

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

2009

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.....	11
II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe.....	12
1. Dostawcy Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.	12
2. Podstawowe produkty i usługi oraz odbiorcy Grupy	12
3. Podstawowe produkty	13
4. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej.....	16
5. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu	24
6. Umowy znaczące dla działalności Grupy zawarte w 2009 roku	27
7. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.....	27
8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	27
9. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki	28
10. Udzielone pożyczki.....	30
11. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje.....	31
12. Informacje o postępowaniach sądowych.....	32
13. Emisja papierów wartościowych.....	32
14. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników.....	32
15. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	32
III. Inwestycje i rozwój w Grupie.....	36
1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	36
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy.....	40
3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Grupy za 2009 rok.....	41
4. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy	42
5. Zrównoważony Rozwój i odpowiedzialność społeczna	46
6. Ochrona środowiska	48
7. Opis perspektyw rozwoju Grupy	49
8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	51
9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	51
10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową.....	53
IV. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	54
1. Zasady ładu korporacyjnego.....	54
2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań w Spółce i Grupie	60

3. Akcjonariusze Spółki	62
4. Papiery wartościowe o specjalnych uprawnieniach kontrolnych	62
5. Ograniczenia przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu	62
6. Zasady zmiany statutu	62
7. Walne Zgromadzenie: działanie, uprawnienia, prawa akcjonariuszy.....	63
8. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	64
9. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających.....	65
10. Zarząd, Rada Nadzorcza: opis działania organów	65
11. Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.....	68
12. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	68
13. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty	68
V. Notowania	69
1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie	69
2. Indeks mWIG40.....	69
3. Subindeks WIG-energia	70
4. Polityka dywidendy	70
5. Umowy a zmiany w proporcjach posiadanych akcji.....	71
6. System kontroli programów akcji pracowniczych.....	71
7. Umowa zawarta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	71
8. Metodologia liczenia wskaźników.....	71

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. Nr 121 poz.591, („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, a działalność Spółki prowadzona jest w dwóch zakładach produkcyjnych o łącznej mocy elektrycznej 363 MW i cieplnej 1 059 MWt, we Wrocławiu (EC Wrocław) i w Siechnicach k. Wrocławia (EC Czechnica).

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

Obie elektrociepłownie stanowią centralne źródła ciepła dla Wrocławia 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.

Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A. powstała na skutek procesu prywatyzacji i restrukturyzacji ówczesnego ZEC Wrocław S.A., zapoczątkowanego w 1992 roku. W kolejnych latach wyodrębniano spółki powiązane, takie jak: VKN Polska Sp. z o.o. (obecnie Renevis Sp. z o.o.), ZEC Service Sp. z o.o., Diagpom Sp. z o.o., ZEC Hurt Sp. z o.o., które świadczą usługi na rzecz KOGENERACJI S.A. lub innych spółek z Grupy Kapitałowej, ale jednocześnie rozszerzają swoje usługi o rynki zewnętrzne. Spółki te zlokalizowane są na terenie Wrocławia i Siechnic.

W 2009 roku nastąpiły istotne zmiany w Grupie. Jednostka Dominująca sprzedała wszystkie udziały w spółce Ekotrakt Sp. z o.o. (sprzedaż do spółki zależnej Renevis sp. z o.o.) oraz w spółce remontowej ZEC Service Sp. z o.o. (sprzedaż udziałów do spółki celem umorzenia) natomiast do Grupy włączono Z.C. Term Hydral Sp. z o.o., i spółka ta wchodzi w strukturę Jednostki Dominującej w 2010 roku, zgodnie z opublikowanym w kwietniu Planem połączenia.

W Siechnicach zlokalizowana jest kolejna spółka zależna Przedsiębiorstwo Produkcji Ogrodniczej Siechnice Sp. z o.o., której udziały zostały przejęte w 1996 roku w zamian za wierzytelności z tytułu należności za ciepło.

W skład Grupy wchodzi też Elektrociepłownia Zielona Góra S.A., w której akcje zaczęto inwestować od 2001 roku, oraz spółki jej byłej grupy kapitałowej: Zielonogórska Energetyka Ciepła Sp. z o.o. i Przedsiębiorstwo Remontowe ECeRemont Sp. z o.o. W kwietniu 2009 roku EC Zielona Góra połączyła się z Zielonogóorską Energetyką Ciepłą Sp. z o.o. a udziały w spółce ECeAuto (poprzednio ECeRemont) zostały sprzedane.

Spółkami powiązanymi Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. są także: Energokrak Sp. z o.o. (dostawca węgla i biomasy) i Everen Sp. z o.o. (handel energią elektryczną i prawami majątkowymi).

3. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.

(zgodnie z § 92 ust.3, pkt 4 Rozporządzenia)

a. Jednostka Dominująca najwyższego szczebla

Jednostką Dominującą najwyższego szczebla jest Grupa EDF z siedzibą we Francji.

b. Struktura Grupy Kapitałowej

Graficzną strukturę Grupy Kapitałowej oraz udział KOGENERACJI S.A.- Jednostki Dominującej w kapitale własnym poszczególnych spółek zależnych i stowarzyszonych a także powiązania poprzez spółki zależne ilustruje poniższy schemat. Wyliczenia udziałów pośrednich w spółkach powiązanych przedstawiono w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A., nota 19a *Inwestycje w jednostkach powiązanych*.

Stan na 31 grudnia 2009 roku



LEGENDA:

- Udziały/akcje KOGENERACJI S.A.
- ⋯→ Udziały Spółek zależnych

Wyliczenia udziałów pośrednich w spółkach powiązanych przedstawiono w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym KOGENERACJI S.A., nota 16a *Udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych*.

Podstawowe dane finansowe dotyczące spółek przedstawiono w punkcie *Wpływ wyników Spółek Grupy Kapitałowej na skonsolidowany wynik finansowy w latach 2008 i 2009*, s.17 niniejszego sprawozdania.

Spółka Everen Sp. z o.o. jest wykazywana mimo braku powiązań kapitałowych jako jednostka stowarzyszona, gdyż KOGENERACJA S.A. realizuje istotne transakcje z tym podmiotem.

c. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2009 roku objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 6 jednostek zależnych:

- EC Zielona Góra S.A. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- Renevis Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: VKN Polska Sp. z o.o.) – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- ZEC Hurt Sp. z o.o. - jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- Z.C. Term Hydral Sp. z o.o. - jednostka zależna (konsolidacja pełna)*,
- Przedsiębiorstwo Produkcji Ogrodniczej Siechnice Sp. z o.o. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- Ekotrakt Sp. z o.o. - jednostka zależna (konsolidacja pełna).

* W związku z objęciem kontroli w dniu 1 grudnia 2009 roku przez KOGENERACJĘ S.A. nad spółką Z.C. Term Hydral Sp. z o.o. do konsolidacji na dzień 31 grudnia 2009 włączono jedynie pozycje bilansu spółki zależnej.

Jednocześnie Spółka ujęła w sprawozdaniu rocznym za rok 2009: 2 spółki zależne oraz wyceniła metodą praw własności udziały w 1 jednostce stowarzyszonej w okresie sprawowania kontroli:

- ZEC Sp. z o.o. - jednostka zależna (konsolidacja pełna za okres od 1 stycznia do 30 marca 2009 roku),
- ZEC Service Sp. z o.o. - jednostka zależna (konsolidacja pełna za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku),
- ECeAuto Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona (wycena metodą praw własności za okres od 1 stycznia do 30 września 2009 roku).

d. Jednostki zależne

Procentowy udział w kapitałach zakładowych spółek zależnych Grupy Kapitałowej oraz wartość nominalną udziałów/akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku i 2008 roku przedstawiają poniższe tabele.

Stan na 31 grudnia 2009 r.

	Kapitał zakładowy	Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)		
				Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziałów/akcji (zł)	% kapitału
EC Zielona Góra S.A.	13 853 150	554 126	25	545 277	13 631 925	98,40
Renevis Sp. z o.o.*	9 600 000	19 200	500	19 200	9 600 000	100,00
ZEC Hurt Sp. z o.o.	625 500	1 251	500	1 251	625 500	100,00
Z.C. Term Hydral Sp. z o.o.	8 712 000	8 712	1 000	8 712	8 712 000	100,00
PPO Siechnice Sp. z o.o.	18 680 500	37 361	500	19 054	9 527 000	51,00
Ekotrakt Sp. z o.o.	1 765 000	3 530	500	-	-	-

* Z dniem 16 września 2009 roku nastąpiła zmiana nazwy spółki VKN Polska Sp. z o.o. na Renevis Sp. z o.o.

Stan na 31 grudnia 2008 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
EC Zielona Góra S.A.	13 199 900	527 996	25	527 299	13 182 475	99,87
VKN Polska Sp. z o.o.	9 600 000	19 200	500	19 200	9 600 000	100,00
PPO Siechnice Sp. z o.o.	18 680 500	37 361	500	19 054	9 527 000	51,00
ZEC Service Sp. z o.o.	562 500	1 118	500	490	245 000	43,83
ZEC Sp. z o.o.	42 090 000	21 045	2 000	3 934	7 868 000	18,69
Ekotrakt Sp. z o.o.	1 765 000	3 530	500	613	306 500	17,37
Diagpom Sp. z o.o.	125 000	250	500	-	-	-

e. Charakterystyka działalności jednostek zależnych

EC Zielona Góra S.A.

EC Zielona Góra S.A. jest przedsiębiorstwem prowadzącym działalność gospodarczą w zakresie:

- wytwarzania energii elektrycznej,
- wytwarzania 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 roku, po uruchomieniu bloku gazowo-parowego (BGP) o mocy 190 MW i 95 MWt, 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).

Spółka stanowi podstawowe źródło dostaw ciepła i ogrzewanej wody użytkowej dla miasta Zielona Góra.

Renevis Sp. z o.o. (VKN Polska Sp. z o.o.)

Spółka została powołana w 1995 roku w celu gospodarczego wykorzystania ubocznych produktów spalania pochodzących z KOGENERACJI S.A.

Przedmiotem działalności gospodarczej VKN Polska Sp. z o. o. jest przede wszystkim:

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

ZEC Hurt Sp. z o.o.

Podstawowym zakresem prowadzonej działalności są usługi logistyczne realizowane na rzecz KOGENERACJI S.A. oraz stowarzyszonych z nią podmiotów Grupy Kapitałowej obejmujące:

- zakupy i kompletację dostaw urządzeń, części zamiennych i materiałów niezbędnych do utrzymania produkcji, odzieży roboczej, sprzętu bhp, środków czystości i artykułów biurowych,
- prowadzenia prac remontowych,
- prowadzenie gospodarki materiałowej, usługi magazynowe i obrót odpadami.

Zakład Ciepłowniczy Term-Hydral Sp. z o.o.

Działalność spółki datuje się od dnia 1 czerwca 1998 roku. Zakład Ciepłowniczy do 30 listopada 2009 r. był spółką zależną Kombinat PZL Hydral. Zajmuje się produkcją ciepła na potrzeby PZL Hydral a drugim istotnym odbiorcą jest Fortum Power and Heat O/Wrocław Sp. z o.o. Przedmiotem działalności gospodarczej spółki jest:

- produkcja i sprzedaż energii cieplnej,
- dystrybucja energii elektrycznej.

PPO Siechnice Sp. z o.o.

KOGENERACJA S.A. nabyła udziały w kapitale zakładowym Przedsiębiorstwa Produkcji Ogrodniczej „Siechnice” Sp. z o.o. w dniu 29 czerwca 1996 roku. Udziały przejęto od Agencji Własności Rolnej Skarbu Państwa w zamian za wierzytelności z tytułu należności za ciepło dostarczone przez KOGENERACJĘ S.A. na rzecz PPO Siechnice w latach 1992-1995. Obecnie spółka jest jednym z największych przedsiębiorstw ogrodniczych w Polsce. Przedmiotem działalności gospodarczej PPO Siechnice jest przede wszystkim produkcja ogrodnicza:

- uprawa warzyw, kwiatów, roślin ozdobnych,
- szkółkarstwo roślin sadowniczych i ozdobnych.

W marcu 2009 roku Minister Skarbu Państwa (49% udziałów) poinformował o przyspieszeniu prywatyzacji podmiotu i zamiarze sprzedaż udziały.

Ekotrakt Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- wytwarzanie mieszanek budowlanych opartych na bazie cementów, kruszyw i ubocznych produktów spalania węgla kamiennego,
- przygotowywanie mieszanek z przeznaczeniem na betony drogowe, podbudowy i stabilizacje.

W dniu 1 kwietnia 2010 roku spółka Ekotrakt Sp. z o.o. została przyłączona do Renevis sp. z o.o.

W 2009 roku w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. ujęto dane:

ZEC Sp. z o.o.

Działalność Spółki pod firmą Zielonogórska Energetyka Ciepła Sp. z o.o. datuje się od dnia 1 czerwca 2006 roku, to jest od dnia przejęcia przez Miejski Zakład Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. (MZEC Sp. z o.o.) spółki Dalkia Zielona Góra Sp. z o.o. do 31 marca 2010 roku, kiedy to nastąpiło połączenie z EC Zielona Góra S.A. poprzez przejęcie w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Przedmiotem działalności gospodarczej spółki było:

- administrowanie majątkiem ciepłowniczym (miejską siecią ciepłą),
- dystrybucją i przesył ciepła produkowanego przez EC Zielona Góra S.A.

Przedsiębiorstwo zaspokaja ponad 49% potrzeb ciepłych miasta Zielona Góra.

Obecnie większość struktur dawnego ZEC funkcjonuje w EC Zielona Góra S.A. jako Zakład Dystrybucji Ciepła.

ZEC Service Sp. z o.o.

ZEC Service Sp. z o.o. jest przedsiębiorstwem działającym na rynku energetyki zawodowej i przemysłowej od 1992 roku. Spółka działając w branży inżynierii ciepłej i energetyki prowadzi kompleksową działalność usługową w zakresie:

- specjalistyczne remonty, montaż i modernizacja urządzeń energetycznych i przemysłowych, eksploatacja,
- produkcja detali i podzespołów dla przemysłu kolejowego i motoryzacyjnego, w tym konstrukcji stalowych,
- usługi serwisowe i eksploatacyjne instalacji technicznych w obiektach przemysłowych,
- prace projektowe i wykonawcze związane z modernizacją systemów ciepłych (modernizacja kotłowni wodnych i parowych, budowa i montaż węzłów ciepłych, instalacji co, wentylacji i klimatyzacji).

Jednostka Dominująca dokonała sprzedaży udziałów w dniu 29 czerwca 2009 roku.

f. Jednostki stowarzyszone

Strukturę kapitałów zakładowych spółek stowarzyszonych, a także wartość nominalną udziałów w posiadaniu KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku i 2009 roku przedstawiają poniższe tabele.

Stan na 31 grudnia 2009 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	
Energokrak Sp. z o.o.	415 000	830	500	103	51 500	12,40

Stan na 31 grudnia 2008 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	
ZEC Hurt Sp. z o.o.	625 500	1 251	500	320	160 000	25,58
Energokrak Sp. z o.o.	415 000	830	500	103	51 500	12,40

Jednostką stowarzyszoną do 30 września 2009 roku była również spółka ECAuto Sp. z o.o. (PRE ECeRemont Sp. z o.o.), w której Jednostka Dominująca nie posiadała bezpośrednio udziałów (sprzedaż udziałów przez spółkę zależną EC Zielona Góra S.A.). Udział pośredni wynosił 21,79% oraz udział w głosach 35,81%. Spółka była konsolidowana metodą praw własności.

g. Charakterystyka działalności jednostek stowarzyszonych

Energokrak Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- dostawa węgla energetycznego i biomasy dla spółek Grupy EDF w Polsce,
- utylizacja ubocznych produktów spalania.

Everen Sp. z o.o.

Everen to przedsiębiorstwo obrotu energią elektryczną należące do Grupy EDF. Powstało z połączenia Pionu Handlowego Elektrowni „Rybnik” S.A. i spółki obrotu energią EDF-EnBW Polska Sp. z o.o. Przedmiotem działalności spółki jest:

- handel energią elektryczną,
- handel prawami majątkowymi.

KOGENERACJA S.A. nie posiada udziałów w spółce Everen, ale ze względu na istotne transakcje pomiędzy podmiotami Grupy została zakwalifikowana jako spółka stowarzyszona.

h. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

Poniżej przedstawiono transakcje i zdarzenia, które miały wpływ na strukturę Grupy Kapitałowej w 2009 roku:

Spółki zależne

1) *Połączenie spółek EC Zielona Góra S.A. i ZEC Sp. z o.o.*

- W dniu 1 kwietnia 2009 r. Sąd Rejonowy w Zielonej Górze zarejestrował połączenie spółek EC Zielona Góra S.A. i Zielonogórska Energetyka Ciepła Sp. z o.o. Połączenie obu podmiotów nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, w drodze przeniesienia całego majątku Spółki ZEC Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana) na EC Zielona Góra S.A. (Spółka Przejmująca) w zamian za akcje utworzone w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Przejmującej, wydane Wspólnikom Spółki Przejmowanej. Po połączeniu KOGENERACJA S.A. posiada w EC Zielona Góra S.A. 545 277 akcji, co daje 98,40% kapitału zakładowego Spółki. Miasto Zielona Góra posiada 8 152 akcji EC Zielona Góra S.A. (1,47%), a pracownicy 697 (0,13%).

2) *Nabycie udziałów ZEC Hurt Sp. z o.o.*

- W marcu 2009 r. podpisane zostały umowy sprzedaży udziałów, na mocy których KOGENERACJA S.A. nabyła od 59 indywidualnych udziałowców ZEC Hurt Sp. z o.o. łącznie 218 udziałów tej Spółki. Na koniec marca 2009 r. KOGENERACJA S.A. była właścicielem 43% kapitału zakładowego ZEC Hurt Sp. z o.o.
W dniu 6 kwietnia 2009 r. podpisane zostały umowy sprzedaży udziałów, na mocy których KOGENERACJA S.A. nabyła od sześciu instytucjonalnych udziałowców ZEC Hurt Sp. z o.o. łącznie 708 udziałów tej Spółki.
W dniu 9 października 2009 r. nabyto pozostałe udziały spółki. Aktualnie KOGENERACJA S.A. jest właścicielem 1 251 udziałów ZEC Hurt Sp. z o.o., co stanowi 100 % kapitału zakładowego Spółki.

3) *Nabycie udziałów VKN Polska Sp. z o.o.*

- W dniu 18 czerwca 2009 r. Zarząd KOGENERACJI S.A. złożył oświadczenie o objęciu 10 000 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym VKN Polska Sp. z o.o., wpłata na podwyższony kapitał nastąpiła w dniu 29 czerwca 2009 r. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o 5 000 tys. zł (z 14 100 tys. zł do 19 100 tys. zł) uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników VKN Polska Sp. z o.o. w dniu 16 czerwca 2009 r.

4) *Zmiana nazwy spółki VKN Polska Sp. z o.o., na Renevis sp. z o.o.*

- Z dniem 16 września 2009 roku nastąpiła zmiana nazwy spółki VKN Polska Sp. z o.o. na RENEVIS Inżynieria Środowiska Sp. z o.o., w skrócie Renevis Sp. z o.o. Było to podyktowane zobowiązaniem wobec byłego akcjonariusza VKN Ensdorf.

5) *Sprzedaż udziałów Ekotrakt Sp. z o.o.*

- W dniu 27 lutego 2009 r. podpisana została pomiędzy KOGENERACJĄ S.A. i VKN Polska Sp. z o.o. umowa sprzedaży udziałów Ekotrakt Sp. z o.o. KOGENERACJA S.A. zbyła na rzecz VKN Polska Sp. z o.o. 613 udziałów spółki Ekotrakt Sp. z o.o. za łączną kwotę 473 849 zł. KOGENERACJA S.A. nie posiada już udziału w kapitale spółki Ekotrakt Sp. z o.o., jednakże udział pośredni emitenta wynosi 100%.

6) *Sprzedaż udziałów ZEC Service Sp. z o.o.*

- W dniu 29 czerwca 2009 r. podpisana została pomiędzy ZEC Service Sp. z o.o. i KOGENERACJĄ S.A. umowa zakupu udziałów własnych w celu umorzenia. KOGENERACJA S.A. zbyła na rzecz ZEC Service Sp. z o.o. (w celu umorzenia) udziały za łączną kwotę 5 289 tys. zł. Przejście własności i umorzenie ww. udziałów nastąpiło z chwilą podpisania Umowy.

7) *Nabywanie udziałów Z.C. Term Hydral Sp. z o.o.*

- W dniu 1 grudnia 2009 r. podpisana została umowa, na mocy której KOGENERACJA S.A. nabyła od Kombinatoru PZL -Hydral S.A. 8 712 udziałów Zakładu Ciepłowniczego Term Hydral Sp. z o.o. za łączną kwotę 3 000 tys. zł stając się właścicielem 100% kapitału zakładowego spółki. W dniu 7 grudnia 2009 r. kapitał zakładowy spółki Z.C. Term Hydral Sp. z o.o. został podwyższony o 1 500 tys. zł poprzez ustanowienie nowych 1 500 udziałów o wartości nominalnej 1 tys. zł każdy. Udziały w podwyższonym kapitale zostały pokryte wkładem pieniężnym w kwocie 1 500 tys. zł w dniu 8 grudnia 2009 r. W dniu 15 marca 2010 r. podwyższenie zarejestrowano przez Sąd. Głównym przedmiotem działalności spółki Z.C. Term Hydral Sp. z o.o. jest wytwarzanie ciepła w parze i wodzie gorącej na potrzeby odbiorców komunalnych i przemysłowych w oparciu o paliwo gazowe. Jednocześnie spółka posiada koncesje: na dystrybucję i obrót energią elektryczną.

Spółki stowarzyszone

1) *Sprzedaż udziałów spółki ECeAuto Sp. z o.o.*

- 30 grudnia EC Zielona Góra S.A. podpisała umowę sprzedaży z Polimex-Energo zorganizowanej części przedsiębiorstwa (części remontowej) spółki PRE ECeRemont Sp. z o.o. W styczniu 2009 roku pozostała część przedsiębiorstwa-salon samochodowy Skoda - przyjął nazwę ECeAuto Sp. z o.o., w którym Jednostka Dominująca posiadała poprzez EC Zielona Góra S.A. niezmienny udział pośredni. 9 lutego 2009 r. Sąd Rejonowy w Zielonej Górze zarejestrował zmiany w KRS dotyczące tej spółki. W dniu 30 września 2009 r. EC Zielona Góra podpisała umowy sprzedaży udziałów ECeAuto Sp. z o.o. na rzecz osób fizycznych. Łącznie przedmiotem transakcji było 1 192 udziałów ECeAuto Sp. z o.o. Własność udziałów przeszła na kupujących z chwilą zapłaty ceny, tj. w dniach 9 i 19 października 2009 r. EC Zielona Góra S.A. nie posiada już udziałów spółki ECeAuto Sp. z o.o.

i. Inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy Kapitałowej

W 2009 roku inwestycje kapitałowe dokonane zostały przez Jednostkę Dominującą w ramach następujących transakcji:

- zakup 10 000 udziałów spółki VKN Polska Sp. z o.o. (obecnie Renevis Sp. z o.o.), wartość transakcji 5 000 tys. zł,
- zakup udziałów ZEC Hurt Sp. z o.o., wartość transakcji 1 898 tys. zł,
- zakup udziałów Z.C. Term Hydral Sp. z o.o., podwyższenie kapitału, łączna wartość transakcji 4 535 tys. zł,
- sprzedaż udziałów ZEC Service Sp. z o.o., wartość transakcji 5 289 tys. zł,
- sprzedaż udziałów Ekotrakt Sp. z o.o., wartość transakcji 474 tys. zł, sprzedaż w ramach Grupy do Renevis Sp. z o.o.

Wpływ przedstawionych transakcji na zmianę procentowego udziału KOGENERACJI S.A. w kapitale spółek opisano powyżej, pkt I 6 d niniejszego sprawozdania.

j. Pozostałe lokaty kapitałowe

KOGENERACJA S.A. posiada akcje spółki Towarowa Giełda Energii S.A.

