

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

2016

Spis treści

| | |
|---|-----------|
| I. Charakterystyka Grupy | 4 |
| 1. Podstawa prawna..... | 4 |
| 2. Podstawowe informacje o Grupie | 4 |
| 3. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A..... | 5 |
| 4. Zasoby ludzkie..... | 7 |
| II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe..... | 8 |
| 1. Dostawcy Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. | 8 |
| 2. Podstawowe produkty i usługi oraz odbiorcy Grupy | 8 |
| 3. Podstawowe produkty | 9 |
| 4. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej | 11 |
| 5. Otoczenie rynkowe i regulacyjne | 19 |
| 6. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej..... | 21 |
| 7. Umowy znaczące dla działalności Grupy zawarte w 2016 roku | 22 |
| 8. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne..... | 23 |
| 9. Transakcje z podmiotami powiązаныmi | 23 |
| 10. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki | 23 |
| 11. Udzielone pożyczki | 24 |
| 12. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje | 25 |
| 13. Informacje o postępowaniach sądowych..... | 25 |
| 14. Emisja papierów wartościowych..... | 25 |
| 15. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników..... | 25 |
| 16. Ocena zarządzania zasobami finansowymi | 26 |
| III. Inwestycje i rozwój w Grupie..... | 27 |
| 1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych | 27 |
| 2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy..... | 29 |
| 3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Grupy za 2016 rok..... | 29 |
| 4. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy | 29 |
| 5. Zrównoważony Rozwój i odpowiedzialność społeczna | 33 |
| 6. Działalność sponsoringowa i charytatywna..... | 36 |
| 7. Polityka Różnorodności | 36 |
| 8. Ochrona środowiska | 37 |
| 9. Opis perspektyw rozwoju Grupy | 38 |
| 10. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju | 38 |
| 11. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń | 39 |
| 12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową..... | 41 |

| | |
|---|-----------|
| IV. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego..... | 42 |
| 1. Zasady ładu korporacyjnego | 42 |
| 2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań | 44 |
| 3. Akcjonariusze Spółki | 45 |
| 4. Papiery wartościowe o specjalnych uprawnieniach kontrolnych | 45 |
| 5. Ograniczenia przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu | 45 |
| 6. Zasady zmiany statutu | 45 |
| 7. Walne Zgromadzenie: działanie, uprawnienia, prawa akcjonariuszy..... | 45 |
| 8. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących..... | 46 |
| 9. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających..... | 47 |
| 10. Zarząd, Rada Nadzorcza: opis działania organów | 47 |
| 11. System wynagradzania | 52 |
| 12. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących..... | 55 |
| V. Notowania | 56 |
| 1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie | 56 |
| 2. Indeks sWIG80 | 56 |
| 3. Respect Index | 56 |
| 4. Indeks sektorowy WIG-energia | 57 |
| 5. Polityka dywidendy | 57 |
| 6. Umowy a zmiany w proporcjach posiadanych akcji | 58 |
| 7. System kontroli programów akcji pracowniczych | 58 |
| 8. Umowa zawarta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych | 58 |
| 9. Metodologia liczenia wskaźników | 58 |
| 10. Słownik terminów branżowych i skrótów | 59 |

I. Charakterystyka Grupy

1. Podstawa prawna

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

2. Podstawowe informacje o Grupie

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

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

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

W skład przedsiębiorstwa Spółki wchodzi 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.

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

3. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.

a. Jednostka Dominująca najwyższego szczebla

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

EDF S.A., 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.

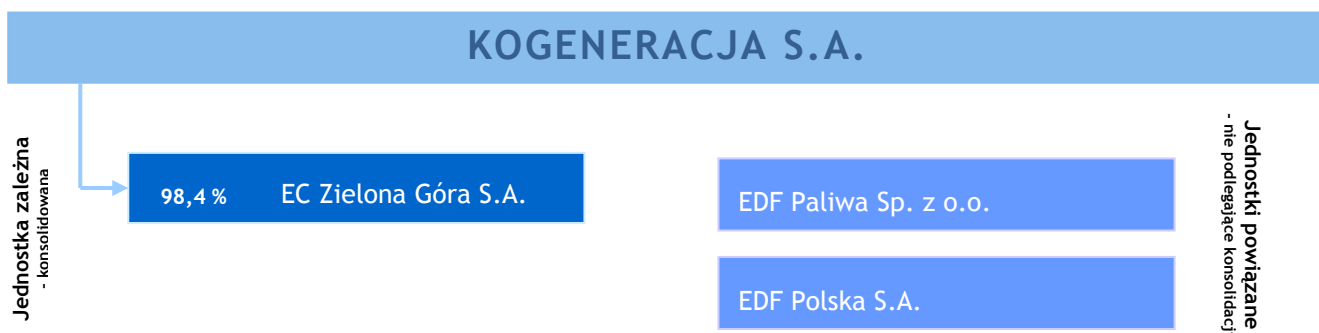
Grupa EDF w Polsce posiada ok. 10% udziału w rynku energii elektrycznej i 15% w rynku ciepła sieciowego. Jest czołowym producentem energii elektrycznej i ciepła w procesie wysokosprawnej kogeneracji, zaopatrując w ciepło Kraków, Gdańsk i Gdynię, Wrocław, Zieloną Górę i Toruń. W Rybniku posiada systemową 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. – Jednostki Dominującej 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. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2016 r. objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jedną jednostkę zależną EC Zielona Góra S.A. (konsolidacja pełna).

d. Jednostki zależne

Procentowy udział w kapitałach zakładowych spółek zależnych Grupy Kapitałowej oraz wartość nominalną akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 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) | Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio) | | | |
|----------------------|-----------------------------|--------------------------------------|---|--------------------------------------|-------------------|-------|
| | | | Ilość udziałów/akcji (szt.) | Wartość nominalna udziału/akcji (zł) | % kapitału/głosów | |
| EC Zielona Góra S.A. | 13 853 150 | 554 126 | 25 | 545 277 | 13 631 925 | 98,40 |

e. Charakterystyka działalności jednostki zależnej

EC Zielona Góra S.A.

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

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

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

f. Pozostałe jednostki powiązane

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

g. Charakterystyka działalności pozostałych jednostek powiązanych

EDF Paliwa Sp. z o.o.

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

EDF Polska S.A.

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

h. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

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

i. Inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy Kapitałowej

W 2016 r. w ramach Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nie były dokonywane inwestycje kapitałowe.

j. Pozostałe lokaty kapitałowe

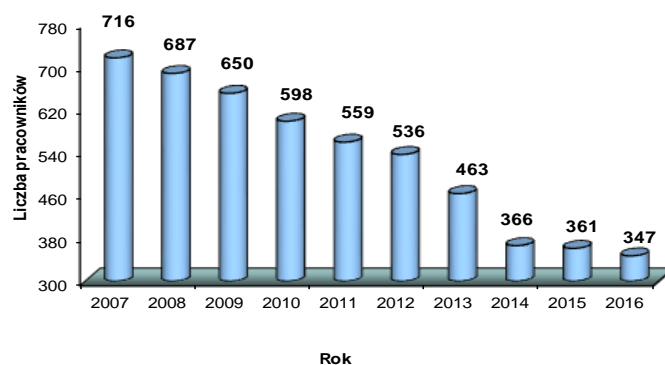
Na dzień 31 grudnia 2016 i 2015 roku Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. nie posiadała udziałów/akcji innych spółek.

4. Zasoby ludzkie

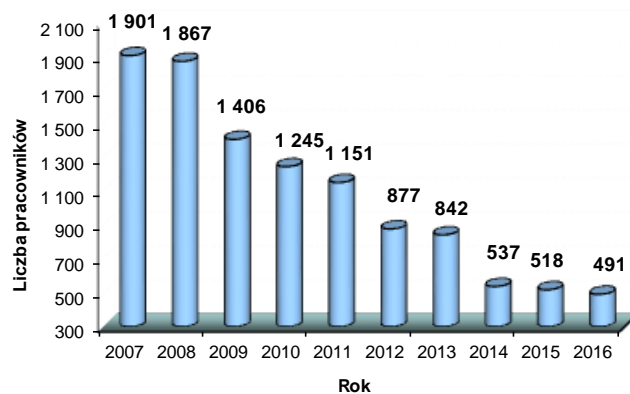
Na dzień 31 grudnia 2016 r. w Jednostce Dominującej pracowało 347 osób, w tym 52 kobiety i 295 mężczyzn (na dzień 31 grudnia 2015 r. w Spółce pracowało 361 osób, w tym 56 kobiet i 305 mężczyzn).

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 odpowiadania do ówczesnej spółki zależnej Renevis Sp. z o.o. (obecnie EDF Ekoservis Sp. z o.o.) i obszar Komunikacji wewnętrznej do EDF Polska S.A. W roku 2014 przekazano obszar nawęglania do EDF Ekoservis Sp. z o.o.



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



II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe

1. Dostawcy Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

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

| | | |
|--------------------------|--|----------------------|
| EDF Paliwa Sp. z o.o. | węgiel i biomasa | |
| ORLEN Południe S.A. | mazut | |
| PGNiG S.A. | gaz | |
| OT Logistics | obsługa bocznic kolejowych, transport węgla | KOGENERACJA S.A. |
| EDF Polska S.A. | usługi nietechniczne i usługi wsparcia | |
| EDF Ekoserwis Sp. z o.o. | usługi nawęglania, odpopielania, zagosporowania odpadów | |
| PGNiG S.A. | gaz | |
| EDF Polska S.A. | usługi nietechniczne i usługi wsparcia | EC Zielona Góra S.A. |

2. Podstawowe produkty i usługi oraz odbiorcy Grupy

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

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

Podstawową grupą odbiorców produktów/usług Grupy są przedsiębiorstwa działające na rynku krajowym, a w przypadku ciepła, na rynku lokalnym. Najistotniejszym odbiorcą w Grupie w 2016 roku była spółka pośrednicząca w sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych - EDF Polska S.A.

