biomasy (MWh)	60 411	66 612	77 832	23 882	295 603	280 812	191 040	132 211	56 348
Wyplacona dywidenda (zł/akcja)	6,25	-	-	-	4,41	3,50	3,50	2,05	2,05

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

2. Podstawowe produkty

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

	J.m.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	9 478	8 328	1 150
Energia elektryczna	MWh	1 066 648	1 008 309	58 339
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	13 318	11 958	1 360

Sprzedaż ciepła wzrosła w 2016 r. o 14% (1 150 TJ). Wzrost sprzedaży ciepła w 2016 r. spowodowany był wystąpieniem w okresie grzewczym niższych temperatur zewnętrznych w porównaniu do roku 2015 i wzrostem mocy zamówionej przez nowych odbiorców.

Sprzedaż energii elektrycznej wzrosła w 2016 r. o 6% (58 339 MWh). Wzrost sprzedaży energii elektrycznej to efekt wyższej sprzedaży ciepła po uwzględnieniu niższej sprzedaży „na wezwanie” (generacja wymuszona) w 2016 r.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 13 318 TJ (w tym 9 478 TJ przypada na ciepło) i osiągnęła poziom wyższy o 11% w porównaniu do roku ubiegłego.

Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów w roku 2016 oraz w roku 2015 kształtowały się zgodnie z poniższą tabelą (przychody z dystrybucji ciepła i energii elektrycznej uwzględniono odpowiednio: 3 755 tys. zł w przychodach ze sprzedaży ciepła i 4 169 tys. zł w przychodach ze sprzedaży energii elektrycznej).

	31 grudnia 2016 r.		31 grudnia 2015 r.		Zmiana (wartość)
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	
Ciepło	373 805	62	329 423	60	44 382
Energia elektryczna	188 545	32	169 158	31	19 387
Usługi systemowe- energia elektryczna	3 019	1	18 594	3	(15 575)
Certyfikaty	26 306	4	22 457	4	3 849
Pozostałe	6 532	1	10 369	2	(3 837)
Przychody ze sprzedaży produktów	598 207	100	550 001	100	48 206

3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki

W 2016 roku Spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 149 156 tys. zł, wyższy o 7 421 tys. zł w stosunku do roku 2015, kiedy osiągnął poziom 141 735 tys. zł. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki przedstawiono i omówiono w poniższych tabelach.

a. Elementy sprawozdania z całkowitych dochodów

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	598 709	551 212	47 497
Koszt własny sprzedaży	(512 425)	(490 824)	(21 601)
Zysk brutto na sprzedaży	86 284	60 388	25 896
Koszty zarządu	(3 966)	(3 834)	(132)
Koszty sprzedaży	(1 761)	(1 736)	(25)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	4 022	(366)	4 388
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	84 579	54 452	30 127
Wynik na działalności finansowej	80 373	98 964	(18 591)
Podatek dochodowy	(15 796)	(11 681)	(4 115)
Wynik finansowy netto	149 156	141 735	7 421
Inne całkowite dochody netto	(73)	(5)	(68)
Całkowite dochody ogółem	149 083	141 730	7 353

b. Przychody

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	598 709	551 212	47 497
Przychody ze sprzedaży produktów	598 207	550 001	48 206
w tym: certyfikaty	26 306	22 457	3 849
w tym: usługi systemowe, energia elektryczna	3 019	18 594	(15 575)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	502	1 211	(709)

W 2016 roku Spółka osiągnęła **przychody ze sprzedaży** wyższe o 47 497 tys. zł w porównaniu do 2015 roku.

Wyższe **przychody ze sprzedaży produktów** osiągnięte w 2016 roku to efekt netto głównie:

- wyższych przychodów z tytułu sprzedaży ciepła (o 44 382 tys. zł), jako efekt wzrostu wolumenu sprzedaży o ok. 14% oraz wzrostu ceny ciepła o 2,4% a ceny mocy cieplnej o 1,4%; wpłynęły na to ceny i stawki opłat taryfy dla ciepła KOGENERACJI S.A., wprowadzone w życie z dniem 1 listopada 2016 r. decyzją Prezesa URE z dnia 7 października 2016 roku,
- wyższych przychodów z tytułu sprzedaży energii elektrycznej (łącznie o 3 812 tys. zł, w tym: wyższych przychodów o 19 387 tys. zł z tytułu sprzedaży energii elektrycznej i o 15 575 tys. zł niższych przychodów z tytułu sprzedaży usług systemowych). Wzrost wolumenu sprzedaży wyniósł ok. 6% przy średniej cenie energii elektrycznej wyższej o ok. 0,2% w porównaniu do 2015 roku,

- c) niższych pozostałych przychodów ze sprzedaży (o 3 837 tys. zł),
d) wyższych przychodów z przyznaných certyfikatów (o 3 849 tys. zł); w 2016 roku Spółka uzyskała w wyniku produkcji energii elektrycznej certyfikaty na energię pochodzącą ze źródeł odnawialnych - współspalanie biomasy, certyfikaty zielone (10 089 tys. zł), certyfikaty czerwone (13 012 tys. zł), żółte i białe (3 205 tys. zł), łącznie na kwotę 26 306 tys. zł (22 457 tys. zł w 2015 roku: 9 544 tys. zł certyfikaty zielone, 11 091 tys. zł certyfikaty czerwone, 1 822 tys. zł żółte i białe).

Produkcja energii „zielonej” otrzymywanej w wyniku współspalania biomasy w 2016 roku spadła o 9,3% (odpowiednio 60 411 MWh i 66 612 MWh). Spadek ten spowodowany był przede wszystkim warunkami technologicznymi, co skutkowało zmniejszeniem spalania biomasy mokrej w EC Czechnica. Ceny sprzedaży certyfikatów zielonych w 2016 roku w porównaniu do roku 2015 były niższe o ok. 2%.

W 2016 r. odnotowano wzrost ceny certyfikatów czerwonych o 2%. Wolumen produkcji czerwonych certyfikatów był wyższy o 8% ze względu na wyższą produkcję ciepła w skojarzeniu.

c. Koszty stałe i koszty zmienne

W 2016 roku **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o ok. 5% w relacji do 2015 roku, tj. o 12 988 tys. zł.

Wyższe koszty zmienne to wzrost kosztów niedoboru uprawnień CO₂ o 18 333 tys. zł, spadek kosztów paliwowych o 1 463 tys. zł i spadek pozostałych kosztów zmiennych o 3 883 tys. zł.

Wzrost kosztów z tytułu niedoboru i zakupu CO₂ o 18 333 tys. zł (w tym rezerwa na niedobór uprawnień wyższa o 17 446 tys. zł) to efekt trzech czynników: zmniejszające się z każdym rokiem limity darmowych uprawnień CO₂ przyznawane jednostkom wytwórczym (w 2016 r.: 665 993 Mg, w 2015 r.: 882 819 Mg), wyższa emisja CO₂ spowodowana wyższą produkcją ciepła (w 2016 r. otrzymane uprawnienia pokryły 43% emisji, w 2015 r. pokryły 64% emisji CO₂) oraz wyższe ceny zakupu CO₂ o 29%.

Spadek kosztów paliwowych o 1 462 tys. zł to konsekwencja głównie niższych kosztów zużycia gazu o 2 519 tys. zł, co było efektem niższych cen gazu przy porównywalnym wolumenie zużycia gazu w 2016 roku oraz niższych kosztów paliw płynnych o 985 tys. zł. Z drugiej strony w wyniku uruchomienia instalacji odsiarczania koszty zużycia chemikaliów i sorbentów wzrosły o 2 252 tys. zł.

Wzrost kosztów zużycia węgla zostały skompensowany przez spadek kosztów biomasy w 2016 r. Koszty zużycia węgla wzrosły o 3 781 tys. zł przy niższych cenach węgla oraz przy wyższym wolumenie jego zużycia. Spadek cen węgla wyniósł ok. 8% (średnia cena spalonego węgla wraz z kosztami dodatkowymi w roku 2016: 11,93 zł/GJ, a w roku 2015: 13,01 zł/GJ). Wolumen zużytego węgla wzrósł o ok. 12% i wyniósł odpowiednio 16 319 TJ w 2016 roku i 14 611 TJ w 2015 roku. Istotny jest fakt, iż w związku z zakończeniem budowy instalacji odsiarczania spalin w 2015 r. możliwe było rozpoczęcie stopniowego przejścia z węgla niskozasieconego na węgiel standardowy, który jest tańszym paliwem. Proces ten miał wpływ na efekt cenowy.

Koszty zużycia biomasy spadły o 3 965 tys. zł. Jednostkowe ceny biomasy spadły o ok. 9% (średnia cena spalonej biomasy w roku 2016 to 25,49 zł/GJ, a w roku 2015 to 27,75 zł/GJ) przy niższym zużyciu biomasy z powodu uwarunkowań technicznych i optymalizacji urządzeń. Wolumen spalanej biomasy wyniósł 966 TJ w 2016 roku i 1 041 TJ w 2015 roku.

Spadek pozostałych kosztów zmiennych o 3 883 tys. zł z 18 603 tys. zł w 2015 r. do 14 720 tys. zł w 2016 r. to głównie:

- spadek kosztów ochrony środowiska o 2 095 tys. zł (efekt uruchomienia instalacji odsiarczania),
- spadek pozostałych kosztów związanych z zakupem energii o 1 127 tys. zł,
- spadek kosztów związanych z zakupem energii elektrycznej na rynku bilansującym o 975 tys. zł,
- wzrost kosztów pozostałych usług o 471 tys. zł.

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.
Koszty zmienne	(273 052)	(260 064)	-	-	-	-	(273 052)	(260 064)
koszty paliwowe	(225 739)	(227 201)	-	-	-	-	(225 739)	(227 201)
uprawnienia CO ₂	(32 593)	(14 260)	-	-	-	-	(32 593)	(14 260)
pozostałe koszty zmienne	(14 720)	(18 603)	-	-	-	-	(14 720)	(18 603)
Koszty stałe	(238 983)	(229 744)	(3 966)	(3 834)	(1 761)	(1 736)	(244 710)	(235 314)
koszty pracy	(41 468)	(43 685)	(3 348)	(3 297)	(936)	(1 202)	(45 752)	(48 184)
remonty	(17 786)	(15 290)	-	-	-	-	(17 786)	(15 290)
amortyzacja	(108 182)	(98 932)	(95)	(81)	-	-	(108 277)	(99 013)
usługi	(52 377)	(52 795)	(304)	(251)	-	-	(52 681)	(53 046)
pozostałe koszty stałe	(19 170)	(19 042)	(219)	(205)	(825)	(534)	(20 214)	(19 781)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(390)	(1 016)	-	-	-	-	(390)	(1 016)
Koszty razem	(512 425)	(490 824)	(3 966)	(3 834)	(1 761)	(1 736)	(518 152)	(496 394)

Koszty stałe wytworzenia sprzedanych produktów w 2016 roku wzrosły o 9 396 tys. zł w porównaniu do 2015 roku. Na wzrost kosztów stałych miały wpływ głównie wyższe koszty amortyzacji oraz koszty remontów.

Wzrost kosztów amortyzacji urządzeń wytwórczych o kwotę 9 264 tys. zł to efekt przekazania do użytkowania w 2016 roku nowych środków trwałych, tj. głównie instalacji odsiarczania i odazotowania, co spowodowało zwiększenie amortyzacji w analizowanym okresie o 12 799 tys. zł, zniwelowany częściowo przez zmiany okresów żywotności środków trwałych w 2016 roku (zmniejszenie poziomu amortyzacji o 3 535 tys. zł).

Na spadek kosztów pracy o 2 432 tys. zł w 2016 roku miały wpływ przede wszystkim:

- niższy poziom wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych o 1 720 tys. zł oraz innych świadczeń pracowniczych o 2 126 tys. zł, łącznie o 3 846 tys. zł,
- wyższy poziom rezerw i wypłat związanych z restrukturyzacją zatrudnienia o 1 414 tys. zł.

W 2016 r. spadły koszty wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych w związku z zawartymi porozumieniami w 2015 r. pomiędzy organizacjami związkowymi a Zarządem spółki w sprawie likwidacji części świadczeń pracowniczych oraz jako efekt zmniejszenia zatrudnienia w 2016 roku o 14 osób (stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2016 r. 347 osób, stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2015 r. 361 osób, przeciętne zatrudnienie w 2016 r. 357 osoby, przeciętne zatrudnienie w 2015 r. 363 osoby).

Koszty remontów wzrosły o 2 496 tys. zł głównie ze względu na zwiększenie zakresu harmonogramu remontów w porównaniu do 2015 roku o remonty sieci ciepłowniczej. Koszty usług obcych spadły o 365 tys. zł.

d. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

Dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej w roku 2016 wyniósł 4 022 tys. zł w stosunku do ujemnego 366 tys. zł w 2015 roku, wzrósł o 4 388 tys. zł, na co wpłynęły następujące zdarzenia:

- a) Zdarzenia o pozytywnym wpływie na wynik na pozostałej działalności operacyjnej:
- 2 508 tys. zł: zmniejszenie rezerwy na rekultywację składowisk, brak w 2015 r.,
 - 2 350 tys. zł: zmniejszenie rezerwy na likwidację środków trwałych (likwidacja komina), brak w 2015 r.,
 - 859 tys. zł: wyższe przychody z dotacji,
 - 9 635 tys. zł, w tym: 12 557 tys. zł: odpis aktualizujący wartość środków trwałych w budowie w 2015 r. oraz 2 922 tys. zł odpis aktualizujący wartość aktywów przeznaczonych do sprzedaży w 2016 r.

b) Zdarzenia o ujemnym wpływie na wynik na pozostałej działalności operacyjnej:

- 6 058 tys. zł: odwrócenie odpisu w roku 2015 po otrzymaniu naliczonej kary umownej w pełnej wartości, brak podobnych zdarzeń w 2016 r.,
- 5 119 tys. zł: w tym: zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych w 2015 r., brak podobnych zdarzeń w 2016 r.

e. Wynik na działalności finansowej

Niższy wynik na działalności finansowej w 2016 roku o kwotę 18 591 tys. zł to przede wszystkim efekt uzyskania niższych przychodów finansowych z tytułu niższej dywidendy od spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. o 18 169 tys. zł (81 241 tys. zł w 2016 r. i 99 410 tys. zł w 2015 r.).