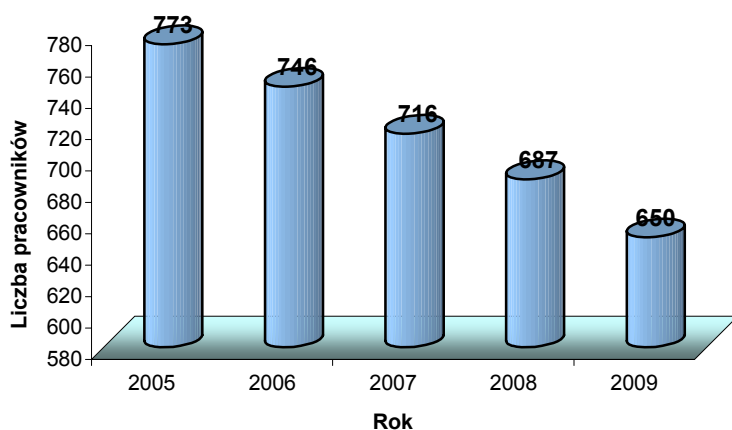
Udział w kapitale spółki przedstawia poniższa tabela wg stanu na 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku.

Udziały/akcje w posiadaniu KOGENERACJI S.A.

	31 grudnia 2009 roku		31 grudnia 2008 roku	
	% kapitału zakładowego	% ogólnej liczby głosów	% kapitału zakładowego	% ogólnej liczby głosów
Towarowa Giełda Energii S.A.	4,66	4,66	4,66	4,66

4. Zasoby ludzkie

Liczba pracowników w Jednostce Dominującej spadła w okresie ostatnich pięciu lat o liczbę 123 etatów. Na dzień 31 grudnia 2009 roku pracowało w Spółce 650 osób, w tym 112 kobiet i 538 mężczyzn.



II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe

1. Dostawcy Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 2 Rozporządzenia)

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

Energokrak Sp. z o.o.	węgiel niskozasiarczony	KOGENERACJA S.A.
Energokrak Sp. z o.o.	biomasa	KOGENERACJA S.A.
MP PRESS	mazut	
Energokrak Sp. z o.o.	węgiel niskozasiarczony	EC Zielona Góra S.A.
PGNiG S.A.	gaz	
KOGENERACJA S.A.	ciepło	PPO Siechnice Sp. z o.o.
PGNiG S.A.	gaz	Z.C. Term Hydral Sp. z o.o.
wielu dostawców	zróżnicowane produkty/usługi	ZEC Hurt Sp. z o.o.
wielu dostawców	zróżnicowane produkty/usługi	Renevis Sp. z o.o.

2. Podstawowe produkty i usługi oraz odbiorcy Grupy

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 1 i pkt 2 Rozporządzenia)

a. 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. Spółki należące do Grupy wytwarzają ponadto inne produkty bądź świadczą zróżnicowane usługi, ale o mniejszym znaczeniu dla działalności Grupy.

Podstawową grupą odbiorców produktów/usług Grupy są przedsiębiorstwa działające na rynku krajowym, a w przypadku ciepła, na rynku lokalnym. Niektóre spółki należące do Grupy kierują część swojej sprzedaży na rynki zagraniczne (PPO Siechnice Sp. z o.o. w zakresie produktów ogrodniczych).

Najistotniejszą odbiorcą w Grupie w 2009 roku była spółka pośrednicząca w sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych- spółka Everen Sp. z o.o.

W poniższej tabeli przedstawiono produkty/usługi spółek Grupy z uwzględnieniem podziału na odbiorców na rynku krajowym/lokalnym i zagranicznym oraz udziałem w jednostkowych przychodach ze sprzedaży spółek.

KOGENERACJA S.A. - Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2009

DOSTAWCY	PRODUKTY/USŁUGI	ODBIORCY	% przychodów ze sprzedaży
KOGENERACJA S.A.	ciepło	rynek krajowy-lokalny	
		Fortum Power and Heat Sp. z o.o. O/Wrocław	93%
	energia elektryczna	sieć ciepłownicza w Siechnicach	7%
		rynek krajowy	
		Everen Sp. z o.o.	100%
EC Zielona Góra S.A.	energia elektryczna	rynek krajowy	
		Everen Sp. z o.o.	99%
		ENE A S.A.	1%
	ciepło (produkcja, dystrybucja i przesył)	rynek krajowy-lokalny	
		budownictwo mieszkaniowe wielorodzinne	63%
		obiekty użyteczności publicznej	20%
		przemysł i usługi	16%
	budownictwo jednorodzinne	1%	
PPO Siechnice Sp. z o.o.	produkcja ogrodnicza	odbiorcy krajowi	89%
		odbiorcy zagraniczni	11%
Z.C. Term Hydral Sp. z o.o.	ciepło	rynek krajowy-lokalny	
		Fortum Power and Heat Sp. z o.o. O/Wrocław	77%
		PZL Hydral S.A.	22%
		Zakład Odlewniczy Hydral	1%
ZEC Hurt Sp. z o.o.	gł.usługi logistyczne i magazynowe segregacja i sprzedaż surowców wtórnych gospodarka mieszkaniowa	rynek krajowy	
		KOGENERACJA S.A.	47%
		różni odbiorcy	15%
		osoby prawne i fizyczne	7%
		pozostali odbiorcy	31%
Renevis Sp. z o.o.	sprzedaż UPS, zarządzanie obszarem odpopielania stabilizacje i podbudowy	rynek krajowy	
		KOGENERACJA S.A.	24%
		Ekotrakt Sp.z o.o.	3%
		pozostali odbiorcy	73%

3. Podstawowe produkty

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 1 Rozporządzenia)

a. Podstawowe produkty - KOGENERACJA S.A.

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

Wielkość sprzedaży ciepła i energii elektrycznej w jednostkach produkcji w latach 2009 i 2008 prezentuje poniższe zestawienie.

	<i>J.m.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.</i>	<i>Zmiana (ilość)</i>
Ciepło	TJ	9 061	8 717	344
Energia elektryczna	MWh	1 125 446	1 175 336	(49 890)
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	13 113	12 948	164

Sprzedaż ciepła w 2009 roku wyniosła 9 061 TJ i była wyższa o 344 TJ od poziomu roku 2008. Wzrost sprzedaży ciepła spowodowany był wystąpieniem w okresie grzewczym niższych temperatur zewnętrznych w porównaniu do roku 2008. Równocześnie trwają działania marketingowo-handlowe mające na celu pozyskanie nowych odbiorców ciepła i zwiększenia sprzedaży.

Sprzedaż energii elektrycznej w 2009 roku ukształtowała się na poziomie 1 125 446 MWh i była niższa w porównaniu z rokiem 2008 o 49 890 MWh, tj. o 4,2%. Spadek ten wynikał z konieczności ograniczenia produkcji w tzw. pseudokondensacji (a więc bez równoczesnego wytwarzania ciepła), ze względu na podwyższenie ustawowego progu sprawności przemiany energii chemicznej paliwa brutto przy produkcji w skojarzeniu, do poziomu 75%.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 13 113 TJ (w tym 9 061 TJ przypada na ciepło) i osiągnęła poziom wyższy o 1,3% w porównaniu do roku ubiegłego.

Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów w roku 2009 oraz w roku 2008 kształtowały się zgodnie z poniższą tabelą.

	31 grudnia 2009 r.		31 grudnia 2008 r.		Zmiana (wartość)
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	
Ciepło	239 109	45	214 057	50	25 052
Energia elektryczna	226 709	42	168 356	40	58 353
Certyfikaty	57 058	11	35 074	8	21 984
Usługi systemowe	3 158	1	6 385	1	(3 227)
Pozostałe	3 838	1	5 447	1	(1 609)
Przychody ze sprzedaży produktów	529 872	100	429 319	100	100 553

b. Podstawowe produkty EC Zielona Góra S.A.

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

Wielkość sprzedaży ciepła i energii elektrycznej w EC Zielona Góra S.A. w 2009 roku i 2008 roku prezentuje poniższe zestawienie.

	J.m.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	2 167	1 558	609
Energia elektryczna	MWh	1 196 964	1 166 473	30 491
-blok węglowy	MWh	8 549	11 001	(2 452)
-blok gazowo-parowy	MWh	1 188 415	1 155 472	32 943
Produkcja globalna w jednostkach	TJ	6 476	5 757	719

W 2009 r. *sprzedaż ciepła* osiągnęła poziom 2 167 TJ i była wyższa, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 609 TJ (tj. o 39%). Wyższe przychody w 2009 r. wynikają przede wszystkim z faktu, iż 1 kwietnia 2009 r. EC Zielona Góra (spółka przejmująca) połączyła się z lokalnym dystrybutorem ciepła – spółką ZEC. Na skutek połączenia w strukturze przychodów spółki za rok bieżący pojawiły się przychody związane z przesyłem ciepła i mocy do odbiorcy finalnego. Wzrost sprzedaży ciepła wynikał również z niższych temperatur zewnętrznych w miesiącach styczniu, lutym i grudniu roku 2009.

W roku 2009 r. *sprzedaż energii elektrycznej* ukształtowała się na poziomie 1 196 964 MWh i była wyższa w porównaniu do 2008 r. o 30 491 MWh (tj. o 3%). Duży spadek zaobserwowany został na sprzedaży energii elektrycznej z bloku węglowego. Zmniejszenie produkcji energii elektrycznej na bloku węglowym związane było z działaniami optymalizującymi proces produkcji zmierzającymi do uzyskanie jak najwyższej liczby żółtych certyfikatów. Produkcja energii elektrycznej na BGP kształtowała się na podobnym poziomie (odchylenie jedynie 3%). Różnica na wolumenie produkcji energii elektrycznej spowodowana była także faktem, że do marca 2008 Elektrociepłownia wytwarzała energię elektryczną na bazie Kontraktu Długoterminowego oraz dodatkowym postojem BGP w sierpniu roku ubiegłego. Postój ten trwał przez okres trzech tygodni i związany był z optymalizacją produkcji.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 6 476 TJ i była wyższa w porównaniu do roku 2008 r. o 719 TJ, tj. o 12%.

Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów EC Zielona Góra S.A. w roku 2009 oraz w roku 2008 kształtowały się zgodnie z poniższą tabelą.

	31 grudnia 2009 r.		31 grudnia 2008 r.		Zmiana (wartość)
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	
Ciepło	56 812	16	44 996	16	11 816
Energia elektryczna	242 370	66	192 155	70	50 216
Certyfikaty	64 652	18	37 071	13	27 581
Pozostałe	1 279	0	1 180	0	99
Przychody ze sprzedaży produktów	365 114	100	275 401	100	89 712

4. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 2 Rozporządzenia)

a. Podstawowe dane finansowe i wskaźniki za lata 2006-2009

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.
Przychody	974 415	808 485	778 219	853 960
Przychody z tyt. rekompensat KDT	18 340	25 674	-	-
Koszt własny sprzedaży	(724 587)	(703 126)	(664 297)	(739 200)
Zysk brutto na sprzedaży	268 168	131 033	113 923	114 760
Koszty sprzedaży	(12 412)	(12 609)	(11 512)	(11 088)
Koszty zarządu	(37 966)	(36 985)	(38 462)	(35 902)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	8 095	10 321	34 075	18 957
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	225 885	91 760	98 024	86 727
Wynik na działalności finansowej	(37 276)	(16 122)	(15 200)	(23 220)
Podatek dochodowy	(37 262)	(15 887)	(15 241)	(13 142)
Wynik finansowy netto	167 399	60 127	67 834	41 597
Aktywa trwałe	1 260 148	1 144 868	1 091 194	1 086 797
Aktywa obrotowe	551 722	370 336	298 048	329 245
Aktywa razem	1 811 870	1 515 204	1 389 242	1 416 042
Zobowiązania długoterminowe	444 491	395 323	411 342	432 493
Zobowiązania krótkoterminowe	418 315	306 443	196 238	242 326
Kapitał własny	949 064	813 438	607 580	674 819
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia	-	-	-	200
Przepływy z działalności operacyjnej	256 603	153 038	179 521	176 070
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(174 420)	(122 775)	(75 656)	(120 898)
Przepływy z działalności finansowej	(650)	(20 244)	(118 702)	(89 670)
Przepływy pieniężne netto, razem	81 533	10 019	(14 837)	(34 498)
w %				
Rentowność aktywów (ROA)	9,24	3,97	4,88	2,94
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	17,64	7,39	8,68	5,61
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	16,15	7,63	8,62	7,41
Płynność bieżąca	1,32	1,21	1,52	1,36
Płynność szybka	0,93	0,82	1,14	1,06

Metodologia liczenia wskaźników zaprezentowana w punkcie III 8 niniejszego sprawozdania.

b. Elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat

W 2009 roku Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost skonsolidowanego wyniku finansowego netto o 127 858 tys. zł. (167 399 tys. zł w 2009 roku i 60 127 tys. zł w 2008 roku), tj. o 178%, przy czym największy wpływ na tę zmianę miał wynik finansowy netto Jednostki Dominującej (wzrost o 55 919 tys. zł) oraz spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. (wzrost o 72 335 tys. zł).

W analizowanym okresie najistotniejszy wpływ na wynik finansowy netto Grupy miał zysk brutto na sprzedaży, który wzrósł o 105% w stosunku do roku 2008 i spowodowany był głównie uzyskaniem wyższych przychodów ze sprzedaży przez spółki Grupy.

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	Zmiana (wartość)
Przychody	974 415	808 485	165 930
Przychody z tyt. rekompensat KDT	18 340	25 674	(7 334)
Koszt własny sprzedaży	(724 587)	(703 126)	(21 461)
Zysk brutto na sprzedaży	268 168	131 033	137 135
Koszty sprzedaży	(12 412)	(12 609)	197
Koszty zarządu	(37 966)	(36 985)	(981)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	8 095	10 321	(2 226)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	225 885	91 760	134 125
Wynik na działalności finansowej	(37 276)	(15 887)	(21 389)
Wynik finansowy netto	167 399	60 127	110 510

c. Wpływ wyników Spółek Grupy Kapitałowej na skonsolidowany wynik finansowy w latach 2009 i 2008

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej

W 2009 roku Grupa Kapitałowa odnotowała wyższy wynik finansowy aniżeli w roku poprzednim głównie na skutek wyższych przychodów ze sprzedaży spółek KOGENERACJA S.A. i EC Zielona Góra S.A.

01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.	Dane skonsolidowane	KOGENERACJA	EC Zielona Góra	PPO Siechnice	ECeAuto	ZEC Service	Renevis	Ekotrakt	ZEC Hurt	Z.C. Term Hydral	Wyksiegowanie wzajemnych transakcji
Jednostkowy wynik finansowy netto	194 628	103 466	93 297	(3 532)	251	1 930	881	(1 839)	174	(517)	-
Przeszacowanie do wartości godziwych	2 372	-	2 663	(291)	-	-	-	-	-	-	-
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy	1 754	-	1 401	-	-	36	317	-	-	-	-
Reklasyfikacje	209	-	209	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	(8 186)	(5 048)	(930)	-	-	-	-	(2 208)	-	517	-
Wynik finansowy po przekształceniu	190 777	98 418	96 640	(3 822)	251	1 967	1 198	(4 047)	174	-	-
Wyksiegowanie wzajemnych transakcji	(21 234)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21 234)
Korekty kapitałowe	(5 867)	-	-	-	-	(5 867)	-	-	-	-	-
Korekta wyników spółek wycenianych MPW	(250)	-	-	-	(250)	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	3 973	-	2 018	-	(196)	-	-	-	2 151	-	-
Wyniki konsolidacyjne	167 399	98 418	98 658	(3 822)	(196)	(3 901)	1 198	(4 047)	2 325	-	(21 234)

01.01.2008 r. - 31.12.2008 r.	Dane skonsolidowane	KOGENERACJA	EC Zielona Góra	PPO Siechnice	ECeRemont	ZEC Service	VKN	ZEC Zielona Góra	Wyksiegowanie wzajemnych transakcji
Jednostkowy wynik finansowy netto	82 792	47 547	20 962	4 764	1 730	4 551	1 798	1 440	-
Przeszacowanie do wartości godziwych	(1 421)	-	(382)	291	-	-	-	(1 330)	-
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy	2 247	-	2 589	(350)	-	-	(185)	193	-
Reklasyfikacje	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	(603)	304	(907)	-	-	-	-	-	-
Wynik finansowy po przekształceniu	83 015	47 851	22 262	4 705	1 730	4 551	1 613	303	-
Wyksiegowanie wzajemnych transakcji	(19 678)	-	-	-	-	-	-	-	(19 678)
Korekty kapitałowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta wyników spółek wycenianych MPW	(1 353)	-	-	-	(1 353)	-	-	-	-
Inne korekty	(1 857)	-	-	-	-	-	(1 856)	(1)	-
Wyniki konsolidacyjne	60 127	47 851	22 262	4 705	377	4 551	(243)	302	(19 678)

Łączny udział wyników pozostałych spółek zależnych w skonsolidowanym wyniku Grupy w roku sprawozdawczym był ujemny i wynosił (8 443 tys. zł):

- PPO Siechnice osiągnęło w 2009 roku jednostkowy wynik finansowy netto w wysokości -3 532 tys. zł spowodowany ujemnym wynikiem na sprzedaży – zmiany na rynku roślin całorocznych i nierentowne produkcje (4 764 tys. zł w 2008 roku, wówczas odnotowano wzrost pozostałych przychodów operacyjnych z tytułu otrzymanego odszkodowania zasądzonego od Skarbu Państwa wyrokiem Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu na rzecz spółki zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o. w wysokości 11 775 tys. zł),
- Jednostkowe wyniki finansowe spółek ZEC Service Sp. z o.o. i ECeAuto Sp. z o.o. (ECeRemont Sp. z o.o. w 2008 roku) są niższe w porównaniu do roku 2008, gdyż zostały wykazane w okresie sprawowania kontroli przez Jednostkę Dominującą tj. do 30.06.2009 ZEC Service Sp. z o.o. i do 30.09.2009 roku ECeAuto Sp. z o.o.

Poniżej omówiono wyniki jednostkowe najistotniejszych spółek Grupy: KOGENERACJA S.A. i EC Zielona Góra S.A.

d. Omówienie wpływu wyniku KOGENERACJI S.A. na wynik Grupy

W 2009 roku Spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 103 466 tys. zł, wyższy o 55 919 tys. zł w stosunku do roku 2008, kiedy osiągnął poziom 47 547 tys. zł. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki przedstawiono i omówiono w poniższych tabelach.

Elementy rachunku zysków i strat KOGENERACJA S.A.

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	Zmiana (wartość)
Przychody	531 802	429 667	102 135
Koszt własny sprzedaży	(437 802)	(386 022)	(51 780)
Zysk brutto na sprzedaży	94 000	43 645	50 355
Koszty zarządu	(7 135)	(7 340)	205
Koszty sprzedaży	(920)	(1 009)	89
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	5 742	(4 538)	10 280
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	91 687	30 758	60 929
Wynik na działalności finansowej	29 459	25 055	4 404
Podatek dochodowy	(17 680)	(8 266)	(9 414)
Wynik finansowy netto	103 466	47 547	55 919

Przychody KOGENERACJA S.A.

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	Zmiana (wartość)
Przychody	531 802	429 667	102 135
Przychody ze sprzedaży produktów	529 872	429 319	100 553
w tym: certyfikaty	57 058	35 073	21 985
w tym: usługi systemowe	3 158	6 385	(3 227)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 930	348	1 582

W 2009 roku Spółka osiągnęła **przychody** w kwocie 531 802 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 529 872 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 1 930 tys. zł. W 2008 roku przychody kształtowały się na poziomie 429 667 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów 429 319 tys. zł, a ze sprzedaży towarów i materiałów 348 tys. zł.

Wyższe **przychody ze sprzedaży produktów** osiągnięte w 2009 roku (o 100 553 tys. zł), to efekt:

- wyższych stosowanych cen sprzedaży energii elektrycznej i ciepła,
- sprzedanych certyfikatów majątkowych.

Średnioroczny przyrost ceny energii elektrycznej tzw. „czarnej” wyniósł 36% na co korzystnie wpłynęły uwarunkowania rynkowe oraz ujemna korekta-przeniesienie obowiązku płacenia akcyzy z producentów na dystrybutorów. Przyrost ceny ciepła wyniósł odpowiednio 7,7% a ceny mocy cieplnej 6,5%; wpłynęły na to korzystne ceny i stawki opłat taryfy dla ciepła KOGENERACJI S.A. wprowadzone w życie z dniem 1 sierpnia 2009 roku, a zatwierdzone Decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki.

W 2009 roku Spółka uzyskała i sprzedała prawa majątkowe z tytułu certyfikatów na energię produkowaną w skojarzeniu (certyfikaty czerwone) oraz pochodzącą ze źródeł odnawialnych -współspalanie biomasy (certyfikaty zielone) na kwotę 57 058 tys. zł. Produkcja energii elektrycznej w wyniku współspalania biomasy drzewnej wzrosła ponad dwukrotnie w roku 2009 (o 134,6%) w stosunku do roku 2008. Produkcja energii „zielonej” w roku 2009 to: 132 211 MWh, a w 2008 roku: 56 348 MWh. Wzrost cen certyfikatów „zielonych” i „czerwonych” wyniósł odpowiednio 10,7% i 6,6%.

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

W 2009 roku **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o 20,9 % w relacji do 2008 roku i wyniosły 248 873 tys. zł. W 2008 roku koszty te osiągnęły poziom 205 843 tys. zł. Wyższy poziom kosztów zmiennych o 43 030 tys. zł to konsekwencja wyższych kosztów paliwowych spowodowanych wzrostem cen węgla produkcyjnego o 25,4% (średnia cena spalonego węgla w roku 2009 to 230,28 zł/tonę, a w roku 2008 to 183,68 zł/tonę) oraz biomasy drzewnej o 66,4% (średnia cena spalonej biomasy w roku 2009 to 400,65 zł/tonę, a w roku 2008 to 240,77 zł/tonę). W 2009 roku nastąpił znaczący wzrost udziału biomasy drzewnej w procesie współspalania z węglem;

z 51 627 ton w roku 2008 do 109 300 ton w roku 2009. Spadek pozostałych kosztów zmiennych to efekt braku konieczności zakupu energii na rynku bilansującym, w celu dotrzymania warunków sprzedaży energii produkowanej w KOGENERACJI S.A. – oszczędność w kwocie 2 654 tys. zł, oraz rozwiązania w 2009 rezerwy utworzonej z przeznaczeniem na zakup uprawnień do emisji CO₂, w wysokości 1 915 tys. zł.

Niższe koszty akcyzy o kwotę 16 505 tys. zł to skutek przeniesienia obowiązku podatkowego z dniem 1 marca 2009 r. z wytwórcy energii elektrycznej na jej dystrybutora wynikającego z ustawy z dnia 6 grudnia 2008 roku o podatku akcyzowym.

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.
	Koszty zmienne	(248 873)	(205 843)	-	-	-	-	(248 873)
koszty paliwowe	(237 246)	(170 291)	-	-	-	-	(237 246)	(170 291)
akcyza	(5 620)	(22 125)	-	-	-	-	(5 620)	(22 125)
pozostałe koszty zmienne	(6 007)	(13 427)	-	-	-	-	(6 007)	(13 427)
Koszty stałe	(188 886)	(180 095)	(7 135)	(7 340)	(920)	(1 009)	(196 941)	(188 444)
koszty pracy	(71 424)	(66 643)	(5 063)	(5 165)	(662)	(776)	(77 149)	(72 584)
remonty	(24 008)	(23 197)	-	(6)	-	-	(24 008)	(23 203)
amortyzacja	(44 397)	(43 455)	(21)	(22)	-	-	(44 418)	(43 477)
usługi	(34 597)	(32 747)	(2 039)	(2 111)	(116)	(171)	(36 752)	(35 029)
pozostałe koszty stałe	(14 460)	(14 053)	(12)	(36)	(142)	(62)	(14 614)	(14 151)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(43)	(84)	-	-	-	-	(43)	(84)
Koszty razem	(437 802)	(386 022)	(7 135)	(7 340)	(920)	(1 009)	(445 857)	(394 371)

Koszty stałe wytworzenia sprzedanych produktów w 2009 roku wyniosły 196 941 tys. zł. W 2009 roku wzrosły koszty pracy o 4 564 tys. zł oraz nakłady na remonty i amortyzację urządzeń wytwórczych o kwotę 1 747 tys. zł, co jest efektem ciągłej modernizacji i doskonalenia urządzeń w celu ich dostosowania do współspalania biomasy z węglem.