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

| DOSTAWCY | PRODUKTY/USŁUGI | ODBIORCY | % przychodów ze sprzedaży |
|----------------------|---|---|------------------------------|
| KOGENERACJA S.A. | ciepło | rynek krajowy-lokalny | |
| | | Fortum Power and Heat Sp. z o.o. O/Wrocław | 92,5% |
| | | sieć ciepłownicza w Siechnicach | 7,3% |
| | | pozostali odbiorcy | 0,2% |
| | energia elektryczna | rynek krajowy | |
| | | EDF Polska S.A. | 99,9% |
| klienci końcowi | | 0,1% | |
| EC Zielona Góra S.A. | energia elektryczna | rynek krajowy | |
| | | EDF Polska S.A. | 34% |
| | | PSE-Operator S.A. | 1% |
| | | TGE S.A. | 65% |
| | ciepło (produkcja, dystrybucja i przesył) | rynek krajowy-lokalny | |
| | | budownictwo mieszkaniowe | 56% |
| | | obiekty handlowo-usługowe i użyteczności publicznej | 23% |
| przemysł | | 21% | |

3. Podstawowe produkty

a. Podstawowe produkty – KOGENERACJA S.A.

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

| | J.m. | od 1 stycznia do 31 grudnia 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 |

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

Podstawowymi produktami spółki są: ciepło i energia elektryczna a także świadectwa pochodzenia energii, tzw. certyfikaty żółte. EC Zielona Góra S.A. jest przedsiębiorstwem, podobnie jak KOGENERACJA S.A., prowadzącym działalność gospodarczą w zakresie wytwarzania energii elektrycznej i ciepła, ale w odmiennych proporcjach produkcji, tj. z przewagą produkcji energii elektrycznej. Odmiennie jest też paliwo produkcyjne, EC Zielona Góra S.A. wytwarza głównie energię w oparciu o gaz ziemny w bloku gazowo-parowym. Spółka jest także właścicielem sieci ciepłowniczej oraz dystrybutorem ciepła w Zielonej Górze.

| | J.m. | od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. | od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. | Zmiana (ilość) |
|--|-----------|---|---|-------------------|
| Ciepło | TJ | 1 272 | 1 155 | 117 |
| Energia elektryczna | MWh | 1 385 365 | 1 394 206 | (8 841) |
| -blok gazowo-parowy | MWh | 1 265 918 | 1 200 369 | 65 549 |
| -odsprzedaż | MWh | 119 447 | 193 837 | (74 390) |
| Sprzedaż globalna w jednostkach | TJ | 6 259 | 6 174 | 85 |

W 2016 r. *sprzedaż ciepła* osiągnęła poziom 1 272 TJ i była wyższa, w porównaniu do roku poprzedniego o 117 TJ (tj. o 10%). Wyższa sprzedaż ciepła wynikała przede wszystkim z wyższego zapotrzebowania na ciepło sieci grzewczej w okresie korzystnych warunków pogodowych (niższe średnie temperatury).

W 2016 r. *sprzedaż energii elektrycznej* ukształtowała się na poziomie 1 385 365 MWh i była niższa w porównaniu ze sprzedażą w 2015 roku o 8 841 MWh (tj. o ok. 0,6%). Było to efektem dwóch przeciwieństw działających czynników: wyższej produkcji energii elektrycznej w skojarzeniu na bloku BGP w 2016 roku ze względu na korzystniejsze warunki pogodowe oraz niższego wolumenu odsprzedaży energii elektrycznej w roku 2016 w porównaniu do roku poprzedniego ze względu na niższą awaryjność bloku BGP (1 awaria i 1 godzina postoju w roku 2016; 3 awarie i 17 dni postoju w roku 2015).

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 6 259 TJ i była wyższa w porównaniu do roku 2015 o 85 TJ, tj. o 1 %.

Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów jednostki zależnej w 2016 i w 2015 roku kształtowały się zgodnie z poniższą tabelą.

Główną pozycją w pozostałych przychodach ze sprzedaży produktów jest dopłata gazowa należna z tytułu art. 46 ust. 5 ustawy o KDT. W 2016 roku jednostka zależna uzyskała przychody z tego tytułu w wysokości 41 910 tys. zł wobec 34 560 tys. zł w 2015 r.

| | 31 grudnia 2016 r. | | 31 grudnia 2015 r. | | Zmiana (wartość) |
|---|----------------------|------------------|----------------------|------------------|---------------------|
| | Wartość (tys. zł) | Struktura (%) | Wartość (tys. zł) | Struktura (%) | |
| Ciepło | 89 232 | 22 | 80 763 | 21 | 8 469 |
| Energia elektryczna | 215 446 | 52 | 221 285 | 56 | (5 839) |
| Certyfikaty | 62 627 | 15 | 52 588 | 13 | 10 039 |
| Pozostałe | 42 372 | 11 | 35 060 | 10 | 7 312 |
| Przychody ze sprzedaży produktów | 409 677 | 100 | 389 696 | 100 | 19 981 |

4. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej

a. 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. |
|--|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | (dane przekształcone) | | (dane przekształcone) | (dane przekształcone) | | |
| Przychody ze sprzedaży | 1 027 157 | 972 881 | 880 318 | 904 659 | 1 098 452 | 1 033 060 | 981 490 | 974 415 | 808 485 |
| Przychody z tyt. rekompensat KDT | 18 835 | 18 119 | 17 726 | 65 750 | 12 859 | 8 546 | 10 244 | 18 340 | 25 674 |
| Koszt własny sprzedaży | (837 815) | (813 549) | (824 221) | (831 980) | (929 059) | (820 330) | (763 987) | (724 587) | (703 126) |
| Zysk brutto na sprzedaży | 208 177 | 177 451 | 73 823 | 138 429 | 182 252 | 221 276 | 227 747 | 268 168 | 131 033 |
| Koszty sprzedaży | (2 903) | (3 002) | (3 226) | (3 828) | (8 164) | (10 083) | (3 859) | (12 412) | (12 609) |
| Koszty zarządu | (6 500) | (6 189) | (5 874) | (14 139) | (28 304) | (29 113) | (31 527) | (37 966) | (36 985) |
| Wynik na pozostałej działalności operacyjnej | 6 097 | 772 | (7 042) | 3 465 | (10 192) | 576 | (7 666) | 8 095 | 10 321 |
| Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) | 204 871 | 169 032 | 57 681 | 123 927 | 135 592 | 182 656 | 184 695 | 225 885 | 91 760 |
| Wynik na działalności finansowej | (9 652) | (10 630) | (9 403) | (1 083) | (16 400) | (20 730) | (15 429) | (18 012) | (16 122) |
| Podatek dochodowy | (37 007) | (31 665) | (9 173) | (22 717) | (24 127) | (34 101) | (30 758) | (37 276) | (15 887) |
| Wynik finansowy netto | 158 212 | 126 737 | 39 105 | 100 127 | 95 065 | 127 825 | 138 508 | 167 399 | 60 127 |
| Inne całkowite dochody netto | (73) | (5) | - | - | - | - | - | - | - |
| Działalność zaniechana | - | - | 10 913 | (20 345) | (1 167) | (5 525) | 791 | - | - |
| Całkowite dochody ogółem | 158 139 | 126 732 | 50 018 | 79 782 | 93 898 | 122 300 | 139 299 | 167 399 | 60 127 |
| | | | | | | | | | |
| Aktywa trwałe | 1 785 228 | 1 758 163 | 1 631 474 | 1 455 091 | 1 438 536 | 1 385 872 | 1 343 012 | 1 258 444 | 1 144 868 |
| Aktywa obrotowe | 501 338 | 498 346 | 440 641 | 474 112 | 410 742 | 493 309 | 507 811 | 551 722 | 370 336 |
| Aktywa razem | 2 286 566 | 2 256 509 | 2 072 115 | 1 929 203 | 1 849 278 | 1 879 181 | 1 850 823 | 1 810 166 | 1 515 204 |
| | | | | | | | | | |
| Zobowiązania długoterminowe | 538 609 | 546 721 | 538 408 | 382 633 | 258 957 | 363 544 | 424 543 | 442 787 | 395 323 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 314 410 | 339 937 | 288 975 | 349 714 | 471 237 | 423 915 | 396 384 | 418 315 | 306 443 |
| Kapitał własny | 1 433 547 | 1 369 851 | 1 244 732 | 1 196 856 | 1 119 084 | 1 091 722 | 1 029 896 | 949 064 | 813 438 |
| | | | | | | | | | |
| Przepływy z działalności operacyjnej | 429 495 | 340 229 | 115 051 | 389 807 | 228 035 | 204 533 | 281 582 | 256 603 | 153 038 |
| Przepływy z działalności inwestycyjnej | (162 727) | (287 176) | (276 705) | (135 339) | (129 925) | (155 817) | (187 880) | (174 420) | (122 775) |
| Przepływy z działalności finansowej | (181 963) | 35 956 | 43 563 | (106 463) | (183 592) | (128 359) | (101 261) | (650) | (20 244) |
| Przepływy pieniężne netto, razem | 84 805 | 89 009 | (118 091) | 148 005 | (85 482) | (79 643) | (7 559) | 81 533 | 10 019 |
| | | | | | | | | | |
| w % | | | | | | | | | |
| Rentowność aktywów (ROA) | 6,92 | 5,62 | 2,41 | 4,14 | 5,08 | 6,50 | 7,53 | 9,24 | 3,97 |
| Rentowność kapitałów własnych (ROE) | 11,03 | 9,25 | 4,02 | 6,67 | 8,39 | 11,20 | 13,53 | 17,64 | 7,39 |
| Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE) | 13,60 | 11,01 | 4,10 | 9,23 | 9,85 | 12,56 | 12,62 | 16,15 | 7,63 |
| | | | | | | | | | |
| Płynność bieżąca | 1,59 | 1,45 | 1,52 | 1,36 | 0,87 | 1,10 | 1,28 | 1,32 | 1,21 |
| Płynność szybka | 1,28 | 1,07 | 0,94 | 1,01 | 0,51 | 0,72 | 0,91 | 0,93 | 0,82 |
| | | | | | | | | | |
| Sprzedaż ciepła (TJ) | 10 750 | 9 483 | 9 383 | 10 595 | 10 439 | 10 001 | 10 556 | 11 228 | 10 275 |
| Sprzedaż energii elektrycznej (MWh) | 2 452 013 | 2 402 515 | 2 387 326 | 2 437 622 | 2 740 176 | 2 357 099 | 2 323 653 | 2 322 410 | 2 341 809 |
| w tym energia z biomasy (MWh) | 60 411 | 66 612 | 77 832 | 23 882 | 295 603 | 280 812 | 191 040 | 132 211 | 56 348 |
| Wypłacona dywidenda (zł/akcja) | 6,25 | - | - | - | 4,41 | 3,50 | 3,50 | 2,05 | 2,05 |