Poziom kosztów finansowych był wyższy, głównie z tytułu wyższych odsetek od zobowiązań finansowych, na co wpłynęły wyższe o 1 020 tys. zł odsetki od kredytu inwestycyjnego ujmowane w 2016 r. w sprawozdaniu z całkowitych dochodów po przekazaniu instalacji odsiarczania na majątek spółki (w 2015 r. zwiększały nakłady inwestycyjne jako borrowing costs, zgodnie z IAS 23). Wyższe były także przychody z tytułu odsetek w systemie cash-pool o 906 tys. zł ze względu na dodatnie saldo w systemie.

f. Wynik finansowy netto

Spółka w 2016 roku osiągnęła wynik finansowy netto w kwocie 149 156 tys. zł, natomiast w 2015 roku wynik ten ukształtował się na poziomie 141 735 tys. zł. Wyższy wynik netto z całokształtu działalności o 5%, tj. o 7 421 tys. zł to efekt:

- wyższego wyniku na sprzedaży o 25 896 tys. zł aniżeli w 2015 r. na skutek wzrostu przychodów ze sprzedaży podstawowych produktów, w wyniku głównie wyższego wolumenu sprzedaży ciepła i energii elektrycznej oraz wyższych cen sprzedaży ciepła i energii elektrycznej,
- wyższych kosztów zakupu CO₂ o 18 333 tys. zł (niższe limity darmowych uprawnień),
- niższych kosztów paliwowych o 1 462 tys. zł,
- niższego wyniku z działalności finansowej o 18 591 tys. zł z powodu niższej dywidendy od spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. (o 18 169 tys. zł), przy wyższych odsetkach od zobowiązań inwestycyjnych,
- dodatniego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej w porównaniu do ujemnego wyniku w 2015 r. (zmiana o 4 388 tys. zł) na skutek zdarzeń opisanych w pkt d).

g. Podstawowe wskaźniki ROA, ROE, ROCE

w %	od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.	Zmiana (%)
Rentowność aktywów (ROA)	8,48	7,94	7
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	10,87	10,77	1
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	6,62	4,14	60

4. Otoczenie rynkowe i regulacyjne

a. Sytuacja makroekonomiczna

KOGENERACJA SA jest Spółką działającą na rynku polskim. Tym samym tempo rozwoju gospodarczego, jak i kondycja polskiej gospodarki wpływają na osiągnięte przez Spółkę wyniki.

b. Otoczenie regulacyjne

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

W 2016 r. *Taryfa dla ciepła* została zatwierdzona przez Prezesa URE w dniu 10 października decyzją nr OWR-4210-39/2016/1276/XVII-A/AŁ i weszła w życie od 1 listopada 2016 r.

Dla taryfy na energię elektryczną Spółka uzyskała zwolnienie z obowiązku jej przedkładania do zatwierdzenia decyzją nr OWR-4211-5(4)/2005/1276/SS Prezesa URE z dnia 23 czerwca 2005 r. Ponadto, uzyskano decyzję o zmianie taryfy dystrybucyjnej dla energii elektrycznej – nr decyzji OWR-4211-33(2)/2016/1276/V-B/RP z dnia 8 grudnia 2016 r.

c. Opis branży i rynki zbytu

KOGENERACJA S.A. jest głównym producentem **ciepła** we Wrocławiu oraz **producentem energii elektrycznej**.

RYNEK CIEPŁA

Rynek ciepła w Polsce jest dobrze rozwiniętym sektorem gospodarki. Rynek ciepła jest **rynkiem lokalnym**, gdyż transport nośników ciepła jest bardzo ograniczony w przeciwieństwie do energii elektrycznej czy gazu ziemnego, które mogą być przesyłane na znaczne odległości. Polska jest w czołówce krajów europejskich, które posiadają znaczący udział zaopatrzenia w ciepło z istniejących systemów ciepłowniczych w zaopatrzeniu w ciepło ogółem. Około 40% produkcji ciepła do ogrzewania w kraju pochodzi z systemów ciepłowniczych.

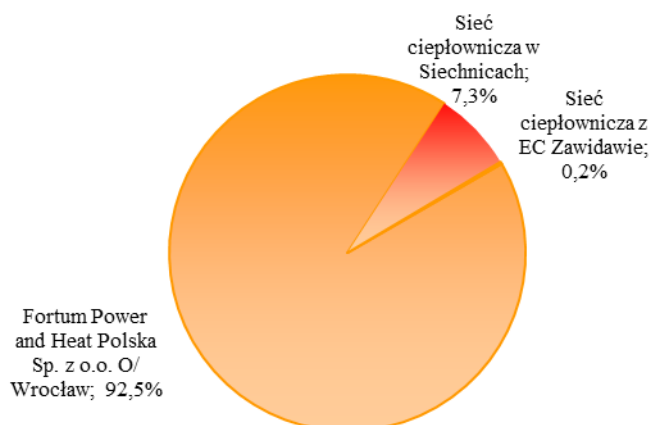
W KOGENERACJI S.A. ciepło sieciowe jest produkowane jednocześnie z energią elektryczną w procesie wysokosprawnej kogeneracji w 3 zakładach: dwie elektrociepłownie we Wrocławiu (EC Wrocław i EC Zawidawie) oraz elektrociepłownia w Siechnicach (EC Czechnica). Spółka pokrywa 53% całkowitego zapotrzebowania na ciepło we Wrocławiu i 60% zapotrzebowania na ciepło w Siechnicach.

Zakłady produkcyjne KOGENERACJI S.A.

EC WROCLAW	EC CZECHNICA	EC ZAWIDAWIE
Jednostka węglowa <ul style="list-style-type: none"> • 812 MWt • 263 MWe Sieć lokalnego dystrybutora ciepła (Fortum)	Jednostka węglowa <ul style="list-style-type: none"> • 247 MWt • 100 MWe Sieć ciepłownicza: 27 km	Jednostka gazowa <ul style="list-style-type: none"> • 21 MWt • 3 MWe Sieć ciepłownicza: 2,7 km

Cena ciepła jest regulowana (taryfy dla ciepła podlegają zatwierdzeniu przez Prezesa URE). Rozwój rynku ciepła to efekt głównie nowych przyłączeń związanych z budową nowych budynków oraz likwidacji kotłowni lokalnych lub indywidualnych pieców (programy likwidacji „niskiej emisji” prowadzone we współpracy z władzami lokalnymi).

Odbiorcy podłączeni do systemu ciepłowniczego



Zapotrzebowanie na ciepło sieciowe

Wzrost zapotrzebowania na ciepło jest spodziewany w ciągu najbliższych lat z powodu ogólnego wzrostu makroekonomicznego Polski, migracji ludności do obszarów miejskich, przyłączania semi-scentralizowanych źródeł ciepła z siecią ciepłowniczą i ograniczaniem lokalnej emisji poprzez przepisy dotyczące ochrony środowiska. W tym samym czasie podniesienie efektywności energetycznej, ograniczanie strat w istniejących budynkach i instalacjach ograniczy dynamikę wzrostu do umiarkowanego poziomu. Efektywność energetyczna powoduje zmniejszenie zużycia ciepła na rynku pierwotnym i wtórnym, ale z drugiej strony jest także okazją do rozwoju scentralizowanej sieci ciepłowniczej, do której ciepło jest dostarczane przez elektrociepłownię z procesu wysokosprawnej kogeneracji.

Wsparcie wysokosprawnej kogeneracji

W Polsce są 3 programy certyfikatów wspierających rozwój kogeneracji (w zależności od rodzaju używanego paliwa). Firmy sprzedające energię odbiorcom końcowym są prawnie zobowiązane do nabywania i umarzania świadectw pochodzenia do wysokości odpowiadającej ustalonej części dostarczanej energii elektrycznej lub uiszczenia opłaty zastępczej. Świadectwa pochodzenia energii wydawane są elektrociepłowniom przez Prezesa URE jako dowód pochodzenia energii. Certyfikaty po zamianie na prawa majątkowe są przedmiotem obrotu na Towarowej Giełdzie Energii (TGE). KOGENERACJA S.A. korzysta z dwóch rodzajów wsparcia – certyfikatów dla energii wytworzonej w wysokosprawnej kogeneracji – tzw. certyfikaty „czerwone” dla energii wytworzonej w EC Wrocław i EC Czechnica oraz certyfikaty dla energii wytworzonej z gazu w EC Zawidawie – certyfikaty „żółte”.

RYNEK ENERGII ELEKTRYCZNEJ

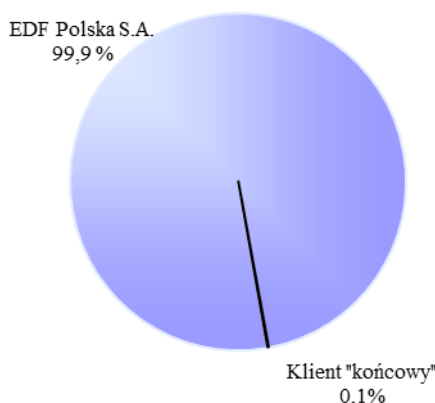
Począwszy od 2014 roku, polski rynek energii elektrycznej jest na szóstym miejscu pod względem wielkości generacji i na siódmym miejscu pod względem łącznej mocy zainstalowanej generacji w Unii Europejskiej. Roczne zużycie energii elektrycznej w Polsce w roku 2016 wyniosło 167 TWh (w 2015 roku: 161 TWh). Według *Polityki energetycznej do 2030 roku* zużycie energii elektrycznej na mieszkańca w Polsce ma wzrosnąć o ponad 50% w tym okresie. Produkcja energii elektrycznej w Polsce jest głównie oparta na węglu kamiennym i brunatnym.

Cztery polskie firmy energetyczne (PGNiG, Enea, Energa, Tauron) posiadają łączny udział w rynku wytwarzania energii elektrycznej na poziomie 60%. Grupa EDF Polska, której częścią jest KOGENERACJA S.A. ma 9% udziału w rynku, z czego 3% udziału to elektrociepłownie i 6% udziału elektrownia Rybnik.

KOGENERACJA S.A. jest największym producentem ciepła i energii elektrycznej dla Wrocławia. EC Wrocław posiada koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej o mocy 263 MWe. EC Czechnica posiada koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej o mocy 100 MWe. Stanowi to ok. 0,9% mocy zainstalowanych w Polsce, które na chwilę obecną wynoszą ponad 38 000 MWe.

Energia elektryczna powstająca w KOGENERACJI S.A. wytwarzana jest jednocześnie z ciepłem sieciowym w procesie wysokosprawnej kogeneracji. Jej część produkowana jest z wykorzystaniem odnawialnych źródeł energii (OZE). Biomasa spalana jest w dedykowanych instalacjach zastępując węgiel i obniżając w ten sposób emisję CO₂.

Odbiorcy energii elektrycznej



KOGENERACJA S.A. świadczy także na rzecz PSE – Operator S.A. usługi dyspozycyjności jednostek wytwórczych (usługi systemowe).

d. Powiązanie z odbiorcami

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

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

e. Powiązanie z dostawcami

<i>Przedmiot umowy</i>	<i>Dostawca</i>	<i>Umowa</i>
SUROWCE		
Dostawy węgla energetycznego	Energokrak Sp. z o.o. (obecnie EDF Paliwa Sp. z o.o.)	Umowa nr SW/05/174/UH zawarta w dniu 6 lipca 2005 r. Obowiązuje do dnia 30 czerwca 2021 r.
Dostawy węgla energetycznego	Konsorcjum KOGENERACJA S.A. – Energokrak Sp. z o.o. (obecnie EDF Paliwa Sp. z o.o.)/ Katowicki Holding Węglowy	Umowa Wieloletnia nr KW/05/153/UH zawarta w dniu 25 maja 2005 r. Energokrak Sp. z o.o. będzie nabywał węgiel kontraktowy, celem jego odsprzedaży KOGENERACJI S.A. Dostawy węgla realizowane będą w okresie od 1 lipca 2007 r. do 30 czerwca 2021 r.
Dostawy oleju opałowego ciężkiego	ORLEN Południe S.A.	Umowa nr C3Z1600207 zawarta w dniu 22 grudnia 2016 r. obowiązuje od daty zawarcia umowy przez strony do 31 grudnia 2017 roku.
Przewóz i spedycja węgla kamiennego	Odratrans S.A. (obecnie OT Logistics) i Energokrak Sp. z o.o. (obecnie EDF Paliwa Sp. z o.o.)	Umowa wieloletnia nr 1/2005 zawarta w dniu 4 lipca 2005 r. Obowiązuje do 30 czerwca 2021 r. Umowa nr 1 na lata 2014-2018 do umowy wieloletniej nr 1/2005 zawarta w dniu 17 listopada 2014 r. Obowiązuje do 31 grudnia 2018 r.

<i>Przedmiot umowy</i>	<i>Dostawca</i>	<i>Umowa</i>
Dostawy biomasy	EDF Paliwa Sp. z o.o.	Umowa na dostawę biomasy nr SB/16/289/UH zawarta 29 grudnia 2016 r. Obowiązuje do 31 grudnia 2020 r.
Dostawy gazu	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Umowa nr 106/S/98 zawarta w dniu 1 lutego 1999 r. na czas nieokreślony.

USŁUGI

Umowy o świadczenie usług: - nawęglania i obsługi instalacji mokrego odsiarczania spalin, - obsługi składowisk węgla, obsługi urządzeń odpopielania i odzuzłania, - przyjmowania, składowania i podawania biomasy, - odbioru i zagospodarowania odpadów.	EDF Ekoserwis Sp. o.o.	Umowa nr 112/CRUS/DT/2014 zawarta w dniu 30 września 2014 r. Obowiązuje od 1 października 2014 r. do 30 września 2024 r.
Umowy o świadczenie usług w zakresie obsługi procesów: - Administracja, - Audyt, - Badania i rozwój, - Development, - Doradztwo strategiczne, - Finanse, - HR, - Inżynieria, - IT, - Komunikacja, - Zakupy i Logistyka.	EDF Polska S.A.	Umowy o świadczenie usług w zakresie: zakupów i logistyki, finansów, inżynierii, IT, zasobów ludzkich, audytu, kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, administracji, badań i rozwoju, komunikacji, analiz finansowych i akwizycji, doradztwa strategicznego.

5. Umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w 2016 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 dniu 7 stycznia 2016 r. Spółka zawarła aneks nr 7 do Umowy Świadczenia Usługi Zarządzania Płynnością W Formie Limitów Dziennych, aneks nr 5 do Umowy Ramowej oraz aneks nr 6 do Porozumienia Spółek Grupy EDF w Polsce w ramach pakietu umów tzw. systemu cash-pool (*Raport Bieżący 1/2016*). Zmianie podlegały następujące parametry: limit zadłużenia w układzie narastającym zmniejszony z 290 mln zł do 250 mln zł, limit nadwyżki w układzie narastającym zwiększony ze 120 mln zł do 300 mln zł, wysokość poręczenia z tytułu Umowy Ramowej i Umowy Kredytowej z 33 mln zł do 0 zł.

6. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

W 2016 roku KOGENERACJA S.A. nie inwestowała w papiery wartościowe, udziały (inne niż opisane w pkt. I 4f *Inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy Kapitałowej* niniejszego sprawozdania), wartości niematerialne ani też w nieruchomości.

7. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Najistotniejsze transakcje z podmiotami powiązаныmi przeprowadzone w 2016 roku przedstawiono w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym KOGENERACJI S.A. na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r., *III Noty objaśniające*, nota 37 *Transakcje z podmiotami powiązаныmi*.

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

8. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki

Zestawienie umów kredytowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 r.

Stan na 31 grudnia 2016 r.

w tysiącach złotych		Kwota wg umowy	Stopa procentowa	Waluta	Zaciągnięcie kredytu/pożyczki	Wartość do spłaty	Termin wymagalności
Kredyty							
ING	Cash-pool	250 000	WIBOR 1M + 0,53%	PLN	25-06-2012	-	2017
Pożyczki							
WFOŚ i GW	Pożyczka inwestycyjna	99 000	3%	PLN	29-11-2013	74 342	2019

a. Umowy kredytów i pożyczek zaciągnięte w 2016 roku

W 2016 r. Spółka nie zawierała umów kredytów lub pożyczek.

b. Umowy kredytów i pożyczek zaciągnięte w latach poprzednich

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 7 stycznia 2016 r. (Raport Bieżący 1/2016).