Na przyrost kosztów pracy w 2009 roku miały wpływ następujące czynniki:

- wzrost wynagrodzeń i kosztów ubezpieczeń społecznych o kwotę 1 519 tys. zł,
- wzrost wypłaconych odpraw w ramach realizacji Programu Indywidualnych Odejść o 361 tys. zł,
- wyższy aniżeli w roku 2008 przyrost rezerw pracowniczych (rezerwy na pracowniczą zniżkę energetyczną oraz na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne) o 2 255 tys. zł, co związane jest głównie ze zmianą stopy dyskonta z 7% na 6% przy wycenie rezerw aktuarialnych,
- zwiększenie pozostałych świadczeń pracowniczych o 429 tys. zł.

Wyższe koszty usług obcych o kwotę 1 723 tys. zł związane są ze zwiększonym zakresem usług o charakterze bezpośrednio produkcyjnym; takich jak usługa zagospodarowania odpadów paleniskowych i odpopielania, usługa sprzętem ciężkim budowlanym, obsługa urządzeń elektrycznych w porcie, dyżury firm obcych, pomiary i badania diagnostyczne, usługi magazynowe. W tej grupie kosztów znajdują się również koszty ubezpieczeń majątkowych, wyższe w relacji do roku 2008, ze względu na wzrost stawek ubezpieczeniowych.

Wzrost pozostałych kosztów stałych (o 463 tys. zł) związany jest ze wzrostem stawek i opłat podatków o charakterze lokalnym (podatek od nieruchomości) oraz wzrostem opłat koncesyjnych, ze względu na wzrost wartości przychodów ze sprzedaży produktów.

f. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

W roku 2009 wynik na pozostałej działalności operacyjnej ukształtował się na poziomie 5 742 tys. zł, natomiast w roku 2008 wyniósł -4 538 tys. zł. Znacznie wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej roku 2009 to efekt uzyskania dodatkowych przychodów w kwocie 5 823 tys. zł z tytułu wyceny instrumentu finansowego związanego z wymianą uprawnień do emisji CO₂ (EUA/CER) w ramach umów swap. Przychody netto z tytułu zrealizowanej wymiany uprawnień do emisji CO₂ (EUA/CER) wyniosły w 2009 roku 2 899 tys. zł.

g. Wynik na działalności finansowej

Wyższy wynik na działalności finansowej w 2009 roku o kwotę 4 404 tys. zł to przede wszystkim skutek uzyskania wyższych przychodów finansowych z tytułu otrzymanych dywidend o kwotę 8 739 tys. zł, wyższego wyniku na sprzedaży aktywów finansowych o kwotę 4 114 tys. zł oraz w 2009 roku zneutralizowane przez nie wystąpienie rozwiązania odpisu aktualizującego wartość akcji Towarowej Giełdy Energii S.A. w kwocie 3 694 tys. zł, które miało miejsce w 2008 roku.

Koszty finansowe osiągnęły poziom wyższy od okresu poprzedniego o 2 672 tys. zł z tytułu odsetek od kredytów, co związane jest ze wzrostem zadłużenia Spółki w 2009 roku w związku z realizacją zadań inwestycyjnych mających na celu zwiększenie produkcji energii zielonej.

h. Wynik finansowy netto

Spółka w 2009 roku osiągnęła wynik finansowy netto w kwocie 103 466 tys. zł, natomiast w 2008 roku wynik ten ukształtował się na poziomie 47 547 tys. zł.

Znacząca poprawa wyniku finansowego netto w roku 2009 w stosunku do porównywalnego okresu 2008 roku o 55 919 tys. zł wynika z następujących przyczyn:

- wyższego zysku brutto osiągniętego na sprzedaży podstawowych produktów o 50 355 tys. zł w roku 2009 - główną przyczyną zmiany jest znaczny wzrost cen energii elektrycznej tzw. „czarnej” ze 148,71 zł/ MWh w roku 2008 do 202,30 zł/MWh w roku 2009 tj. o 36% za jednostkę oraz ponad dwukrotnego wzrostu wolumenu produkcji energii „zielonej” produkowanej z biomasy drzewnej przy wzroście cen certyfikatów zielonych o 10,7%,
- wyższych w roku 2009 przychodów z pozostałej działalności operacyjnej o 7 259 tys. zł przy niższych pozostałych kosztach operacyjnych o kwotę 3 021 tys. zł i wyższym saldzie utworzonych i rozwiązanych rezerw o 349 tys. zł:
 - dodatkowe przychody uzyskane w roku 2009 z tytułu wyceny instrumentu i rzeczywistej wymiany uprawnień do emisji CO₂ (EUA/CER) na łączną kwotę 8 722 tys. zł (umowy swap),
 - pozostałe koszty operacyjne roku 2008 obciążone zostały odpisem aktualizacyjnym nieruchomości inwestycyjnej w kwocie 3 559 tys. zł oraz kosztem likwidacji środków trwałych na kwotę 1 916 tys. zł – takie jednorazowe pozycje kosztowe nie wystąpiły w roku 2009,
- wyższych przychodów z działalności finansowej o 7 076 tys. zł przy wyższych kosztach finansowych o kwotę 2 672 tys. zł, w tym wyższe wpływy w roku 2009 o 8 700 tys. zł z tytułu dywidendy otrzymanej od spółki zależnej EC Zielona Góra.

i. Podstawowe wskaźniki ROA, ROE, ROCE

w %	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	Zmiana (%)
Rentowność aktywów (ROA)	8,26	4,52	83
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	12,25	6,17	99
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	11,98	5,05	137

Wskaźniki rentowności osiągnięte przez Spółkę w roku 2009 były znacząco wyższe w relacji do roku 2008, co jest konsekwencją przede wszystkim wyższego poziomu wyniku na działalności operacyjnej (EBIT) o 198% oraz wyniku finansowego netto Spółki wypracowanego w roku sprawozdawczym o 118%.

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

W roku 2009 Spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 93 297 tys. zł, wyższy o 72 335 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki zależnej przedstawiono i omówiono w tabelach poniżej.

Elementy rachunku zysków i strat - EC Zielona Góra S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody	365 261	275 635	89 626
Przychody z tytułu rekompensat KDT	18 340	25 674	(7 334)
Koszt własny sprzedaży	(236 522)	(241 635)	5 113
Zysk brutto na sprzedaży	147 079	59 674	87 405
Koszty sprzedaży	(994)	(755)	(239)
Koszty zarządu	(17 009)	(14 676)	(2 333)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	2 424	3 090	(666)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	131 500	47 335	84 165
Wynik na działalności finansowej	(16 158)	(21 372)	5 214
Podatek dochodowy	(22 045)	(5 001)	(17 044)
Wynik finansowy netto	93 297	20 962	72 335

Przychody - EC Zielona Góra S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody	365 261	275 635	89 626
Przychody ze sprzedaży produktów	365 114	275 401	89 713
<i>w tym: certyfikaty</i>	64 652	37 071	27 581
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	147	234	(87)
Przychody z tytułu rekompensat KDT	18 340	25 674	(7 334)

W 2009 roku spółka osiągnęła **przychody** w kwocie 365 261 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 365 114 tys. zł, ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 147 tys. zł. Przychody z tytułu rekompensat z tytułu rozwiązania KDT osiągnęły poziom 18 340 tys. zł. W analogicznym okresie 2008 roku przychody kształtowały się na poziomie 275 635 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów 275 401 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów 234 tys. zł. Zaliczki na koszty osieroczone (rozwiązanie KDT) wyniosły odpowiednio 25 674 tys. zł.

Na wyższe **przychody ze sprzedaży produktów** osiągnięte w 2009 roku (o 89 713 tys. zł) złożyły się wyższe przychody ze sprzedaży ciepła, energii elektrycznej oraz przychody ze sprzedaży praw majątkowych, tzw. żółtych certyfikatów. Uzyskanie wyższych przychodów ze sprzedaży ciepła spowodowane było połączeniem spółki EC Zielona Góra z lokalnym dystrybutorem ciepła, spółką ZEC. Na skutek połączenia w strukturze przychodów spółki pojawiły się przychody związane z przesyłem ciepła i mocy do odbiorcy finalnego. Na wyższy poziom przychodów ze sprzedaży ciepła wpływ miały również: wyższa cena sprzedaży ciepła oraz znacznie niższe temperatury zewnętrzne w miesiącach styczniu, lutym oraz grudniu roku 2009 w porównaniu do roku poprzedniego.

W zakresie sprzedaży energii elektrycznej Spółka również uzyskała wyższe przychody w stosunku do 2008 roku. Wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej osiągnięty został dzięki uzyskaniu wyższej ceny sprzedaży energii elektrycznej oraz żółtych certyfikatów. Wzrost przychodów ze sprzedaży żółtych certyfikatów spowodowany był zarówno wyższym wolumenem ilościowym wyprodukowanych certyfikatów jak i wzrostem ich ceny.

Spółka w 2009 roku uzyskiwała przychody z tytułu rekompensat przyznawanych zamian za rozwiązanie kontraktów długoterminowych na dostawę energii elektrycznej. Wartość otrzymywanych zaliczek, głównie na skutek zmian prezentacyjnych w rachunku wyników była niższa w stosunku do wartości roku ubiegłego o 7 334 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w 2009 roku ukształtowały się na poziomie 147 tys. zł i były niższe w stosunku do wartości z roku ubiegłego o 87 tys. zł.

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

W 2009 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 165 879 tys. zł i były niższe, o 1 944 tys. zł w relacji do 2008 r. W okresie porównawczym koszty zmienne osiągnęły poziom 167 823 tys. zł.

Na spadek kosztów zmiennych wpłynął głównie niższy koszt akcyzy. Obniżenie kosztów akcyzy w porównaniu do poziomu z roku ubiegłego o 18 677 tys. zł wynika z faktu, iż obowiązek płacenia akcyzy spoczywa od marca 2009 r. na dystrybutorach energii elektrycznej.

Spadek kosztów zmiennych na skutek obniżenia kosztów akcyzy kompensowany został przez wzrost kosztów paliwa produkcyjnego (14 655 tys. zł) oraz pozostałych kosztów (2 078 tys. zł). Wzrost kosztów paliwa, na które składa się zużycie i transport paliwa produkcyjnego (gaz i węgiel) wynikał z wyższej ceny zakupu paliwa produkcyjnego. Zwiększenie pozostałych kosztów zmiennych w relacji do roku 2008 wynikało głównie z poniesienia wyższych opłat związanych z funkcjonowaniem rynku energii elektrycznej oraz wyższych kosztów zużycia wody i odprowadzania ścieków.

Koszty stałe wytworzenia sprzedanych produktów w analizowanym okresie wyniosły 88 529 tys. zł i były niższe od kosztów ubiegłego roku o 507 tys. zł. W porównywalnym okresie koszty stałe ukształtowały się na poziomie 89 036 tys. zł. Spółka odnotowała spadek kosztów stałych w 2009 r. w obszarze amortyzacji, na skutek m.in. dokonania w miesiącach czerwcu i grudniu weryfikacji ekonomicznej użyteczności środków trwałych, co wpłynęło na obniżenie stawek amortyzacyjnych, a tym samym na niższą wartość amortyzacji.

	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.
<i>w tysiącach złotych</i>								
Koszty zmienne	(165 879)	(167 823)	-	-	-	-	(165 879)	(167 823)
koszty paliwowe	(153 842)	(139 187)	-	-	-	-	(153 842)	(139 187)
akcyza	(4 623)	(23 300)	-	-	-	-	(4 623)	(23 300)
pozostałe koszty zmienne	(7 414)	(5 336)	-	-	-	-	(7 414)	(5 336)
Koszty stałe	(70 526)	(73 605)	(17 009)	(14 676)	(994)	(755)	(88 529)	(89 036)
koszty pracy	(16 501)	(12 736)	(9 950)	(8 377)	(522)	(434)	(26 973)	(21 547)
remonty	(2 972)	(2 964)	(824)	(653)	-	-	(3 796)	(3 617)
amortyzacja	(31 610)	(42 485)	(335)	(344)	-	-	(31 945)	(42 829)
usługi	(11 215)	(10 816)	(4 506)	(3 344)	(22)	(64)	(15 743)	(14 224)
pozostałe koszty stałe	(8 228)	(4 604)	(1 394)	(1 958)	(450)	(257)	(10 072)	(6 819)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(117)	(207)	-	-	-	-	(117)	(207)
Koszty razem	(236 522)	(241 635)	(17 009)	(14 676)	(994)	(755)	(254 525)	(257 066)

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

W 2009 roku wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 2 424 tys. zł, natomiast w analogicznym 2008 r. wyniósł 3 090 tys. zł. Wynik na działalności operacyjnej w 2009 roku był niższy w stosunku do roku stanowiącego podstawę porównania o 666 tys. zł.

Na spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej wpłynęły niższe o 800 tys. zł w porównaniu do roku 2008 przychody z pozostałej działalności operacyjnej, w tym niższe przychody z rozliczanych do wysokości amortyzacji dotacji na środki trwałe na skutek obniżenia stawki amortyzacyjnej dla dotowanych i nieodpłatnie przejętych środków trwałych.

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

Niższy wynik na działalności finansowej w roku 2009 r. o kwotę 817 tys. zł to przede wszystkim skutek poniesienia wyższych kosztów finansowych o 2 727 tys. zł (w 2009 roku 28 282 tys. zł wobec 25 556 tys. zł w roku 2008). Głównymi kosztami finansowymi jakie ponosi spółka są odsetki od kredytów inwestycyjnych i pożyczek podporządkowanych. Wzrost kosztów finansowych wynika z wyższych kosztów obsługi zadłużenia.

Przychodami finansowymi są odsetki od lokat bankowych i w analizowanym okresie ukształtowały się na wyższym poziomie o 1 910 tys. zł.

Wynik finansowy netto - EC Zielona Góra S.A.

W roku 2009 spółka osiągnęła wynik finansowy netto w kwocie 93 297 tys. zł, natomiast w 2008 roku wynik ten ukształtował się na poziomie 20 962 tys. zł. Na wyższy zysk w 2009 r. wpływ miały głównie wyższe przychody uzyskane ze sprzedaży praw majątkowych i energii elektrycznej oraz niższa amortyzacja będąca efektem wydłużenia okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

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

w %	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	Zmiana (%)
Rentowność aktywów (ROA)	13,31	3,56	274
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	41,98	14,52	189
Zwrot z kapitału zaangażowanego (ROCE)	37,34	12,46	200

Wskaźniki rentowności osiągnięte przez spółkę w 2009 były znacząco wyższe w relacji do okresu porównawczego, co jest konsekwencją przede wszystkim wyższego wyniku finansowego netto spółki wypracowanego w okresie sprawozdawczym.

Metodologię liczenia wskaźników przedstawiono w pkt. III 8 niniejszego sprawozdania.

5. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

(zgodnie z § 92 ust 3, pkt 1 Rozporządzenia)

a. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej

W 2009 roku odnotowano wzrost sumy bilansowej o 296 666 tys. zł. Aktywa trwale stanowiły 69,5% sumy bilansowej ze zdecydowanym udziałem rzeczowych aktywów trwałych (63,9%), natomiast w roku poprzednim udział aktywów trwałych w sumie bilansowej ogółem wyniósł 75,6%, z czego 69,5% stanowił udział rzeczowych aktywów trwałych.

W strukturze aktywów Grupy zmieniły się proporcje aktywów trwałych do aktywów obrotowych. Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem spadł o 6,1% (69,5% w 2009 i 75,6% w 2008 roku). Spadek ten był efektem głównie mniejszej dynamiki rzeczowych środków trwałych aniżeli dynamiki aktywów ogółem.

W strukturze aktywów obrotowych nastąpił wzrost udziału środków pieniężnych o 3,4% (10,1% w 2009 roku i 6,7% w 2008 roku), wzrost udziału należności z tytułu dostaw i usług w aktywach ogółem o 2% (11% w 2009 roku i 9% w 2008 roku), czego efektem jest wzrost cen sprzedaży energii elektrycznej i ciepła a także wzrost udziału zapasów o 1,2%, (9,1% w 2009 roku i 7,9% w 2008 roku), głównie na skutek wzrostu cen węgla oraz istotnych zakupów węgla w 2009 roku.

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2009 r. okres bieżący	% sumy bilansowej okres bieżący	31 grudnia 2008 r. okres poprzedni	% sumy bilansowej okres poprzedni
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe				
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1 156 999	63,9	1 053 479	69,5
2. Wartości niematerialne, w tym:	48 246	2,7	46 039	3,0
- wartość firmy jednostek podporządkowanych	43 318	2,4	40 162	2,7
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	9 923	0,5	7 201	0,5
4. Nieruchomości inwestycyjne	23 833	1,3	14 588	1,0
5. Należności długoterminowe	6 359	0,4	5 950	0,4
6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	378	0,0	4 087	0,3
7. Pozostałe inwestycje długoterminowe	13 578	0,7	10 707	0,7
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	832	0,0	2 817	0,2
Aktywa trwałe razem	1 260 148	69,5	1 144 868	75,6
II. Aktywa obrotowe				
1. Zapasy	164 423	9,1	119 238	7,9
2. Aktywa biologiczne	1 616	0,1	1 805	0,1
3. Inwestycje krótkoterminowe	1 923	0,1	4 509	0,3
4. Należności z tytułu podatku dochodowego	58	0,0	6 508	0,4
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	199 949	11,0	136 056	9,0
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	183 753	10,2	102 220	6,7
Aktywa obrotowe razem	551 722	30,5	370 336	24,4
Aktywa razem	1 811 870	100	1 515 204	100

b. Struktura pasywów Grupy Kapitałowej

W strukturze pasywów spadł nieznacznie udział kapitałów własnych w pasywach ogółem (52,4% w 2009 roku i 53,7% w 2008 roku), zmiany na poziomie kapitałów własnych dotyczyły głównie zysków zatrzymanych (17,8% w 2009 roku i 14,2% w 2008 roku) ze względu na istotny wzrost wyniku finansowego w 2009 roku.

W strukturze zobowiązań długoterminowych odnotowano:

- wzrost pozostałych zobowiązań długoterminowych o 41 126 tys. zł (rekompensaty z tytułu KDT w EC Zielona Góra) oraz dotacji rządowych o 14 649 tys. zł (w 2009 roku przyznano Jednostce Dominującej dotację z NFOŚ na przebudowę kotła w EC Czechnica)
- spadek zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek o 18 688 tys. zł i jednocześnie udział w sumie bilansowej zmniejszył się z 18,4% w 2008 do 14,3% w 2009 roku.

Natomiast w strukturze zobowiązań krótkoterminowych odnotowano wzrost zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek o 79 086 tys. zł i jednocześnie udział w sumie bilansowej zwiększył się z 8,7% w 2008 do 11,7% w 2009 roku. Również zobowiązania z tytułu dostaw i usług wzrosły o 28 300 tys. zł a ich udział w strukturze pasywów nie uległ zmianie na miał wpływ wzrost cen węgla oraz zakupy inwestycyjne.

KOGENERACJA S.A. - Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2009

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>31 grudnia 2009 r.</i>	<i>% sumy bilansowej</i>	<i>31 grudnia 2008 r.</i>	<i>% sumy bilansowej</i>
	okres bieżący	okres bieżący	okres poprzedni	okres poprzedni
PASYWA				
I. Kapitał własny				
1. Kapitał zakładowy	252 503	13,9	252 503	16,7
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	13,9	251 258	16,6
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	(6)	(0,0)
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	108 359	6,0	73 407	4,8
5. Zyski zatrzymane	321 743	17,8	215 168	14,2
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	933 863	51,6	792 330	52,3
Udziały mniejszości	15 201	0,8	21 108	1,4
Kapitał własny razem	949 064	52,4	813 438	53,7
II. Zobowiązania				
I) Zobowiązania długoterminowe				
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	259 786	14,3	278 474	18,4
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	32 753	1,7	31 420	2,1
3. Dotacje rządowe	48 246	2,7	33 597	2,2
4. Podatek odroczony	38 967	2,2	28 219	1,9
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	64 739	3,6	23 613	1,6
Zobowiązania długoterminowe razem	444 491	24,5	395 323	26,1
II) Zobowiązania krótkoterminowe				
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	211 527	11,7	132 441	8,7
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 405	0,1	450	0,0
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	14 684	0,8	6 581	0,4
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	165 276	9,1	136 976	9,0
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20 355	1,1	22 139	1,5
6. Rezerwy krótkoterminowe	5 068	0,3	7 856	0,5
Zobowiązania krótkoterminowe razem	418 315	23,1	306 443	20,2
Zobowiązania razem	862 806	47,6	701 766	46,3
Pasywa razem	1 811 870	100,0	1 515 204	100,0

c. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

	<i>Za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Płynność bieżąca	1,32	1,21	9
Płynność szybka	0,93	0,82	13

Wskaźnik płynności bieżącej wzrósł o 9% osiągając poziom 1,32. Na poprawę wskaźnika miał szybszy wzrost poziomu aktywów obrotowych (o 49%) aniżeli wzrost zobowiązań krótkoterminowych (o 37%), tj. szybszego wzrostu cen sprzedaży energii i certyfikatów aniżeli paliwa produkcyjnego.

Wskaźnik płynności szybkiej uległ jeszcze wyraźniejszemu polepszeniu, bo o 13% ze względu na wolniejszy wzrost poziomu zapasów o 38% (wzrost cen węgla i wolumenu zakupu) aniżeli aktywów obrotowych ogółem (o 49%) w porównaniu do jeszcze wolniejszego wzrostu zobowiązań krótkoterminowych o 37%.

6. Umowy znaczące dla działalności Grupy zawarte w 2009 roku

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 3 Rozporządzenia)

W dniu 30 listopada 2009 r. KOGENERACJA S.A. zawarła ze spółką Everen Sp. z o.o. umowy: sprzedaży energii elektrycznej oraz sprzedaży praw majątkowych:

1. Umowa sprzedaży energii elektrycznej weszła w życie od dnia 1 stycznia 2010 r. i obowiązuje na czas nieokreślony. Orientacyjna łączna wartość transakcji w 2010 wyniesie 215 000 tys. zł.
2. Umowa Sprzedaż Praw Majątkowych weszła w życie od dnia 1 stycznia 2010 r. i obowiązuje na czas nieokreślony. Orientacyjna łączna wartość transakcji w 2010 roku wyniesie 95 000 tys. zł. (*Raport Bieżący 38/2009*).

W dniu 30 listopada 2010 roku łączna wartość umów kredytowych z BOŚ S.A. osiągnęła poziom 81 000 tys. zł:

1. Umowa z dnia 30 listopada 2009 r. pomiędzy Spółką a Bankiem Ochrony Środowiska S.A.- umowa o kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 30 000 tys. zł,
2. Umowa z dnia 13 lipca 2009 r. pomiędzy Spółką a Bankiem Ochrony Środowiska S.A. – umowa kredytu inwestycyjnego na finansowanie zadań związanych z ochroną środowiska na kwotę 51 000 tys. zł. (*Raport Bieżący 39/2009*).

Pozostałe spółki Grupy nie zawarły umów powyżej 10% kapitałów własnych jednostki dominującej.

7. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 4 Rozporządzenia)

W roku sprawozdawczym 2009 KOGENERACJA S.A. nie inwestowała w papiery wartościowe inne niż udziały, wartości niematerialne i prawne ani też w nieruchomości. Natomiast w 2008 roku Spółka wykazała jako instrument finansowy „Ubezpieczenie utraty zysku wskutek anomalii pogodowych – derywat pogodowy collar”, którego wartość została oszacowana na dzień 3 grudnia 2008 r. przez niezależnego rzeczoznawcę na kwotę 4 431 tys. zł. Wobec upływającego z dniem 31 grudnia 2009 r. terminu obowiązywania posiadanej przez KOGENERACJĘ S.A. umowy ubezpieczenia pogodowego Zarząd Spółki już w połowie 2009 roku zlecił dokonanie stosownych analiz odnośnie możliwości i warunków zawarcia podobnej umowy na kolejny 3–letni okres. Na bazie otrzymanych ofert stwierdzono, że ewentualne przedłużenie dotychczasowej umowy, na identycznych warunkach, powodowałoby kilkukrotny wzrost składki, co dla KOGENERACJI S.A. nie byłoby korzystne.

8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 5 Rozporządzenia)

a. Transakcje Jednostki Dominującej

Najistotniejsze transakcje (łącznie z przychodami i kosztami finansowymi) z podmiotami powiązаныmi przeprowadzone w 2009 roku przedstawiono w poniższej tabeli. Jako podmiot powiązаны wykazano również Everen Sp. z o.o. Spółka ta nie jest bezpośrednio powiązана kapitałowo z KOGENERACJĄ S.A., ale wchodzi w skład Grupy EDF w Polsce, Jednostki Dominującej emitenta oraz pomiędzy spółkami przeprowadzane są istotne transakcje. Transakcje pomiędzy spółkami Grupy są zawierane i realizowane na ogólnych warunkach rynkowych.