Metodologia liczenia wskaźników zaprezentowana w punkcie V 9 niniejszego sprawozdania.

b. Elementy całkowitych dochodów

W 2016 roku Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost całkowitych dochodów ogółem o 31 407 tys. zł, tj. o 25%.

| <i>w tysiącach złotych</i> | <i>od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.</i> | <i>od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.</i> | <i>Zmiana (wartość)</i> |
|--|--|--|-----------------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 1 027 157 | 972 881 | 54 276 |
| Przychody z tyt. rekompensat KDT | 18 835 | 18 119 | 716 |
| Koszt własny sprzedaży | (837 815) | (813 549) | (24 266) |
| Zysk brutto na sprzedaży | 208 177 | 177 451 | 30 726 |
| Koszty sprzedaży | (2 903) | (3 002) | 99 |
| Koszty zarządu | (6 500) | (6 189) | (311) |
| Wynik na pozostałej działalności operacyjnej | 6 097 | 772 | 5 325 |
| Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) | 204 871 | 169 032 | 35 839 |
| Wynik na działalności finansowej | (9 652) | (10 630) | 978 |
| Podatek dochodowy | (37 007) | (31 665) | (5 342) |
| Wynik finansowy netto | 158 212 | 126 737 | 31 475 |
| Inne całkowite dochody netto | (73) | (5) | (68) |
| Całkowite dochody ogółem | 158 139 | 126 732 | 31 407 |

c. Wpływ wyników Spółek Grupy Kapitałowej na skonsolidowany wynik finansowy w latach 2016 i 2015

Całkowite dochody ogółem KOGENERACJA S.A.

W 2016 roku Jednostka Dominująca 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.

| <i>w tysiącach złotych</i> | <i>od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.</i> | <i>od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.</i> | <i>Zmiana (wartość)</i> |
|--|--|--|-----------------------------|
| 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 |

Przychody KOGENERACJA S.A.

| w tysiącach złotych | od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. | od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. | Zmiana (wartość) |
|--|---|---|---------------------|
| Przychody | 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,
- niższych pozostałych przychodów ze sprzedaży (o 3 837 tys. zł),
- wyższych przychodów z przyznanych 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.

Koszty stałe i koszty zmienne KOGENERACJA S.A.

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 niskozasiarczonego 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 spalonej 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.

| | 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. |
| | <i>w tysiącach złotych</i> | | | | | | | |
| 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 wyższe 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. Efekt ten został częściowo zniwelowany 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.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej KOGENERACJA S.A.

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.

Wynik na działalności finansowej KOGENERACJA S.A.

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 ujemowane w 2016 r. w sprawozdaniu z całkowitych dochodów po przekazaniu instalacji odsiarczenia na majątek spółki (w 2015 r. zwiększały nakłady inwestycyjne jako koszty finansowania zewnętrznego, zgodnie z MSR 23). Wyższe były także przychody z tytułu odsetek w systemie cash-pool o 906 tys. zł ze względu na dodatnie saldo w systemie.

Wynik finansowy netto KOGENERACJA S.A.

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 25 869 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 powyżej.

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

| 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 |

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

W 2016 roku Spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 87 789 tys. zł i był on wyższy o 5 229 tys. zł w stosunku do analizowanego roku poprzedniego. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe spółki zależnej przedstawiono i omówiono w tabelach poniżej.

Wynik finansowy netto EC Zielona Góra S.A.

| w tysiącach złotych | od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. | od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. | Zmiana (wartość) |
|--|---|---|---------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 428 448 | 422 242 | 6 206 |
| Przychody z tytułu rekompensat KDT | 18 835 | 18 119 | 716 |
| Koszt własny sprzedaży | (328 874) | (326 077) | (2 797) |
| Zysk brutto na sprzedaży | 118 409 | 114 284 | 4 125 |
| Koszty sprzedaży | (1 142) | (1 267) | 125 |
| Koszty zarządu | (2 891) | (2 969) | 78 |
| Wynik na pozostałej działalności operacyjnej | 2 751 | 2 322 | 429 |
| Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) | 117 127 | 112 370 | 4 757 |
| Wynik na działalności finansowej | (8 784) | (10 185) | 1 401 |
| Podatek dochodowy | (20 554) | (19 625) | (929) |
| Wynik finansowy netto | 87 789 | 82 560 | 5 229 |

Dane finansowe spółki zależnej na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości, dostosowane do zasad Grupy.

Przychody EC Zielona Góra S.A.

| w tysiącach złotych | od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. | od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. | Zmiana (wartość) |
|---|---|---|---------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 428 448 | 422 242 | 6 206 |
| Przychody ze sprzedaży produktów | 409 677 | 389 696 | 19 981 |
| w tym: certyfikaty | 62 627 | 52 588 | 10 039 |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | 18 771 | 32 547 | (13 776) |
| Przychody z tytułu rekompensat KDT | 18 835 | 18 119 | 716 |

W 2016 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła **przychody ze sprzedaży produktów** w wysokości 409 677 tys. zł wyższe o 19 981 tys. zł niż w 2015 roku, gdy kształtowały się na poziomie 389 696 tys. zł.

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

- wyższych przychodów z tytułu sprzedaży ciepła (o 8 469 tys. zł), ze względu na wyższy o 10% wolumen sprzedaży oraz wyższą cenę sprzedaży wynikającą z zatwierdzonej przez URE nowej taryfy cen dla ciepła (od listopada 2016 r.),
- niższych przychodów z tytułu sprzedaży energii elektrycznej (o 5 839 tys. zł), niższe przychody spowodowane były głównie niższymi cenami sprzedaży energii na Towarowej Giełdzie Energii,

- c) wyższych przychodów z certyfikatów (o 10 039 tys. zł); wyższy wolumen wytworzonych certyfikatów w związku z wyższą produkcją ciepła w 2016 r.
- d) wyższe pozostałe przychody ze sprzedaży o 7 312 tys. zł; wyższe przychody z tytułu dopłaty gazowej o 21% w porównaniu do 2015 r. były efektem niższych cen rynkowych, które są podstawą do wyliczenia dopłaty.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wyniosły 18 815 tys. zł wobec 32 547 tys. zł w roku poprzednim, co związane było z niższym wolumenem zakupionej energii elektrycznej w 2016 r. celem dalszej odsprzedaży.

Przychody z tytułu rekompensat KDT w 2016 r. wyniosły 18 835 tys. zł względem 18 119 tys. zł w 2015 roku.

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

| w tysiącach złotych | Koszt własny sprzedaży | | Koszt zarządu | | Koszt sprzedaży | | Razem | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | od 1 stycznia do 31 grudnia 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 | (212 450) | (203 657) | - | - | - | - | (212 450) | (203 657) |
| koszty paliwowe | (186 373) | (180 927) | - | - | - | - | (186 373) | (180 927) |
| uprawnienia CO ₂ | (16 458) | (8 940) | - | - | - | - | (16 458) | (8 940) |
| pozostałe koszty zmienne | (9 619) | (13 790) | - | - | - | - | (9 619) | (13 790) |
| Koszty stałe | (94 867) | (94 941) | (2 891) | (2 969) | (1 142) | (1 267) | (98 900) | (99 177) |
| koszty pracy | (18 609) | (19 930) | (1 738) | (1 662) | - | - | (20 347) | (21 592) |
| remonty | (11 854) | (12 976) | - | - | - | - | (11 854) | (12 976) |
| amortyzacja | (40 614) | (38 139) | - | - | (17) | (24) | (40 631) | (38 163) |
| usługi | (16 084) | (16 331) | (379) | (712) | (6) | (7) | (16 469) | (17 050) |
| pozostałe koszty stałe | (7 706) | (7 565) | (774) | (595) | (1 119) | (1 236) | (9 599) | (9 396) |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | (21 557) | (27 479) | - | - | - | - | (21 557) | (27 479) |
| Koszty razem | (328 874) | (326 077) | (2 891) | (2 969) | (1 142) | (1 267) | (332 907) | (330 313) |

W 2016 roku *koszty zmienne* wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 212 450 tys. zł i były wyższe o 8 793 tys. zł w relacji do kosztów w 2015 r. W 2015 r. koszty zmienne osiągnęły poziom 203 657 tys. zł. Wzrost kosztów zmiennych nastąpił głównie w obszarze kosztów zużycia paliw oraz kosztów zakupu uprawnień CO₂.

Zwiększenie kosztów zużycia gazu spowodowane było głównie wyższym o ok. 5% wolumenem zużycia gazu w 2016 r., na co wpłynęła wyższa produkcja ciepła.