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

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest system wzajemnych poręczeń opisany w punkcie 10 *Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje*. Zadłużenie z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2016 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 rozpoczęła 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.

Saldo do spłaty na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosło 74 342 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 były:

- 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 S.A. 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” S.A. 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 2016 r. wynosiło 0 zł. W 2016 roku dokonano spłaty całości pożyczki w wysokości 67 310 tys. zł.

9. Udzielone pożyczki

a. Pożyczki udzielone w 2016 roku

W 2016 r. Spółka nie udzieliła pożyczek spółkom zależnym.

b. Pożyczki udzielone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

W 2016 r. Spółka nie udzielała pożyczek jednostkom powiązanym – pracownikom Spółki: członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

10. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

a. Gwarancje i poręczenia udzielone

W dniu 25 czerwca 2012 roku Spółka udzieliła poręczenia zobowiązań w ramach systemu cash-pool, których łączna wartość stanowi ponad 10% kapitałów własnych KOGENERACJI S.A. W 2016 r. zawarto kolejne aneksy do powyższych umów, które zmieniły strukturę spółek uczestniczących w systemie cash-pool oraz wydłużyły okres obowiązywania umów. ING Bank Śląski SA zrezygnował z poręczeń wszystkich Spółek za zobowiązania EDF Polska S.A. z tytułu Umowy Kredytowej i ograniczył zabezpieczenie zobowiązań z Umowy Ramowej na linię gwarancyjną do poręczenia przez EDF Polska S.A. W dalszym ciągu funkcjonuje jedynie:

- 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.
 - EDF Gaz Toruń sp. z o.o.

Przedmiotowe poręczenie jest terminowe i zachowuje swoją ważność do dnia 31 sierpnia 2020 r. Łączna kwota zobowiązań, które w części zostały poręczone przez Spółkę to kwota 490 000 tys. zł. Poręczenie zostało udzielone odpłatnie.

Model funkcjonowania systemu cash-pool zakłada udzielenie przez spółki Grupy EDF w Polsce wzajemnych poręczeń, dzięki którym będą dokonywane transfery środków pieniężnych.

Możliwe ryzyka związane z systemem poręczeń cash-pool oraz szczegółowy wykaz wszystkich poręczeń i gwarancji udzielonych spółkom przedstawiono w Jednostkowym sprawozdaniu finansowym KOGENERACJI S.A. na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r., III *Noty objaśniające*, nota 35 *Roszczenia i zobowiązania warunkowe*.

b. Gwarancje i poręczenia otrzymane

W 2016 roku Spółka nie otrzymała poręczenia kredytu, nie udzielono jej też gwarancji, których łączna wartość stanowi ponad 10% kapitałów własnych KOGENERACJI S.A.

11. Informacje o postępowaniach sądowych

W 2016 roku nie były prowadzone przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej względem KOGENERACJI S.A. ani jej podmiotów zależnych żadne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych Spółki.

12. Emisja papierów wartościowych

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka nie posiadała wyemitowanych papierów wartościowych. Spółka nie aktywowała też programu emisji obligacji.

13. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników

Prognozy wyników Spółki na 2016 rok nie były publikowane.

14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

a. Elementy jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne Spółki w roku 2016 i 2015 kształtowały się jak w tabeli poniżej (wybrane dane).

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	229 856	183 781	46 075
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(39 694)	(135 645)	95 951
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(187 345)	29 120	(216 465)
Przepływy pieniężne netto, razem	2 817	77 256	(74 439)
Środki pieniężne na początek okresu	77 275	19	77 256
Środki pieniężne na koniec okresu	80 092	77 275	2 817

W 2016 roku w relacji do roku 2015, nastąpił wzrost przepływów z działalności operacyjnej o 46 075 tys. zł. Znaczący wzrost przepływów operacyjnych to efekt wyższego poziomu zysku operacyjnego o 7 421 tys. zł oraz korekt w wysokości 46 450 tys. zł.

W 2016 roku przepływy z działalności inwestycyjnej wykazały niższą wartość ujemną o 95 951 tys. zł aniżeli w 2015 roku. Wydatki inwestycyjne były na zdecydowanie niższym poziomie ze względu na zakończenie kluczowych inwestycji DeSO_x, DeNO_x. Poziom wpływów inwestycyjnych był niższy o 19 629 tys. zł, głównie z tytułu niższej otrzymanej dywidendy od EC Zielona Góra S.A. (o 18 169 tys. zł).

Saldo przepływów z działalności finansowej w 2016 roku osiągnęło wartość ujemną 187 345 tys. zł, w 2015 roku była to wartość dodatnia w wysokości 29 120 tys. zł. W 2015 r. Spółka otrzymała kolejną ratę pożyczki celowej na inwestycje z WFOŚiGW w kwocie 47 000 tys. zł oraz dotacje w łącznej wysokości 25 095 tys. zł. W 2016 r. takich wpływów nie było. Wydatki finansowe były związane głównie ze spłatą pożyczki inwestycyjnej do EDF IG SA (67 310 tys. zł) oraz wypłatą dywidendy dla akcjonariuszy (93 125 tys. zł w 2016 r.; 0 zł w 2015 r.).

Przepływy pieniężne netto razem w 2016 roku wykazały wartość dodatnią 2 817 tys. zł (w 2015 roku: 77 256 tys. zł). Zarządzanie zasobami finansowymi w 2016 roku pozwoliło na zrównoważanie przepływów pieniężnych Spółki, tj. sfinansowanie działalnością operacyjną wydatków inwestycyjnych i finansowych oraz utrzymanie dodatnich przepływów finansowych.

b. Płynność finansowa

	31 grudnia 2016 r.	31 grudnia 2015 r.	Zmiana (%)
Płynność bieżąca	1,44	1,24	16
Płynność szybka	1,08	0,86	24

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Spółka posiadała zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 49 787 tys. zł o terminach zapadalności do 5 lat (74 415 tys. zł w 2015 r.) oraz zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 24 907 tys. zł (92 783 tys. zł w 2015 r.). Wzrost płynności bieżącej to efekt spadku poziomu zadłużenia krótkoterminowego na skutek wcześniejszej spłaty pożyczki inwestycyjnej od EDF Investissements Groupe SA.

III. Inwestycje i rozwój

1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

Inwestycje rzeczowe ukierunkowane są na rozwój, z uwzględnieniem działań proekologicznych oraz na modernizację i odtworzenie środków trwałych. Celem inwestycji modernizacyjnych i odtworzeniowych, a więc inwestycji w majątek produkcyjny Spółki, jest wzrost sprawności, dyspozycyjności i obniżenie awaryjności układów produkcyjnych oraz poprawa bezpieczeństwa pracy. W 2016 r. nie dokonano inwestycji kapitałowych. Spółka zainteresowana jest zdobywaniem nowych rynków energii, umacnianiem posiadanej pozycji rynkowej i powiększaniem zdolności produkcyjnych.

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

	Za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.	Za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.
Inwestycje wewnętrzne	115 674	220 852
Inwestycje zewnętrzne	4 946	2 138
Razem	120 620	222 990

a. Inwestycje wewnętrzne

Przedsięwzięcia z obszaru inwestycji wewnętrznych mają na celu sukcesywne odtwarzanie zdekapitalizowanych składników majątku produkcyjnego, połączone z ich modernizacją. W roku sprawozdawczym 2016 znacząca część ogólnych nakładów skierowana była na kontynuację zadań związanych z dostosowaniem kotłów w EC Wrocław do nowych standardów emisyjnych w zakresie SO_x i NO_x:

- dostosowanie kotłów w EC Wrocław do nowych standardów emisyjnych w zakresie SO₂ (25 855 tys. zł) wykonawcy robót - konsorcjum Rafako PBG,
- dostosowanie kotłów w EC Wrocław do nowych standardów emisyjnych w zakresie NO_x (6 492 tys. zł) wykonawcy robót - konsorcjum Fortum Power and Heat Oy / Instal Kraków S.A.

Do pozostałych najważniejszych zadań zrealizowanych w 2016 roku należy zaliczyć:

- modernizacja wybranych obiektów pozablokowych w EC Wrocław i EC Czechnica,
- remont kapitalizowany kotła K-1 w EC Wrocław,
- remont kapitalizowany instalacji młynowych na kotle K-3 w EC Wrocław,
- remont kapitalizowany instalacji młynowych w EC Czechnica,
- 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 były finansowane głównie ze środków własnych Spółki 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.

Do pozostałych najważniejszych zadań zaplanowanych na 2017 rok należy zaliczyć:

- dostosowanie kotłów w EC Wrocław do nowych standardów emisyjnych w zakresie NO_x,
- modernizacja sprężarkowni w EC Wrocław,
- rozbiórka komina H-120 w EC Wrocław,
- remont kapitalizowany instalacji młynowych w EC Czechnica.

Zadania inwestycyjne przeprowadzane w 2017 roku będą finansowane ze środków własnych Spółki oraz ze środków zewnętrznych: dotacja z NFOŚiGW oraz pożyczka inwestycyjna z WFOŚiGW na projekt instalacji odsiarczania spalin.

b. Inwestycje zewnętrzne

KOGENERACJA S.A. realizuje inwestycje zewnętrzne w zakresie nowych przyłączeń do sieci ciepłowniczej we Wrocławiu, które mają na celu powiększenie rynku ciepła i wynikają z celów strategicznych Spółki.

W roku 2016 przyłączono do sieci ciepłowniczej FORTUM i własnej odbiorców o łącznej mocy 12,08 MW_t, odpowiednio na terenie Wrocławia 27 węzłów o mocy 8,93 MW_t, poprzez budowę własnych węzłów u odbiorców ze środków własnych Spółki i węzłów sfinansowanych przez odbiorców (w tym na rynku pierwotnym 5,29 MW_t i na rynku wtórnym 3,64 MW_t). Jednocześnie w Siechnicach i Świętej Katarzynie wybudowano i przyłączono do własnej sieci ciepłowniczej 9 węzłów o łącznej mocy 3,15 MW_t. W 2016 r. kontynuowano realizację budowy nowej sieci ciepłowniczej na terenie Siechnic i Świętej Katarzyny. Działania związane z nowymi przyłączeniami będą kontynuowane i rozwijane.

2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki

W 2016 roku należy odnotować następujące zdarzenia, które miały wpływ na finansową działalność Spółki:

- sprzyjające warunki atmosferyczne, wpływające na wyższy wolumen produkcji ciepła i energii elektrycznej,
- niższy wpływ z tytułu dywidendy od EC Zielona Góra S.A. o 18 169 tys. zł (81 241 tys. zł w 2016 r. i 99 410 tys. zł w 2015 r.),
- zmniejszanie z każdym rokiem liczby otrzymanych nieodpłatnie uprawnień emisji CO₂ w okresie 2013-2020, konieczność zakupu brakujących uprawnień.
- uruchomienie instalacji odsiarczania i odazotowania.

Data	Zdarzenia
13.01.2016	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A., powołanie członka Rady Nadzorczej Pana Nicolas Deblay
16.01.2016	"Przebudzenie" z udziałem pracowników KOGENERACJI S.A. - czyli ceremonia otwarcia Europejskiej Stolicy Kultury 2016 we Wrocławiu
22-23.02.2016	KOGENERACJA S.A. partnerem "Pracowni miast", deklaracja "Wrocław bez smogu"
14.03.2016	Publikacja na GPW Raportu jednostkowego i skonsolidowanego za 2015 r.
14.03.2016	Deklaracja Zarządu w sprawie podziału zysku netto za 2015 r.
28.04.2016	Obchody Światowego Dnia Bezpieczeństwa i Ochrony Zdrowia w Pracy
05.05.2016	Premiera NieMapy z udziałem KOGENERACJI S.A.
13.05.2016	Publikacja na GPW Raportu za I kwartał 2016
18.05.2016	Raport Roczny 2015 po raz pierwszy również w wersji on-line
19.05.2016	Konferencja Finansowa w Warszawie
20.05.2016	Biały Listek CSR „Polityki” dla KOGENERACJI S.A.
31.05.2016	Zwyczajne Walne Zgromadzenie
31.05.2016	Program Pomocy Odbiorcom Wrażliwym Społecznie (Porozumienie z Gminą Siechnice)
01.06.2016	„Bezpieczne wakacje” spotkania BHP z udziałem pracowników
01.06.2016	Program Pomocy Odbiorcom Wrażliwym Społecznie (Porozumienie z Gminą Wrocław)
02.06.2016	Zarząd spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. podjął decyzję o wypłacie dywidendy z zysku netto (81 241 tys. zł dla KOGENERACJI S.A.)
8-10.06.2016	Audyt kultury bezpieczeństwa wg DuPont
13-17.08.2016	Tydzień Różnorodności w Grupie EDF w Polsce pod hasłem Energia różnorodności pokoleń
28.06.2016	XIV edycja Międzynarodowego Turnieju Tenisa na Wózkach Wrocław CUP
26.08.2016	Publikacja na GPW Raportu za I półrocze 2016
30.08.2016	Dzień wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy; 6,25 zł/akcję
16-17.09.2016	XX edycja Dni Otwartych Drzwi w KOGENERACJI S.A.
07.10.2016	Taryfa dla ciepła zatwierdzona przez Prezesa URE
20.10.2016	Konferencja Problemowa Energetykon 2016 „Energia-Klimat-Gospodarka-Społeczeństwo” z udziałem KOGENERACJI S.A.
24-28.10.2016	Tydzień Bezpieczeństwa i Ochrony Zdrowia w Pracy "Zdrowe i bezpieczne miejsce pracy 2016–17 - Bezpieczni na starcie, zdrowi na mecie"
10.11.2016	Publikacja na GPW Raportu za III kwartał 2016
05.12.2016	Złote Spinacze dla KOGENERACJI S.A.
05.12.2016	Złoty sponsor "Fabryki św. Mikołaja"
06.12.2016	Certyfikat dla Indywidualnego Standardu Raportowania KOGENERACJI S.A.
16.12.2016	KOGENERACJA S.A. w gronie spółek odpowiedzialnych społecznie Respect Index

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

- w dniu 18 stycznia 2017 r. została rozwiązana umowa na wyłączność negocjacji sprzedaży aktywów kogeneracyjnych Grupy EDF w Polsce pomiędzy EDF a IFM Investors (*Raport Bieżący 1/2017*),
- w dniu 27 stycznia 2017 r. zostało podpisane porozumienie (Memorandum of Understanding) między EDF International („EDFI”) oraz PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., ENEA S.A., Energa S.A. oraz PGNiG

Termika S.A., dotyczące prowadzenia negocjacji w sprawie zakupu przez te podmioty aktywów EDF International w Polsce, w tym akcji Spółki (*Raport Bieżący 3/2017*),

- w dniu 14 lutego 2017 r. zakończony został spór zbiorowy dotyczący wzrostu wynagrodzeń w 2016 roku (*Raport Bieżący 4/2017*),
- w dniu 6 marca 2017 r. Zarząd Spółki przedstawił deklarację dotyczącą podziału wyniku za rok 2016 z przeznaczeniem części wyniku na wypłatę dywidendy w wysokości 98 042 tys. zł (6,58 zł/akcję) i części w kwocie 51 114 tys. zł na zasilenie pozostałych kapitałów rezerwowych (*Raport Bieżący 5/2017*).