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązаныmi szczegółowo przedstawiono w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym KOGENERACJI S.A. za rok 2009, *III Noty objaśniające*, nota 39 *Transakcje z podmiotami powiązаныmi*.

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami w bieżącym okresie</i>	<i>Zakupy/Koszty poniesione transakcjach ze spółkami w bieżącym okresie</i>
EC Zielona Góra S.A.	27 800	140
Everen Sp. z o.o.	272 968	10 170
PPO Siechnice Sp. z o.o.	11 338	11
Energokrak Sp. z o.o.	88	266 125
Renevis Sp. z o.o.	1 503	8 828
ZEC Service Sp. z o.o.	1 317	9 855
ZEC Hurt Sp. z o.o.	953	2 583

b. Transakcje Grupy Kapitałowej

Najistotniejsze transakcje z podmiotami powiązanymi w 2009 roku, z uwzględnieniem wyksięgowania w ramach wzajemnych transakcji przedstawiono w poniższej tabeli.

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami w bieżącym okresie</i>	<i>Zakupy/Koszty poniesione transakcjach ze spółkami w bieżącym okresie</i>
A. Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	164	272 757
Everen Sp. z o.o.	575 347	10 290
ZEC Diapom Sp. z o.o.	116	207
Grupa EDF	881	992
ENBW AG	-	1 510
EC Kraków S.A.	682	388
B. Spółki ujmowane metodą praw własności		
ECeRemont Sp. z o.o.	12	-
RAZEM	577 202	286 144

Wzrost oraz przychodów osiągniętych w transakcjach ze spółką Everen Sp. z o.o. w 2009 roku wynika ze wzrostu cen sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych.

9. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki

(zgodnie z § 91 ust. 6, pkt 6 Rozporządzenia)

a. Umowy kredytów i pożyczek zaciągnięte w 2009 roku

KOGENERACJA S.A.

1) Kredyt w rachunku bieżącym – ING Bank Śląski S.A.

W dniu 30 listopada 2009 r. Spółka przedłużyła o kolejny rok czas obowiązywania umowy o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 30 000 tys. zł, zawartej z ING Bankiem Śląskim S.A. w Katowicach. Umowa powyższa będzie obowiązywała do dnia 29 października 2010 r. Zabezpieczeniem kredytu jest:

- zastaw rejestrowy na zapasach węgla kamiennego składowanego na hałdach we Wrocławiu i w Siechnicach o łącznej wartości nie niższej niż 23 750 tys. zł,
- hipoteka kaucyjna ustanowiona do kwoty 48 900 tys. zł na prawie użytkownika wieczystego gruntu i prawie własności urządzeń i budynków stanowiących nieruchomość,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej zapasów węgla kamiennego oraz nieruchomości.

2) Kredyt w rachunku bieżącym – BOŚ S.A.

W dniu 4 grudnia 2009 r. Spółka przedłużyła o kolejny rok czas obowiązywania umowy o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 30 000 tys. zł, z BOŚ S.A. w Warszawie. Umowa powyższa będzie obowiązywała do dnia 29 listopada 2010 r. Zabezpieczeniem kredytu jest:

- weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową,
- hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 75 000 tys. zł na nieruchomości w Siechnicach obejmująca użytkowanie wieczyste oraz budynki i urządzenia EC Czechnica będące w użytkowaniu wieczystym KOGENERACJI S.A.,
- cesja na rzecz Banku praw z umowy ubezpieczenie od ognia i innych zdarzeń losowych nieruchomości stanowiącej przedmiot zabezpieczenia kredytu,
- wierzycelność w stosunku do Everen Sp. z o.o., na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosiły 40 324 tys. zł.
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym Kredytobiorcy w BOŚ S.A.

3) Kredyt w rachunku bieżącym – BPH S.A.

W dniu 4 listopada 2010 r. Spółka zawarła umowę o linie wielocelową w wysokości 60 000 tys. zł (w okresie od 1 maja do 29 października kwota kredytu będzie wynosiła 30 000 tys. zł), z BPH S.A. w Warszawie. Umowa powyższa będzie obowiązywała do dnia 29 października 2010 r.

Zabezpieczeniem kredytu jest:

- hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 90 000 tys. zł prawie użytkownika wieczystego nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul.Łowieckiej i własności budynków i budowli stanowiących odrębną nieruchomość,
- cesja na rzecz Banku praw z umowy ubezpieczenie od ognia i innych zdarzeń losowych nieruchomości stanowiącej przedmiot zabezpieczenia kredytu.

4) Kredyt inwestycyjny – BOŚ S.A.

W dniu 13 lipca 2009 r. Spółka zawarła umowę o kredyt inwestycyjny w wysokości 51 000 tys. zł, z BOŚ S.A. w Warszawie. Umowa powyższa będzie obowiązywała do dnia 30 września 2015 r. Zabezpieczeniem kredytu jest:

- weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową,
- zastaw rejestrowy na modernizowanym kotle OP130/K-2,
- hipoteka zwykła w kwocie 51 000 tys. zł oraz umowna kaucyjna ustanowiona do kwoty 25 500 tys. zł na prawie użytkownika wieczystego gruntu i prawie własności urządzeń i budynków będących w użytkowaniu wieczystym Spółki,
- cesja na rzecz Banku praw z umowy ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych modernizowanego kotła i nieruchomości stanowiącej przedmiot zabezpieczenia,
- przelew wierzycelności z gwarancji bankowej wystawionej na zlecenie wykonawcy inwestycji.

Stan na 31 grudnia 2009 r.

w tysiącach złotych		Kwota wg umowy	Stopa procentowa	Waluta	Zaciągnięcie kredytu/pożyczki	Wartość do spłaty	Termin wymagalności
Kredyty							
BOŚ	Kredyt bankowy w rachunku bieżącym	30 000	WIBOR 1M + 1,2%	PLN	04-12-2009	29 590	29-11-2010
BOŚ	Kredyt inwestycyjny	51 000	WIBOR 3M + 2,85%	PLN	13-07-2009	33 000	30-09-2015
ING	Kredyt bankowy w rachunku bieżącym	30 000	WIBOR 1M + 1%	PLN	30-11-2009	2	29-10-2010
Bank Handlowy	Kredyt bankowy w rachunku bieżącym	60 000	WIBOR 1M + 1%	PLN	06-11-2009	-	29-10-2010
Société Générale	Obligacje	180 000	WIBOR + 1,5%	PLN	05-01-2009	116 183	06-11-2011

b. Umowy kredytów i pożyczek zaciągnięte w latach poprzednich

KOGENERACJA S.A.

1) Pożyczka z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej

W dniu 29 grudnia 2007 r. Spółka zawarła umowę pożyczki z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej we Wrocławiu w kwocie 21 500 tys. zł na dofinansowanie zadania inwestycyjnego.

Zabezpieczeniem spłaty pożyczki są:

- cesja wierzytelności w wysokości 15 000 tys. zł z umowy sprzedaży ciepła, zawartej z Fortum Power and Heat o/Wrocław Sp. z o.o.,
- weksel *in blanco* na sumę wekslową 32 250 tys. zł,
- gwarancja bankowa opiewająca na kwotę 10 750 tys. zł udzielona przez ING Bank Śląski S.A.

Pożyczka została przekazana w transzach w 2006 i 2007 roku. Saldo do spłaty na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosi: 12 590 tys. zł.

w tysiącach złotych		Kwota wg umowy	Stopa procentowa	Waluta	Zaciągnięcie kredytu/pożyczki	Wartość do spłaty	Termin wymagalności
WFOŚ i GW	Kredyt inwestycyjny	21 500	3,55%	PLN	29-12-2006	12 590	16-06-2013

Pozostałe Spółki

1) Umowa Kredytu z konsorcjum banków Pekao S.A. i PKO BP S.A. z EC Zielona Góra S.A.

W związku z podpisaną w dniu 30 kwietnia 2002 r. z Konsorcjum Banków: Pekao S.A. i PKO BP S.A. Umową Kredytu na sfinansowanie inwestycji budowy bloku gazowo-parowego, Spółka wykorzystwała do 31 grudnia 2004 r. kredyty „A” i „B” wynikające z tej Umowy (w wysokości 435 150 tys. zł) oraz kredyt „C” (w wysokości 4 980 tys. zł) przeznaczony na finansowanie podatku VAT od nakładów na BGP.

W roku sprawozdawczym kontynuowano spłatę rat kredytów „A” i „B” w okresach kwartalnych. Harmonogram spłat kredytu „A” i „B” przewiduje spłatę ostatnich rat na koniec grudnia 2016 r. Do dnia 31 grudnia 2009 r. spółka dokonała spłaty kredytu A na kwotę 137 760 tys. zł, kredytu B na kwotę 8 666 tys. zł, natomiast kredyt „C” został spłacony całkowicie z dniem 31 grudnia 2006 r.

Stan zobowiązań kredytowych na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił 251 852 tys. zł.

2) Umowy Kredytowe PPO Siechnice Sp. z o.o. z Bankiem Zachodnim WBK S.A. i ING Bank Śląski S.A.

Spółka PPO Siechnice dokonuje spłaty następujących kredytów:

- kredytu inwestycyjnego, preferencyjnego z linii NT w Banku Zachodnim WBK S.A. w wysokości 8 000 tys. zł, zgodnie z umową z 12 czerwca 2006 roku, z terminem spłaty do 2016 roku (kredyt z dopłatami do odsetek z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa),
- kredytu inwestycyjnego na warunkach rynkowych (budowa szklarni 6ha) na kwotę 8 000 tys. zł, zgodnie z umową zawartą w dniu 12 czerwca 2006 roku z Bankiem Zachodnim WBK S.A.,
- kredytu na częściowe refinansowanie i finansowanie budowy stacji nawadniania i uzdatniania wody na kwotę 1 204 tys. zł, zgodnie z umową z 6 października 2006 roku; planowany termin spłaty kredytów do 2014 roku.

10. Udzielone pożyczki

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 7 Rozporządzenia)

a. Pożyczki udzielone w 2009 roku

W 2009 roku Spółka nie udzieliła pożyczek podmiotom z Grupy Kapitałowej.

b. Pożyczki udzielone w latach poprzednich

KOGENERACJA S.A. otrzymuje kwartalne przychody finansowe z tytułu pożyczek udzielonych spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. Umowy na udzielenie pożyczek zostały zawarte w dniu 3 czerwca 2002 roku w łącznej kwocie 69 700 tys. zł. Pożyczki zgodnie z zapisami umowy zostaną spłacone do roku 2018 a przeznaczone były na sfinansowanie budowy Bloku Gazowo-Parowego w EC ZG, który rozpoczął komercyjną eksploatację w 2004 roku.

Stan na 31 grudnia 2009 r.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Kwota wg umowy</i>	<i>Stopa procentowa</i>	<i>Waluta</i>	<i>Udzielenie pożyczki</i>	<i>Wartość do spłaty</i>	<i>Termin wymagalności</i>
Pożyczki						
EC Zielona Góra S.A.	69 700	WIBOR 3M+ 1,3%	PLN	03-06-2002	49 529	30-06-2016

c. Pożyczki udzielone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

W ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w 2009 roku udzielono pożyczek jednostkom powiązanym:

Stan na 31 grudnia 2009 r.

<i>w złotych</i>	<i>Kwota wg umowy</i>	<i>Stopa procentowa</i>	<i>Waluta</i>	<i>Udzielenie pożyczki</i>	<i>Wartość do spłaty wraz z odsetkami</i>	<i>Termin wymagalności</i>
Andrzej Siennicki	6 000	1%	PLN	07-05-2008	2 904	31-05-2011
Wojciech Burdynowski	6 000	1%	PLN	07-05-2008	2 904	31-05-2011
Arkadiusz Repczyński	6 000	1%	PLN	16-03-2009	4 616	31-03-2012
Henryk Zajas	8 000	1%	PLN	02-10-2008	4 750	31-07-2011
Henryk Zajas	30 000	1%	PLN	04-09-2009	30 648	30-09-2015
Danuta Żeleźna	30 000	1%	PLN	06-05-2008	26 500	31-05-2014
Danuta Żeleźna	6 000	1%	PLN	02-10-2008	3 556	31-07-2011

11. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 8, § 92 ust.3, pkt 6 Rozporządzenia)

a. Gwarancje i poręczenia udzielone

W 2009 roku Spółki Grupy nie udzieliły poręczenia kredytu, ani też nie udzieliły gwarancji, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych KOGENERACJI S.A.

Szczegółowy wykaz wszystkich poręczeń i gwarancji udzielonych przez spółki przedstawiono w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za rok 2009, *III Noty objaśniające*, nota 42 *Zobowiązania warunkowe*, s.89, oraz szczegółowy wykaz poręczeń udzielonych przez Jednostkę Dominującą przedstawiono w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym KOGENERACJI S.A. za rok 2009, nota 38 *Zobowiązania warunkowe*, s.68.

b. Gwarancje i poręczenia otrzymane

W 2009 roku Jednostka Dominująca nie otrzymała poręczenia kredytu, nie udzielono jej też gwarancji.

12. Informacje o postępowaniach sądowych

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 5 Rozporządzenia)

W 2009 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 Spółki.

13. Emisja papierów wartościowych

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 9 Rozporządzenia)

Wartość wyemitowanych przez Spółkę papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła 116 183 tys. zł. Wpływy z emisji obligacji przeznaczono na sfinansowanie bieżącej działalności Spółki.

Spółka zależna Renevis sp. z o.o. wyemitowała bony w kwocie 4 700 tys. zł, które zostały nabyte przez KOGENERACJĘ S.A. oraz nabyła bony dłużne o wartości nominalnej 1 000 tys. zł wyemitowane przez spółkę zależną Ekotrakt Sp. z o.o.

14. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 10 Rozporządzenia)

Prognozy wyników Spółki ani Grupy Kapitałowej na 2009 rok nie były publikowane.

15. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 11 Rozporządzenia i Art.49, ust.2, pkt 4 Ustawy)

a. Elementy skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne Grupy w latach 2009-2008 kształtowały się w następujący sposób (wybrane dane):

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	256 603	153 038	103 565
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(174 420)	(122 775)	(51 645)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(650)	(20 244)	19 594
Przepływy pieniężne netto, razem	81 533	10 019	71 514
Środki pieniężne na początek okresu	102 220	92 201	10 019
Środki pieniężne na koniec okresu	183 753	102 220	81 533

1) Działalność operacyjna

W 2009 roku przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 256 603 tys. zł i wzrosły o 103 565 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego (153 038 tys. zł w 2008 roku).

Najistotniejsze pozycje, które wpłynęły na tę zmianę to: wzrostu wyniku finansowego Grupy w stosunku do roku poprzedniego o 107 272 tys. zł., różnica z tytułu podatku dochodowego 21 389 tys. zł (37 276 tys. zł w 2009 roku i 15 887 tys. zł w 2008), korekta zysku z tytułu amortyzacji w kwocie 12 745 tys. zł (82 794 tys. zł w 2009 roku i 95 539 tys. zł w 2008 roku).

2) Działalność inwestycyjna

Ujemne saldo przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wzrosło o 51 645 tys. zł (174 420 tys. zł w 2009 roku i 122 775 tys. zł w 2008 roku), na co wpłynęły:

- wyższe wydatki inwestycyjne w 2009 roku o 45 473 tys. zł związane głównie z wyższym nabyciem rzeczowych aktywów trwałych,
- niższe wpływy inwestycyjne o 6 172 tys. zł w, związane głównie z niższymi wpływami związanymi ze sprzedażą rzeczowych aktywów trwałych o 3 032 tys. zł, w 2008 roku miała miejsce jednorazowa sprzedaż linii energetycznej a transakcja dotyczyła Jednostki Dominującej oraz niższe przychody ze sprzedaży aktywów finansowych o 3 389 tys. zł.

3) Działalność finansowa

Saldo przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej osiągnęło wartość ujemną -650 tys. zł w 2009 roku (w 2008 roku -20 244 tys. zł) na skutek zarówno:

- zwiększenia wpływów finansowych łącznie o kwotę 33 283 tys. zł, (niższe zaciągnięte kredyty o kwotę 16 744 tys. zł oraz wyższa emisja obligacji przez Jednostkę Dominującą na kwotę 49 960 tys. zł),
- zwiększenia wydatków finansowych o 13 689 tys. zł (w tej pozycji główne zmiany odnotowano z tytułu znacznego wzrostu wydatków na spłatę kredytów i pożyczek o 18 713 tys. zł),
- zmniejszenie przepływów z tytułu zapłaconych odsetek o 4 894 tys. zł,
- wypłata dywidendy na poziomie roku poprzedniego.

Poniżej przedstawiono rachunki przepływów pieniężnych KOGENERACJI S.A. i EC Zielona Góra S.A., które mają najistotniejszy wpływ na przepływy finansowe Grupy.

b. Przepływy pieniężne KOGENERACJA S.A.

W latach 2009-2008 przepływy pieniężne w Spółce kształtowały się w następujący sposób (wybrane dane):

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	69 903	27 587	42 316
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(121 541)	(72 549)	(48 992)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	52 553	50 622	1 931
Przepływy pieniężne netto, razem	915	5 660	(4 745)
Środki pieniężne na początek okresu	6 065	405	5 660
Środki pieniężne na koniec okresu	6 980	6 065	915

Zarządzanie zasobami finansowymi w 2009 roku nie pozwoliło, tak jak i w roku 2008, na zrównoważenie przepływów pieniężnych Spółki, tj. sfinansowanie działalnością operacyjną wydatków inwestycyjnych i finansowych.

1) Działalność operacyjna

W roku sprawozdawczym 2009, w relacji do roku 2008, nastąpił wzrost przepływów z działalności operacyjnej o 153 %. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wzrosły o 42 316 tys. zł, w 2009 roku wyniosły 69 903 tys. zł przy poziomie 27 587 tys. w 2008 roku.

Najistotniejszymi czynnikami kształtującymi przepływy z działalności operacyjnej były:

- wyższy zysk z działalności operacyjnej EBITDA wypracowany w 2009 roku, który wpłynął dodatnio na stan środków pieniężnych o 56 900 tys. zł (132 217 tys. zł w roku 2009 i 75 317 tys. zł w 2008 roku),
- spadek kapitału pracującego w 2009 roku (zmiana stanu należności, zapasów i zobowiązań) o 10 069 tys. zł (w 2009 roku 55 944 tys. zł a w 2008 roku 45 875 tys. zł) spowodowany wzrostem zmiany stanu należności z tytułu dostaw i usług o 28 914 tys. zł, wzrostem zmiany stanu zapasów o 7 953 tys. zł, zrekompensowane wzrostem zmiany stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 26 274 tys. zł.

2) Działalność inwestycyjna

W 2009 roku przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i osiągnęły wartość 121 541 tys. zł natomiast w 2008 roku osiągnęły poziom 72 549 tys. zł. Wzrost o 68% ujemnego salda przepływów z działalności inwestycyjnej w 2009 roku w stosunku do roku 2008, tj. o 48 992 tys. zł, jest efektem przede wszystkim wyższych wydatków inwestycyjnych z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych były wyższe o 42 157 tys. zł (w 2009 roku: 154 582 tys. zł, w 2008 roku: 112 425 tys. zł), natomiast wydatki z tytułu nabycia aktywów finansowych osiągnęły niższy poziom o 5 828 tys. zł. W 2009 roku wydatki te ukształtowały się na poziomie 11 533 tys. zł, podczas gdy w 2008 roku kwota ta wyniosła 17 361 tys. zł. Struktura inwestycji kapitałowych została przedstawiona w nocie III.1.

Równolegle Spółka odnotowała niższe wpływy inwestycyjne w 2009 roku o 12 663 tys. zł (44 574 tys. zł w 2009 roku i 57 237 tys. zł w 2008 roku) mimo wzrostu wpływów o 8 740 tys. zł z tytułu otrzymanych dywidend (25 420 tys. zł w 2009 roku: w tym dywidenda od EC Zielona Góra 25 047 tys. zł i 16 680 tys. zł w 2008 roku: w tym od EC Zielona Góra 16 346 tys. zł) oraz wzrostu odszkodowania z tytułu derywatywu pogodowego o 443 tys. zł (3 372 tys. zł w 2009 roku i 2 929 tys. zł w 2008 roku).

W 2008 roku zaistniały zdarzenia nietypowe jak przyspieszona spłata kapitału pożyczki podporządkowanej udzielonej EC Zielona Góra S.A. na budowę bloku gazowo-parowego w wysokości 15 000 tys. zł oraz sprzedaż aktywów trwałych na kwotę 8 305 tys. zł. Brak takich wydarzeń w 2009 roku spowodował, iż odnotowano spadek wpływów inwestycyjnych. Dodatkowo osiągnięto niższe wpływy z tytułu otrzymanych odsetek o 2 016 tys. zł (niższy WIBOR), które jednak zostały zrekompensowane wyższymi wpływami z tytułu sprzedaży aktywów finansowych o 2 285 tys. zł, sprzedaż jednostki zależnej ZEC Service Sp. z o.o.

3) Działalność finansowa

Saldo przepływów z działalności finansowej w 2009 roku osiągnęło wartość dodatnią 52 553 tys. zł, tj. wzrosło o 4% w stosunku do roku porównawczego, w roku 2008 saldo to było na poziomie 50 622 tys. zł. Zmiana ta spowodowana była faktem, iż w 2009 roku wzrosły wpływy finansowe o 28 981 tys. zł oraz dodatkowo zmieniła się ich struktura; zmniejszyły się wpływy z tytułu kredytów i pożyczek o 20 979 tys. zł (w roku 2009 wpłynęły pierwsze transze kredytu inwestycyjnego w kwocie 33 000 tys. zł, w 2008 roku otrzymano krótkoterminową pożyczkę od jednostki powiązanej w wysokości 24 000 tys. zł oraz kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 29 979 tys. zł). natomiast wzrosły wpływy z tytułu emisji obligacji o 49 960 tys. zł.

Wyższe wydatki finansowe o 27 050 tys. zł, w tym wyższe wydatki na spłatę kredytów i pożyczek o 24 200 tys. zł, spowodowane były spłatą pożyczki zaciągniętej w 2008 roku. W 2009 roku kwota spłaconych kredytów i pożyczek wyniosła 27 972 tys. zł; w 2008 roku 3 772 tys. zł. Kwota wypłaconej dywidendy w 2009 i 2008 roku była na tym samym poziomie 30 545 tys. zł.

4) Przepływy pieniężne netto

Przepływy pieniężne netto razem wykazały wartość dodatnią w 2009 roku w kwocie 915 tys. zł. W roku porównawczym kwota ta była również dodatnia i wynosiła 5 660 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec 2009 roku wyniósł 6 980 tys. zł stan na koniec 2008 roku wyniósł 6 065 tys. zł.

c. Płynność finansowa KOGENERACJA S.A.

	Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	Zmiana (%)
Płynność bieżąca	1,01	0,94	8
Płynność szybka	0,52	0,48	7

Wskaźniki płynności, jakie osiągnęła Spółka w 2009 roku ukształtowały się na nieco wyższym poziomie w stosunku do 2008 roku: płynność bieżąca 1,01, a płynność szybka na poziomie 0,52. Na poziom tych wskaźników w stosunku do roku 2008 wpłynął szybszy przyrost aktywów obrotowych – o 44 %, a niżeli zobowiązań krótkoterminowych - o 34 %.

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Spółka posiadała zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 37 101 tys. zł oraz zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 154 265 tys. zł.

d. Elementy rachunku przepływów pieniężnych - EC Zielona Góra S.A.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	188 996	100 331	88 665
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7 971)	(6 025)	(1 946)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(88 986)	(101 841)	12 855
Przepływy pieniężne netto, razem	92 039	(7 535)	99 574
Środki pieniężne na początek okresu	78 707	86 242	(7 535)
Środki pieniężne na koniec okresu	170 746	78 707	92 039

1) Działalność operacyjna

W roku obrotowym 2009 r. nastąpił wzrost przepływów z działalności operacyjnej w stosunku do roku ubiegłego o 88 665 tys. zł. Na wzrost wpłynął głównie wyższy o 72 335 tys. zł wyniku netto uzyskany w 2009 roku. Przyrost przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej wynikał bezpośrednio z ruchów na majątku obrotowym i zobowiązaniach spółki. Działania podjęte przez spółkę powodowały zwiększenie poziomu środków pieniężnych. Największy wpływ na wzrost wolumenu gotówki poza wspomnianym wyższym wynikiem netto miał wzrost zobowiązań.