Wzrost kosztów z tytułu niedoboru i zakupu CO₂ o 7 518 tys. zł to efekt trzech czynników: zmniejszające się z każdym rokiem limity darmowych uprawnień CO₂ przyznawane jednostkom wytwórczym (w 2016 r.: 63 477 Mg, w 2015 r.: 187 443 Mg), wyższa emisja CO₂ spowodowana wyższą produkcją ciepła (w 2016 r. otrzymane uprawnienia pokryły 12% emisji, w 2015 r. pokryły 36% emisji CO₂) oraz wyższe ceny zakupu CO₂ o ok. 30%.

Pozostałe koszty zmienne były niższe o 4 171 tys. zł na co wpłynęły niższe koszty wody zużywanej do celów produkcyjnych, niższe koszty zagospodarowania odpadów i ścieków oraz niższe koszty związane z funkcjonowaniem rynku energii (w związku z awarią bloku gazowo-parowego w 2015 roku spółka musiała dokonać zakupu energii elektrycznej na pokrycie kontraktacji).

Koszty stałe w 2016 r. wyniosły 98 900 tys. zł i były na stabilnym poziomie, niższe o 277 tys. zł w relacji do kosztów stałych w 2015 roku.

Wzrost kosztów stałych odnotowano na kosztach amortyzacji o 2 468 tys. zł oraz na pozostałych kosztach stałych o 203 tys. zł. Wzrost kosztów amortyzacji wystąpił z tytułu przekazania na majątek nowych zadań inwestycyjnych, w tym: modernizacja sieci magistralnej, modernizacja przepompowni, zakup wirthnika TP oraz nowe węzły i przyłącza.

Spadek kosztów stałych odnotowano w obszarach kosztów pracy, remontów i usług.

Koszty pracy w analizowanym okresie były niższe o 1 245 tys. zł w porównaniu do 2015 roku. Było to efektem spadku kosztów wynagrodzeń z tytułu osobowego funduszu płac (stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2016 r. 144 osoby, stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2015 r. 157 osób, przeciętne zatrudnienie w 2016 r. 151 osób, przeciętne zatrudnienie w 2015 r. 165 osób) oraz z tytułu niższych kosztów świadczeń pracowniczych.

W 2016 r. koszty remontów były niższe o 1 122 tys. zł w porównaniu do 2015 r., głównie z tytułu remontu kapitalnego bloku BGP i aktywowania wydatków na nakłady inwestycyjne, a nie jako cykliczny koszt remontu, jak w latach poprzednich. Koszty usług obcych kształtowały się na niższym poziomie.

Wartość sprzedanych materiałów i towarów kształtowała się w roku 2016 na niższym poziomie o 22 %, co wynikało z niższego zakupu energii elektrycznej do odsprzedaży w ramach działań optymalizujących wartość osiąganą marży brutto na energii elektrycznej.

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

W 2016 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 2 751 tys. zł i był wyższy od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego o 429 tys. zł. W 2015 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 2 322 tys. zł. W 2016 r. spółka wykazała wyższe przychody z rozliczenia dotacji o 969 tys. zł.

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

W 2016 r. wynik na działalności finansowej EC Zielona Góra S.A. był ujemny i wyniósł 8 784 tys. zł (w 2015 roku ujemny wynik finansowy kształtował się na poziomie 10 185 tys. zł). W 2016 roku spółka osiągnęła wyższe przychody finansowe o 300 tys. zł (w tym: wyższe odsetki otrzymane z tytułu cash-pool o 391 tys. zł). Koszty finansowe były niższe o 1 101 tys. zł, głównie ze względu na niższe koszty dyskonta z tytułu kosztów osieroconych o 968 tys. zł.

Wynik finansowy netto EC Zielona Góra S.A.

W 2016 roku Spółka uzyskała wynik finansowy netto w wysokości 87 789 tys. zł. W 2015 r. Spółka osiągnęła wynik finansowy w kwocie 82 560 tys. zł. Wynik netto wyższy o 5 229 tys. zł kształtował w głównej mierze wyższy wynik na sprzedaży ciepła oraz wytworzone żółte certyfikaty, a także wyższe przychody z tytułu rekompensaty gazowej.

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

| w % | od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. | od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. | Zmiana (%) |
|--|---|---|---------------|
| Rentowność aktywów (ROA) | 12,80 | 12,91 | (1) |
| Rentowność kapitałów własnych (ROE) | 46,44 | 44,92 | 3 |
| Zwrot z kapitału zaangażowanego (ROCE) | 215,91 | 85,78 | 152 |

5. Otoczenie rynkowe i regulacyjne

a. Sytuacja makroekonomiczna

KOGENERACJA SA i EC Zielona Góra są spółkami działającymi na rynku polskim. Tym samym tempo rozwoju gospodarczego, jak i kondycja polskiej gospodarki wpływają istotnie na osiągnięte przez Grupę 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.

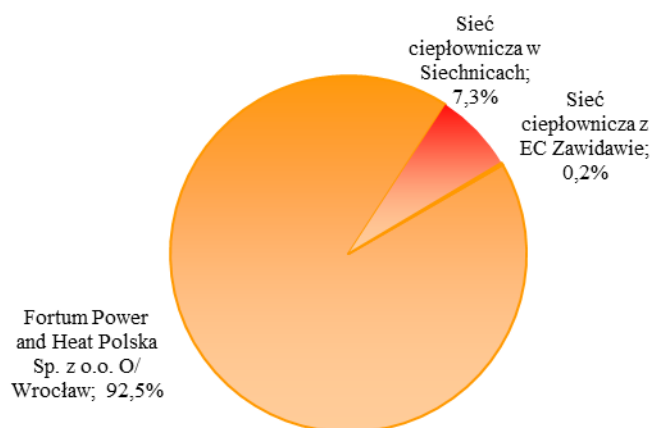
W KOGENERACJI S.A. ciepło sieciowe jest produkowane jednocześnie z energią elektryczną w procesie wysokosprawnej kogeneracji w 3 zakładach: dwie elektrociepłownie we Wrocławiu (EC Wrocław i EC Zawidawie) oraz elektrociepłownia w Siechnicach (EC Czechnica). Spółka pokrywa 53% całkowitego zapotrzebowania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

Zakłady produkcyjne KOGENERACJI S.A.

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

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

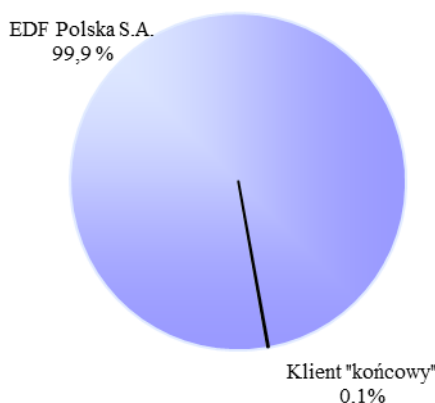
Począwszy od 2014 roku, polski rynek energii elektrycznej jest na szóstym miejscu pod względem wielkości generacji i na siódmym miejscu pod względem łącznej mocy zainstalowanej generacji w Unii Europejskiej. Roczne zużycie energii elektrycznej w Polsce w roku 2016 wyniosło 167 TWh (w 2015 roku: 161 TWh). 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 elektrociepłownię 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).

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

a. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej

Wzrost sumy bilansowej w 2016 roku o 30 057 tys. zł to efekt głównie wzrostu poziomu aktywów trwałych. Wzrost rzeczowych aktywów trwałych był efektem istotnych nakładów inwestycyjnych ponoszonych przez Jednostkę Dominującą w ostatnim okresie. W grupie aktywów obrotowych nastąpił wzrost poziomu środków pieniężnych w wyniku zmniejszenia poziomu zapasów - efekt optymalizacji kapitału pracującego oraz niższy jest też poziom należności ze względu na niższą szacowaną dopłatę gazową w spółce zależnej.

| | 31 grudnia 2016 r. | % sumy bilansowej | 31 grudnia 2015 r. | % sumy bilansowej |
|--|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | okres bieżący | okres bieżący | okres porównawczy | okres porównawczy |
| AKTYWA | | | | |
| I. Aktywa trwale | | | | |
| 1. Rzeczowe aktywa trwale | 1 677 238 | 73,4 | 1 661 996 | 73,7 |
| 2. Wartości niematerialne, w tym: | 42 161 | 1,7 | 44 056 | 1,9 |
| - wartość firmy jednostek podporządkowanych | 41 559 | 1,7 | 41 559 | 1,8 |
| 3. Grunty w użytkowaniu wieczystym | 13 122 | 0,6 | 13 310 | 0,6 |
| 4. Nieruchomości inwestycyjne | 16 776 | 0,7 | 17 554 | 0,8 |
| 5. Należności długoterminowe | 8 406 | 0,4 | 9 441 | 0,4 |
| 6. Pozostałe inwestycje długoterminowe | 4 | 0,0 | 4 | 0,0 |
| 7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 27 521 | 1,2 | 11 802 | 0,5 |
| Aktywa trwale razem | 1 785 228 | 78,0 | 1 758 163 | 77,9 |
| II. Aktywa obrotowe | | | | |
| 1. Zapasy | 100 060 | 4,4 | 128 127 | 5,7 |
| 2. Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia | - | - | 11 944 | 0,5 |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe | 12 | 0,0 | 12 | 0,0 |
| 4. Należności z tytułu podatku dochodowego | 1 415 | 0,1 | 1 297 | 0,1 |
| 5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 182 504 | 8,0 | 221 502 | 9,8 |
| 6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 214 797 | 9,4 | 129 992 | 5,8 |
| 7. Aktywa przeznaczone do sprzedaży | 2 550 | 0,1 | 5 472 | 0,2 |
| Aktywa obrotowe razem | 501 338 | 22,0 | 498 346 | 22,1 |
| Aktywa razem | 2 286 566 | 100 | 2 256 509 | 100 |

b. Struktura pasywów Grupy Kapitałowej

W strukturze pasywów znacznie spadł poziom zobowiązań krótkoterminowych ze względu na spłatę pożyczki inwestycyjnej w Jednostce Dominującej. Spadek zobowiązań finansowych z powyższego tytułu został skompensowany przez rozliczenia rekompensat KDT w EC Zielona Góra S.A. w pozycji przychody przyszłych okresów. Wyższy poziom rezerw związany jest ze wzrostem rezerwy na CO₂ w wyniku niższego poziomu darmowych uprawnień przyznawanych jednostkom wytwórczym.