3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Spółki za 2016 rok

a. Dywidenda z EC Zielona Góra S.A.

W jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów Spółki za 2016 r. odnotowano w przychodach finansowych wpływ dywidendy od spółki zależnej, która została wypłacona z wyniku bieżącego za rok 2015, w wysokości 81 241 tys. zł.

4. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki

a. Czynniki zewnętrzne

1) Tendencje spadkowe w zużyciu ciepła i sprzedaży energii elektrycznej

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

W 2016 roku zostało przyłączone 12,08 MW_t (12,35 MW_t w 2015 r.) na terenie Wrocławia i Siechnic.

2) System handlu uprawnieniami do emisji CO₂

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 przyznanego uprawnień. Liczba uprawnień przyznanego do wydania może być niższa aniżeli wynikająca z Rozporządzenia. Sytuacja taka miała miejsce w rozliczeniu za 2015 r., gdy Spółka otrzymała w kwietniu 2016 r. uprawnienia przypadające na energię elektryczną w ilości 436 539 Mg, niższej aniżeli w Rozporządzeniu z 2014 r. w ilości 508 411 Mg.

W oparciu o rozporządzenia obejmujące lata 2013-2020 Spółce przyznano limit na rok 2016 w ilości 747 920 Mg, jednak wartość nakładów inwestycyjnych będąca warunkiem do otrzymania uprawnień pozwala na oszacowanie wolumenu darmowych uprawnień w ilości 665 993 Mg, w tym darmowe przydziały do emisji CO₂ przypadające na produkcję energii elektrycznej po oszacowaniu przez Spółkę wynoszą 304 919 Mg a na produkcję ciepłą 361 074 Mg (882 819 Mg limit dla 2015 roku limit dla 2014 roku 1 091 947 Mg, w 2013 roku 1 280 830, w 2012 roku 1 626 966 Mg):

rzeczywista emisja w 2016 r. wynosiła	– 1 551 437 Mg
roczny przydział uprawnień	– 665 993 Mg
bilans roku 2016 po rozliczeniu całkowitym (niedobór)	– 885 444 Mg
transakcje forward (netto) zakontraktowane na marzec 2017 r.	– 885 444 Mg

Zgodnie z obowiązującą polityką rachunkowości Spółka utworzyła rezerwę na niedobór uprawnień CO₂ w wysokości 31 604 tys. zł (w 2015 r. 14 158 tys. zł).

3) *Sytuacja sektora energetycznego*

W 2016 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. Do głównych wskaźników wpływających na zapotrzebowanie na energię elektryczną należały: utrzymujący się poziom produkcji przemysłowej oraz niższe niż w poprzednich latach temperatury zewnętrzne w pierwszym kwartale 2016 r. Zaznaczył się wyraźny wpływ na rynek energii elektrycznej generacji z elektrowni wiatrowych. Wyjątkowym okresem w 2016 r. był miesiąc grudzień, kiedy wystąpiła nadpodaż energii elektrycznej ze względu na dużą produkcję z energetyki wiatrowej (okres silnej wietrzności) przy ograniczonym zapotrzebowaniu odbiorców w okresie świątecznym.

- *ceny energii elektrycznej*

Odnotowano kontynuację okresu „niskich” cen energii elektrycznej, na który wpłynęły: niska wycena notowań uprawnień do emisji CO₂, rosnąca generacja z OZE (wzrost mocy zainstalowanej w elektrowniach wiatrowych) oraz zwiększenie możliwości importu energii elektrycznej.

- *ceny certyfikatów zielonych i czerwonych*

W 2016 roku nastąpiła obniżka cen certyfikatów zielonych. Główną przyczyną takiej sytuacji był spadek spowodowany nadpodażą praw majątkowych na rynku z lat poprzednich oraz zwiększoną podażą certyfikatów z energetyki wiatrowej. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na obniżenie wartości praw majątkowych była niepewność, co do regulacji prawnych wynikająca z opóźnienia wdrożenia nowej ustawy o OZE, i wdrożenia systemu aukcyjnego. W przypadku certyfikatów czerwonych i żółtych dla energii elektrycznej wyprodukowanej w procesie wysokosprawnej kogeneracji kontynuowano model wsparcia wprowadzony w 2014 r. Jednak ustalenie opłaty zastępczej dla czerwonych certyfikatów na poziomie minimum oraz brak rozwiązań przedłużających system wsparcia kogeneracji po 2018 r. spowodował, że ceny nie zapewniają warunków ekonomicznych sprzyjających do podejmowania decyzji o nowych inwestycjach w jednostki kogeneracyjne.

b. Czynniki wewnętrzne

1) Strategia KOGENERACJI S.A.

Na początku 2015 roku Zarząd KOGENERACJI S.A. podjął prace nad stworzeniem „Strategii KOGENERACJI S.A. na lata 2015-2020”. Dokument został przyjęty przez Zarząd 4 maja 2015 roku, a na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 21 maja 2015 roku Rada podjęła uchwałę przyjmującą zaproponowaną przez Zarząd Strategię Spółki.

Zgodnie z przyjętą Strategią, celem nadrzędnym Spółki, tak jak dotychczas, jest uzyskiwanie wysokiej rentowności na poziomie oczekiwanym przez akcjonariuszy. W związku z tym w roku 2016 Spółka kontynuowała realizację przyjętych w 2015 roku celów strategicznych obejmujących:

1. *Rozwój kultury bezpieczeństwa*
2. *Zabezpieczenie przyszłości Spółki w perspektywie długoterminowej*
3. *Zwiększenie konkurencyjności aktywów i ograniczanie wpływu procesu wytwarzania na środowisko*
4. *Rozwój rynku i sprzedaży, w tym do klienta końcowego*
5. *Zapewnienie planowanej rentowności*
6. *Zostanie preferowanym partnerem dla miasta Wrocławia i władz regionu*
7. *Rozwój organizacji i kompetencji w zgodzie ze społeczną odpowiedzialnością biznesu Grupy EDF*

Powyższe cele strategiczne przełożone na konkretne działania operacyjne, zebrane zostały w szczegółowym Planie Operacyjnym KOGENERACJI S.A. na lata 2015-2018.

Zgodnie z ideą kontynuowanego w Spółce zarządzania przez cele, monitoring i ocena stopnia zaawansowania realizacji poszczególnych celów strategicznych dokonywana jest poprzez cykliczne analizowanie wykonania działań przypisanych Członkom Zarządu i skaskadowanych na poziom menedżerów operacyjnych.

2) *Bezpieczeństwo i higiena pracy*

Priorytetem dla Spółki jest całkowite wyeliminowanie wypadków przy pracy. Działania mają na celu ciągłe podnoszenie kultury bezpieczeństwa wśród pracowników KOGENERACJI S.A. i pracujących na jej terenie firm wykonawczych, m.in. poprzez realizację Planu poprawy BHP i wynikających z niego działań organizacyjno-technicznych. W 2016 r. kontynuowano rozpoczętą w 2015 r. akcję *Pracuj z głową*, która jest elementem projektu Partnerstwo dla bezpieczeństwa, w ramach którego zespoły robocze pracują nad kształtowaniem wspólnej kultury bezpieczeństwa, jednakowo wysokiej wśród pracowników jak i wykonawców.

W roku 2016 odnotowano 1 wypadek przy pracy wśród podwykonawców i 0 wypadków przy pracy pracowników (w 2015 r.: 2 wypadki przy pracy wśród podwykonawców oraz 2 wypadki przy pracy pracowników).

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

W 2013 r. wdrożono w KOGENERACJI S.A. „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 2016 roku zostały zawarte szczegółowe Kontrakty MBO pomiędzy Dyrektorem Generalnym a poszczególnymi Dyrektorami Operacyjnymi. Zadania wyszczególnione w Kontraktach MBO na rok 2016 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, decyzje środowiskowe*

W roku 2016 nie było zmian w obowiązujących pozwoleniach zintegrowanych.

W sierpniu 2016 r. uzyskano nowe decyzje zezwalające na emisję gazów cieplarnianych. Obowiązek ten został narzucony wymaganiami ustawy z dnia 12 czerwca 2015 r. o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych.

W związku z upływem terminu obowiązywania pozwolenia wodno-prawnego na wprowadzanie do miejskiej sieci, ścieków przemysłowych zawierających substancje szczególnie szkodliwe dla środowiska wodnego, pochodzących z Elektrociepłowni Wrocław, w październiku złożono wniosek o uzyskanie nowej decyzji w tym zakresie – postępowanie na chwilę obecną nie zostało zakończone.

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 PN-N 18001:2004 oraz OHSAS 18001:2007.

W dniach 26-29 kwietnia 2016 roku audytorzy z Polskiego Centrum Badań i Certyfikacji (PCBC) przeprowadzili audyt odnowienia certyfikatu Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością, Środowiskowego i BHP w KOGENERACJA S.A.

Certyfikat Zintegrowanego Systemu Zarządzania wydany przez PCBC w Warszawie ważny jest do 15 września 2018 r. dla Systemu Zarządzania Jakością i Zarządzania Środowiskowego oraz do 5 maja 2019 roku dla Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy.

6) *Polityka Zatrudnienia*

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

W 2016 r. z Programów Wsparcia skorzystało 19 osób (w 2015 r.: 12 osób), w tym:

- Program Indywidualnych Odejsć (PIO) - 18 osób,
- Program Urlop do Emerytury (PUE) - 1 osoba.

W 2016 r. zatrudniono 9 osób: 3 laborantów chemicznych i 6 obchodowych kotła.

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 2016 roku średnia liczba dni szkoleń na pracownika wyniosła ok. 3,0 dni (w 2015 r.: 4,0). Łącznie w 2016 roku zrealizowano 7,9 tys. godzin szkoleń (w 2015: 11,5 tys. godzin szkoleń).

Projekt „Gotowi na przyszłość” - w programie szkoleń bierze udział 107 osób. Program szkolenia jest ściśle dostosowany do potrzeb szkoleniowych pracowników nim objętych i wpisuje się w docelową strukturę organizacyjną Spółki. W 2016 r. zorganizowano dodatkowo dwie sesje szkoleniowe dla Dyżurnych Ruchu i Mistrzów z udziałem pracowników ze spółek Grupy EDF Polska. Szkolenia miały na celu zapoznanie średniej kadry zarządzającej z procesami wspomagającymi proces produkcji (ekonomika produkcji, KPI itp.) oraz integrację pomiędzy poszczególnymi lokalizacjami.

Letnia Akademia Rozwoju - organizowana od 4 lat w ramach grupy EDF Letnia Akademia Rozwoju dla pracowników Spółki ma na celu pogłębienie znajomości tematów, na które w ciągu roku brakuje pracownikowi czasu, a często mają one istotne znaczenie w ich codziennej pracy, tj.: szkolenia informatyczne, techniki przekonywania, prezentacji, asertywność, automotywacja, zarządzanie energią życiową w stresie, prezentacje biznesowe. Wzmacniano rozwój kompetencji menadżerskich i specjalistycznych w ramach programów przekrojowych w Grupie EDF.

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. Zakończono kluczowe inwestycje środowiskowe

Pod koniec 2015 roku uruchomiono w EC Wrocław instalację odsiarczania spalin. Przedsięwzięcie to w sposób znaczący wpłynęło na poprawę jakości powietrza oraz zapewni długoterminowe bezpieczeństwo dostaw energii dla stolicy Dolnego Śląska. Dzięki instalacji odsiarczania spalin w EC Wrocław emisje tlenków siarki zmniejszyły się pięciokrotnie, a dzięki instalacji odazotowania spalin emisje tlenków azotu spadły trzykrotnie.

b. Działania na rzecz bioróżnorodności

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

- realizacja programu *Ucieplwienie wrocławskich kamienic* z wykorzystaniem Programu KAWKA, prowadzonego przez Gminę Wrocław w celu likwidacji źródeł niskiej emisji i poprawy jakości powietrza we Wrocławiu, w którym wykorzystywane są środki z Narodowego i Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej oraz wkład własny samorządu.

W ramach programu KOGENERACJA S.A. wspierała projekty przyłączenia budynków do sieci ciepłowniczej. Prowadziła też promocję ciepła sieciowego, jako najkorzystniejszej alternatywy dla indywidualnych palenisk węglowych z popularyzacją wiedzy na temat negatywnych skutków niskiej emisji, zarówno poprzez szkolenia dla zarządców, spotkania ze wspólnotami mieszkaniowymi, jak i uczestnictwo w festynach organizowanych na terenie osiedla Nadodrze, na którym zlokalizowana jest elektrociepłownia Wrocław a równocześnie występuje wysokie skupisko budynków, w których wykorzystywane są paleniska na paliwo stałe.

- kontynuacja współpracy z Dolnośląskim Klubem Ekologicznym (lekcje o tematyce ekologicznej we wrocławskich szkołach podstawowych i gimnazjach, warsztaty ekologiczne dla uczniów, poświęcone ekologicznym aspektom ciepła sieciowego, współorganizacja Konkursu Ekologicznego dla uczniów wrocławskich gimnazjów).

c. Współpraca ze spółdzielniami mieszkaniowymi przy uzyskaniu białych certyfikatów

W 2016 r. KOGENERACJA S.A. kontynuowała działania służące poprawie efektywności energetycznej na majątku własnym i zasobach odbiorców końcowych ciepła. Za przedsięwzięcia zgłoszone do przetargu Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE) nr 1/2015 uzyskano 22 świadectwa efektywności energetycznej o wartości 3 017,929 toe (ton oleju ekwiwalentnego), w tym 31,160 toe za zrealizowane przedsięwzięcie na majątku własnym. Zrealizowane przedsięwzięcia obejmowały zakres: modernizacja sieci ciepłowniczych, zamiana lokalnych niskoefektywnych źródeł ciepła na nowoczesne węzły cieplne oraz wymiana starych, niskosprawnych węzłów cieplnych.

Do 30 września 2016 r. obowiązywała ustawa o efektywności energetycznej z 15 kwietnia 2011 r., a od 1 października 2016 r. obowiązuje nowa ustawa o efektywności energetycznej z dnia 20 maja 2016 r. We współpracy z klientami KOGENERACJI S.A. na przetarg Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE) nr 1/2016 zostało przygotowane 19 ofert na łączną wartość 7 706 toe, w tym 59 toe za zrealizowane przedsięwzięcie na majątku własnym. Zakres przedsięwzięć prooszczędnościowych obejmował: modernizację sieci i rurociągów ciepłowniczych, termomodernizację budynków, modernizację zakładu przemysłowego, wymianę niskosprawnych węzłów cieplnych oraz zamianę lokalnych niskoefektywnych źródeł ciepła na nowoczesne węzły cieplne.