2) Działalność inwestycyjna

Wydatki z działalności inwestycyjnej kształtowały się na wyższym poziomie niż wpływy uzyskane z ww. działalności. Wydatki inwestycyjne związane były z nabyciem aktywów trwałych. Otrzymane odsetki od lokat bankowych nie były na tyle duże aby otrzymać dodatnie strumienie pieniężne z działalności inwestycyjnej. Wyższe ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w roku 2009 w porównaniu do ubiegłego roku determinowane były przez poniesienie wyższych wydatków na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.

3) Działalność finansowa

Na wysokość ujemnych przepływów z działalności finansowej w 2009 roku wpłynęły przede wszystkim: zapłacone odsetki od kredytów inwestycyjnych i pożyczek 19 571 tys. zł, spłata kredytów inwestycyjnych i pożyczek w kwocie 44 315 tys. zł, zapłacona dywidenda 25 080 tys. zł. Niższa w roku 2009 kwota zapłaconych rat i odsetek od kredytów i pożyczek wpłynęła na zmniejszenie w stosunku do okresu porównawczego ujemnego wpływu na wartość środków pieniężnych uzyskiwanych z działalności finansowej. Dodatnia różnica na wartościach przepływów pieniężnych z działalności finansowej między porównywanymi latami pomniejszona została w wyniku zapłaconej niższej dywidendy.

4) Przepływy pieniężne netto

Przepływy pieniężne netto za rok 2009 wykazały wartość dodatnią w kwocie (92 039 tys. zł). W okresie porównawczym kwota ta była ujemna i wynosiła 7 535 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec grudnia 2009 roku wyniósł 170 746 tys. zł i o 92 039 tys. zł był wyższy w stosunku do ubiegłorocznego okresu .

e. Płynność finansowa - EC Zielona Góra S.A.

	<i>Za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Płynność bieżąca	2,15	1,87	15
Płynność szybka	1,99	1,68	18

Wskaźniki płynności, jakie osiągnęła EC Zielona Góra S.A. w roku 2009 r. ukształtowały się na poziomie: 2,15 – płynność bieżąca i 1,99 – płynność szybka. W okresie poprzednim wskaźniki te osiągnęły wielkość (odpowiednio 1,87 i 1,68). Wzrost wskaźnika płynności bieżącej został spowodowany głównie zwiększeniem stanu środków pieniężnych. Wzrost obu powyższych wskaźników informuje o spadku zobowiązań w finansowaniu działalności przedsiębiorstwa.

Na dzień 31 grudnia roku 2009 EC Zielona Góra S.A. nie miała zobowiązań przeterminowanych. Zobowiązania krótkoterminowe natomiast regulowane są na bieżąco – nie ma więc ryzyka utraty płynności finansowej. Biorąc powyższe pod uwagę, nie ma zagrożenia dla działalności EC Zielona Góra S.A.

III. Inwestycje i rozwój w Grupie

1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 12, § 92 ust.3, pkt 3 Rozporządzenia)

a. Informacje ogólne dotyczące najważniejszych inwestycji w Grupie w 2009 roku

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

W ocenie Jednostki Dominującej nie istnieją istotne przeszkody, które utrudniłyby lub uniemożliwiłyby realizację zamierzeń inwestycyjnych Grupy. Planowane wydatki są zabezpieczone przez środki pieniężne z różnych źródeł: własne posiadane przez spółki, pożyczka z WFOŚiGW, uzyskanej dotacji z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie oraz kredytu inwestycyjnego (KOGENERACJA S.A.) dotacja z NFOŚiGW (EC Zielona Góra) oraz środki kredytowe: komercyjne i refinansowe (PPO Siechnice Sp. z o.o.) a także leasing (Renevis Sp. z o.o.).

Nakłady na nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych wyniosły w 2009 roku 197 332 tys. zł (143 738 tys. zł w 2008 roku).

Poniżej przedstawiono najistotniejsze projekty inwestycyjne Jednostki Dominującej, których realizacja lub kontynuacja przypadła na lata 2009 i 2008.

	Za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.	Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.
Inwestycje wewnętrzne	47 541	7 591
Remonty kapitalizowane	18 941	45 434
Projekt Technologiczny	7 328	44 688
Projekt Przemysłowy	69 772	36 527
Inwestycje zewnętrzne	8 021	10 551
Razem	151 603	144 791

Spółka zależna EC Zielona Góra S.A. dokonała wydatków inwestycyjnych w kwocie 15 432 tys. zł, w tym:

- inwestycje wewnętrzne w wysokości 4 457 tys. zł,
- inwestycje zewnętrzne w wysokości 10 975 tys. zł.

b. Inwestycje wewnętrzne

Przedsięwzięcia z tego obszaru mają na celu sukcesywne odtwarzanie zdekapitalizowanych składników majątku produkcyjnego, połączone z ich modernizacją.

1) *Rozwój Przemysłowy*

W ramach Rozwoju Przemysłowego rozpoczęto projekty związane z zapewnieniem funkcjonowania urządzeń wytwórczych spółki w warunkach nowych, zastrzonych wymagań środowiskowych po 2015 roku oraz projekty kreujące rozwój ekonomiczny spółki.

Główne działania to:

- a) prace mające na celu dostosowanie kotłów trzech bloków ciepłowniczych w EC Wrocław do nowych standardów emisyjnych po 2015 r.; w 2009 r. prowadzone były analizy dotyczące wyboru najkorzystniejszej metody odsiarczenia spalin wraz z wyborem optymalnej koncepcji realizacji IOS oraz równolegle podjęte zostały prace nad alternatywnymi rozwiązaniami tego problemu (np. nad wykorzystaniem gazu ziemnego do opalania części kotłów),
- b) kontynuacja prac nad projektem budowy nowych bloków upustowo-kondensacyjnych w EC Czechnica; zakres prac koncepcyjnych poszerzony został o sprawdzenie możliwości budowy jednego bloku energetycznego dużej mocy w miejsce dotychczas planowanych dwóch mniejszych; równolegle prowadzone są prace nad przygotowaniem materiałów niezbędnych do uruchomienia postępowania przetargowego na wybór doradcy technicznego,
- c) budowa instalacji toryfikacji biomasy - projekt o charakterze innowacyjnym, instalacja mająca na celu zmianę właściwości fizyko-chemicznych biomasy w sposób pozwalający nadać jej cechy pożądane w procesie spalania tak, by mogła w sposób bezinwestycyjny zastąpić dotychczas spalany węgiel, a tym samym znacząco zwiększyć produkcję energii odnawialnej,
- d) przystosowanie infrastruktury EC Czechnica na potrzeby realizowanych projektów rozwojowych Spółki.

2) *Projekt Technologiczny*

W roku sprawozdawczym 2009 kontynuowano realizację zadań objętych tzw. **Projektem Technologicznym**, poniżej przedstawiono najistotniejsze prace inwestycyjne zrealizowane we Wrocławiu:

- modernizacja części średnioprężnej turbiny TG-1,
- modernizacja AKPiA bloku BC-1,
- modernizacja urządzeń pomocniczych kotła K-1,
- modernizacja układu elektrycznego bloku BC-1,
- modernizacja pomieszczeń i obiektów budowlanych układu elektrycznego BC-1.

3) *Pozostałe inwestycje wewnętrzne*

Przedsięwzięcia z obszaru inwestycji wewnętrznych mają na celu sukcesywne odtwarzanie zdekapitalizowanych składników majątku produkcyjnego, połączone z ich modernizacją.

W roku sprawozdawczym 2009 znacząca część ogólnych nakładów skierowana był na modernizacje związane z układem AKPiA pozwalające na optymalną eksploatację układów DCS bloków ciepłowniczych EC Wrocław. W roku 2009 wykonano modernizację układów AKPiA centralnej młynowni w EC Czechnica łącznie z przeniesieniem nastawni do nastawni kotłów parowych co zapewnia przygotowanie do obsługi układu przez mniejszą liczbę operatorów. Modernizacji podlegały również układy podawania paliwa i odprowadzenia spalin.

Do najważniejszych zadań zrealizowanych w 2009 roku należy zaliczyć:

- modernizacja nastawni w EC Wrocław,
- zmiana organizacji odprowadzenia spalin do środowiska (w tym modernizacja kanałów spalin za kotłami blokowymi i wodnymi oraz kominów) w EC Wrocław,
- modernizacja urządzeń przENOśnikowego transportu węgla w EC Wrocław,
- modernizacja zasobników przykotłowych wraz z zabudową instalacji gaśniczej w EC Wrocław,
- modernizacja wewnętrznego układu sieciowego i układu pary technologicznej w EC Wrocław
- ochrona mienia
- modernizacja młynów węglowych na kotłach K-2 i 3 w EC Wrocław (dostosowanie do węgla niskozasiarczonych),
- modernizacja odbioru węgla do zasobników kotłów K-1,2,3 w EC Wrocław,
- modernizacja zewnętrznej sieci ciepłowniczej w EC Wrocław (w tym przebudowa magistrali ciepłowniczej MI MII)
- modernizacja kotła K-2 w celu przystosowania instalacji do spalania biomasy EC Czechnica,
- modernizacja części ciśnieniowej K-4 i nastawni młynowej EC Czechnica,
- modernizacja zasobników przykotłowych wraz z zabudową instalacji gaśniczej EC Wrocław,
- modernizacja wewnętrznego układu sieciowego i układu pary technologicznej EC Wrocław,
- modernizacja nastawni młynowej w EC Czechnica.
- modernizacja kotła K-2 w EC Czechnica w celu przystosowania instalacji do spalania biomasy.

Zadania inwestycyjne przeprowadzane w 2010 roku będą finansowane ze środków własnych Spółki oraz ze środków zewnętrznych.

Przebudowa kotła węglowego OP130/K2 w EC Czechnica na kocioł biomasowy będzie finansowana m.in. ze środków zewnętrznych:

- w lipcu 2009 roku Spółka zawarła umowę kredytu inwestycyjnego w kwocie 51 000 tys. zł (*Raport Bieżący 24/2009*) na finansowanie zadania inwestycyjnego przebudowa kotła OP130/K-2 w Elektrociepłowni Czechnica na kocioł fluidalny ze złożem bąbelkowym. Do dnia 31 grudnia Spółka uzyskała II transze kredytu w kwocie 33 000 tys. zł.
- w grudniu 2009 roku podpisana została umowa dotacji w kwocie 20 000 tys. zł z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie w ramach działania 4.5 priorytetu IV Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2007-2013. Do dnia 31 grudnia 2009 roku Spółka nie rozpoczęła kwalifikowania wydatków i nie otrzymała środków pieniężnych.

c. Inwestycje wewnętrzne planowane w Grupie na rok 2010

Do najważniejszych zadań zaplanowanych na 2010 rok przez Jednostkę Dominującą należy zaliczyć:

- modernizacja układu sterowania, zabezpieczeń i pomiarów rozliczeniowych pomiędzy blokami BC-1,2 i 3 a rozdzielnią R-144 ul. Długa (W)
- zmiana organizacji odprowadzenia spalin do środowiska EC Wrocław w tym modernizacja kanałów spalin za kotłami blokowymi i wodnymi oraz kominów,
- modernizacja urządzeń przENOŚnikowego transportu węgla w EC Wrocław
- modernizacja AKPiA układu nawęglania w EC Wrocław modernizacja części ciśnieniowej K-4 i nastawni młynowej w EC Czechnica,
- modernizacja kotła K-2 w EC Czechnica w celu przystosowania instalacji do spalania biomasy,
- modernizacja elewacji obiektów przemysłowych w EC Wrocław ochrona mienia.

Zadania inwestycyjne przeprowadzane w 2010 roku będą finansowane ze środków własnych Spółki oraz ze środków zewnętrznych.

Przebudowa kotła węglowego OP130/K2 w EC Czechnica na kocioł biomasowy będzie finansowana m.in. ze środków zewnętrznych:

- w lipcu 2009 roku Spółka zawarła umowę kredytu inwestycyjnego w kwocie 51 000 tys. zł (*Raport Bieżący 24/2009*) na finansowanie zadania inwestycyjnego przebudowa kotła OP130/K-2 w Elektrociepłowni Czechnica na kocioł fluidalny ze złożem bąbelkowym. Do dnia 31 grudnia Spółka uzyskała II transze kredytu w kwocie 33 000 tys. zł.
- w grudniu 2009 roku podpisana została umowa dotacji w kwocie 20 000 tys. zł z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie w ramach działania 4.5 priorytetu IV Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2007-2013. Do dnia 31 grudnia 2009 roku Spółka nie rozpoczęła kwalifikowania wydatków i nie otrzymała środków pieniężnych.

W 2010 rozpoczęte zostaną też prace modernizacji bloku węglowego w EC Zielona Góra S.A. Zostanie wybudowanych 5 nowych kotłów wodnych olejowo – gazowych o mocy 32 MWt każdy (łączna moc układu 160 MWt), 1 kocioł parowy olejowo – gazowy o wydajności 9t/h oraz układ zasilania w gaz i olej wraz z dwoma zbiornikami oleju o pojemności około 3000 t. Łączna wartość inwestycji 54 830 tys. zł. Rozpoczęcie eksploatacji w czerwcu 2012 roku.

Kotły będą opalane nadwyżkami gazu w ramach istniejącej umowy długoterminowej na dostawy gazu z PGNiG lub w przypadku wykorzystania całej dostępnej mocy godzinowej w gazie, olejem stanowiącym jednocześnie paliwo rezerwowe.

Układ pracy całej EC ZG zakłada, że BGP stanowić będzie podstawowe źródło produkcji ciepła dla miejskiego systemu ciepłowniczego, natomiast nowe kotły olejowo – gazowe stanowić będą źródło szczytowe, a w przypadku awarii BGP, źródło rezerwowe.

Nowe kotły wodne będą także podstawowym źródłem ciepła w okresie planowych remontów BGP (w sezonie letnim).

W związku z inwestycją modernizacji bloku węglowego Elektrociepłownia „Zielona Góra” wystąpiła z wnioskiem do NFOŚiGW o dotację - ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego Działanie nr 4.3. – „Wsparcie dla przedsiębiorstw w zakresie wdrażania najlepszych dostępnych technik (BAT)”. Maksymalna kwota wsparcia dla tego działania wynosi 30% wydatków kwalifikowanych, ale nie więcej niż 20 000 tys. zł.

Pozostałe spółki zakładają jedynie inwestycje odtworzeniowe w kolejnym roku.

d. Inwestycje zewnętrzne

Zarówno KOGENERACJA S.A. jak i EC Zielona Góra S.A. do 31 marca również w porozumieniu z ZEC Sp. z o.o. realizują inwestycje zewnętrzne w zakresie nowych przyłączy do miejskiej sieci ciepłowniczej odpowiednio we Wrocławiu i w Zielonej Górze, które mają na celu powiększenie rynku ciepła i wynikają z celów strategicznych Spółek oraz, w przypadku Jednostki Dominującej, inwestycje w rozwój sieci własnej i przyłączanie nowych odbiorców w miejscowości Siechnice.

W roku 2009 przyłączono do sieci ciepłowniczej odbiorców o łącznej mocy 42,26 (w 2008 roku 48,32 MW_t):

- 34,05 MWt odpowiednio: na terenie Wrocławia 66 węzłów o łącznej mocy 29,64 MWt, w tym m.in. poprzez budowę własnych węzłów u odbiorców ze środków własnych Spółki oraz w Siechnicach 10 węzłów na własnej sieci ciepłowniczej o mocy 3,35 MWt, w 2009 roku rozpoczęto pierwszy etap realizacji budowy nowej sieci ciepłowniczej na terenie Świętej Katarzyny,
- 8,21 MWt na terenie Zielonej Góry (dotyczy 26 obiektów).

Działania związane z nowymi przyłączeniami będą kontynuowane i rozwijane.

e. Inwestycje zewnętrzne planowane w Grupie na 2010 rok

W 2010 roku działania związane z nowymi przyłączeniami będą kontynuowane i rozwijane.

KOGENERACJA S.A. planuje przyłączyć 25 MWt natomiast EC Zielona Góra S.A. po połączeniu z ZEC Sp. z o.o. 6 MWt. Będą to zarówno przyłączenia nowych obiektów jak i obiektów istniejących (np. rozwój sieci w Śródmieściu w rejonie Starego Rynku w Zielonej Górze).

Dzięki przyłączeniu ZEC Sp. z o.o do EC Zielona Góra finansowanie rozwoju sieci, a także jej modernizacja jest znacząco ułatwiona. Możliwe będzie powiązanie nakładów finansowych na rozbudowę sieci ciepłowniczej z przyrostem mocy cieplnej oraz skutkami przychodowymi w EC Zielona Góra S.A. wynikającymi ze wzrostu sprzedaży energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji.

f. Inwestycje kapitałowe

KOGENERACJA S.A.

W 2009 roku KOGENERACJA S.A. zakupiła:

- zakup 10 000 udziałów spółki VKN Polska Sp. z o.o., wartość transakcji 5 000 tys. zł,
- zakup do 100% udziałów ZEC Hurt Sp. z o.o., wartość transakcji 1 899 tys. zł,
- zakup 100% udziałów Z.C. Term Hydral Sp. z o.o., wartość transakcji 3 000 tys. zł,
- zakup udziałów ZC Term Hydral Sp. z o.o., wartość transakcji 1 500 tys. zł, podwyższenie kapitału.

W 2009 roku KOGENERACJA S.A. sprzedała udziały następujących spółek:

- sprzedaż udziałów spółki zależnej ZEC Service Sp. z o.o., wartość transakcji 5 289 tys. zł,
- sprzedaż udziałów spółki zależnej Ekotrakt Sp. z o.o., wartość transakcji 474 tys. zł, spółka jest nadal pośrednio zależna w 100% poprzez spółkę Renevis Sp. z o.o.

Wpływ przedstawionych transakcji na zmianę procentowego udziału KOGENERACJI S.A. w kapitale spółek opisano w pkt 3.h *Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej* niniejszego sprawozdania.

Spółki Grupy

Spółka VKN Polska Sp. z o.o. (obecnie Renevis sp. z o.o.) zakupiła 1 875 udziałów spółki Ekotrakt Sp. z o.o., wartość transakcji 474 tys. zł.

EC Zielona Góra S.A.:

- dokonała sprzedaży udziałów ECeAuto Sp. z o.o.
- zrealizowała proces przyłączenia dystrybutora ciepła ZEC Sp. z o.o., połączenie sfinalizowano 1 kwietnia 2009 roku.

W efekcie powyższych zmian spółka EC Zielona Góra S.A. nie posiada już Grupy Kapitałowej.

Wpływ przedstawionych transakcji na zmianę procentowego udziału w kapitałach spółek opisano w pkt 3.h *Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej* niniejszego sprawozdania.

2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 1, § 92 ust.3, pkt 2 Rozporządzenia, zgodnie z Art.49, ust.2, pkt 1 Ustawy)

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

W 2009 roku należy odnotować następujące zdarzenia, które miały wpływ na działalność Spółki:

- Grupa wypracowała zdecydowanie wyższy wynik finansowy netto w 2009 r.: 167 399 tys. zł w stosunku do 60 127 tys. zł w 2008 roku, na co wpłynął wzrost cen energii elektrycznej i certyfikatów tzw. „żółtych” i „zielonych”,
 - Jednostka Dominująca przekazała na dywidendę kwotę 30 545 tys. zł (2,05 zł/akcję; w 2008 roku 2,05 zł/akcję),
 - Jednostka Dominująca otrzymała dywidendę od EC Zielona Góra S.A. w wysokości 25 047 tys. zł, (w 2008 roku KOGENERACJA S.A. otrzymała dywidendę z EC ZG S.A. w wysokości 16 346 tys. zł),
 - Jednostka Dominująca objęła udziały w podwyższonym kapitale zakładowym VKN Polska Sp. z o.o. w wysokości 5 000 tys. zł, zakupiła pozostałe udziały spółki ZEC Hurt Sp. z o.o. za kwotę 1 899 tys. zł oraz zakupiła nową spółkę Z.C. „Term Hydral” Sp. z o.o. za kwotę 4 535 tys. zł,
 - w dniu 16 lutego 2009 roku Jednostka Dominująca kolejny raz otrzymała wypłatę ubezpieczenia utraty zysku na skutek anomalii pogodowych - derywat pogodowy „collar”, w kwocie 3 372 tys. zł (2 929 tys. zł w 2008 roku),
 - na skutek zmian w zakresie *Prawa Energetycznego*:
 - ograniczono sprzedaż energii konwencjonalnej - efekt zmiany wskaźnika sprawności przemiany z 70% do 75%,
 - rozpoczęto sprzedaż praw majątkowych - certyfikatów na energię produkowaną w skojarzeniu (czerwoną) oraz pochodzącą ze źródeł odnawialnych - współspalanie biomasy (zieloną),
 - EC Zielona Góra S.A. podpisała z PSE S.A. umowę rozwiązującą kontrakt długoterminowy sprzedaży energii elektrycznej (zawarty w 2001 roku na okres 20 lat) i z dniem 1 kwietnia 2008 roku, zgodnie z ustawą z dnia 29 czerwca 2007 roku o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (KDT), rozpoczęto naliczanie tzw. kosztów osieroconych, wysokość odszkodowania w 2009 r. wyniosła 18 340 tys. zł,
 - 3 lipca 2009 r. została zatwierdzona decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki nr OWR-4210-21/2009/1276/IX-A/DB "Taryfa dla ciepła" dla KOGENERACJI S.A., która obowiązuje od 1 sierpnia 2009 r.,
 - 1 lipca 2008 r. Rada Ministrów przyjęła rozporządzenie o rozdziale uprawnień do emisji dwutlenku węgla. Ilość przyznanych uprawnień dla KOGENERACJI S.A. jest niższa niż w I KPRU. Emisje na rok 2008 były wyższe od planu, dlatego Spółka zawiązała rezerwę w wysokości 2 731 tys. zł. Na mocy Art.47 ustawy z dnia 22 grudnia 2004 r. *O handlu uprawnieniami do emisji*, Marszałek Województwa Dolnośląskiego wyraził zgodę na pokrycie uprawnieniami przyznanymi na rok 2009 różnicy pomiędzy emisją rzeczywistą a liczbą posiadanych uprawnień w roku 2008. W roku 2009 odnotowano nadwyżkę 15 473 Mg. W wyniku zbilansowania niedoboru roku 2008 z nadwyżką roku 2009 zmniejszono rezerwę na zakup uprawnień do kwoty 816 tys. zł., natomiast w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. poziom emisji był niższy aniżeli przyznane limity,
 - zaktualizowano Plan Strategiczny Jednostki Dominującej i jej Grupy Kapitałowej na lata 2009-2010,
 - status postępowań w sprawie zwrotu nadpłaty podatku akcyzowego za okresy rozliczeniowe od stycznia 2006 roku do lutego 2009 jest następujący:
 - w dniu 16 września 2009 r. zapadł korzystny dla KOGENERACJI wyrok WSA we Wrocławiu dotyczy okresu rozliczeniowego od 1 stycznia 2006 r. do 31 lipca 2008 r. – kwota nadpłaty: 63 887 tys. zł , wyrok nie jest jeszcze prawomocny, gdyż Izba Celna złożyła skargę kasacyjną do NSA,
 - po uzyskaniu odmownej decyzji Izby Celnej, została złożona do WSA w dniu 30 września 2009 r. skarga dotycząca okresu od 1 sierpnia 2008 do 31 grudnia 2008 (kwota nadpłaty: 8 703 tys. zł), WSA postanowieniem z 19 stycznia 2010 r. zawiesił postępowanie do czasu rozstrzygnięcia przez Trybunał Konstytucyjny pytania prawnego (sygn. I FSK 240/08) o konstytucyjność zasad zwrotu nadpłaty w podatku akcyzowym producentom energii elektrycznej,
 - toczy się postępowanie w Izbie Celnej w sprawie stwierdzenia nieważności decyzji odmawiającej zwrotu nadpłaty za okres od 1 stycznia 2009 r. do 28 lutego 2009 r. – kwota nadpłaty: 5 504 tys. zł,
- Łączna wysokość wierzytelności nie przekracza 10% kapitałów własnych emitenta na dzień 31 grudnia 2009 roku.