| <i>w tysiącach złotych</i> | <i>31 grudnia 2016 r.</i> | <i>% sumy bilansowej</i> | <i>31 grudnia 2015 r.</i> | <i>% sumy bilansowej</i> |
|---|---------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|
| | okres bieżący | okres bieżący | okres porównawczy | okres porównawczy |
| PASYWA | | | | |
| I. Kapitał własny | | | | |
| 1. Kapitał zakładowy | 252 503 | 11,0 | 252 503 | 11,2 |
| 2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | 251 258 | 11,0 | 251 258 | 11,1 |
| 3. Pozostałe kapitały rezerwowe | 548 700 | 24,0 | 500 090 | 22,2 |
| 4. Zyski zatrzymane | 378 021 | 16,5 | 363 054 | 16,1 |
| Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej | 1 430 482 | 62,5 | 1 366 905 | 60,6 |
| Udziały niekontrolujące | 3 065 | 0,1 | 2 946 | 0,1 |
| Kapitał własny razem | 1 433 547 | 62,6 | 1 369 851 | 60,7 |
| II. Zobowiązania | | | | |
| Zobowiązania długoterminowe | | | | |
| 1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych | 49 978 | 2,2 | 74 570 | 3,3 |
| 2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 7 879 | 0,3 | 11 224 | 0,5 |
| 3. Przychody przyszłych okresów | 163 276 | 7,1 | 104 196 | 4,6 |
| 4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 74 952 | 3,3 | 60 660 | 2,7 |
| 5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe | 230 493 | 10,1 | 278 032 | 12,3 |
| 6. Rezerwy długoterminowe | 12 031 | 0,5 | 18 039 | 0,8 |
| Zobowiązania długoterminowe razem | 538 609 | 23,5 | 546 721 | 24,2 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | | | |
| 1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych | 24 842 | 1,1 | 92 649 | 4,1 |
| 2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe | 117 | 0,0 | 159 | 0,0 |
| 3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | 24 027 | 1,1 | 5 300 | 0,3 |
| 4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe | 195 928 | 8,6 | 182 562 | 8,1 |
| 5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 19 830 | 0,9 | 36 064 | 1,6 |
| 6. Rezerwy krótkoterminowe | 49 666 | 2,2 | 23 203 | 1,0 |
| Zobowiązania krótkoterminowe razem | 314 410 | 13,9 | 339 937 | 15,1 |
| Zobowiązania razem | 853 019 | 37,4 | 886 658 | 39,3 |
| Pasywa razem | 2 286 566 | 100 | 2 256 509 | 100 |

7. Umowy znaczące dla działalności Grupy 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. Jednostka Dominująca 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.

8. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

W 2016 roku Grupa Kapitałowa nie inwestowała w papiery wartościowe, udziały spółek nie będących jednostkami zależnymi, wartości niematerialne ani też w nieruchomości.

9. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Najistotniejsze transakcje z podmiotami powiązаныmi przeprowadzone w 2016 roku przedstawiono w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r., *III Noty objaśniające*, nota 40 *Transakcje z podmiotami powiązаныmi* i 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.

10. 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. spółki Grupy nie zawierała umów kredytów lub pożyczek.

b. Umowy kredytów i pożyczek zaciągnięte w latach poprzednich

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

1) *Cash-pool* – ING Bank Śląski S.A.

W dniu 25 czerwca 2012 r. zostały zawarte następujące umowy znaczące w ramach pakietu umów tzw. systemu cash-pool;

- *Umowa ramowa,*
- *Umowa Świadczenia Usługi Zarządzania Płynnością W Formie Limitów Dziennych,*
- *Porozumienie Uczestników Umowy Świadczenia Usługi Zarządzania Płynnością W Formie Limitów Dziennych*

(Raport Bieżący 14/2012) zmienione kolejnymi aneksami w dniu 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)*. Wyplata 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 wiarytelności 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:

- 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),
- Umowa zastawu na prawach z Polisy ubezpieczenia od wszystkich ryzyk związanych ze szkodami majątkowymi i przerwaniem działalności,
- 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*),
- Zastaw zwykły i rejestrowy na akcjach spółki Elektrociepłownia „Zielona Góra” S.A. należących do Spółki (*Raporty Bieżące 31,32/2014*),
- 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.

11. Udzielone pożyczki

a. Pożyczki udzielone w 2016 roku

W 2016 roku Jednostka Dominująca nie udzieliła pożyczek spółkom zależnym.

b. Pożyczki udzielone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

W 2016 r. w ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych nie udzielano pożyczek jednostkom powiązanym – pracownikom Spółki: członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

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

13. Informacje o postępowaniach sądowych

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

14. Emisja papierów wartościowych

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

15. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników

Prognozy wyników Spółki ani Grupy Kapitałowej na 2016 rok nie były publikowane.

16. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

a. Elementy skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne Grupy 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 | 429 495 | 340 229 | 89 266 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (162 727) | (287 176) | 124 449 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (181 963) | 35 956 | (217 919) |
| Przepływy pieniężne netto, razem | 84 805 | 89 009 | (4 204) |
| Środki pieniężne na początek okresu | 129 992 | 40 983 | 89 009 |
| Środki pieniężne na koniec okresu | 214 797 | 129 992 | 84 805 |

W 2016 roku w relacji do roku 2015, nastąpił wzrost przepływów z działalności operacyjnej o 89 266 tys. zł. Wzrost przepływów operacyjnych to efekt wyższego wyniku finansowego o 31 475 tys. zł, różnicy na korektach o 37 507 tys. zł (w tym: wzrost na pozycjach amortyzacja, podatki, zysk ze sprzedaży środków trwałych) i kapitałe pracującym netto o 10 314 tys. zł.

W 2016 roku przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne tak jak w roku 2015, jednak na poziomie niższym o 43%. Spadek był efektem niższych wydatków na nabycie środków trwałych z tytułu kontynuacji kluczowych inwestycji budowy instalacji odsiarczania i odazotowania spalin w Jednostce Dominującej, których kulminacja przypadła na 2015 rok.

Przepływy z działalność finansowej były ujemne w 2016 r. (w 2015 r. były dodatnie i wyniosły 35 956 tys. zł). Różnica 217 919 tys. zł była efektem niższych wpływów finansowych o 74 911 tys. zł oraz wyższych wydatków finansowych o 143 008 tys. zł. W 2015 r. Jednostka Dominująca otrzymała kolejną ratę pożyczki celowej na inwestycje z WFOŚiGW w kwocie 47 000 tys. zł oraz Grupa otrzymała dotacje w łącznej wysokości 33 567 tys. zł wyższe o 26 817 tys. zł aniżeli w 2016 r. Wyższe wydatki finansowe były związane głównie ze spłatą pożyczki inwestycyjnej przez Jednostkę Dominującą 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 wykazały wartość dodatnią w 2016 roku w kwocie 84 805 tys. zł. W 2015 roku kwota ta była dodatnia i wynosiła 89 009 tys. zł. Zarządzanie zasobami finansowymi w 2016 roku pozwoliło na zrównoważenie przepływów pieniężnych Grupy, tj. sfinansowanie działalnością operacyjną wydatków inwestycyjnych i finansowych.

b. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

| | <i>31 grudnia 2016 r.</i> | <i>31 grudnia 2015 r.</i> | <i>Zmiana (%)</i> |
|------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------|
| Płynność bieżąca | 1,59 | 1,47 | 9 |
| Płynność szybka | 1,28 | 1,07 | 19 |

Wskaźnik płynności bieżącej wzrósł o 9% i wskaźnik płynności szybkiej wzrósł o 19% jako efekt: spadku zobowiązań krótkoterminowych (jednorazowa spłata pożyczki inwestycyjnej od EDF Investissements Groupe SA przez Jednostkę Dominującą), spadku poziomu zapasów (zapasów węgla) w Jednostce Dominującej z tytułu optymalizacji kapitału pracującego oraz spadku należności w jednostce zależnej z tytułu niższej dopłaty gazowej.

III. Inwestycje i rozwój w Grupie

1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

a. Informacje ogólne dotyczące najważniejszych inwestycji w Grupie w 2016 roku

Inwestycje rzeczowe w Grupie ukierunkowane są na rozwój, z uwzględnieniem działań proekologicznych oraz na modernizację i odtworzenie środków trwałych. Inwestycje zewnętrzne mają z kolei na celu zdobywanie nowych rynków energii, umacnianie posiadanej pozycji rynkowej i powiększanie zdolności produkcyjnych.

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

Wydatki inwestycyjne Grupy na nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych wyniosły w 2016 roku 163 762 tys. zł (289 611 tys. zł w 2015 roku).

Poniżej przedstawiono najistotniejsze nakłady inwestycyjne w Grupie Kapitałowej, których realizacja lub kontynuacja przypadła na lata 2016 i 2015.

| | <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> |
|-----------------------------------|---|---|
| KOGENERACJA S.A. | 120 620 | 222 990 |
| Inwestycje wewnętrzne | 115 674 | 220 852 |
| Inwestycje zewnętrzne | 4 946 | 2 138 |
| EC Zielona Góra S.A. | 37 253 | 39 973 |
| Nakłady inwestycyjne razem | 157 873 | 262 963 |

b. 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.