OTOCZENIE SPOŁECZNE

Społeczna odpowiedzialność Spółki, wpisująca się w zasady Zrównoważonego Rozwoju, wyraża się poprzez Wartości Grupy EDF : *Szacunek, Odpowiedzialność, Solidarność.*

Szacunek

- podejmujemy działania wyprzedzające i socjalne wspomaganie planowanych restrukturyzacji,
- przygotowujemy do tzw. wymiany pokoleniowej *Ready for the Future*,
- badamy nastroje społeczne (ankieta *My EDF*),
- współpracujemy z czterema reprezentatywnymi Związkami Zawodowymi,
- realizujemy roczną ocenę jakości pracy, która jest podstawą do Roczego Planu Szkoleń,
- finansujemy Pracowniczy Program Emerytalny,
- współfinansujemy działalność Stowarzyszenia Seniorów, emerytowanych pracowników KOGENERACJI S.A.,
- włączamy pracowników oraz emerytowanych pracowników w organizację *Dni Otwartych Drzwi*,
- współpracujemy ze Stowarzyszeniem KARAN we Wrocławiu w ramach programu niesienia pomocy osobom mającym problem z nadużywaniem środków psychoaktywnych.

Odpowiedzialność

- dbamy o najwyższe standardy Bezpieczeństwa i Higieny Pracy, za pomocą:
 - programów podnoszących świadomość pracowników, podwykonawców i gości,
 - wizyt medzerskich w terenie (WMT),
 - „Wiadomości bezpieczeństwa” na każdy dzień,
 - nominacji „Bezpiecznego pracownika kwartału/roku” w Spółce,
 - promocji Kampanii OSHA,
- promujemy zdrowy tryb życia wśród pracowników poprzez:
 - pakiet dodatkowych usług medycznych (porozumienie w ramach trójstronnej współpracy pomiędzy ubezpieczycielem, placówką medyczną a KOGENERACJĄ S.A.),
 - Towarzystwo Sportowo Turystyczne,
 - działania prozdrowotne w ramach akcji Zdrowy EDF,
- planujemy i zapewniamy bezpieczeństwo dostaw energii elektrycznej i ciepła,
- działamy na rzecz poprawy jakości powietrza we Wrocławiu- program KAWKA (wymiana pieców na ciepło sieciowe),
- edukujemy społeczność lokalną realizując szeroko zakrojone działania komunikacyjne dotyczące realizowanej przez nas produkcji przyjaznej dla środowiska, poprzez:
 - Dni Otwartych Drzwi – zwiedzanie zakładów produkcyjnych umożliwiające szerokiej publiczności, połączone z edukacją ekologiczną, XX edycja w dniach 16-17 września 2016 r. zgromadziła 1 100 osób w elektrociepłowni Wrocław,
 - warsztaty dla uczniów gimnazjum przy współpracy z Dolnośląskim Klubem Ekologicznym,
 - „Randka na kominie” – konkurs realizowany wspólnie z Radiem Wrocław,
 - obecność na wrocławskiej edycji gry Monopoly,
 - współtworzenie NieMapy Wrocławia – rodzinnego przewodnika po mieście.

Solidarność

- przeciwdziałamy wykluczeniu (energetycznemu), dzięki następującym inicjatywom:
 - Program Pomocy Odbiorcom Wrażliwym Społecznie*,
 - wsparcie Stowarzyszenia SIEMACHA opiekującego się młodzieżą ze środowisk wrażliwych społecznie,
 - patronat energetyczny i edukacyjny nad Ośrodkiem Socjoterapii dla Młodzieży nr 2 we Wrocławiu, przy współpracy z Fundacją Open Mind (Slow Food na Talerzu-warsztaty kulinarne, ReDesign - warsztaty krawieckie, warsztaty z podstaw projektowania komputerowego),
 - Fundacja im. Józefa Pupki - wsparcie niezamożnych, uzdolnionych studentów,
- aktywizujemy osoby niepełnosprawne:
 - edukacja dzieci we wrocławskich szkołach we współpracy z Fundacją L’Arche - etudy z udziałem lalek teatralnych poruszające tematykę niepełnosprawności. W 2016 roku w 140 przedstawieniach w szkołach, przedszkolach i ośrodkach wychowawczych udział wzięło 4,7 tys. wrocławskich dzieci,
 - patronat nad Międzynarodowym Turniejem Tenisa na Wózkach Wrocław Cup – w 2016 r. odbyła się XIV edycja Turnieju,
- aktywizujemy społeczności lokalne:
 - wsparcie dla Europejskiej Stolicy Kultury Wrocław 2016-aktywny udział pracowników Spółki w Ceremonii Otwarcia ESK 2016 – Pochód Ducha Innowacji,
 - partner projektu MikroGranty ESK 2016 – edycja specjalna „Podziel się energią”,

- solidarność pracowników:
 - Klub Honorowych Dawców Krwi „Kropelka” przy KOGENERACJI S.A. (4 akcje, ok. 45 l krwi, 45-lecie w 2016 r.),
 - akcje charytatywne z inicjatywy pracowników na rzecz lokalnych beneficjentów.

* **Program Pomocy Odbiorcom Wrażliwym Społecznie** dla mieszkańców Wrocławia i Siechnic. Podstawą programów są porozumienia podpisane z władzami Wrocławia i Gminy Siechnice w 2016 r. KOGENERACJA S.A. wspiera swoich odbiorców w opłaceniu rachunków za ciepło. Program skierowany jest do osób w trudnej sytuacji materialnej oraz placówek opiekuńczo-wychowawczych posiadających umowy sprzedaży z wrocławskim producentem ciepła. O podziale środków decydują Ośrodki Pomocy Społecznej.

a. Kodeks i 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.*

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*.

b. Respect Index

W dniu 14 grudnia 2016 r. Giełda Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie ogłosiła nowy skład indeksu spółek odpowiedzialnych. KOGENERACJA S.A. po raz siódmy znalazła się w gronie najbardziej odpowiedzialnych firm notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

c. Dodatkowe inicjatywy

Spółka znalazła się w gronie 41 firm wyróżnionych przez tygodnik *Polityka* „Białym Listkiem CSR”, w V zestawieniu firm odpowiedzialnych społecznie opublikowanym w 2016 roku. Biały Listek CSR otrzymują firmy, które deklarują wdrażanie wszystkich najistotniejszych kategorii zarządczych rekomendowanych przez normę ISO 26000 oraz ciągle doskonaliły swoje działania w tym zakresie na rzecz efektywnego zarządzania wpływem swojej firmy.

Począwszy od 2014 r. KOGENERACJA S.A. 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 szczególny 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,
- 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.

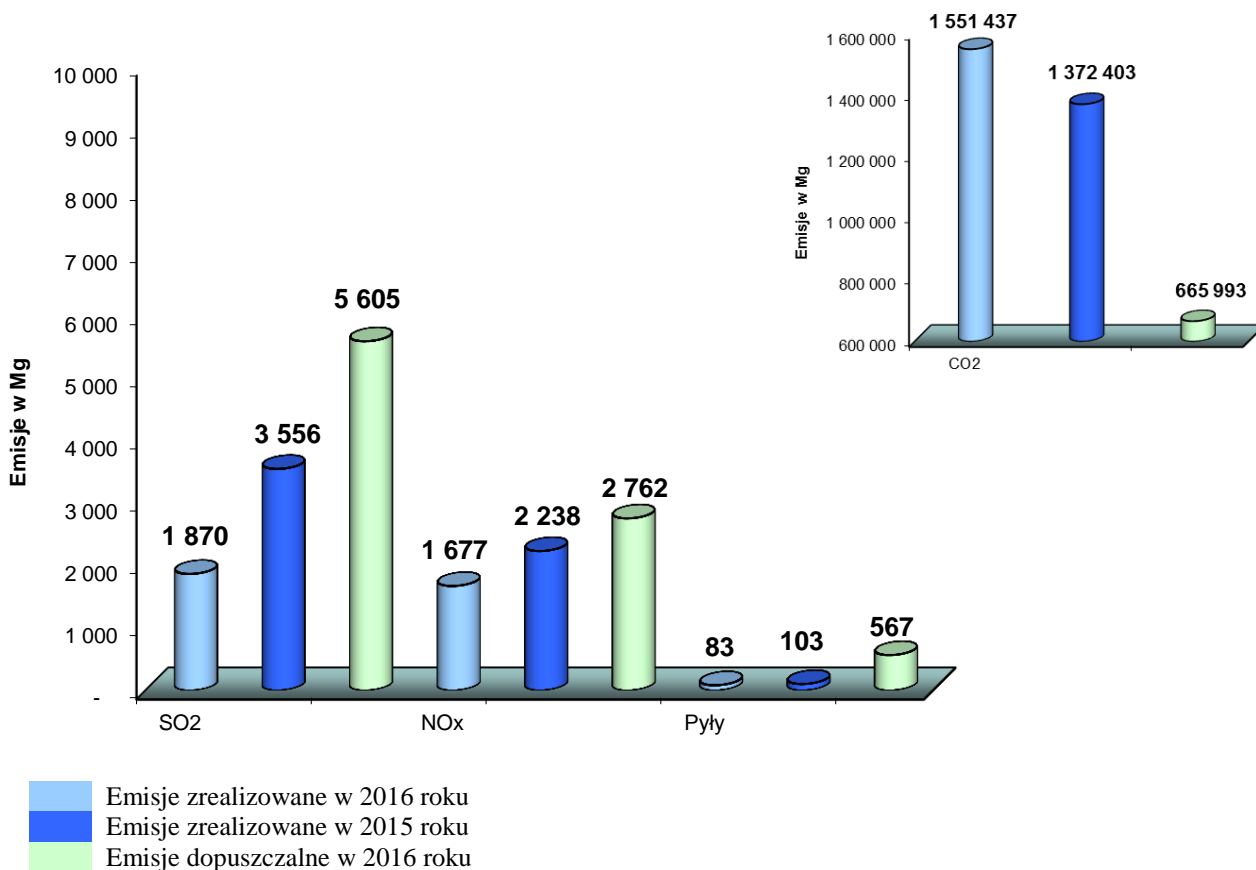
Spółka komunikuje wewnętrznie i zewnętrznie swoje podejście do zagadnienia różnorodności:

- 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,
- 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,
- 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, 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 2016 i 2015 roku oraz emisje dopuszczalne w KOGENERACJI S.A.



Stężenie zanieczyszczeń w KOGENERACJI S.A. w 2016 r.:

- stężenie SO₂ było o 47% niższe od stężenia w 2015 r. i o 67% niższe od stężenia dopuszczalnego,
- stężenie NO_x było o 25% niższe od stężenia w 2015 r. i o 39% niższe od stężenia dopuszczalnego,
- stężenie pyłu było o 19% niższe od stężenia w 2015 r. i o 67% niższe od stężenia dopuszczalnego.

9. Opis perspektyw rozwoju Spółki

Perspektywy rozwoju Spółki zdeterminowane zostały w „Strategii KOGENERACJI S.A. na lata 2015-2020”. Celem nadrzędnym Spółki pozostaje utrzymanie wysokiej rentowności. W dokumencie sformułowano również cele strategiczne w obszarach pozafinansowych, takie jak: rozwijanie kultury bezpieczeństwa pracy, zabezpieczenie przyszłości Spółki, zwiększenie konkurencyjności aktywów produkcyjnych, rozwój rynku i sprzedaży, partnerskie relacje z lokalnymi władzami, a także rozwój organizacji i kompetencji w oparciu o społeczną odpowiedzialność biznesu.

Wysoką rentowność KOGENERACJA S.A. będzie utrzymywać poprzez, z jednej strony, optymalizację przychodów ze sprzedaży podstawowych produktów, tj. ciepła, energii elektrycznej i certyfikatów pochodzenia energii oraz przez wzrost sprzedaży usług multienergetycznych, z drugiej zaś strony poprzez minimalizację kosztów zmiennych i rygorystyczne utrzymywanie kosztów stałych pod kontrolą. Nadal też prowadzona będzie optymalizacja majątku Spółki.

Priorytetem w KOGENERACJI S.A. pozostaje bezpieczeństwo i higiena pracy. W kolejnych latach kontynuowane będą działania poprawiające bezpieczeństwo pracy i zwiększające zaangażowanie pracowników i wykonawców w budowanie kultury bezpiecznej pracy. Niezmierny pozostanie również cel: „0 wypadków w Spółce”.

W aspekcie zabezpieczenia przyszłości Spółki najważniejszym zadaniem jest wypracowanie i podjęcie decyzji odnośnie budowy nowych urządzeń w Elektrociepłowni Czechnica, które powinny wejść do eksploatacji jeszcze przed końcem roku 2022. Z kolei w zakładzie we Wrocławiu, dzięki sprawnie funkcjonującym instalacjom odsiarczania i odazotowania spalin, KOGENERACJA S.A. jest i pozostanie proekologicznym wytwórcą i dostawcą ciepła, przyczyniając się do poprawy jakości powietrza w mieście i regionie.

Dla zapewnienia konkurencyjności aktywów produkcyjnych nieustannie prowadzone są w Spółce działania modernizacyjne urządzeń, podnoszona jest sprawność procesu wytwarzania, rozbudowywana automatyka, optymalizowana logistyka i gospodarka paliwowa. Dzięki temu również w przyszłości utrzymywana będzie wysoka niezawodność aktywów produkcyjnych gwarantująca bezpieczeństwo dostaw ciepła i energii elektrycznej do odbiorców.

Kolejne cele strategiczne KOGENERACJI S.A. to: utrzymanie pozycji lidera na wrocławskim rynku ciepła oraz prowadzenie działań na rzecz zrównoważonego rozwoju w regionie. Poprzez aktywną współpracę z dystrybutorem ciepła oraz władzami miasta Spółka nadal będzie uczestniczyć w ograniczaniu tzw. „niskiej emisji”, promować ekologiczne ciepło sieciowe oraz realizować projekty rozwoju sieci, w tym zadania finansowane w ramach programu KAWKA oraz Zintegrowanych Inwestycji Terytorialnych (ZIT).

Ważnym elementem w Spółce pozostanie ciągle rozwijanie kompetencji pracowników w duchu społecznej odpowiedzialności biznesu. Stąd kontynuowany będzie projekt *Ready for the future*, który ma przygotować pracowników i organizację KOGENERACJI S.A. do nowych wyzwań w perspektywie roku 2020.

Jak wskazano na wstępie, nakreślone wyżej perspektywy rozwoju Spółki bazują na obowiązującej obecnie Strategii KOGENERACJI S.A. Należy wszelako przypomnieć, iż Grupa EDF (większościowy akcjonariusz Spółki) prowadzi aktualnie rozmowy na temat sprzedaży posiadanych w Polsce aktywów, w tym również akcji KOGENERACJI S.A. W przypadku dojścia do skutku takiej transakcji być może perspektywy rozwoju Spółki stałyby się przedmiotem weryfikacji przeprowadzonej przez nowego inwestora.

Niezależnie jednak od potencjalnych zmian, Zarząd Spółki jest przekonany, że KOGENERACJA S.A. pozostanie stabilnym podmiotem na rynku, generującym dobre wyniki finansowe również w przyszłości.

10. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2016 roku, w ramach Umowy z EDF Polska o świadczenie usług w zakresie badań i rozwoju, KOGENERACJA S.A. brała udział w realizacji projektów badawczych dotyczą następujących obszarów tematycznych:

1. Sprawność Energetyczna
2. Efektywność Środowiskowa
3. Niezawodność, Diagnostyka, Pomiary

W 2016 roku kontynuowano realizację projektów badawczych dotyczących:

- Redukcja azotanów w ściekach z instalacji odsiarczania spalin,
- OPTEM - optymalizacja procesu spalania z wykorzystaniem immunologicznych algorytmów optymalizacyjnych i zaawansowanych systemów pomiaru temperatury spalin,
- Opracowanie innowacyjnego rozwiązania układu do produkcji chłodu (wody lodowej) z zastosowaniem strumieniowego urządzenia chłodniczego,
- Wykorzystanie ubocznych produktów spalania ze składowisk EDF Polska z zastosowaniem technologii flotacji,
- Optymalizacja pracy regeneracyjnych obrotowych podgrzewaczy powietrza,
- Analiza możliwości zwiększenia zakresu bezpiecznej pracy bloku energetycznego oraz zmniejszenia czasu uruchomienia i odstawienia poprzez modyfikacje w podstawowym układzie sterowania,
- Selektywne wydzielanie jonów metali ze ścieków z instalacji mokrego odsiarczania spalin (IMOS) w procesach transportu przez polimerowe membrany inkluzyjne (PIM),
- Instalacja systemu Blok Ograniczeń Termicznych (BOT),
- Badanie emisji rtęci do środowiska w świetle nowych wymagań środowiskowych oraz BAT (Best Available Techniques - Najlepsze Dostępne Technologie),
- Optymalizacja jakości ubocznych produktów spalania,
- System Kontroli Przegrzewaczy Pary.

W roku 2016 rozpoczęto realizację nowych projektów badawczych, związanych z bieżącą działalnością Spółki:

- Przygotowanie do wdrożenia technologii jonitowej do usuwania metali ze ścieków IMOS,
- Usuwanie boru, arsenu i chromu ze ścieków IMOS,
- Optymalizacja pracy zdmuchiwaczy parowych w oparciu o pomiar on-line stopnia zanieczyszczenia,
- Bilans rozplywu powietrza w oparciu o model 1D,
- Analiza i weryfikacja nowych technik czyszczenia powierzchni ogrzewalnych kotła,
- Analiza warunków pracy kotła przy obniżonym i podwyższonym obciążeniu z wykorzystaniem modelowania CFD (Computational Fluid Dynamics - Obliczeniowa mechanika płynów),
- Opracowanie dodatku antyszlakującego na bazie osadu ściekowego z IMOS,
- Analiza i opracowanie rekomendacji dla zastosowania dodatkowych metod redukcji NO_x w świetle przyszłych regulacji (BREF/BAT),
- Pomiar i kontrola zawartości amoniaku w popiele lotnym,
- Rozwój systemu monitoringu ciągłego warstwy przyściennej do oceny zagrożenia korozyjnego,
- OPTEM2 - Optymalizacja procesu spalania.

Ponadto w 2016 r. w związku z koniecznością rozwiązywania problemów technicznych w eksploatacji urządzeń KOGENERACJI S.A. zdefiniowano programy wsparcia i rozpoczęto realizację następujących projektów badawczych:

- Ograniczenie zjawiska zanieczyszczania się powierzchni ogrzewalnych w kotle BFB-100 w EC Czechnica,
- Optymalizacja pracy hydrocyklonów gipsu,
- Badanie katalizatora do redukcji NO_x bez użycia amoniaku,
- Rozwój cieplnych mocy szczytowych.

Zakończenie realizacji powyższych projektów zaplanowano do końca 2017 r.

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. W 2016 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.

Na stronie BIP Wrocław – Wydział Środowiska i Rolnictwa ukazało się Zawiadomienie - obwieszczenie z dnia 13 września 2016 r. znak: WSR-OOŚ.6220.165.2016.AN o przystąpieniu do przeprowadzenia oceny oddziaływania na środowisko dla przedsięwzięcia polegającego na budowie instalacji energetycznego spalania paliw o mocy cieplnej 225 MWt opartej o wykorzystanie paliwa alternatywnego, węgla kamiennego i biomasy we Wrocławiu przy ul. Obornickiej 195.

Do tej pory nie zostały rozpoczęte konsultacje społeczne, które dla tego procesu są wymogiem prawnym.

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 2016 r. ustawa Prawo energetyczne zmieniana była kilkakrotnie:

- zmiany z dnia 17 marca, 1 kwietnia i 1 lipca 2016 r. – wynikają z ustawy z dnia 11 lutego 2016 r. o zmianie ustawy o działach administracji rządowej oraz niektórych innych ustaw,
- zmiany z dnia 19 maja 2016 r. – wynikają z ustawy z dnia 25 września 2015 r. o zmianie ustawy o swobodzie działalności gospodarczej oraz niektórych innych ustaw,
- zmiany z dnia 1 lipca 2016 r. – wynikają z ustawy z dnia 22 czerwca 2016 r. o zmianie ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz niektórych innych ustaw oraz ustawy z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii,
- zmiany z dnia 1 sierpnia 2016 r. – wynikają z ustawy z dnia 7 lipca 2016 r. o zmianie ustawy o podatku od towarów i usług oraz niektórych innych ustaw,
- zmiany z dnia 3 sierpnia i 2 września 2016 r. – wynikają z ustawy z dnia 22 lipca 2016 r. o zmianie ustawy Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw,
- zmiany z dnia 1 października 2016 r. – wynikają z ustawy z dnia 20 maja 2016 r. o efektywności energetycznej,
- zmiany z dnia 9 grudnia 2016 r. – wynikają z ustawy z dnia 30 listopada 2016 r. o zmianie ustawy Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw.

3) *Emisje CO₂*

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

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

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

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 wzrost sprzedanej zamówionej mocy cieplnej o 13,76 MWt, tj. 1,35 %.

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

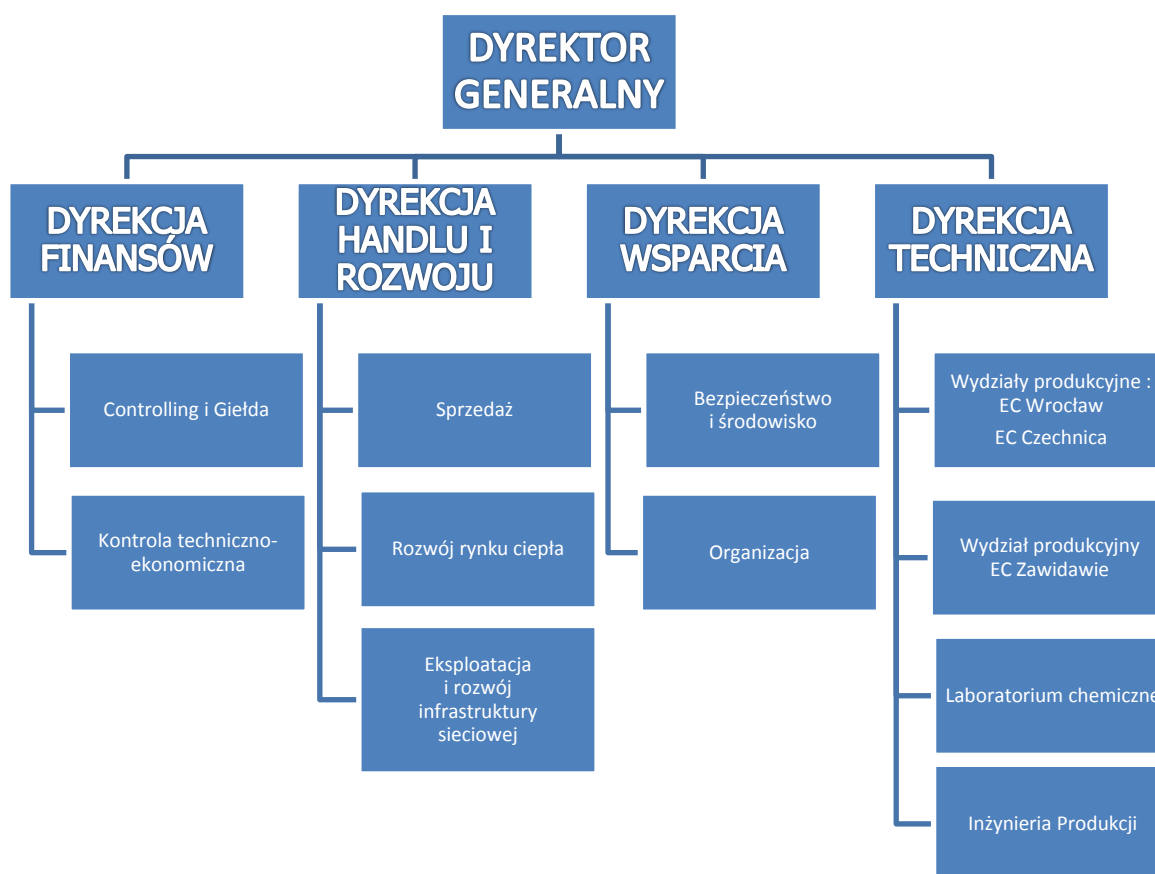
Sprzedaż produktów Spółki podlega znacznym wahaniom sezonowym. W okresach październik-kwiecień zapotrzebowanie odbiorców na ciepło jest znacznie większe niż w pozostałych miesiącach. Oznacza to, że możliwości wytwarzania energii elektrycznej w procesie skojarzonym również podlegają sezonowym wahaniom, 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 2016 r. sprawność w EC Wrocław osiągnęła wartość 82,5% (w 2015 r.: 80,95%), a w EC Czechnica 78,0% (w 2015 r.: 76,75%).

12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową

Z dniem 1 lipca 2010 r. rozpoczęto wdrażanie wieloetapowego projektu związanego z wydzieleniem obszarów nietechnicznych do Centrum Usług Wspólnych w Krakowie. W efekcie połączenia i powstania CUW zmianie uległa struktura organizacyjna KOGENERACJI S.A. Kolejne zmiany zostały wprowadzone w grudniu 2013 roku. Ze struktury organizacyjnej wyłączono Dział Komunikacji, którego funkcje przejęła Dyrekcja Komunikacji Korporacyjnej EDF Polska S.A. W związku z potrzebą koordynacji działań w obszarze odpopielania spółka 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 2016 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 podlega zasadom „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” obowiązującym od 1 stycznia 2016 roku i do nich odnosi się poniższe Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.

Treść dokumentów dostępna jest na stronie internetowej GPW dedykowanej zasadom ładu korporacyjnego www.corp-gov.gpw.pl.

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

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.

Zgodnie z zasadą *comply or explain* poniżej przedstawiono wyjaśnienie do niestosowanych przez Spółkę zasad Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016.

	ZASADA		KOMENTARZ KOGENERACJA S.A.
1	I.Z.1.20. Zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo	Zasada nie jest stosowana.	Ze względu na strukturę akcjonariatu Spółka nie planuje zapisu przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia.
2	II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej	Zasada nie jest stosowana.	Obowiązki dotyczące uzyskiwania zgód na zasiadanie w Radach Nadzorczych innych spółek przez członków Zarządu zostały uregulowane przez Akcjonariuszy w Statucie Spółki. Wolą Akcjonariuszy było uzyskiwanie zgód na zasiadanie członków Zarządu w Radach Nadzorczych spółek Grupy – taka zasada została zapisana i jest przestrzegana. Aktualnie 1 członek Zarządu KOGENERACJI S.A. zasiada w 3 Radach Nadzorczych spółek spoza Grupy Kapitałowej oraz 1 członek Zarządu KOGENERACJI S.A. zasiada w 1 Radzie Nadzorczej spółki spoza Grupy Kapitałowej.
3	II.Z.3. Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej spełnia kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4.	Zasada nie jest stosowana.	Zasada ta nie może być stosowana, gdyż obecnie tylko jeden z członków Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. spełnia kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4.
4	II.Z.7. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio	Zasada nie jest stosowana.	Zasada ta nie może być stosowana obecnie, gdyż aktualnie tylko jeden z członków Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. spełnia kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4., stąd niemożliwym jest, aby większość członków Komitetu ds. Wynagrodzeń była niezależna.

5	<p>II.Z.8. Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.</p>	<p>Zasada nie jest stosowana.</p>	<p>Zasada ta nie może być obecnie stosowana, gdyż Przewodniczący Komitetu Audytu nie spełnia kryteriów niezależności – jest powiązany z akcjonariuszem posiadającym pakiet kontrolny.</p>
6	<p>IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.</p>	<p>Zasada nie jest stosowana.</p>	<p>Zarząd Spółki podjął decyzję o niewykorzystywaniu w toku Walnego Zgromadzenia środków komunikacji elektronicznej ze względu na koszty stosowania tego typu rozwiązań (które są niewspółmierne do ewentualnych korzyści dla akcjonariuszy). Obecna struktura akcjonariatu oraz dotychczasowe doświadczenia Spółki nie przemawiają ponadto za przyjęciem takiego rozwiązania. Spółka przestrzega wszystkich przepisów prawa obowiązujących w zakresie organizacji Walnych Zgromadzeń oraz dokłada starań, aby polityka informacyjna była pełna, przejrzysta i efektywna. Powyższe, w opinii Zarządu Spółki, niweluje ewentualne skutki niestosowania wyżej opisanej zasady.</p>
7	<p>V.Z.5. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązany zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki. W przypadku, gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.</p>	<p>Zasada nie jest stosowana.</p>	<p>Interes inwestorów zabezpiecza § 7 ust. 8 Regulaminu Zarządu KOGENERACJI S.A., zgodnie z którym przy dokonywaniu transakcji z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes Spółki, Zarząd powinien działać ze szczególną starannością, aby transakcje były dokonywane na warunkach rynkowych.</p>

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

a. System kontroli wewnętrznej

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

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

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

System kontroli wewnętrznej KOGENERACJI S.A. obejmuje kontrolę funkcjonalną i kontrolę instytucjonalną. Kontrola wewnętrzna funkcjonalna sprawowana przez wszystkich pracowników Spółki, jest regularnie monitorowana w ramach kontroli wewnętrznej instytucjonalnej, realizowanej przez Dyрекcję Ryzyka, Systemów Kontroli i Nadzoru Bezpieczeństwa EDF Polska S.A. na podstawie umowy o świadczenie usług (tzw. umowa SLA). Spółka corocznie dokonuje samooceny systemu kontroli wewnętrznej, a prace z tym związane koordynuje Dyrekcja Ryzyka, Systemów Kontroli i Nadzoru Bezpieczeństwa EDF Polska S.A.

Na podstawie podpisanej umowy SLA za realizację audytów wewnętrznych w Spółce oraz monitorowanie realizacji rekomendacji poaudytowych odpowiedzialne są odpowiednio Wydział Weryfikacji Procesów oraz Dyrekcja Ryzyka, Systemów Kontroli i Nadzoru Bezpieczeństwa EDF Polska S.A. Plan Audytów 2016 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.

W celu przygotowania sprawozdań skonsolidowanych spółka zależna KOGENERACJI S.A. korzysta z tego samego systemu do konsolidacji i stosuje te same zasady prezentacji. Konsolidacja dokonywana jest w KOGENERACJI S.A. i jest każdorazowo weryfikowana w przypadku zmiany w strukturze udziałów. KOGENERACJA S.A. posiada system gromadzenia i przetwarzania danych ze spółek zależnych.