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

• **Połączenie Renevis sp. z o.o. z Ekotrakt Sp. z o.o.**

26 stycznia 2010 r. w Monitorze Sądowym i Gospodarczym został ogłoszony Plan połączenia spółek zależnych Jednostki Dominującej: Renevis sp. z o.o. (100% udział KOGENERACJI S.A.) i Ekotrakt Sp. z o.o. (100% udział Renevis sp. z o.o.) W dniach 27 stycznia 2010 r. i 15 lutego otrzymano pierwsze i drugie zawiadomienie o zamiarze połączenia Spółek. Uchwała o połączeniu została powzięta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Ekotrakt Sp. z o.o. w dniu 3 marca 2010 r. Wpis do KRS o połączeniu spółek został dokonany w dniu 1 kwietnia 2010 roku.

• **Ogłoszenie połączenia KOGENERACJI S.A. z Z.C. Term Hydral Sp. z o.o.**

W dniu 6 kwietnia Spółka opublikowała Plan połączenia ze spółką zależną Z.C. Term Hydral Sp. z o.o. (*Raport Bieżący 6/2010*) oraz Pierwsze zawiadomienie Akcjonariuszy o połączeniu (*Raport Bieżący 8/2010*). Połączenie dokonane zostanie na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 w związku z art. 515 § 1 oraz art. 516 § 6 Kodeksu spółek handlowych w drodze przeniesienia całego majątku Spółki przejmowanej na Spółkę przejmującą (bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki przejmującej i wymiany udziałów Spółki przejmowanej na akcje Spółki przejmującej), tj. przez przejęcie. Wskutek połączenia obu Spółek kapitał zakładowy Spółki przejmującej nie zostanie podwyższony i nie zostaną wyemitowane nowe akcje (art. 515 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Nie ulegnie zmianie także Statut Spółki przejmującej.

• **Spory zbiorowe: projekt restrukturyzacji, wskaźnik wzrostu wynagrodzeń**

W związku z planowanym utworzeniem Centrum Usług Wspólnych w Krakowie dla spółek Grupy EDF w Polsce, którego działalność polegać będzie w szczególności na świadczeniu kompleksowej usługi wspólnej z zakresu finansów i księgowości, zarządzania zasobami ludzkimi, wsparcia IT oraz logistyki (zakupy, wsparcie procesów produkcyjnych) w dniu 16 marca 2010 roku rozpoczął się w Spółce spór zbiorowy. Przyczyną sporu było nieuwzględnienie żądań związków zawodowych dotyczących niepodejmowania przez Zarząd działań planowanych w procesie zmian organizacyjnych (*Raport Bieżący 4/2010*).

W dniu 15 marca rozpoczął się również spór zbiorowy dotyczący ustalenia wysokości wskaźnika wzrostu wynagrodzeń w KOGENERACJI S.A. oraz wypłaty nagrody na Dzień Energetyka (*Raport Bieżący 3/2010*).

3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Grupy za 2009 rok

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 12 Rozporządzenia)

a. Derywaty pogodowy

W roku sprawozdawczym 2009 Spółka ujęła w sprawozdaniu spadek aktywów oraz zmniejszenie zysków brutto z tytułu zawartej umowy „Ubezpieczenia utraty zysku na skutek anomalii pogodowych – derywat pogodowy collar”.

Ujęcie instrumentu wpłynęło na wzrost wartości przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej – rozliczenie nastąpiło zgodnie z umową po zakończeniu roku 2007 i 2008. Krótkoterminowa część odszkodowania pogodowego wyliczona na podstawie umowy wyniosła 3 372 tys. zł i wpłynęła 2009 r. zwiększając jednocześnie pozostałe przychody operacyjne (w 2008 roku 2 929 tys. zł).

Ostateczny wpływ na wynik finansowy netto w 2009 r. wyniósł -1 059 tys. zł. Założenia umowy przedstawiono w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJI S.A., nota 39 *Zarządzanie ryzykiem, g. Ryzyko pogodowe*.

b. Sprzedaż udziałów spółki zależnej ZEC Service Sp. z o.o.

W dniu 29 czerwca 2009 r. KOGENERACJA S.A. zbyła na rzecz ZEC Service Sp. z o.o. udziały tejże spółki za łączną kwotę 5 289 tys. zł. Przejście własności udziałów nastąpiło z chwilą podpisania Umowy i jednocześnie dokonano, zgodnie z Uchwałą Zgromadzenia Wspólników ZEC Service Sp. z o.o. z dnia 1 czerwca 2009 r., umorzenia ww. udziałów. Udział Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. w aktywach netto spółki ZEC Service Sp. z o.o. na moment sprzedaży wyniósł 6 113 tys. zł, natomiast wynik na sprzedaży wykazano w kwocie -824 tys. zł.

c. Wymiana uprawnień do emisji CO₂ (EUA/CER)

W grudniu 2009 roku Spółka Dominująca dokonała wyceny wymiany uprawnień do emisji CO₂ EUA na Jednostki Kwalifikowane CER. Transakcja zostanie dokonana przez podmiot o rozwiniętym portfelu Jednostek Kwalifikowanych (Jednostek Poświadczonej Redukcji Emisji oraz Jednostek Redukcji Emisji (Certified Emission Reduction Units i Emission Reduction Units) w ramach Mechanizmu Czystego Rozwoju (CDM) oraz mechanizmu Wspólnych Wdrożeń (JI), określonych w Protokole z Kyoto.

Dla potrzeb sporządzenia sprawozdania finansowego zdarzenie zostało zakwalifikowane do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Ujęcie instrumentu w sprawozdaniu spowodowało wzrost aktywów (inwestycji) o kwotę 5 823 tys. zł oraz zwiększenie zysku brutto. Dodatkowo utworzono rezerwę na podatek dochodowy w wysokości 1 106 tys. zł, którą obciążono wynik finansowy. Ostateczny wpływ na wynik finansowy netto wyniósł 4 717 tys. zł.

4. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 14 Rozporządzenia)

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 ważną sprawą jest stabilizacja wolumenu ciepła odbieranego przez klientów, co jest zadaniem ambitnym wobec ciągle postępującej termomodernizacji budynków i wdrażania energooszczędnych technologii przez odbiorców.

Dzięki realizowanemu programowi przyłączania 25 MWt „nowej” mocy cieplnej każdego roku, w roku 2006 po raz pierwszy wystąpiła stabilizacja produkcji i sprzedaży ciepła (przyłączenie „nowych” 28,22 MWt mocy cieplnej w zawartych umowach sprzedaży ciepła).

Sprzyjającym czynnikiem dla osiągnięcia tego celu są dobre relacje z naszym partnerem strategicznym – podstawowym odbiorcą ciepła we Wrocławiu - Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. Jesteśmy przekonani, iż plany rozwojowe obu naszych spółek będą w tej materii spójne, a dotychczasowa dobra współpraca będzie kontynuowana. Jednocześnie KOGENERACJA S.A. będzie nadal realizować politykę maksymalizacji sprzedaży energii elektrycznej z uwzględnieniem możliwości i ograniczeń wynikających z nowelizacji ustawy *Prawo Energetyczne* i rozporządzeń wykonawczych.

2) System handlu uprawnieniami do emisji CO₂

W rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 1 lipca 2008 r. w sprawie przyjęcia *Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do emisji dwutlenku węgla na lata 2008-2012 dla wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji* ograniczono dla KOGENERACJI S.A. przydział emisji CO₂ do poziomu 1 609 580 Mg CO₂ (poprzednio 2 168 400) na każdy rok obowiązywania II KPRU:

rzeczywista emisja w 2009 r. wynosiła	– 1 594 107 Mg
roczny przydział emisji	– 1 609 580 Mg
nadwyżka uprawnień za rok 2009	– 15 473 Mg

Z tytułu niedoboru w ilości 42 813 Mg w kosztach roku 2008 została uwzględniona rezerwa w wysokości 2 731 tys. zł na zakup brakujących uprawnień. Po korekcie 2009 roku, w związku z przeprowadzoną weryfikacją emisji przez niezależny podmiot w wysokości 12 371 Mg, ostateczny niedobór roku 2008 wyniósł 30 442 Mg. Spółka uzyskała zgodę Marszałka Województwa Dolnośląskiego na pokrycie różnicy uprawnieniami na rok 2009. W wyniku zbilansowania niedoboru roku 2008 z nadwyżką roku 2009 zmniejszono rezerwę na zakup uprawnień do kwoty 816 tys. zł.

Tak jak w roku poprzednim Spółka, na mocy Art.47 ustawy z dnia 22 grudnia 2004 r. *O handlu uprawnieniami do emisji*, po weryfikacji emisji za 2009 r. złoży wniosek do Urzędu Marszałkowskiego o wyrażenie zgody na pokrycie uprawnieniami przyznanymi na rok 2010 różnicy -14 969 Mg pomiędzy emisją rzeczywistą a liczbą posiadanych uprawnień w roku 2009, nie będzie ich zakupywać.

W roku 2010 oczekuje się dalszej redukcji emisji CO₂ z tytułu zwiększenia produkcji energii elektrycznej z paliw odnawialnych.

Elektrociepłownia Zielona Góra S.A. w ramach II KPRU otrzymała średnioroczny przydział uprawnień na okres rozliczeniowy 2009-2012 wynoszący 606 639 Mg CO₂. Po przeprowadzeniu weryfikacji Roczno Raportu Emisji CO₂ i przekazaniu do raportu do KASHUE i Urzędu Marszałkowskiego dokonano umorzenia zweryfikowanej emisji rzeczywistej za rok 2008 w wysokości 533 015 Mg CO₂.

rzeczywista emisja w 2009 r. wynosiła	– 542 941 Mg
roczny przydział emisji	– 606 639 Mg
nadwyżka uprawnień za rok 2009	– 63 698 Mg

Dokonano weryfikacji rocznego raportu emisji CO₂ i osiągnięto pozytywny wynik weryfikacji.

b. Czynniki wewnętrzne

1) Strategia KOGENERACJI S.A.

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

Strategia do 2015 roku opiera się na następujących Celach Strategicznych:

- A. Rozwijanie kompetencji pracowników przy uwzględnieniu aspektów społecznych,
- B. Poprawa bezpieczeństwa i higieny pracy oraz zarządzania jakością i środowiskiem w Spółce,
- C. Utrzymanie pozycji lidera na rynku ciepła,
- D. Poprawa efektywności wytwarzania i ograniczanie negatywnego wpływu na środowisko,
- E. Rozwój Przemysłowy KOGENERACJI S.A.,
- F. Zapewnienie oczekiwanej rentowności Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

Pod koniec roku 2009 dokonano weryfikacji Planu Strategicznego Spółki, obejmującego lata 2010-2011 oraz zaktualizowano cele organizacji. W wyniku tych prac została zaktualizowana Strategia KOGENERACJI S.A. i jej Grupy Kapitałowej do 2015 roku. Cele strategiczne pozostały bez zmian. W ramach celów operacyjnych wpisano do planu operacyjnego 16 nowych celów i działań operacyjnych oraz zamknięto realizację 37.

Jako nowe zadania przyjęto, m.in.:

- w ramach celu A : zarządzanie zasobami ludzkimi wyprzedzające zmiany w posiadanych kompetencjach. Spółka chce jak najlepiej zarządzać personelem, aby zapewnić utrzymanie ciągłości biznesowej poprzez zapewnienie niezbędnych kompetencji
- w ramach celu B: oprócz stałego koncentrowania się na podnoszeniu poziomu zarządzania jakością i środowiskiem oraz podnoszeniem poziomu BHP w Spółce, podjęto także zadania mające na uwadze przygotowanie zmian w Spółce w związku z utworzeniem Centrum Usług Wspólnych EDF Polska oraz zadania skupiające się na efektywniejszym wykorzystaniu kontroli wewnętrznej w doskonaleniu procesów
- w ramach celu C: Spółka realizuje działania związane zarówno z rozwojem sieci jak i budowaniem wizerunku oraz rozszerzaniem usług poprzez wdrożenie oferty dystrybucyjnej dla energii elektrycznej, ciepła i chłodu
- w ramach celu D: cele koncentrujące się na dostosowaniu EC Czechnica do spalania biomasy, zmianie technologii odprowadzania ubocznych produktów spalania oraz wdrożenie systemu jakości w laboratorium chemicznym
- w ramach celu E: cele operacyjne koncentrujące się na zbudowaniu technicznych podstaw przyszłości Spółki,
- w ramach celu F: Spółka skoncentruje się na zróżnicowanych aspektach zarządzania mających wpływ na finansową stronę prowadzenia działalności, między innymi na zapewnieniu ciągłości procesów finansowych w trakcie tworzenia Centrum Usług Wspólnych.

Powyższe Cele Strategiczne przełożono na 26 celów operacyjnych i 13 działań operacyjnych, zawartych w Planie Operacyjnym KOGENERACJI S.A.

2) *Rozwój Przemysłowy i Projekt Technologiczny*

Zadaniem Pionu Rozwoju Przemysłowego jest przygotowanie realizacji zadań rozwojowych określonych w strategii Spółki.

W roku sprawozdawczym 2009 kontynuowano rozpoczętą w 2005 roku realizację zadań objętych tzw. Rozwojem Przemysłowym. Zakres projektu jest bardzo szeroki – obejmuje inwestycje w modernizację urządzeń produkcyjnych dla zwiększenia ich niezawodności, zmiany technologiczne, a także zmiany organizacyjne w przedsiębiorstwie dla podniesienia efektywności zarządzania oraz optymalizację zatrudnienia.

Zakres modernizacji w EC Wrocław dotyczy podstawowych urządzeń bloku BC -50, ograniczono natomiast planowany wcześniej zakres modernizacji urządzeń w EC Czechnica, zakładając wcześniejszą realizację nowych bloków w tej elektrociepłowni.

Rozwój Przemysłowy to najważniejszy projekt realizowany obecnie w Spółce.

3) *Zintegrowany System Informacji*

W dniu 1 stycznia 2007 r. w KOGENERACJI S.A. miał miejsce start produktywny Zintegrowanego Systemu Informacji (ZSI), wdrożonego w oparciu o oprogramowanie mySAP Business Suite. W okresie wsparcia powdrożeniowego użytkownicy systemu korzystali ze wsparcia konsultantów integratora (IBM). Po zakończeniu tej fazy dalszą opiekę nad rozwojem systemu sprawowana jest przez wspólny zespół BASIC zorganizowany w ramach Grupy EDF Polska i z dwoma firmami konsultingowymi ICON i BCC na podstawie zawartych umów serwisowych. Nowy system pozwolił na optymalizację części procesów biznesowych, umożliwił szybszy dostęp do pełniejszej i bardziej przekrojowej informacji i lepiej wspiera proces podejmowania decyzji menedżerskich.

4) *Zarządzanie przez Cele*

W 2009 roku kontynuowano wprowadzone w roku 2002 Zarządzanie przez Cele. Zadaniem obranej metody zarządzania jest umożliwienie efektywnego kierowania Spółką. Od 2004 roku system Zarządzania przez cele realizowany jest również na poziomie stanowisk specjalistów.

Na początku 2009 roku zostały zawarte szczegółowe Kontrakty o Cele pomiędzy Dyrektorem Generalnym a poszczególnymi Dyrektorami Operacyjnymi. Zapisy Kontraktów o Cele na rok 2009 wynikały bezpośrednio z przyjętej Strategii KOGENERACJI S.A., zawierały także część dotyczącą realizacji standardowych zadań danej Dyrekcji.

Podobnie jak w roku poprzedzającym, celom operacyjnym nadano priorytety ważności, a w Kontraktach o Cele zawarto wagi dla poszczególnych działań oraz precyzyjne kryteria punktowej oceny realizacji. Zadania objęte Kontraktami realizowane były na podstawie Umów o Cele zawartych przez Dyrektorów Operacyjnych z Kierownikami Działów oraz z osobami na samodzielnych stanowiskach.

System Zarządzania przez Cele jest również wdrożony w EC Zielona Góra, gdzie wprowadzono w kwietniu 2009 r. nowy Regulamin ZPC a także w pozostałych jednostkach zależnych Grupy.

5) *Pozwolenia Zintegrowane*

W roku 2009 została wydana decyzja Marszałka Województwa Dolnośląskiego z dnia 5 sierpnia 2009 r. PZ 36.1/2009, zmieniająca pozwolenie zintegrowane dla EC Czechnica. Zmiany dotyczyły zatwierdzenia zmiany ilości wydobywanych odpadów ze składowiska.

7 października 2009 roku Spółka podpisała porozumienie ze spółką Renevis Sp. z o.o. dotyczące rejestracji substancji chemicznych w unijnym systemie REACH.

6) *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 9001:2001,
2. System Zarządzania Środowiskowego zgodny z wymaganiami normy PN-EN ISO 14001:2005,
3. System Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy zgodny z wymaganiami standardu OHSAS 18001:2007

Certyfikat jest ważny do 22 kwietnia 2010 roku.

W dniach 15-16 czerwca 2009 r. przeprowadzono audyt (PCBC) potwierdzający skuteczność ZSZ. Certyfikat utrzymano. Dokumentacja ZSZ została zaktualizowana pod kątem wymagań OHSAS 18001:2007.

W 2009 r. w Elektrociepłowni „Zielona Góra,, S.A. wdrożony został System Zarządzania Jakością zgodny z normą PN-EN ISO 9001:2009 zintegrowany z istniejącym już Systemem Zarządzania Środowiskowego oraz Bezpieczeństwem i Higieną Pracy zgodnym z normami: PN-EN ISO 14001:2005, PN-N 18001:2004 i BS OHSAS 18001-2007. Jednocześnie przeprowadzone zostały prace wdrożenia wymagań norm w zakresie systemu Zarządzania Jakością, Środowiskowego oraz Bezpieczeństwem i Higieną Pracy w Pionie Dystrybucji Ciepła, włączonym w struktury EC Zielona Góra od kwietnia 2009 r.

W wyniku przeprowadzonego w lipcu 2009 r. audytu nadzoru i audytu certyfikującego Komitet Techniczny ds. Certyfikacji Systemu Zarządzania PCBC SA przyznał EC ZG Certyfikaty na zgodność z normą PN-EN ISO 9001, PN-EN ISO 14001, PN-N 18001 oraz OHSAS 18001 w zakresie wytwarzania energii elektrycznej i ciepła oraz przesyłu i dystrybucji ciepła.

7) *Polityka Zatrudnienia*

W roku 2009 Spółka prowadziła działania związane z optymalizacją zatrudnienia. Działania te polegały na monitorowaniu i ułatwianiu odejść emerytalnych (specjalne programy). Ponadto wprowadzono Program Indywidualnych Odejść dla wszystkich chętnych pracowników.

8) *Opieka medyczna*

KOGENERACJA S.A. współpracuje z EMC Instytut Medyczny SA w zakresie świadczenia usług medycznych dla pracowników Spółki oraz medycyny pracy. Ponadto Spółka podpisała umowę z PZU, która gwarantuje pracownikom dostęp do lekarzy specjalistów oraz innych ponadstandardowych świadczeń w zależności od indywidualnego ubezpieczenia.

9) *Rozwój kompetencji pracowników – środki unijne na szkolenia w Grupie EDF w Polsce*

W roku 2009 Spółki Grupy rozpoczęły cykl szkoleń „Wspólne kompetencje siłą Grupy EDF w Polsce” dofinansowanych z Europejskiego Funduszu Społecznego. W październiku 2008 Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP) przyznała w/w projektowi dofinansowanie w wysokości 60%.

Szkolenia te objęły trzy grupy pracowników:

1. Kadra menadżerska, dla której przygotowano program pt. *Akademia Menadżera*,
2. Średni dozór, dla której przygotowano program pt. *Zarządzający Mistrz*,
3. Wybrani pracownicy o wysokim potencjale, dla których przygotowano program, pt. *Rozwój Talentów*.

Ponadto w ramach innych rodzajów szkoleń dla wszystkich chętnych organizowane były szkolenia z Zarządzania projektami lub Radzenia sobie ze stresem.

Poza przyznanymi środkami unijnymi spółki prowadziły szkolenia finansowane z własnych środków. Duży nacisk położono na sprawy związane z bezpieczeństwem i higieną pracy.

10) Mobilność w Grupie EDF

W 2007 r. Grupa EDF Polsce wdrożyła system rekrutacji wewnętrznej, który zakłada jednocześnie informowanie pracowników wszystkich spółek powiązanych w Grupie o wakujących stanowiskach pracy. Celem jest zachęcenie do mobilności i aktywności na rynku pracy. System był rozwijany w 2009 roku.

11) Synergia w Grupie EDF

Poszukując synergii w Spółkach powiązanych Grupa EDF prowadzi prace analityczne zmierzające do utworzenia Centrów Usług Wspólnych. Centra te świadczyłyby usługi w zakresie funkcji wsparcia (obszar zakupów oraz pomocniczych procesów biznesowych) dla spółek z Grupy, które zdecydowałyby się przystąpić do tego projektu. Aktualnie w Spółce prowadzone są analizy, które mają odpowiedzieć na pytanie, jakie korzyści mogłaby uzyskać Spółka z ewentualnego wdrożenia takiego projektu i jakie byłyby uwarunkowania takiej decyzji.

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

Działania środowiskowe w KOGENERACJI S.A. dotyczą ograniczania emisji szkodliwych gazów, stosowania odnawialnych źródeł energii (zwiększanie produkcji z biomasy), likwidacji składowisk odpadów itp. Obecnie biomasa jest współspalana na blokach BC-1, BC-2 i BC-3 w Elektrociepłowni Wrocław. W ramach inwestycji w Elektrociepłowni Czechnica jest prowadzona modernizacja i przystosowanie jednego z kotłów węglowych na kocioł fluidalny ze złożem bąbelkowym, który w 100% opalany będzie biomasą. Po modernizacji urządzenie będzie produkowało z biomasy 100t pary na godzinę, która posłuży do produkcji energii elektrycznej oraz ciepła dla Wrocławia i Siechnic. Eksploatacja kotła fluidalnego wraz z całą przynależną infrastrukturą do podawania biomasy rozpocznie się na początku III kwartału 2010 r.

Ważnym elementem jest współpraca z Zarządem Miasta Wrocławia w sprawie rewitalizacji substancji mieszkaniowej, nowych podłączeń odbiorców ciepła do scentralizowanej sieci miejskiej, a także kompleksowej racjonalizacji zużycia energii:

- 1) projekt rewitalizacji secesyjnych kamienic Wrocławia,
- 2) program 100 kamienic (przyłączanie secesyjnych kamienic do miejskiej sieci ciepłowniczej),
- 3) Ciepło na Telefon – przyłączenie kwartałów budynków do miejskiej sieci ciepłowniczej,
- 4) Patronat Energetyczny nad Młodzieżowym Ośrodkiem Socjoterapii,
- 5) program zamiany kotłowni lokalnych na węzły cieplne zasilane z miejskiej sieci ciepłowniczej.