W EC Zielona Góra S.A. w 2016 r. w ramach kompleksowej modernizacji wykonano prace na 22 węzłach ciepłych, remonty wykonano na 78 węzłach ciepłych i 3 kotłowniach lokalnych oraz zmodernizowano kompleksowo 4 komory i wybrane odcinki sieci ciepłej o długości 1 350 m. Wybudowano 31 nowych podłączeń do miejskiej sieci ciepłowniczej w tym długość ciepłociągów 1 900 m. Przygotowywano także koncepcję oraz dokumentację techniczną dla zadań planowanych do realizacji w ramach Zintegrowanych Inwestycji Terytorialnych na lata 2017-2020.

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 moką według technologii wapienno-gipsowej w Elektrociepłowni Wrocław,
- system cash-pool.

Szczegółowy opis dotacji przedstawiono w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. na dzień i za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r., *III Noty objaśniające*, nota 29 *Przychody przyszłych okresów*.

c. Inwestycje wewnętrzne planowane w Grupie na rok 2017

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.

d. 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.

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

W roku 2016 przyłączono do sieci ciepłowniczej odbiorców o łącznej mocy 19,16 MW_t (w 2015 r. 19,3 MW_t):

- 12,08 MW_t: 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 5,92 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.
- 7,08 MW_t na terenie Zielonej Góry.

e. Inwestycje zewnętrzne planowane w Grupie na 2017 rok

W 2017 roku działania związane z nowymi przyłączeniami będą kontynuowane i rozwijane. KOGENERACJA S.A. planuje przyłączyć 37,2 MW_t a EC Zielona Góra S.A. planuje przyłączenie 6,65 MW_t.

f. Inwestycje kapitałowe

W 2016 roku KOGENERACJA S.A. nie dokonała inwestycji kapitałowych.

2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy

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

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

- sprzyjające warunki atmosferyczne, wpływające na wyższy wolumen produkcji ciepła i energii elektrycznej,
- zmniejszanie z każdym rokiem liczby otrzymanych nieodpłatnie uprawnień emisji CO₂ w okresie 2013-2020, konieczność zakupu brakujących uprawnień,
- uruchomienie instalacji odsiarczania i odazotowania.

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

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

- w dniu 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 Jednostki Dominującej (*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 Jednostki Dominującej 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 Grupy za 2016 rok

W 2016 r. nie odnotowano nietypowych zdarzeń mających wpływ na działalność Grupy.

4. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy

a. Czynniki zewnętrzne

1) Tendencje spadkowe w zużyciu ciepła i sprzedaży energii elektrycznej

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

W 2016 roku zostało przyłączone 12,08 MW_t (12,35 MW_t w 2015 r.) na terenie Wrocławia i Siechnic i 6,08 MW_t (6,95 MW_t w 2015 r.) w Zielonej Górze.

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 przyznaných uprawnień. Liczba uprawnień przyznaných 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 |

Elektrociepłownia Zielona Góra S.A. otrzymała limit na rok 2016 w ilości 63 477 Mg, w tym darmowe przydziały do emisji CO₂ przypadające wyłącznie na produkcję ciepła wynoszą 63 477 Mg (limit dla 2015 roku wynosił 187 443 Mg, limit dla 2014 roku wynosił 596 345 Mg, limit dla 2013 roku wynosił 380 712 Mg i dla 2012 roku wg KPRU II wynosił 606 639 Mg CO₂).

| | |
|---|--------------|
| rzeczywista emisja w 2016 r. wynosiła | – 544 866 Mg |
| roczny przydział emisji | – 63 477 Mg |
| bilans roku 2016 po rozliczeniu całkowitym (niedobór) | – 481 389 Mg |
| transakcje forward zakontraktowane na marzec 2017 r. | – 481 389 Mg |

Zgodnie z obowiązującą polityką rachunkowości Grupa utworzyła rezerwy na niedobór uprawnień CO₂ w łącznej wysokości 47 996 tys. zł (w 2015 r.: 22 903 tys. zł), w tym Jednostka Dominująca w wysokości 31 604 tys. zł (w 2015 r.: 14 158 tys. zł) oraz jednostka zależna 16 392 tys. zł (w 2015 r.: 8 745 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

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

1) Strategia KOGENERACJI S.A.

Na początku 2015 roku Zarząd KOGENERACJI 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. *Zabezpieczanie przeszłości 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 ciągle podnoszenie kultury bezpieczeństwa wśród pracowników KOGENERACJI S.A. i pracujących na jej terenie firm wykonawczych, m.in. poprzez realizację Planu poprawy BHP i wynikających z niego działań organizacyjno-technicznych. W 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 Jednostce Dominującej. 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.

Elektrociepłownia „Zielona Góra” S.A. uzyskała, decyzją z dnia 3 listopada 2016 r., zmianę Pozwolenia Zintegrowanego wydanego 6 lutego 2012 r. przez Marszałka Województwa Lubuskiego, ze względu na konieczność dostosowania do zmian wymagań prawnych oraz zmian organizacyjnych i technologicznych. Termin ważności certyfikatu EC Zielona Góra S.A. upływa 6 sierpnia 2018 r. W czerwcu 2016 r. audytorzy z Polskiego Centrum Badań i Certyfikacji przeprowadzili w spółce audyt odnowienia certyfikatu, zakończony pozytywnym wynikiem.

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 Odejść (PIO), Program Urlop do Emerytury (PUE), Program Wcześniejszych Emerytur (PWE), Program Transferu Pracowników (PTP), Program Obniżania Czasu Pracy (POC), Program Odejść Emerytalnych (POE).

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

W 2016 r. z Programów Wsparcia skorzystało 35 osób: 19 osób w Jednostce Dominującej i 16 osób w jednostce zależnej EC Zielona Góra S.A.

7) *Synergia w Grupie EDF*

Poszukując synergii w spółkach powiązanych Grupa EDF utworzyła w Krakowie Centrum Usług Wspólnych (obecnie EDF Polska S.A.). Od 1 lipca 2010 r. Centrum to świadczy usługi w obszarach inżynierii, zakupów i logistyki, finansów oraz IT, od 2011 r. również w obszarach HR, Audyt wewnętrzny i R&D, w 2012 r. przekazano obszar Telekomunikacji

i Administracji dla wszystkich spółek Grupy EDF w Polsce, a w 2013 r. obszar Komunikacji przeszedł do EDF Centrala oraz obszar Remontów do CUW Inżynieria. W związku z potrzebą koordynacji działań w obszarze odpopielania ówczesna spółka zależna Renevis Sp. z o.o. – obecnie EDF Ekoserwis Sp. z o.o. przejęła Wydział Odpopielania i rozpoczęła kompleksowe świadczenie usług na rzecz Grupy EDF w Polsce. W roku 2014 r. ze struktur Dyrekcji Technicznej przekazano do EDF Ekoserwis Sp. z o.o. obszar nawęglania.

8) *Rozwój kompetencji pracowników*

W 2016 roku średnia liczba dni szkoleń na pracownika wyniosła ok. 3 dni (w 2015 r.: ok. 4 dni). 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

Spółeczna 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 umożliwione 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 opłacaniu 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 doskonalą 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 w Wrocławiu 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.

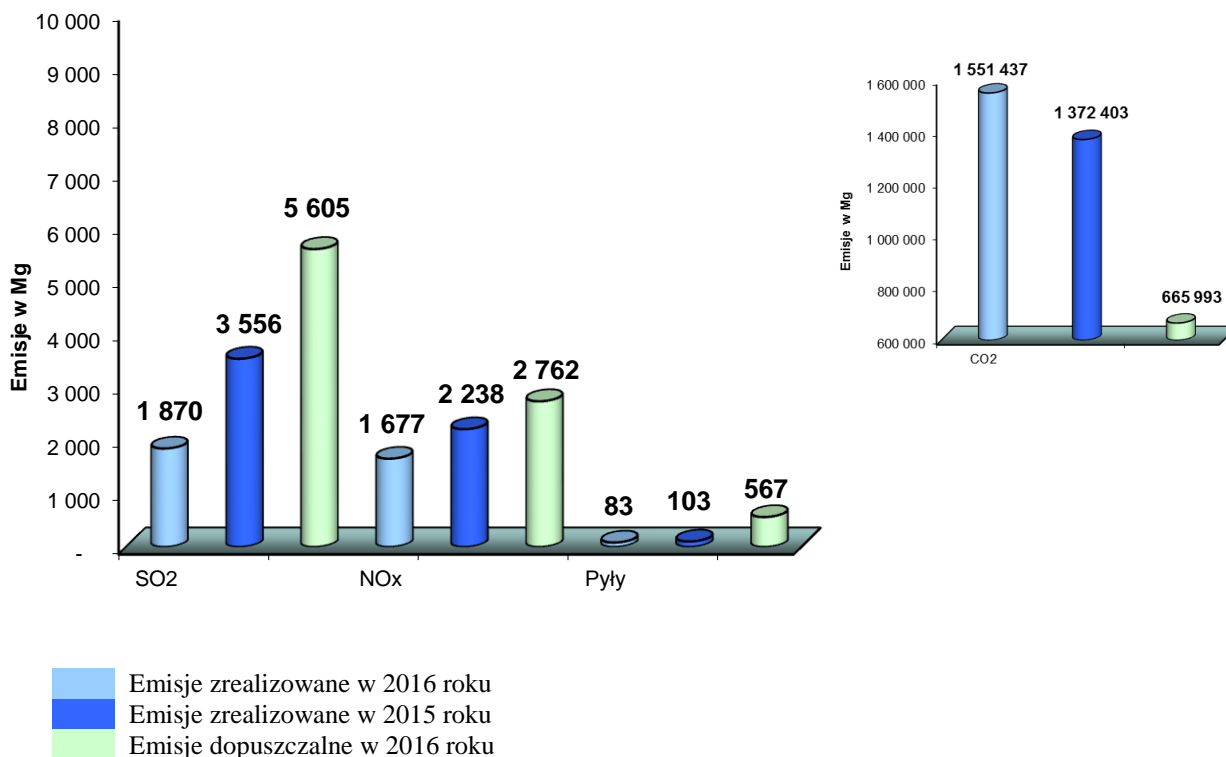
Spółka komunikuje wewnętrznie i zewnętrznie swoje podejście do zagadnienia różnorodności:

- 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 Grupy

Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. pozostają spójne z perspektywami rozwoju Spółki Dominującej, opisanymi w Sprawozdaniu Zarządu z działalności KOGENERACJI S.A. za rok 2016 i obejmują również spółkę zależną – Elektrociepłownię „Zielona Góra” S.A.