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

b. System zarządzania ryzykiem

System zarządzania ryzykiem w KOGENERACJI S.A. obejmuje wszystkie obszary jej działalności, w tym obszar działalności finansowej, i prowadzony jest zgodnie z przyjętymi zasadami. 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 Ryzyka, Systemów Kontroli i Nadzoru Bezpieczeństwa EDF Polska S.A. w ramach umowy SLA koordynuje proces raportowania ryzyk Spółki do EDF International S.A.S.

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 2016 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	1 300 000	1 300 000	8,72	8,72
OFE PZU "Złota Jesień"	939 000	939 000	6,30	6,30
Pozostali akcjonariusze	3 721 999	3 721 999	24,99	24,99
Razem	14 900 000	14 900 000	100,00	100,00

4. Papiery wartościowe o specjalnych uprawnieniach kontrolnych

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

5. Ograniczenia przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu

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

6. Zasady zmiany statutu

Zasady zmiany statutu Spółki wynikają z art. 430 i 402 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych. Ostatnich zmian w Statucie Spółki dokonano na mocy uchwały 3/2014 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 kwietnia 2014 r. (*Raport Bieżący 6/2014*) poprzez wpis do Rejestru Przedsiębiorców KRS nowej treści Statutu Spółki w dniu 26 maja 2014 r.

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, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości o wartości przekraczającej w złotych polskich kwoty 5 000 tys. euro,
- pozostałe sprawy zastrzeżone przepisami kodeksu spółek handlowych do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

Prawa akcjonariuszy wykonywane i sposób ich wykonywania wynika z Kodeksu Spółek Handlowych.

a. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

W dniu 13 stycznia 2016 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, w trakcie którego ustalono nową liczbę członków Rady Nadzorczej oraz dokonano zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

b. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

W dniu 31 maja 2016 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, którego przedmiotem były sprawy wynikające z zapisu art. 395 par. 2 Kodeksu spółek handlowych (*Raport Bieżący 14/2016*).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie udzieliło absolutorium wszystkim członkom Zarządu i Rady Nadzorczej (*Raport Bieżący 14/2016*) oraz dokonało podziału zysku (*Raport Bieżący 16/2016*).

8. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

a. Zmiany w składzie Zarządu

Skład Zarządu od dnia 26 czerwca 2014 roku nie uległ zmianie i przedstawia się następująco:

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

b. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej od dnia 1 stycznia do 13 stycznia 2016 r. przedstawiał się następująco:

- | | |
|-----------------------|---|
| 1. Ryadh Boudjemadi | – Członek Rady Nadzorczej |
| 2. Adriana Carrez | – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| 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 |

W dniu 29 grudnia 2015 r. wpłynęła rezygnacja Pana Ryadh Boudjemadi z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 13 stycznia 2016 r. (*Raport Bieżący 10/2015*). W związku z ww. rezygnacją Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy w dniu 13 stycznia 2016 roku powołało do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. Pana Nicolas Deblaye (*Raport Bieżący 4/2016*).

Skład Rady Nadzorczej od dnia 13 stycznia 2016 r. przedstawiał się następująco:

- | | |
|-----------------------|---|
| 1. Adriana Carrez | – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| 2. Nicolas Deblaye | – Członek Rady Nadzorczej |
| 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 |

W związku z upływem kadencji Członka Rady Nadzorczej z wyboru pracowników, w Spółce przeprowadzono, zgodnie z par. 13 ust. 1 pkt. b) Statutu Spółki wybory, w wyniku których na kolejną kadencję do Rady Nadzorczej wybrano ponownie Pana Romana Nowaka (*Raport Bieżący 10/2016*).

W dniu 31 maja 2016 r., z dniem odbycia się Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KOGENERACJI S.A., w związku z upływem czasu trwania kadencji wygasły mandaty 3 członków Rady Nadzorczej. Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy powołało 3 członków Rady Nadzorczej (*Raport Bieżący 17/2016*):

1. Thierry Doucerain
2. Raimondo Eggink
3. Mariusz Grodzki

Skład Rady Nadzorczej do dnia 31 grudnia 2016 r. przedstawiał się następująco:

- | | |
|-----------------------|---|
| 1. Adriana Carrez | – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| 2. Nicolas Deblaye | – Członek Rady Nadzorczej |
| 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 |

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. W 2016 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.

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, użytkownika 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, CO₂, 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 współników 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.

b. Doświadczenie i kompetencje członków Zarządu KOGENERACJI S.A.

Wojciech Heydel - Prezes Zarządu

Absolwent Politechniki Śląskiej, Wydział Transportu Samochodowego Specjalizacja Silniki Spalinowe. Pracownik Naukowy Instytutu Technologii Nafty w Krakowie (1985-1990).

Doświadczenie zdobywał w koncernie BP na różnych stanowiskach zarządczych (14 lat pracy), w tym Prezesa Zarządu BP POLSKA, 4 lata w centrali koncernu w Londynie (1991-2004). Wiceprezes Zarządu ds. Sprzedaży PKN ORLEN S.A. (2004-2008). Prezes Zarządu PKN ORLEN S.A. (2008). Prezes Zarządu Ruch S.A. (2010-2012). W latach 2013-2016 członek Zarządu EC Zielona Góra S.A. Od czerwca 2016 r. do obecnie członek Rady Nadzorczej EC Zielona Góra S.A. Były członek Rad Nadzorczych: BP Gaz, Orlen Gaz, Orlen Deutschland AG, Orlen Oil, Unipetrol Rafinerie, Możejki Nafta, Equus SA, Polkomtel SA. Od listopada 2012 r. Członek Rady Nadzorczej Renevis Sp. z o.o. (obecnie EDF Ekoserwis Sp. z o.o.), w tym, w okresie: listopad 2012 – grudzień 2014 Przewodniczący Rady Nadzorczej. Od maja 2012 r. członek Rady Nadzorczej KOELNER S.A. (obecnie Rawlplug S.A.) oraz od czerwca 2016 członek Rady Nadzorczej Elektrotim S.A.

Funkcję Prezesa Zarządu KOGENERACJI S.A. pełni od dnia 1 października 2012 r. Aktualnie nadzoruje całość funkcjonowania Spółki oraz kontakty zewnętrzne Spółki, kieruje pracą Zarządu, nadzoruje obszar działania Dyrekcji Wsparcia i obszar BHP oraz kształtowanie polityki kadrowej i płacowej w Spółce. Odpowiada za realizację polityki socjalnej oraz za relacje społeczne wewnątrz i na zewnątrz Spółki.

Marek Salmonowicz - Członek Zarządu

Absolwent Politechniki Wrocławskiej, specjalność Maszyny i urządzenia energetyczne oraz studiów podyplomowych Systemy zarządzania i nowe technologie w energetyce, absolwent Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu, studia podyplomowe *Analiza i ocena ekonomiczna organizacji gospodarczych*.

Od 1986 roku w Zespole Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.: Operator Urządzeń Energetycznych, Mistrz zmianowy Kotłowni, Starszy Mistrz Kotłowni, Kierownik Wydziału Produkcji Ciepłej EC Czechnica (1996-2002), Kierownik Wydziału Inżynierii Produkcji (EC Wrocław i EC Czechnica) (2002-2005), Zastępca Dyrektora Produkcji (2005-2008), Zastępca Dyrektora Rozwoju Przemysłowego Ds. Infrastruktury EC Czechnica (2008-2010), Główny Inżynier EC Czechnica (2010-2012), Kierownik Inżynierii Produkcji (2012-2013), Dyrektor Techniczny od 2013 r. Były członek Rad Nadzorczych: PPO Siechnice Sp. z o.o., KOGENERACJA S.A. (członek Rady Nadzorczej a następnie Wiceprzewodniczący), Diagpom Sp. z o.o.

Funkcję Członka Zarządu KOGENERACJI S.A. pełni od 24 września 2013 r. Aktualnie pełni nadzór nad obszarem działania Dyrekcji Technicznej.

Maciej Tomaszewski - Członek Zarządu

Absolwent Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu (1996), studia podyplomowe: Zarządzanie Systemami Przemysłowymi - Studium Polskie - Politechnika Wroclawska – Ecole Nationale Superieure des Mines de Saint Etienne (2002-2003).

Od ukończenia studiów związany z Elektrociepłownią „Zielona Góra” S.A. Początkowo z obszarem finansów. W 1997 roku uczestniczył w przygotowaniu i wdrożeniu controllingu w Elektrociepłowni Zielona Góra a od 2004 roku kierownik Wydziału Budżetu i Controllingu. W 2009 roku objął funkcję Zastępcy Dyrektora ds. handlu i jakości. Dyrektor ds. handlu i jakości w Elektrociepłowni „Zielona Góra” S.A. w latach 2010-2016.

W latach 2006-2009 pełnił funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Remontowego Elektrociepłowni „ECeRemont” Spółka z o.o. Zaangażowany w rozwój kogeneracji, działając między innymi na rzecz Polskiego Towarzystwa Elektrociepłowni Zawodowych. Brał udział w pracach legislacyjnych nad ustawą rozwiązującą Kontrakty Długoterminowe w 2008 roku. Lider wielu projektów prowadzonych w ramach grupy EDF.

Funkcję Członka Zarządu KOGENERACJI S.A. pełni od 26 czerwca 2014 r. Aktualnie pełni nadzór nad obszarem działania Dyrekcji Handlu i Rozwoju w tym eksploatacją urządzeń energetycznych systemu ciepłowniczego będących własnością Spółki. W szczególności odpowiada za efekty handlowe rynków: energii elektrycznej i ciepła, certyfikatów oraz uprawnień do emisji CO₂.

Krzysztof Wrzesiński - Członek Zarządu

Absolwent Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu, Wydziału Mat.-Fiz.-Chem. - specjalność Fizyka doświadczalna oraz Wydziału Nauk Ekonomicznych i Zarządzania - kierunek: Zarządzanie finansami. Absolwent podyplomowych studiów menedżerskich w Wielkopolskiej Szkole Biznesu przy Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, dyplom Master of Business Administration brytyjskiej uczelni Nottingham Trent University.

Wcześniejsze doświadczenia zawodowe związane były m.in. z „PROFIL” Wytwórnia Profili Budowlanych z PVC w Pile, Philips Lighting Poland S.A. w Pile, Pomorskim Bankiem Kredytowym S.A. i PKO BP S.A.

Od 2002 r. w Zespole Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. na stanowisku Dyrektora Finansowego, a w latach 2009 - 2011 również jako Dyrektor HR. W okresie od lipca 2003 r. do lipca 2013 r. w składzie Rady Nadzorczej w Elektrociepłowni „Zielona Góra” S.A. w Zielonej Górze. Członek Zarządu Renevis Sp. z o.o. (obecnie EDF Ekoservis Sp. z o.o.) w okresie od 2012 r. do 2013 r.

Funkcję Członka Zarządu KOGENERACJI S.A. pełni od 2006 r. Aktualnie pełni 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.

c. 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

Do dnia 13 stycznia 2016 r. skład Komitetu Wynagrodzeń przedstawiał się następująco:

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

W związku ze złożoną w dniu 29 grudnia 2015 r. ze skutkiem na dzień 13 stycznia 2016 r. rezygnacją Pana Ryadh Boudjemadi z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki, a tym samym członka Komitetu Wynagrodzeń, Rada Nadzorcza w dniu 21 stycznia 2016 r. uzupełniła dotychczasowy skład Komitetu (Uchwała nr 5/593/2016) powołując do jego składu Pana Nicolas Deblaye.

Od dnia 21 stycznia 2016 r. do dnia 31 maja 2016 r. skład Komitetu Wynagrodzeń przedstawiał się następująco:

- Thierry Doucerain *Przewodniczący Komitetu*
- Nicolas Deblaye
- Roman Nowak.

Od dnia zakończenia kadencji członka Rady Nadzorczej przez Pana Thierry Doucerain Komitet funkcjonował w zmniejszonym składzie do dnia 8 listopada 2016 r., kiedy Rada Nadzorcza uzupełniła dotychczasowy skład Komitetu (Uchwała nr 25/613/2016) i dokonała wyboru Przewodniczącego (Uchwała nr 26/614/2016).

Do dnia 31 grudnia 2016 skład Komitetu Wynagrodzeń przedstawiał się następująco:

- Thierry Doucerain *Przewodniczący Komitetu*
- Nicolas Deblaye
- Roman Nowak.

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należą:

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

Komitet Audytu

Do dnia 13 stycznia 2016 r. skład Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

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

W związku z rezygnacją Pana Ryadh Boudjemadi z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 13 stycznia 2016 r., a tym samym członka Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 21 stycznia 2016 r. uzupełniła dotychczasowy skład Komitetu (Uchwała nr 6/594/2016) powołując do jego składu Pana Nicolas Deblaye. Jednocześnie Rada Nadzorcza dokonała wyboru Przewodniczącego Komitetu (Uchwała nr 7/595/2016).

Od dnia 21 stycznia 2016 r. do dnia 31 maja 2016 r. skład Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

- Nicolas Deblaye *Przewodniczący Komitetu*
- Raimondo Eggink,
- Mariusz Grodzki,
- Laurent Guillermin.

Z dniem zakończenia kadencji członka Rady Nadzorczej przez Pana Raimondo Eggink i Pana Mariusza Grodzkiego w dniu 31 maja 2016 r., Komitet funkcjonował w zmniejszonym składzie do dnia 8 listopada 2016 r., kiedy to Rada Nadzorcza uzupełniła dotychczasowy skład Komitetu (Uchwała nr 24/612/2016).

Do dnia 31 grudnia 2016 skład Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

- Nicolas Deblaye *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 z 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 mogą oni 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 powierzonej 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 2016 r.

w tysiącach złotych	Okres pełnienia funkcji w 2016 r.	Pensja podstawowa	Premia o cele za 2015 r.	Płaca całkowita	Dodatkowe świadczenia	Dochody osiągnięte w spółkach powiązanych	RAZEM dochody w 2016 r.
Wojciech Heydel	01.01.2016-31.12.2016	641	209	850	87	-	937
Marek Salmonowicz	01.01.2016-31.12.2016	303	96	399	30	-	429
Maciej Tomaszewski	01.01.2016-31.12.2016	358	111	469	59	-	528
Krzysztof Wrzesiński	01.01.2016-31.12.2016	498	158	656	72	-	728
		1 800	574	2 374	248	-	2 622

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.

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

W 2015 roku 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.

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.

Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty

Wynagrodzenie potencjalnie należne

<i>w tysiącach złotych</i>	Premia o cele za 2016 r.	Świadczenia z tyt. zakazu konkurencji	RAZEM
Wojciech Heydel	213	640	853
Marek Salmonowicz	100	300	400
Maciej Tomaszewski	118	354	472
Krzysztof Wrzesiński	165	493	658
	596	1 787	2 383

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 2015 r. i 2016 r. 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 2016 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	Okres pełnienia funkcji w 2016 r.	Wynagrodzenie otrzymane za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	Świadczenia dodatkowe	RAZEM Wynagrodzenie otrzymane za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.
Ryadh Boudjemadi	01.01.2016-13.01.2016	-	-	-
Adriana Carrez	01.01.2016-31.12.2016	-	10	10
Nicolas Deblay	13.01.2016-31.12.2016	-	6	6
Thierry Doucerain	01.01.2016-31.12.2016	-	1	1
Raimondo Eggink	01.01.2016-31.12.2016	57	1	58
Mariusz Grodzki	01.01.2016-31.12.2016	-	1	1
Laurent Guillermin	01.01.2016-31.12.2016	-	-	-
Roman Nowak	01.01.2016-31.12.2016	-	2	2
		57	21	78

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
		55	9	64

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

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

W 2016 roku nie nastąpiły zmiany w zakresie posiadanych akcji i udziałów przez osoby zarządzające i nadzorujące.