Otoczenie społeczne

Społeczna odpowiedzialność Spółki, wpisująca się w zasady Zrównoważonego Rozwoju, wyraża się poprzez politykę promującą racjonalne wykorzystanie energii, zaangażowanie w integrację osób niepełnosprawnych z otoczeniem i propagowanie postaw prozdrowotnych. Realizacji tych celów sprzyja patronat energetyczny nad Młodzieżowym Ośrodkiem Socjoterapii, turystyka przemysłowa, promowanie efektywności energetycznej wśród klientów i pracowników, wspieranie przedsięwzięć integracyjnych, program pomocy dla klientów wrażliwych społecznie czy promowanie działań prozdrowotnych.

a. Patronat energetyczny nad Młodzieżowym Ośrodkiem Socjoterapii

W maju 2009 roku podpisano porozumienie pomiędzy KOGENERACJĄ a Gminą Wrocław w sprawie objęcia patronatem Młodzieżowego Ośrodka Socjoterapii nr 2 przy ul. Kieleckiej 51 we Wrocławiu. Porozumienie obejmuje działania prowadzące do oszczędności w zużyciu ciepła i energii (pomoc przy termomodernizacji budynku, zainstalowanie odnawialnych źródeł energii) oraz działania edukacyjne dla młodzieży w zakresie poszanowania środowiska naturalnego oraz postaw pro-oszczędnościowych. Poprzez prowadzone działania KOGENERACJA S.A. pozyska referencyjny obiekt, który będzie wyznacznikiem świadczonych przez Spółkę usług energetycznych.

b. Turystyka przemysłowa

Turystyka przemysłowa to systematycznie prowadzone lekcje w szkołach podstawowych mające na celu przekazywanie uczniom wiedzy na temat: korzyści wynikających z produkcji energii i ciepła w skojarzeniu, oszczędzania energii i działań proekologicznych. Lekcje prowadzone są przez emerytowanych pracowników spółki, którzy w ten sposób nadal czynnie uczestniczą w życiu firmy. W ramach corocznie organizowanych Dni Otwartych Drzwi Spółka umożliwia zwiedzanie zakładów produkcyjnych szerokiej publiczności.

c. Programy wsparcia dla organizacji integrujących osoby niepełnosprawne

Spółka od lat wspiera międzynarodowe przedsięwzięcia z udziałem niepełnosprawnych odbywające się we Wrocławiu:

- Patronat nad Międzynarodowym Turniejem Tenisa na Wózkach Wrocław Cup organizowanym przez Dolnośląskie Stowarzyszenie Sportowców Niepełnosprawnych AKTYWNI,
- Międzynarodowy Integrycyjny Turniej Tańca Towarzyskiego na wózkach „Pergola” we Wrocławiu,
- Stała współpraca z Wrocławskim Sejmikiem Osób Niepełnosprawnych.

d. Odbiorcy wrażliwi społecznie

W 2009 roku kontynuowano program pomocy dla klientów wrażliwych społecznie w Siechnicach w ramach współpracy z Gminnym Ośrodkiem Pomocy Społecznej (czerwiec 2008) a także z Miejskim Ośrodkiem Pomocy Społecznej we Wrocławiu (listopad 2008). Z bonów na ciepło skorzystało 48 klientów w Siechnicach i 2 we Wrocławiu.

Podobne działania podjęto w październiku 2009 w EC Zielona Góra, kiedy to spółka zawarła z Miastem Zielona Góra porozumienie w sprawie pomocy społecznej mieszkańcom Zielonej Góry, znajdującym się w trudnej sytuacji materialnej. Jest to kontynuacja Programu, który został powołany w 2008 roku. Celem Programu jest pomoc w opłatach za ogrzewanie mieszkań i korzystanie z ciepłej wody użytkowej tym rodzinom, które kwalifikują się do objęcia opieką społeczną według kryteriów ustawy o pomocy społecznej z zastrzeżeniem, że korzystają z ciepła sieciowego przesyłanego za pomocą miejskiej sieci ciepłowniczej.

Wysokość pomocy wyniosła 80 tys. zł. W wyniku realizacji Programu udzielono za pośrednictwem Miejskiego Ośrodka Pomocy Społecznej wsparcia 227 rodzinom korzystającym z ciepła sieciowego.

e. Działania prozdrowotne

W Spółce promowany jest aktywny styl życia. Pracownicy korzystają ze zorganizowanych form aktywnego wypoczynku proponowanych przez Towarzystwo Sportowo-Turystyczne.

W 2009 roku pracownicy mogli skorzystać z dodatkowych badań w ramach profilaktyki kardiologicznej, raka prostaty czy raka piersi oraz szczepień przeciwko grypie.

f. Rada Etyki

Ponadto w Spółce kolejny już rok działa Rada Etyki, w skład której wchodzi przedstawiciele pracowników Spółki. Funkcjonuje ona poza strukturami formalnymi jako przykład działalności społecznej. Zadaniem Rady Etyki jest propagowanie wśród pracowników postaw i zachowań etycznych opartych na wewnętrznym Kodeksie Etycznym „Wartości KOGENERACJI S.A.”. Z inicjatywy Rady Etyki powstał „Program niesienia pomocy osobom mającym problem z nadużywaniem środków psychoaktywnych” przy współpracy ze Stowarzyszeniem Pomocy Kryzysowej KARAN oraz zrealizowano szereg działań charytatywnych na rzecz Wrocławskiego Towarzystwa Opieki Paliatywnej.

6. Ochrona środowiska

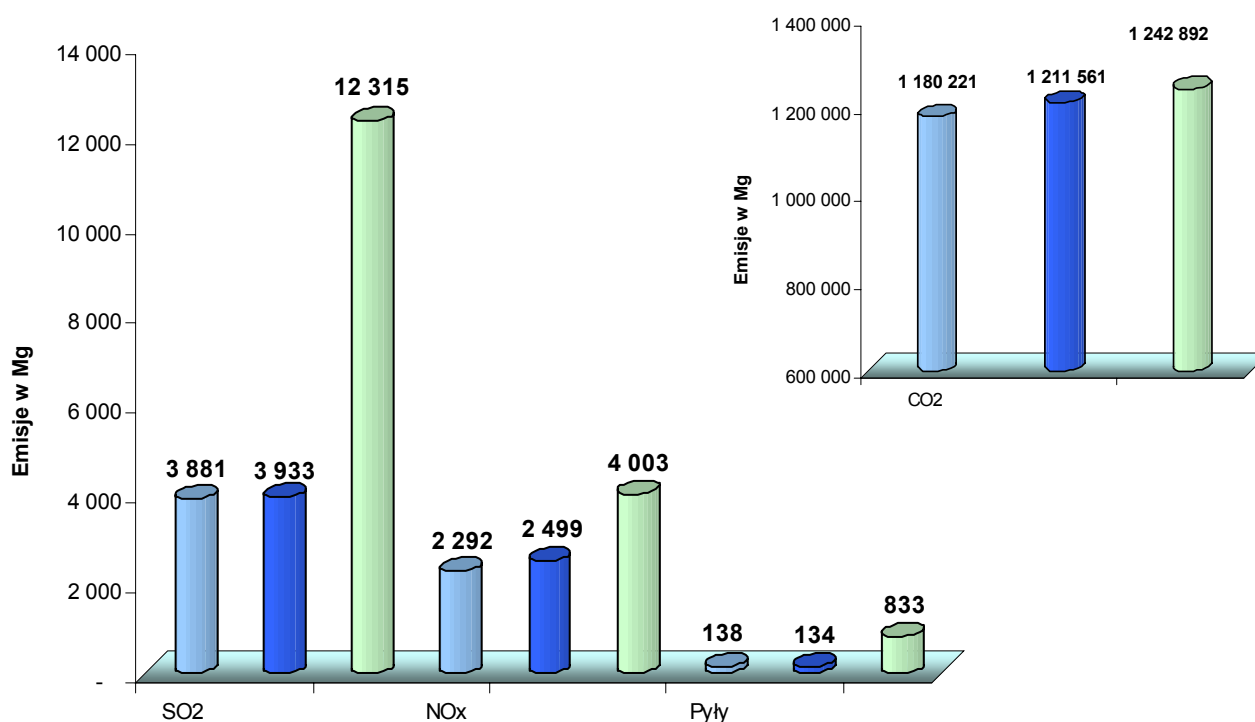
KOGENERACJA S.A. wytwarza w skojarzeniu (kogeneracji) energię elektryczną i ciepło, dzięki czemu przyczynia się do pełniejszego wykorzystania energii chemicznej paliwa, a tym samym ogranicza zanieczyszczenie środowiska. Podstawą działalności Spółki jest **Zrównoważony Rozwój** umożliwiający osiągnięcie satysfakcjonującego wyniku ekonomicznego z troską o otoczenie społeczne i środowisko naturalne.

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku

(w Mg)	EC Wrocław		EC Czechnica	
	Emisja	Wartość dopuszczalna	Emisja	Wartość dopuszczalna
SO ₂	3 881	12 315	1 512	5 018
NO _x	2 292	4 003	875	1 378
Pyły	138	833	65	319
CO ₂	1 180 221	1 242 892	413 886	366 688

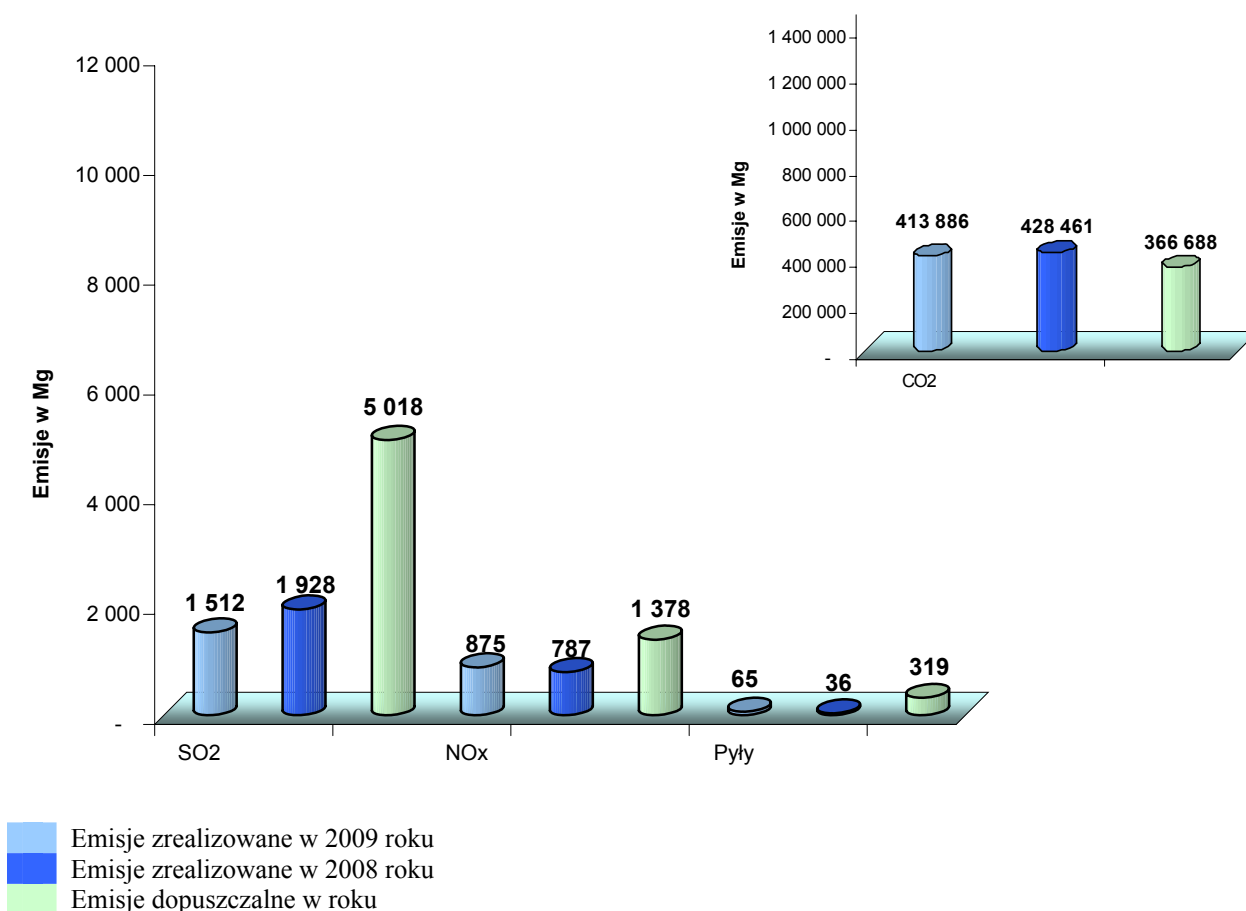
W roku 2009 nie stwierdzono przekroczeń standardów emisyjnych obowiązujących zakłady KOGENERACJI S.A., określonych w posiadanych pozwoleniach zintegrowanych oraz w Krajowym Plan Rozdziału Uprawnień.

Emisje rzeczywiste w 2009 i 2008 roku oraz emisje dopuszczalne w EC Wrocław



■ Emisje zrealizowane w 2009 roku
■ Emisje zrealizowane w 2008 roku
■ Emisje dopuszczalne w roku

Emisje rzeczywiste w 2009 i 2008 roku oraz emisje dopuszczalne w EC Czechnica



7. Opis perspektyw rozwoju Grupy

(zgodnie z § 92 ust.3, pkt 5 Rozporządzenia i Art.49, ust.2, pkt 2 Ustawy)

Grupa Kapitałowa Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. zaczęła się tworzyć w 1992 roku, kiedy to - w trakcie restrukturyzacji - pewne obszary działalności ówczesnego ZEC Wrocław S.A. wydzielone zostały do odrębnych podmiotów. W dalszych latach do Grupy Kapitałowej włączano kolejne spółki, jako inwestycje kapitałowe. Nadrzędnym celem strategicznym w Grupie Kapitałowej nadal pozostaje uzyskiwanie rentowności na poziomie satysfakcjonującym Akcjonariuszy przy wykorzystaniu wszelkich możliwych synergii.

Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. KOGENERACJA S.A. prowadzi wiele działań, zmierzających do wzrostu przychodów i ograniczania kosztów. W szczególności spółka prowadzi szeroko zakrojony program inwestycyjny w celu maksymalizacji udziału współspalanej biomasy w paliwie, dzięki czemu wzrasta wolumen energii elektrycznej produkowanej ze źródeł odnawialnych. Przekłada się to na ilość uzyskiwanych i sprzedawanych „zielonych” certyfikatów, zwiększając poziom przychodów. KOGENERACJA S.A. z powodzeniem (dzięki aktywnym działaniom marketingowym) pozyskuje również nowych odbiorców ciepła sieciowego, w efekcie czego od kilku już lat obserwuje się pewien wzrost mocy cieplnej zamawianej przez klientów. Opisane działania będą kontynuowane także w latach kolejnych. Pozostałe priorytety Spółki to przede wszystkim: ciągła poprawa bezpieczeństwa i higieny pracy, rozwój kompetencji, mobilizacja pracowników do działań oraz dalszy rozwój przemysłowy. Trwają też prace nad projektem restrukturyzacji, którego celem jest obniżenie kosztów stałych i skoncentrowanie się na działalności podstawowej.

Spośród spółek zależnych w Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A. największą jest Elektrociepłownia „Zielona Góra” S.A.

Po rozwiązaniu z dniem 1 kwietnia 2009 r. Kontraktu Długoterminowego (będącego dla spółki gwarancją zabezpieczającą finansowanie wybudowanego w 2004 r. bloku gazowo-parowego) sytuacja finansowa EC „Zielona Góra” S.A. pozostaje bardzo dobra. Spółka monitoruje realizację umowy rozwiązującej KDT oraz rozlicza otrzymywane rekompensaty. Obecnie pozyskiwane rekompensaty, wobec przewidywanego wzrostu cen energii elektrycznej w przyszłości, najprawdopodobniej będą podlegały stopniowemu zwrotowi w latach kolejnych.

Niewątpliwie istotnym dla Elektrociepłowni „Zielona Góra” S.A. wydarzeniem było podjęcie w 2009 r. decyzji o budowie sześciu kotłów gazowo-olejowych, które wspólnie z istniejącym blokiem gazowo-parowym zapewnią pełne pokrycie zapotrzebowania na ciepło sieciowe w mieście Zielona Góra, zastępując obecne, przestarzałe kotły wodne na paliwo węglowe. Zakończenie prac planowane jest na rok 2011. Inwestycja ta ma wymiar proekologiczny, ponieważ znacznie obniży poziomy emisji do środowiska, a jednocześnie spowoduje obniżenie kosztów, ze względu na zmniejszenie zatrudnienia oraz likwidację całego obszaru gospodarki węglowej w spółce.

1 kwietnia 2009 r. nastąpiło przyłączenie do EC „Zielona Góra” S.A. spółki Zielonogórska Energetyka Ciepła Sp. z o.o., która dostarczała ciepło dla mieszkańców Zielonej Góry i była właścicielem sieci ciepłowniczej w tym mieście. W wyniku połączenia osiągnięto integrację operacyjną i uzyskano efekty synergii oraz znacznie lepsze możliwości inwestowania w rozwój sieci ciepłowniczej i pozyskiwania nowych klientów. W latach kolejnych spodziewana jest realizacja korzyści z tego tytułu.

Elektrociepłownia „Zielona Góra” S.A. stara się również ograniczać swoje koszty i podobnie jak Spółka Dominująca prowadzi prace nad projektem restrukturyzacji zmierzającym do integracji funkcji wsparcia.

Inną spółką z Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. jest Renevis Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: VKN Polska Sp. z o.o.) Jest to podmiot w 100 procentach zależny od Spółki Dominującej, który świadczy KOGENERACJI S.A. usługi w zakresie podawania biomasy oraz zagospodarowywania ubocznych produktów spalania. Szczególnie pierwszy z tych obszarów ma strategiczne znaczenie dla Spółki Dominującej. Aby umożliwić Renevis Sp. z o.o. realizację niezbędnych inwestycji rozbudowy układów podawania biomasy, KOGENERACJA S.A. planuje dalsze zwiększenie kapitału swej spółki zależnej, co umożliwi tej ostatniej sfinansowanie w/w prac.

Złe wyniki finansowe notuje natomiast kolejna spółka zależna – Przedsiębiorstwo Produkcji Ogrodniczej Siechnice Sp. z o.o. Podstawową przyczyną jest brak rentowności produkcji w starych obiektach szklarniowych. Spółka w 2008 r. wybudowała 6 ha nowych szklarni, jednak inne obiekty także wymagają radykalnej modernizacji i zastąpienia nowymi. Warunkiem realizacji inwestycji jest jednak dokapitalizowanie PPO Siechnice. Na wniosek KOGENERACJI S.A. (posiadającej 51% udziałów) na początku 2010 roku dwukrotnie zwoływane było Zgromadzenie Wspólników, które miało uchwalić podniesienie kapitału. Jednak Skarb Państwa, będący właścicielem pozostałej części udziałów (49%), głosował przeciwko takim uchwałom. Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. doprowadził do rozmów pomiędzy obydwoma wspólnikami i w ich efekcie w maju 2010 r. zwołanie zostanie kolejne Zgromadzenie Wspólników, na którym miałyby wreszcie zapaść długo oczekiwana decyzja o dokapitalizowaniu PPO Siechnice.

W dalszej perspektywie, po uzdrowieniu sytuacji w spółce zależnej, intencją Spółki Dominującej pozostaje odsprzedanie udziałów PPO Siechnice Sp. z o.o. inwestorowi strategicznemu, który zagwarantowałby kontynuację produkcji ogrodniczej i dalszy odbiór ciepła z KOGENERACJI S.A.

W grudniu 2009 r. KOGENERACJA S.A. zakupiła Zakład Ciepłowniczy Term Hydral Sp. z o.o., w której posiada 100% udziałów. Term Hydral Sp. z o.o. jest producentem ciepła dla lokalnych odbiorców w dzielnicy Wrocławia Psie Pole, prowadzi też dystrybucję energii elektrycznej. Wpisuje się zatem doskonale w podstawową działalność KOGENERACJI S.A. Obecnie trwają prace przygotowawcze do planowanego na dzień 1 lipca 2010 r. przyłączenia Term Hydral Sp. z o.o. do Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. W wyniku tej operacji oczekuje się pozytywnych efektów integracji i wzmocnienia obecności KOGENERACJI S.A. w tej części Wrocławia.

Wpływ pozostałych spółek na wyniki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. jest mniej istotny.

Wszystkie spółki Grupy Kapitałowej starają się jak najlepiej realizować postawione cele, a przede wszystkim uzyskiwać satysfakcjonującą rentowność na poziomie Grupy. Wykorzystywane są wszelkie możliwe do uzyskania synergie, ma miejsce aktywna wymiana „dobrych praktyk” i wdrażanie wspólnej, korporacyjnej kultury zarządzania.

Całokształt powyższych działań stanowi solidną gwarancję uzyskiwania dobrych wyników finansowych w Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A. również w przyszłości.

8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

(zgodnie z Art.49, ust.2, pkt 3 Ustawy)

W 2009 roku Jednostka Dominująca prowadziła badania w zakresie dostosowania urządzeń wytwórczych do wymogów środowiskowych w tym szczególnie spalania i współspalania biomasy z węglem niskosiarkowym:

- kontynuowano proces inwestycyjny przystosowujący kocioł OP-230/K-1 w EC Wrocław do współspalania biomasy suchej z węglem w udziale energetycznym 55%, Kocioł uruchomiono po modernizacji w czerwcu 2009.
- równolegle rozpoczęto prace zmierzające do zwiększenia udziału współspalanej biomasy z 10% do wartości 12% wagowo, ze względu na zastosowanie węgla niskozasiarczonego jako paliwa podstawowego w EC Wrocław, próby koncesyjne w powyższych badaniach wykonywane są pod nadzorem Instytutu Chemicznej Przeróbki Węgla z Zabrze,
- rozpoczęto realizację projektu dotyczącego przebudowy jednego z węglowych kotłów pyłowych w EC Czechnica na kocioł fluidalny BFB, spalający 100% biomasy. Po uzyskaniu stosownych pozwoleń środowiskowych i na budowę prace na kotle i przy budowie gospodarki biomasowej rozpoczęły się w czerwcu 2009,
- kontynuowano prace nad przygotowaniem projektu budowy nowej jednostki wytwórczej energii elektrycznej i ciepła w EC Czechnica o mocy 120 MWe i 150 MWth z turbiną upustowo-kondensacyjną z kotłem fluidalnym typu CFB. Wykonano dodatkowe analizy jednostki z kotłem na parametry nadkrytyczne dla bloku 460 MWe i 500 MWth. Wykonano analizy porównawcze kotła pyłowego z fluidalnym w założeniu współspalania biomasy. W ramach przygotowywanego projektu nowego bloku wykonano szereg prac związanych z przygotowaniem infrastruktury:
 - wybudowano 1 km wewnętrznej drogi na terenie po hucie,
 - wykonano badania geotechniczne terenów pod budowę jednostki.
- kontynuowano projekt badawczy związany z spalaniem w kotłach energetycznych biomasy z recyklingu (papiery, kartony). Wykonano testy spalania takiej biomasy we współpracy z Instytutem Chemicznej Przeróbki Węgla z Zabrze. Odbyto spotkanie w MŚ z Dyrektorem Departamentu Odpadów, na którym zaprezentowano koncepcje współspalania takiej biomasy i omówiono procedury zmian w regulacjach prawnych w kontekście uzyskiwania zielonych certyfikatów.
- kontynuowano prace badawcze i analityczne nad projektem budowy instalacji pilotażowej w skali przemysłowej torfikacji biomasy. Współpracowano w partnerami z Holandii i Belgii. Wykonano testy torfikacji biomasy agro na instalacji firmy CMI z Belgii,
- nadzorowano projekt środowiskowy realizowany w ramach współpracy Konsorcjum Wyższych Uczelni w Polsce, EDF Polska i EDF R&D przygotowującego narzędzia optymalizacji decyzji inwestycyjnych z punktu widzenia aspektów środowiskowych. Wykonane zostały analizy dyspersji zanieczyszczeń z EC Kraków, Cergii i kontynuowane są jeszcze analizy dla EC Wrocław i EC Czechnica,
- rozpoczęto projekt badawczy z wykorzystaniem narzędzia „GIS” do określenia emisji CO₂ w całym łańcuchu dostaw biomasy do EC Wrocław.

9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 3 Rozporządzenia, Art.49, ust.2 Ustawy)

Istotne czynniki ryzyka i zagrożenia związane z działalnością KOGENERACJI S.A.:

1) Uzależnienie Spółki od odbiorców

Spółka uzależniona jest w pewnym stopniu swojej działalności gospodarczej przede wszystkim od spółki Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. o/Wrocław, będącej operatorem sieci dystrybucyjnej ciepła. Zarząd KOGENERACJI S.A. prowadził rozmowy z właścicielem Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. o/Wrocław celem uzgodnienia wspólnej strategii w odniesieniu do działalności na rynku ciepła w roku 2008 i będzie je prowadził w kolejnych latach.

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 2009 r. nie było istotnych zmian w ustawie Prawo energetyczne, które miałyby wpływ na funkcjonowanie Spółki.

3) *Inne zmiany prawne*

- ograniczenie udziału drewna w procesie współspalania

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

- niekorzystna definicja źródła emisji (kocioł/komin)

Obowiązujące standardy emisyjne zostały ustalone w zależności od mocy nominalnej źródła emisji, którym jest kocioł. Zmiana określenia źródła na komin spowoduje sumowanie się mocy kotłów do niego podłączonych. Zagrożenie wynika z tego, że nastąpi przekroczenie 500 MW mocy nominalnej źródła emisji i znaczące zaostrzenie standardów emisyjnych SO₂, i NO_x dla kotłów przyłączonych do kominów EC Wrocław i EC Czechnica. Projekt nowej dyrektywy wprowadza definicję źródła emisji (komin) i ostrzejsze standardy emisyjne dla SO_x i NO_x od 2016 roku.