Nadrzędnym celem strategicznym Spółki Dominującej pozostaje utrzymanie wysokiej rentowności, realizowane poprzez optymalizację majątku Spółki i przychodów ze sprzedaży oraz minimalizację kosztów zmiennych i stałych. Priorytetem pozostaje także bezpieczeństwo pracowników i wykonawców – cel jest niezmienny: „0 wypadków w Spółce”. Kluczową sprawą dla zabezpieczenia przyszłości Spółki Dominującej jest podjęcie decyzji o budowie nowych urządzeń w Elektrociepłowni Czechnica, które powinny rozpocząć pracę najpóźniej w roku 2022. Jednocześnie, dzięki sprawnie funkcjonującym instalacjom odsiarczania i odazotowania spalin we Wrocławiu, KOGENERACJA S.A. pozostanie proekologicznym wytwórcą i dostawcą ciepła dla mieszkańców miasta. Nieustannie prowadzone w Spółce działania modernizacyjne pozytywnie wpływają na sprawność procesu wytwarzania, dzięki czemu utrzymana zostanie konkurencyjność aktywów produkcyjnych również w latach następnych. W obszarze rozwoju sprzedaży KOGENERACJA S.A. zamierza utrzymać pozycję lidera na wrocławskim rynku ciepła. Będzie też ściśle współpracować z dystrybutorem ciepła oraz władzami Wrocławia w ograniczaniu tzw. „niskiej emisji”, przyczyniając się tym samym do poprawy jakości powietrza w regionie. W ramach rozwoju kompetencji pracowników w Spółce Dominującej kontynuowany będzie projekt *Ready for the future*, który ma przygotować załogę przedsiębiorstwa do nowych wyzwań w perspektywie roku 2020.

Bardzo podobny zestaw celów przyjęto również w spółce zależnej – Elektrociepłowni „Zielona Góra” S.A. Najważniejszymi celami pozostają: utrzymanie wysokiej rentowności, bezpieczeństwo („0 wypadków w spółce”), rozwój rynku ciepła w Zielonej Górze, wysoka sprawność wytwarzania, rozwijanie kompetencji pracowników w ramach projektu *Ready for the future*. Pewne różnice w stosunku do KOGENERACJI S.A. wynikają z lokalnej specyfiki. EC „Zielona Góra” S.A. jest właścicielem miejskiej sieci ciepłowniczej w Zielonej Górze – stąd spółka zamierza modernizować i rozbudowywać tę sieć w kolejnych latach. Elektrociepłownia „Zielona Góra” S.A. posiada bardzo nowoczesne urządzenia produkcyjne (blok gazowo-parowy i kotły gazowo-olejowe), dzięki którym również w przyszłości pozostanie proekologicznym i niezawodnym wytwórcą ciepła i energii elektrycznej, spełniającym wszystkie normy ochrony środowiska. Warto na koniec przypomnieć, że EC „Zielona Góra” S.A. otrzymuje rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych po rozwiązaniu kontraktu długoterminowego. Biorąc pod uwagę dostępne prognozy cen energii elektrycznej, kwoty te w dalszych latach będą prawdopodobnie podlegały częściowemu zwrotowi.

Trzeba podkreślić, iż przedstawione wyżej perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. bazują na obecnie obowiązujących strategiach spółek, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Tymczasem Grupa EDF (większościowy akcjonariusz Spółki Dominującej) prowadzi aktualnie rozmowy na temat sprzedaży posiadanych w Polsce aktywów, w tym również akcji spółek Grupy Kapitałowej. W przypadku dojścia do skutku takiej transakcji być może perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. stałyby się przedmiotem weryfikacji przeprowadzonej przez nowego inwestora.

Niezależnie jednak od ewentualnych zmian, Zarząd Spółki Dominującej nie ma wątpliwości, że Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. posiada solidne podstawy do osiągnięcia dobrych wyników także w latach kolejnych.

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,
- OPTM2 - 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%).

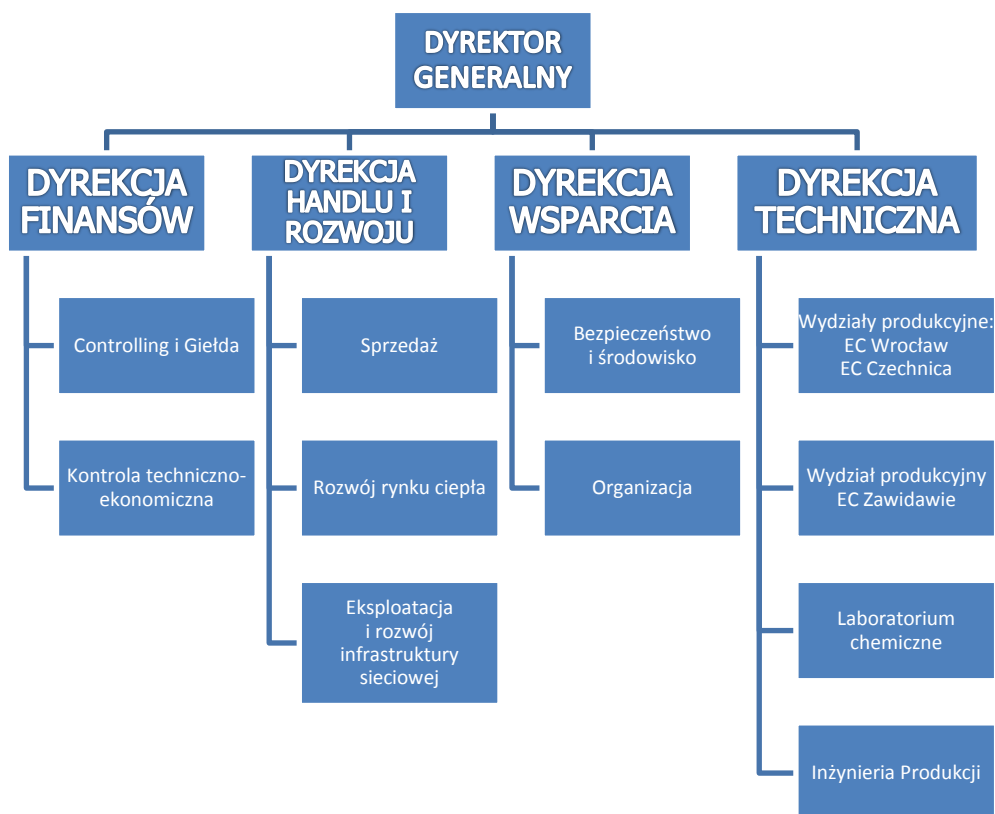
12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową

W 2016 roku nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania Spółką i Grupą.

Z dniem 1 lipca 2010 r. rozpoczęto wdrażanie wieloetapowego projektu związanego z wydzieleniem obszarów nietechnicznych do Centrum Usług Wspólnych w Krakowie. W efekcie połączenia i powstania CUW zmianie uległa struktura organizacyjna KOGENERACJI S.A. Kolejne zmiany zostały wprowadzone w grudniu 2013 roku. Ze struktury organizacyjnej wyłączono Dział Komunikacji, którego funkcje przejęła Dyrekcja Komunikacji Korporacyjnej EDF Polska S.A. W związku z potrzebą koordynacji działań w obszarze odpopielania 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 odstępianie 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 powiązanim 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 powiązanim 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

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

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

Jednostka Dominująca 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 Jednostki Dominującej, 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 Jednostce Dominującej 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.

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

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

b. System zarządzania ryzykiem

System zarządzania ryzykiem w KOGENERACJI S.A. obejmuje wszystkie obszary jej działalności, w tym obszar działalności finansowej, i prowadzony jest zgodnie z przyjętymi zasadami. 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 spółki zależnej, która jest konsolidowana na potrzeby sporządzania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za pośrednictwem swoich przedstawicieli w radzie nadzorczej tej 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, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości o wartości przekraczającej w złotych polskich kwoty 5 000 tys. euro,
- pozostałe sprawy zastrzeżone przepisami kodeksu spółek handlowych do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

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

a. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

W dniu 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 Wrzeński | – 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, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości a także środków trwałych o wartości przekraczającej 2 000 tys. zł,
- zaciąganie kredytów i pożyczek, udzielanie pożyczek, gwarancji i poręczeń, wystawianie weksli własnych, emitowanie obligacji i bonów komercyjnych,
- zakup lub umorzenie jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych o wartości przekraczającej jednorazowo 40 000 tys. zł a także zakup lub sprzedaż papierów komercyjnych lub obligacji innych emitentów,
- zawarcie terminowych transakcji wymiany walutowej o wartości przekraczającej jednorazowo 10 000 tys. zł,
- zaciąganie zobowiązań i zawieranie umów dotyczących rozporządzenia, sprzedaży lub kupna, energii, ciepła, paliw oraz transportu paliw, 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 wspólników spółek, których Spółka jest akcjonariuszem/wspólnikiem,
- wykonywanie czynności, które wymagają uprzedniej zgody Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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 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.

b. Zasady działania Rady Nadzorczej

Ogólny sposób działania Rady Nadzorczej i jej zasadnicze uprawnienia zamieszczone są w Statucie Spółki KOGENERACJA S.A., tryb działania szczegółowo określa Regulamin Rady Nadzorczej.