V. Notowania

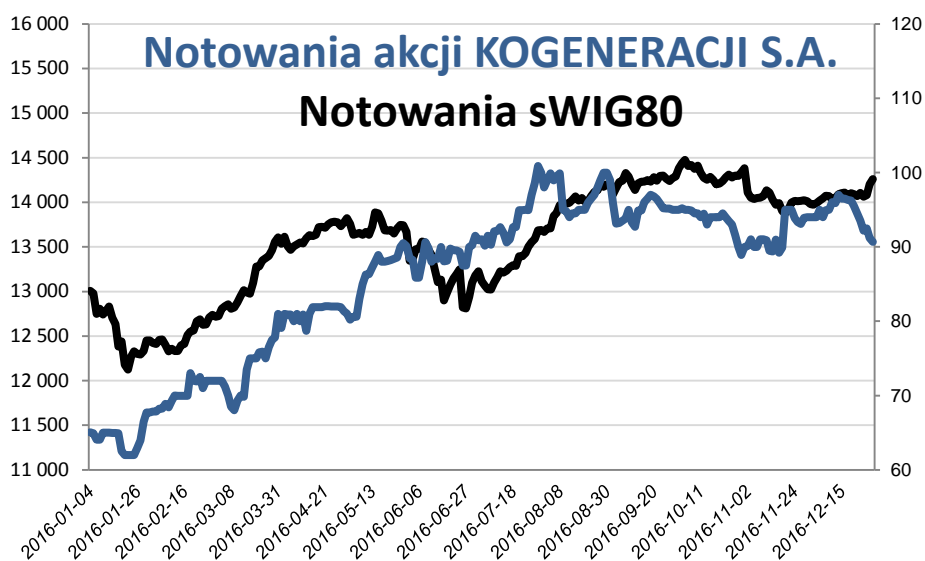
1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie

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

Na pierwszej sesji w 2016 roku cena akcji KOGENERACJI S.A. na zamknięciu wynosiła 65,05 zł za akcję, przy wolumenie obrotów 154 szt. Najwyższa cena w analizowanym okresie 2016 roku, tj. 100,90 zł została osiągnięta 28 lipca 2016 r., najniższa, tj. 61,99 zł odnotowana została 21 i 22 stycznia 2016 r. Rok 2016 został zakończony ceną 90,68 zł za akcję przy obrotach 50 822 szt.

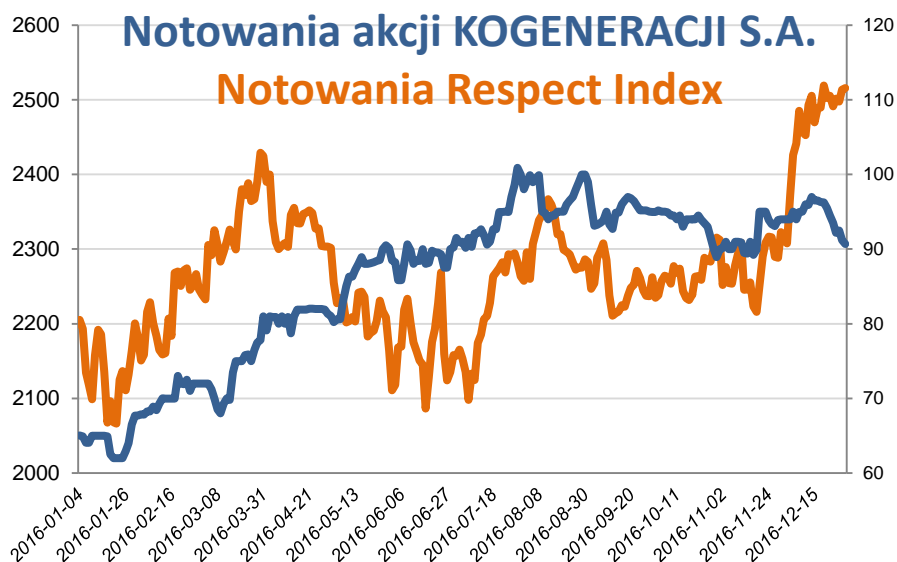
2. Indeks sWIG80

KOGENERACJA S.A. jest spółką indeksu sWIG80 (komunikat Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 1 grudnia 2016 roku).



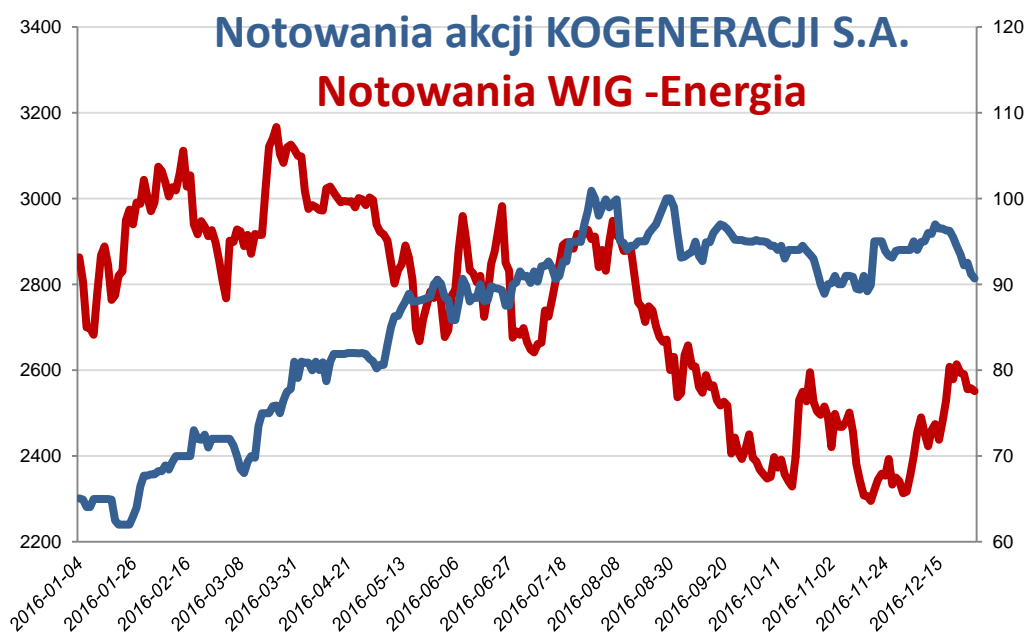
3. Respect Index

Od 16 grudnia 2016 r. obowiązuje nowy skład uczestników Respect Index (X edycja). KOGENERACJA S.A. po raz siódmy 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: Będzin, CEZ, Enea, Energa, Interaolt, KOGENERACJA, PEP, PGE, Tauron Polska Energia, Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin.



5. Polityka dywidendy

Wypłata dywidendy zależy od uwarunkowań finansowych Spółki. Najistotniejszymi czynnikami są nakłady inwestycyjne, wysokości zadłużenia oraz związany z tym poziom płynności finansowej. Za lata 2005-2011 i 2015 Spółka wypłacała dywidendę, której trend był wzrostowy (tabela poniżej).

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Wynik netto (w tys. zł)	141 735	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)	93 125	-	-	-	65 709	52 150	52 150	30 545	30 545	27 565	11 920
Procent zysku przeznaczony na dywidendę (w %)	66	-	-	-	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	14 900
Dywidenda za rok (w zł/akcja)	6,25	-	-	-	4,41	3,50	3,50	2,05	2,05	1,85	0,80

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 wliczonego 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 odazotowania spalin w Elektrociepłowni Wrocław.

Wniosek Zarządu w sprawie podziału zysku za 2016 r. (*Raport Bieżący 5/2017* z dnia 6 marca 2017 roku) zakłada przeznaczenie części zysku netto na wypłatę dywidendy 6,58 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.

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Dzień ustanowienia prawa do dywidendy	10 sierpnia	-	-	-	14 sierpnia	22 lipca	22 września	22 września	8 lipca	13 lipca	14 lipca
Dzień wypłaty dywidendy	30 sierpnia	-	-	-	28 sierpnia	10 sierpnia	13 października	13 października	8 sierpnia	24 sierpnia	28 sierpnia

6. Umowy a zmiany w poręczeniach 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 poręczeniach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

7. System kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie występują systemy kontroli programów akcji pracowniczych.

8. Umowa zawarta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Sprawozdania za rok 2016</i>	<i>Sprawozdania za rok 2015</i>
Data zawarcia umowy o przegląd sprawozdania finansowego	15 czerwca 2015 r.	15 czerwca 2015 r.
Data zawarcia umowy o badanie sprawozdania finansowego	15 czerwca 2015 r.	15 czerwca 2015 r.
Okres obowiązywania umowy o badanie	30 czerwca 2017 r.	30 czerwca 2017 r.
Wynagrodzenie łącznie (w złotych) bez podatku VAT:	230 000	230 000
za badanie rocznego sprawozdania finansowego	139 400	139 400
za usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	80 600	80 600
za usługi doradztwa	-	-
za pozostałe usługi	10 000	10 000

9. Metodologia liczenia wskaźników

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

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

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

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

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

$EBIT - \text{Zysk (strata) operacyjny}$, $EBITDA - \text{Zysk (strata) operacyjny} + \text{Amortyzacja}$

10. Słownik terminów branżowych i skrótów

Biomasa	Stale lub ciekłe substancje pochodzenia roślinnego lub zwierzęcego, które ulegają biodegradacji, pochodzące z produktów, odpadów i pozostałości z produkcji rolnej oraz leśnej, a także przemysłu przetwarzającego ich produkty, lub części pozostałych odpadów, które ulegają biodegradacji. W EC Wrocław kocioł K-1 jest przystosowany do spalania biomasy suchej (do 13 % wilgotności) w formie pelet. W EC Czechnica kocioł K-2 jest przystosowany do spalania biomasy mokrej (od 30 do 50 % wilgotności) w postaci zrębek.
Capex	(ang. Capital Expenditures) - nakłady inwestycyjne
CER	(ang. Certified Emission Reduction) – jednostka poświadczona redukcji emisji – wyrażona w ekwiwalencie emisja zredukowana gazów cieplarnianych lub emisja uniknięta gazów cieplarnianych, otrzymana w wyniku realizacji projektu mechanizmu czystego rozwoju
Ciepło sieciowe	Ciepło produkowane w procesie kogeneracji, wykorzystywane na potrzeby centralnego ogrzewania, ciepłej wody użytkowej, wentylacji oraz procesów technologicznych
CO₂	Dwutlenek węgla
Cash pooling	System finansowania krótkoterminowego, który umożliwia wzajemne bilansowanie zapotrzebowania na gotówkę z nadwyżkami finansowymi spółek należących do tej samej grupy kapitałowej
Certyfikaty	prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w sposób podlegający wsparciu, tzw. kolorowe certyfikaty: 1) zielone – świadectwa pochodzenia energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (OZE), 2) czerwone – świadectwa pochodzenia energii z kogeneracji 3) żółte – świadectwa pochodzenia energii wytworzonej w kogeneracji ze źródeł opalanych paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej poniżej 1 MW 4) białe - świadectwa pochodzenia wynikające z efektywności energetycznej
CSR	(ang. Corporate Social Responsibility) społeczna odpowiedzialność biznesu
CUW	Centrum Usług Wspólnych Grupy EDF w Krakowie
Instalacja DeSO_x	Instalacja odsiarczania spalin, patrz: IMOS
Instalacja DeNO_x	Instalacja odazotowania spalin, patrz: SNCR
Dobre Praktyki 2016	Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 (od 1 stycznia 2016 r.)
EC	Elektrociepłownia
EDF	Electricite de France- francuskie przedsiębiorstwo zintegrowane, działające w obszarach wytwarzania, przesyłu, obrotu, sprzedaży energii
EDF International S.A.S.	Akcjonariusz Spółki
EDF Investment III B.V.	Akcjonariusz Spółki
EDF Polska	Akcjonariusz Spółki
EDF Ekoserwis	Spółka zależna EDF Polska prowadząca zagospodarowanie ubocznych produktów spalania, świadczenie kompleksowych usług w obszarach nawęglania, odpowiadania, zarządzania składówiskami; http://www.edfekoserwis.pl/pl
EUA	(ang. European Union Allowances) – uprawnienie do emisji w ramach Europejskiego Systemu Handlu Emisjami
GJ	Gigadzul – (milion kilodżuli), 1 GJ - to jednostka pracy i energii odpowiadająca 277,8 kWh. W energetyce stosowana do określania ilości produkowanego ciepła oraz ilości energii chemicznej zużywanego paliwa.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
generacja wymuszona	Sprzedaż na wezwanie, tj. wytwarzanie energii elektrycznej wymuszone jakością i niezawodnością pracy Krajowego Systemu Elektroenergetycznego
GWh	Gigawatogodzina
IMOS / IOS	Instalacja odsiarczania spalin
KDT	Kontrakty Długoterminowe na sprzedaż energii elektrycznej (dotyczy spółki zależnej EC Zielona Góra S.A.)
kogeneracja	Proces technologiczny jednoczesnego wytwarzania energii elektrycznej i użytkowej energii cieplnej w elektrociepłowni
KPRU III	Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień do emisji CO ₂ na lata 2013-2020
Ksh	Kodeks spółek handlowych
Mg	Megagram – milion gramów (1 000 000 g) tj. tona
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
MWe	Megawat mocy elektrycznej
MWh	Megawatogodzina
MWt	Megawat mocy cieplnej
NFOŚ	Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
RESPECT Index	Indeks giełdowy spółek spełniających kryteria ESG
toe	Tona oleju ekwiwalentnego
OZE	Odnawialne Źródła Energii
SNCR	Instalacja odazotowania spalin
Taryfa na ciepło	Taryfa (cena) zatwierdzana przez Prezesa URE, który reguluje działalność przedsiębiorstw energetycznych zmierzając do równoważenia interesów przedsiębiorstw energetycznych i odbiorców energii
URE	Urząd Regulacji Energetyki
Węgiel niskozasiarczony	Węgiel kamienny (miał węglowy energetyczny klasy M II A) o zawartości siarki do 0,6 %.
Węgiel standardowy	Węgiel kamienny (miał węglowy energetyczny klasy M II A) o zawartości siarki powyżej 0,6 %.
WFOŚiGW	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej
WZ	Walne Zgromadzenie
ZiT	Zintegrowane Inwestycje Terytorialne

Wrocław, 6 marca 2017 r.

.....
Wojciech Heydel
Prezes Zarządu

.....
Marek Salmonowicz
Członek Zarządu

.....
Maciej Tomaszewski
Członek Zarządu

.....
Krzysztof Wrzesiński
Członek Zarządu