Podstawowe obowiązki Rady Nadzorczej wynikające z zapisu Statutu Spółki:

1. Stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Obowiązki dotyczące rocznych sprawozdań finansowych w tym:
 - ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki, wniosków dotyczących podziału zysków lub pokrycia strat a także ocena zgodności sprawozdań finansowych zarówno z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
 - składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników ww. ocen,
 - wyznaczanie biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych,
 - uchwalenie budżetu Spółki oraz przyjęcie planu strategicznego oraz obszarów rozwoju Spółki.
3. Obowiązki dotyczące Zarządu i Członków Zarządu:
 - powołanie, odwołanie, zawieszenie członka lub wszystkich członków Zarządu,
 - delegowanie członka/członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu Spółki,
 - zatwierdzanie Regulaminu Zarządu i opiniowanie regulaminu organizacyjnego,
 - określanie zasad wynagradzania członków Zarządu i ustalanie wysokości wynagrodzenia,
 - wyrażanie zgody na zajmowanie przez Członków Zarządu stanowisk we władzach spółek, w których Spółka jest współnikiem/akcjonariuszem i otrzymywanie przez nich wynagrodzenia z tego tytułu;a także m.in. udzielanie zgody (na wniosek Zarządu) na m.in.:
 - zbycie i nabycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości za kwotę przekraczającą 1 000 tys. zł,
 - zbycie środków trwałych o wartości umownej przekraczającej 20 000 tys. zł,
 - zaciąganie kredytów i pożyczek, udzielanie pożyczek, gwarancji i poręczeń, wystawianie weksli własnych, emitowanie obligacji lub bonów komercyjnych, przekraczających jednorazowo kwotę 40 000 tys. zł,
 - udzielenie zgody na realizację inwestycji rozwojowych, w związku z którymi dochodzi do powstania nowych środków trwałych o wartości przekraczającej kwotę 10 000 tys. zł,
 - zakup lub sprzedaż papierów komercyjnych i obligacji o wartości umownej przekraczającej jednorazowo kwotę 40 000 tys. zł,
 - udzielanie zgody na zawarcie terminowych transakcji wymiany walutowych (FX forward).

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

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

Pozostałe obowiązki Rady Nadzorczej:

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

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

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

- Komitet Wynagrodzeń,
- Komitet Audytu.

Komitet Wynagrodzeń

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 należy:

- tworzenie projektów umów w procesie zatrudniania nowych członków Zarządu,
- monitorowanie realizacji systemu wynagrodzeń Zarządu zgodnie z Regulaminem Wynagradzania Zarządu,
- rekomendowanie wynagrodzeń premiovych 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 Nadzorcą, 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 Nadzorcą.

Wartość brutto wynagrodzeń Członków Zarządu

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

| <i>w tysiącach złotych</i> | 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.

| <i>w tysiącach złotych</i> | Okres pełnienia funkcji w 2015 r. | Pensja podstawowa | Premia o cele za 2014 r. | Płaca całkowita | Dodatkowe świadczenia | Dochody osiągnięte w spółkach powiązanych | 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 |

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.

W 2015 r. 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.

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.

g. 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.

h. 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.

i. 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 125 000 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

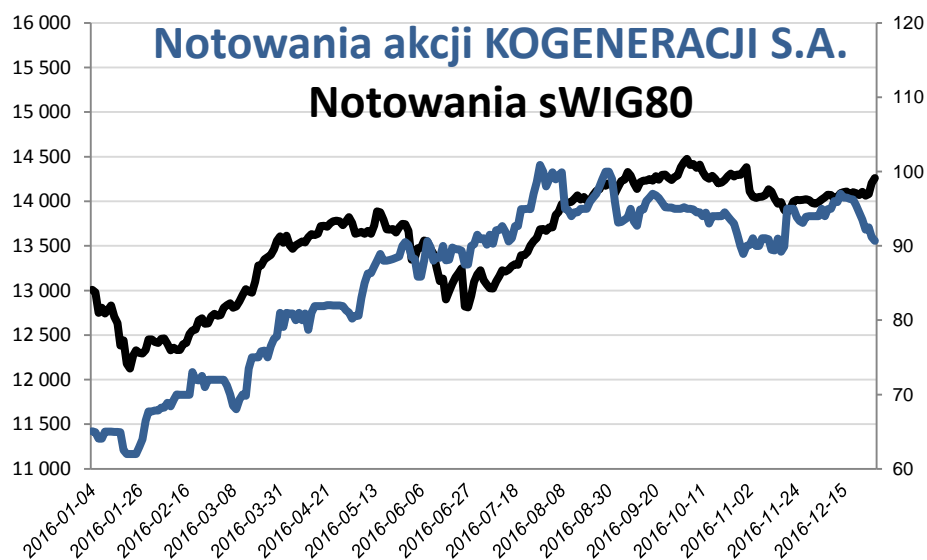
1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie

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.

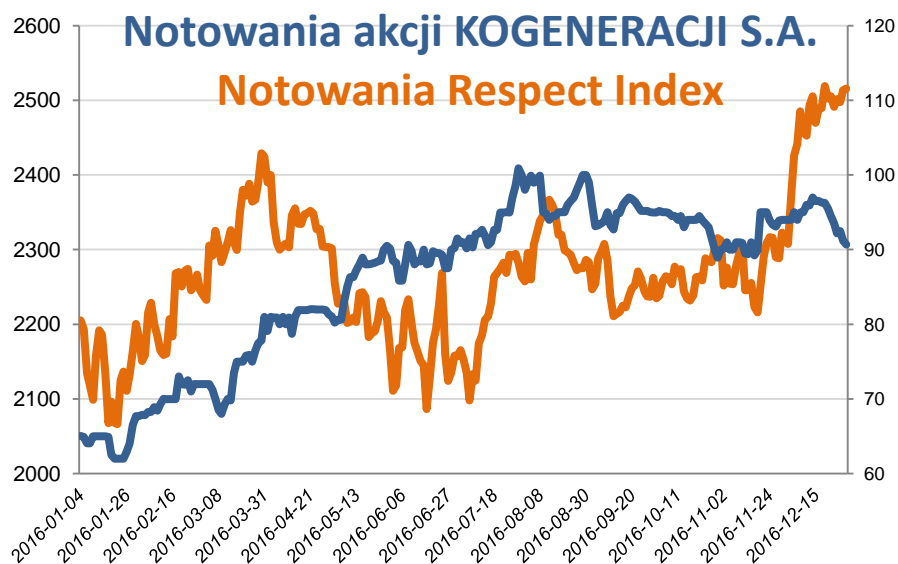
2. Indeks sWIG80

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



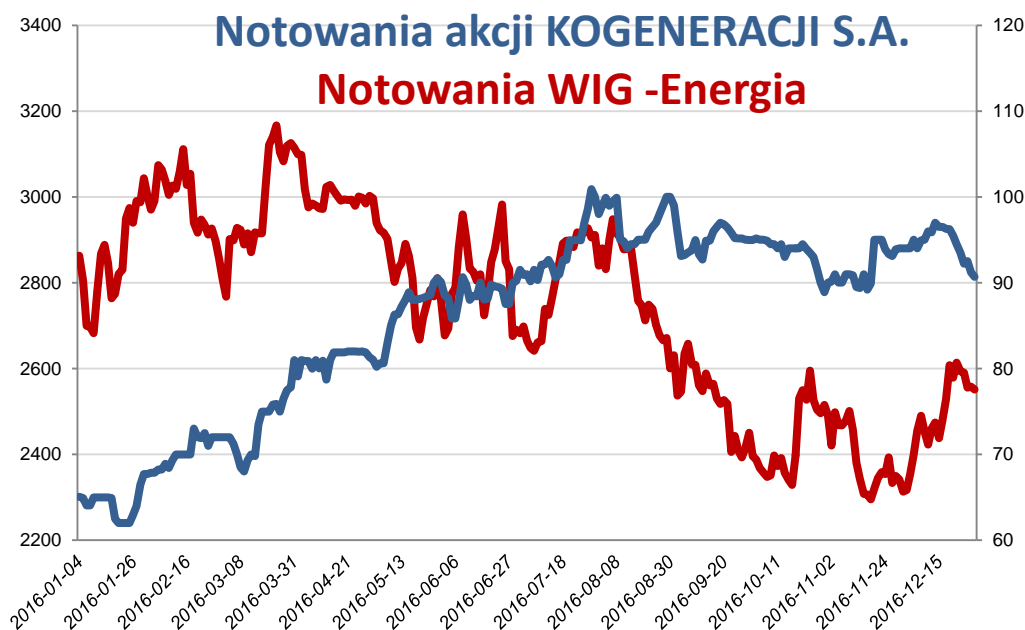
3. Respect Index

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

Wyplata dywidendy zależy od uwarunkowań finansowych Jednostki Dominującej. 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 %) | - | - | - | - | 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 uwzględniać będzie potrzebę utrzymania odpowiedniego poziomu płynności finansowej.

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

Wniosek Zarządu w sprawie podziału zysku za 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 proporcjach posiadanych akcji

KOGENERACJA S.A. nie powzięła żadnych informacji o umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

7. System kontroli programów akcji pracowniczych

W Jednostce Dominującej i nie występują systemy kontroli programów akcji pracowniczych.

8. Umowa zawarta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

| <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 | 80 600 | 80 600 |
| za usługi doradztwa | - | - |
| za pozostałe usługi | 10 000 | 10 000 |

9. Metodologia liczenia wskaźników

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

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

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

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

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

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

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 poświadczonej 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, odpopielania, zarządzania składowiskami; 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 | Sprzedż 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