W celu dotrzymania zaostrzonych standardów Spółka poniesie bardzo wysokie koszty modernizacyjne.

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

W ostatnich latach nastąpił spadek zapotrzebowania na ciepło, co związane jest między innymi z restrukturyzacją przemysłu, termomodernizacją zasobów mieszkaniowych, ograniczeniem strat na przesyłaniu ciepła, instalowaniem automatyki pogodowej w węzłach cieplnych, a także skutkami globalnego ocieplenia. Aktywne działania KOGENERACJI S.A. i spółki zależnej EC Zielona Góra S.A., polegające 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 w części na rekompensowanie zmniejszonego zapotrzebowania i stabilizowanie sprzedaży ciepła. W 2009 roku nastąpił nieznaczny wzrost sprzedanej zamówionej mocy cieplnej w Jednostce Dominującej.

Z inicjatywy Dyrektorów Handlu w EC Zielona Góra i KOGENERACJA S.A. postanowiono powołać projekt współpracy marketingowej obu firm. Celem projektu jest synergiczne wykorzystanie działań marketingowych obu firm, wymiana doświadczeń, stosowanie najlepszych instrumentów marketingowych, wzmocnienie oferty produktowej oraz samokształcenie pracowników.

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

Sprzedaż produktów KOGENERACJI S.A. 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. zostały one ograniczone z uwagi na obowiązek dotrzymania granicznej sprawności przetwarzania energii chemicznej w energię elektryczną i ciepło w kogeneracji min. 75%.

6) *Dostawy paliw*

W 2009 roku ważnym czynnikiem ryzyka w tym zakresie były zakłócenia w rytmiczności dostaw surowców (węgiel, biomasa, mazut) na skutek sytuacji w transporcie i na rynku biomasy, a w szczególności:

- ograniczona możliwość dostaw węgla drogą wodną lub transportem kolejowym,
- trudności z pozyskaniem surowca na rynku mazutu,
- trudności z pozyskaniem biomasy dobrej jakości i w odpowiedniej ilości.

7) *Kontrakty długoterminowe (KDT)*

Z dniem 1 kwietnia 2008 roku uległy rozwiązaniu KDT w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. EC Zielona Góra będzie otrzymywać środki na pokrycie tzw. kosztów osieroconych i kosztów związanych z obowiązkowym zakupem gazu ziemnego. Przeprowadzone analizy jednoznacznie wskazują, iż rozwiązanie KDT na bazie ostatecznie uchwalonej ustawy nie pogorszyło wyników spółki w porównaniu z wariantem, gdyby KDT funkcjonował dalej. Nie ma więc zagrożenia dla KOGENERACJI S.A. z tytułu otrzymania spłaty pożyczek udzielonych spółce zależnej oraz otrzymywanej dywidendy.

8) Emisje CO₂

Zagrożeniem powstałym w 2008 roku jest niewystarczająca wielkość przyznaných uprawnień wynikająca z projektu przydziału uprawnień na lata 2008 – 2013, mniej korzystna dla sektora energetycznego, niż wielkości przyznane w poprzednim okresie rozliczeniowym (Krajowy Plan Rozdziału Uprawnień; Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 27 grudnia 2005 r.).

KPRU II jest mniej korzystny dla Spółki, gdyż przyznane wielkości emisji są niższe niż w poprzednim okresie rozliczeniowym. Niekorzystny podział uprawnień może spowodować w pierwszym rzędzie spadek przychodów ze sprzedaży uprawnień w porównaniu do poprzednich okresów, a także wzrost kosztów w przypadku otrzymania ilości niższej od faktycznej emisji lub konieczność zmniejszenia produkcji. Efekt ten zostanie złagodzony przez zwiększenie produkcji ze źródeł odnawialnych, w celu zmniejszenia rocznych emisji CO₂.

Spółka odnotowała niedobór uprawnień w 2008 roku i nadwyżkę w 2009 roku, w związku z czym zmniejszyła zawiązaną w 2008 roku rezerwę w wysokości 2 731 tys. zł do kwoty 816 tys. zł w roku 2009, która jednak zostanie pokryta w kolejnych latach przez planowane nadwyżki.

10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 15 Rozporządzenia)

W roku sprawozdawczym 2009 miała miejsce koncentracja rynku produkcji i sprzedaży ciepła tj. połączenie dwóch spółek Grupy Kapitałowej : EC Zielona Góra S.A. i ZEC Sp. z o.o.

4 lutego 2009 r. Zarząd EC Zielona Góra S.A. podjął uchwałę w sprawie zmiany Regulaminu organizacyjnego. W Pionie Dyrektora ds. Technicznych powołano stanowisko Zastępcy Dyrektora Technicznego ds. Remontów i Inwestycji (w miejsce Gł. Specjalisty ds. Remontów i Inwestycji); Zastępcy Dyrektora ds. Produkcji (w miejsce Zastępcy Dyrektora ds. Technicznych); w tym samym Pionie utworzono Sekcję ds. Planowania i Rozliczeń. Zmiany weszły w życie 16 lutego. Przyjęto nowy schemat organizacyjny uwzględniający przyłączenie ZEC do EC Zielona Góra S.A. oraz wprowadzone zmiany. Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała nowy Regulamin organizacyjny.

24 marca 2009 r. Zarząd EC Zielona Góra S.A. przyjął projekt Porozumienia o współpracy KOGENERACJI i EC Zielona Góra S.A. przy Projekcie Efektywność Energetyczna. W strukturze EC Zielona Góra S.A., od 1 kwietnia 2009 r. zostało powołane stanowisko Dyrektora Projektu Efektywność Energetyczna. Od 1 kwietnia 2009 r. w strukturze EC Zielona Góra S.A. funkcjonuje nowy pion pod nazwą Zakład Dystrybucji Ciepła.

IV. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

1. Zasady ładu korporacyjnego

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 4a i b Rozporządzenia)

a. Zbiory zasad ładu korporacyjnego

W dniu 4 lipca 2007 r. Rada Nadzorcza Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie przyjęła zasady ładu korporacyjnego pod nazwą Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, które zaczęły obowiązywać od 1 stycznia 2008 roku (Załącznik do uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku).

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

KOGENERACJA S.A. jako Spółka notowana na GPW w Warszawie podlega w/w zasadom.

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

I DOBRE PRAKTYKI - REKOMENDACJE			
	ZASADA		KOMENTARZ KOGENERACJA S.A.
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając z jak najszerszego stopnia z tych metod komunikowania powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	Częściowo	Spółkę posiada rzecznika prasowego, który zapewnia właściwy kontakt z przedstawicielami mediów, przekazuje aktualne informacje na swojej stronie internetowej, organizuje doroczne spotkania z akcjonariuszami, odpowiada na pytania zadawane przez akcjonariuszy i analityków, udziela wywiadów przedstawicielom mediów. Spółka nie upublicznia przebiegu obrad walnego zgromadzenia.
2	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	Spółka prezentuje ocenę sytuacji perspektywy rozwoju w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej oraz w trakcie dorocznego spotkania z akcjonariuszami. Spółka jest otwarta na spotkania z akcjonariuszami w siedzibie Spółki.
3	Spółka powinna dołożyć starań, aby odwołanie walnego zgromadzenia lub zmiana jego terminu nie uniemożliwiały lub nie ograniczały akcjonariuszowi wykonywania prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.	TAK	Spółka dokłada starań, by uwzględnić oczekiwania akcjonariuszy w tym zakresie.
4	Spółka powinna dążyć do tego aby w sytuacji, gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych, związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza, następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.	TAK	Papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu jedynie na terenie Polski.
5	Wynagrodzenia członków organów spółki powinny wiązać się z zakresem zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, powinny odpowiadać wielkości spółki i pozostawać w rozsądnym stosunku do jej wyników ekonomicznych.	TAK	Wynagrodzenie jest powiązane z zakresem zadań i odpowiedzialności (patrz: Pkt.10 Sprawozdania Zarządu: Zarząd, Rada Nadzorcza, zasady działania organów)

6	Członek rady nadzorczej powinien posiadać należyłą wiedzę i doświadczenie oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. Członek rady nadzorczej powinien podejmować odpowiednie działania, aby rada nadzorcza otrzymywała informacje o istotnych sprawach dotyczących spółki.	TAK	W §15 ust.1 Regulaminu Walnego Zgromadzenia zapisano: „Walne Zgromadzenie dokonuje wyboru Członków Rady Nadzorczej spośród osób posiadających należyte umiejętności, wysoki poziom moralny i będących w stanie w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w Radzie Nadzorczej”. Akcjonariusze Spółki uznali, że tak określone kryteria wyboru członków Rady są wystarczające w celu ustalenia składu Rady, która będzie we właściwy sposób wypełniała swoje obowiązki.
7	Każdy członek rady nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności: - nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów, - wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja rady nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem spółki.	TAK	
8	Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji i umów zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.	TAK	Zarząd Spółki dokłada wszelkich starań, by akcjonariusze byli traktowani na równych prawach.

II DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ ZARZĄDY SPÓŁEK GIEŁDOWYCH

	ZASADA		KOMENTARZ KOGENERACJA S.A.
1	<p>Strona internetowa-zakres informacji Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki, 2) życiorysy zawodowe członków organów spółki, 3) raporty bieżące i okresowe, 4) informację o terminie i miejscu walnego zgromadzenia, porządek obrad oraz projekty uchwał wraz z uzasadnieniami a także inne dostępne materiały związane z walnymi zgromadzeniami spółki, co najmniej na 14 dni przed wyznaczoną datą zgromadzenia, 5) w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem, 6) roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, 7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania, 8) informację na temat powodów odwołania zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem, 9) informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy, 10) informację na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących 	Częściowo	<p>Zasada jest częściowo stosowana, ponieważ Spółka nie umieszcza na swojej stronie internetowej materiałów: częściowo pkt. 1 – Spółka zamieszcza Statut i Regulamin WZ, ale nie publikuje regulaminów: Rady Nadzorczej i Zarządu, pkt 2 Spółka nie zamieszczała życiorysów członków organów spółki, ale są one dostępne na stronie pośrednio w formie raportów bieżących publikowanych w chwili powoływania częściowo pkt 4 – Spółka publikowała wszystkie wymienione dokumenty oprócz uzasadnień projektów uchwał w terminie wynikającym z Rozporządzenia , pkt 6 Rada Nadzorcza przedkłada sprawozdanie z działalności Walnemu Zgromadzeniu, nie jest dokonywana ocena pracy nadzorczej. pkt 7 Spółka nie prowadzi dodatkowych zapisów dotyczących pytań akcjonariuszy przed i w trakcie walnego zgromadzenia pkt 11 do Zarządu nie wpłynęły oświadczenia o powiązaniach, stąd brak w/w/ informacji na stronie internetowej</p> <p>W ocenie Emitenta informacje zawarte na stronie internetowej są wystarczające do oceny Spółki przez inwestorów i akcjonariuszy.</p> <p>Spółka zwiększyła zakres publikowanych informacji w 2009 roku na nowej stronie internetowej oraz dostęp do obu wersji językowych.</p>

	<p>nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,</p> <p>11) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,</p> <p>12) w przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach - informację na temat prognozowanych kosztów jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem,</p> <p>13) raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego zawartych w niniejszym zbiorze.</p>		
2	<p>Strona internetowa w języku angielskim Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r.</p>	Częściowo	<p>W grudniu 2009 roku Spółka uruchomiła nową stronę internetową, tłumaczoną również na język angielski. Zakres części II. pkt 1 jest realizowany zgodnie z opisem powyżej.</p>
3	<p>Zawarcie istotnej umowy Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.</p>	NIE	<p>Przepisy Prawa, w tym Statut Spółki, nie przewidują obowiązku uzyskiwania aprobaty na tego typu umowy.</p>
4	<p>Konflikt interesów O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu powinien poinformować zarząd oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.</p>	TAK	
5	<p>Projekty uchwał WZ Projekty uchwał walnego zgromadzenia powinny być uzasadnione, z wyjątkiem uchwał w sprawach porządkowych i formalnych oraz uchwał, które są typowymi uchwałami podejmowanymi w toku obrad zwyczajnego walnego zgromadzenia. Mając na względzie powyższe Zarząd powinien przedstawić uzasadnienie lub zwrócić się do podmiotu wnioskującego o umieszczenie danej sprawy w porządku obrad walnego zgromadzenia o przedstawienie uzasadnienia.</p>	Częściowo	<p>Zarząd przedstawia uzasadnienie uchwał w materiałach dla Rady Nadzorczej i akcjonariuszy, ale nie zwraca się do podmiotów wnioskujących o umieszczenie danej sprawy w porządku obrad o przedstawienie uzasadnienia w formie pisemnej. Zwyczajowo projekty uchwał są uzasadniane w trakcie walnego zgromadzenia na wniosek Przewodniczącego.</p>
6	<p>Uczestnictwo w WZ Członkowie zarządu powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.</p>	TAK	<p>Zgodnie z §4 ust.4 Regulaminu Zarządu „Członkowie Zarządu biorą udział w posiedzeniach Walnego Zgromadzenia.”</p>

7	Organizacja WZ Spółka ustala miejsce i termin walnego zgromadzenia tak, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	TAK	Spółka każdorazowo stara się uwzględniać oczekiwania akcjonariuszy w tym zakresie.
---	--	------------	--

III DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ CZŁONKÓW RAD NADZORCZYCH

	ZASADA		KOMENTARZ KOGENERACJA S.A.
1	Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna: 1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, 2) raz w roku dokonać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu ocenę swojej pracy, 3) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.	Częściowo	Rada Nadzorcza Spółki nie dokonuje dorocznej oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki. W przepisach kodeksu spółek handlowych określono dokumenty, jakie Rada przedkłada Walnemu Zgromadzeniu i członkowie Rady uznali je za wystarczające.
2	Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę.	TAK	
3	Członkowie rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	Stosownie do Regulaminu Rady Nadzorczej (§7 ust.3): „Co najmniej jeden z Członków Rady Nadzorczej bierze udział w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Ze względu na znaczny udział w składzie Rady obcokrajowców, których każdy pobyt w Polsce wiąże się z ponoszeniem przez Spółkę dodatkowych kosztów, nie uznano za celowe zobowiązanie wszystkich członków Rady Nadzorczej do udziału w Walnym Zgromadzeniu, przewidując, że wystarczająca będzie obecność co najmniej jednego członka Rady.
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek rady nadzorczej powinien poinformować radę nadzorczą i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	TAK	
5	Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania rady nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał.	NIE	Wobec braku możliwości rzetelnego zdefiniowania, kiedy taki przypadek mógłby mieć miejsce (w przypadku liczebności oraz zasad kształtowania składu Rady Nadzorczej w Spółce), członkowie Rady nie zdecydowali o przyjęciu tej zasady do stosowania
6	Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i	Częściowo	W wyniku zmian w składzie Rady Nadzorczej od marca 2009 roku jeden z Członków Rady Nadzorczej – Pan Raimondo Eggink_ spełnia kryteria niezależności w rozumieniu Załącznika II (...).

	komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.		
7	W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą.	TAK	Od grudnia 2009 funkcjonuje w RN Spółki Komitet Audytu, w skład którego wchodzi dwóch członków niezależnych, przy czym kryterium niezależności w rozumieniu ustawy o biegłych rewidentach (...) spełnia pan Harald Minkner natomiast kryterium niezależności świetle Załącznika II (...) Pan Raimondo Eggink. Wszyscy członkowie Komitetu Audytu posiadają kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. Dodatkowo w RN funkcjonuje Komitet ds. Wynagrodzeń.
8	W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).	NIE	j.w.
9	Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązany, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej.	NIE	Przepisy Prawa, w tym Statut Spółki, nie przewidują obowiązku uzyskania aprobaty Rady Nadzorczej na tego typu umowy. Wypracowane dotychczas sposoby zawierania umów zabezpieczają należycie interesy Spółki.

IV DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ AKCJONARIUSZY

	ZASADA		KOMENTARZ KOGENERACJA S.A.
1	Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach.	TAK	Zgodnie z §3 ust.4 Regulaminu Walnego Zgromadzenia: „W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć przedstawiciele mediów chyba, że przedmiot obrad jest tego rodzaju, że ich obecność mogłaby narazić Spółkę na szkodę. Wniosek o dopuszczenie przedstawicieli mediów jest poddawany po głosowanie przez Przewodniczącego niezwłocznie po podpisaniu listy obecności. Głosowanie jest jawne”. Akcjonariusze zastrzegli sobie prawo do decydowania o obecności mediów na posiedzeniu Walnego Zgromadzenia.
2	Regulamin walnego zgromadzenia nie może utrudniać uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu i wykonywania ich praw. Zmiany w regulaminie powinny obowiązywać najwcześniej od następnego walnego zgromadzenia.	TAK	

3	Akcjonariusz zgłaszający wniosek do porządku obrad walnego zgromadzenia, w tym wniosek o zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, powinien przedstawić uzasadnienie umożliwiające podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem.	Częściowo	Akcjonariusz zgłaszający wniosek do porządku obrad walnego zgromadzenia nie ma obowiązku jego uzasadniania. Istnieje jednak zwyczajowa praktyka podczas Walnego Zgromadzenia Przewodniczący prosi o ustne uzasadnienie projektu uchwały.
4	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
5	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
6	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	NIE	Terminy ustalania prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy są ustalane zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW, Statutu Spółki i innymi przepisami Prawa. W 2009 roku rekomendując dzień ustalenia prawa do dywidendy i dzień wypłaty dywidendy Zarząd uwzględnił zapis pkt IV 6 i uzyskał aprobatę Walnego Zgromadzenia. Trudno jednak o pewność, że zasada zostanie utrzymana w sposób trwały.
7	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
8	Walne zgromadzenie lub rada nadzorcza powinny zapewnić aby podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego zmieniał się przynajmniej raz na siedem lat obrotowych.	TAK	Dotychczasowa praktyka Spółki potwierdza tę zasadę, jednakże Rada Nadzorcza, która jest podmiotem upoważnionym do wyboru biegłego rewidenta nie znalazła uzasadnienia do zapisania wprost adekwatnej zasady w regulaminie Rady Nadzorczej. W związku ze zmianą ustawy o biegłych rewidentach Spółka ma obowiązek zmiany podmiotu uprawnionego do badania raz na 5 lat.

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

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 4c Rozporządzenia)

a. System kontroli wewnętrznej

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

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

Spółka wykorzystuje model COSO do budowy i rozwoju swojego systemu kontroli wewnętrznej. Kontrola wewnętrzna wg modelu COSO składa się z pięciu wzajemnie powiązanych elementów: środowisko kontroli, ocena ryzyk, czynności kontrolne, informacja i komunikacja, sterowanie kontrolą wewnętrzną. Spółka corocznie dokonuje samooceny systemu kontroli wewnętrznej. Prace związane z Samooceną systemu kontroli wewnętrznej koordynuje Dział Audytu Wewnętrznego, który sporządza raport, zatwierdzany przez Zarząd Spółki.

System kontroli wewnętrznej jest określony w Regulaminie Organizacyjnym, Polityce Kontroli i Audytu Wewnętrznego, Instrukcji Kontroli Wewnętrznej, Instrukcji Audytu Wewnętrznego i obejmuje:

- kontrolę funkcjonalną,
- kontrolę instytucjonalną.

Kontrola wewnętrzna funkcjonalna, sprawowana przez wszystkich pracowników Spółki, jest regularnie oceniana i monitorowana w ramach kontroli wewnętrznej instytucjonalnej, sprawowanej przez Dział Audytu Wewnętrznego. Dział Audytu Wewnętrznego podlega administracyjnie Dyrektorowi Generalnemu – Prezesowi Zarządu Spółki i raportuje do Zarządu. Dział Audytu Wewnętrznego realizuje audyty zgodnie z Planem Audytów. Plan Audytów sporządzany jest corocznie w oparciu o analizę ryzyka we wszystkich istotnych obszarach działalności Spółki i zatwierdzany przez Zarząd. Wyniki audytów raportowane są do Zarządu. Dział Audytu Wewnętrznego monitoruje realizację rekomendacji poaudytowych z wykorzystaniem systemu informatycznego.

Spółka oraz Grupa Kapitałowa posiadają stosowne procedury sporządzania sprawozdań finansowych mające na celu zapewnienie kompletności i prawidłowości ujęcia wszystkich transakcji gospodarczych w danym okresie. Określone są działania związane z procesem sporządzania sprawozdań finansowych, zaplanowaniem wszystkich czynności związanych ze sporządzeniem sprawozdania finansowego i ustaleniem szczegółowego harmonogramu wraz z przypisaniem odpowiedzialności za poszczególne zadania.

Funkcjonująca w Spółce polityka rachunkowości w zakresie sprawozdawczości finansowej stosowana jest zarówno w procesie budżetowania, prognozowania, jak i okresowej sprawozdawczości zarządczej. Spółka wykorzystuje spójne zasady księgowe prezentując dane finansowe w sprawozdaniach finansowych, okresowych raportach finansowych i innych raportach przekazywanych akcjonariuszom.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z miesięcznej sprawozdawczości finansowej. Kierownictwo średniego i wyższego szczebla, po zamknięciu ksiąg każdego miesiąca kalendarzowego, wspólnie analizuje wyniki finansowe Spółki oraz wykonanie budżetów w porównaniu do założeń. Zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach Spółki zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

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. Pozwala to na pełną analizę bieżącej sytuacji oraz precyzyjne planowanie, budżetowanie i prognozowanie zagadnień gospodarczych. System SAP posiada pełną dokumentację techniczną, a dostęp do zasobów informacyjnych określony jest odpowiednimi uprawnieniami. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe Spółki oraz Grupy Kapitałowej sporządzane jest przez Dział Księgowości, stanowiący wyodrębnioną komórkę organizacyjną działającą w Dyrekcji Finansów i Zasobów Ludzkich. Koordynatorem prac związanych z badaniem sprawozdania finansowego jest Z-ca Dyrektora Finansów. Nadzór merytoryczny i organizacyjny nad sporządzeniem sprawozdania finansowego sprawuje Dyrektor Finansów i Zasobów Ludzkich –

Członek Zarządu Spółki. Sprawozdanie finansowe jest weryfikowane przez Zarząd, następnie badane przez niezależnego audytora i oceniane przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza Spółki dnia 2 grudnia 2009 r. powołała w ramach swoich struktur Komitet Audytu.

W procesie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki oraz Grupy Kapitałowej jednym z najważniejszych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora. Do zadań audytora należy: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie wstępne i badanie zasadnicze sprawozdania rocznego. Wyboru audytora dokonuje Rada Nadzorcza, z grona firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymagającą niezależność.

Spółka sprawuje funkcje kontrolne w stosunku do spółek zależnych, które są konsolidowane na potrzeby sporządzania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za pośrednictwem swoich przedstawicieli w radach nadzorczych tych spółek oraz St. Specjalisty ds. Nadzoru Właścicielskiego, który bezpośrednio podlega Dyrektorowi Finansów i Zasobów Ludzkich.

b. System zarządzania ryzykiem

System zarządzania ryzykiem w Spółce, opisany w Instrukcji zarządzania ryzykiem, obejmuje wszystkie obszary jej działalności, w tym obszar działalności finansowej, i prowadzony jest zgodnie z przyjętymi i opisanymi zasadami. Tworzona jest i regularnie aktualizowana Mapa ryzyk Spółki oraz spółek Grupy Kapitałowej. Ryzyka zidentyfikowane dla wszystkich obszarów działalności są oceniane i hierarchizowane według 3 kryteriów: wpływ - prawdopodobieństwo - poziom kontroli. W przypadku wysokiej oceny ryzyka opracowuje się kartę ryzyka. W karcie ryzyka identyfikuje się i opisuje ryzyko, ustala właściciela ryzyka oraz plan działań dla opanowania ryzyka. Dla głównych ryzyk dokonuje się okresowej oceny realizacji planów opanowania ryzyka. W ocenie ryzyk udział biorą Kontrolerzy Ryzyk, Dyrektorzy wraz z Kierownikami oraz Dział Audytu Wewnętrznego. Mapa Ryzyk jest zatwierdzana przez Zarząd.

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 zarządza ryzykiem w odniesieniu do sporządzania sprawozdań finansowych również poprzez bieżące śledzenie zmian wymaganych przez regulacje zewnętrzne dotyczące wymogów sprawozdawczych i przygotowywanie się do ich wprowadzenia z wyprzedzeniem.

Spółka sprawuje funkcje kontrolne w stosunku do spółek zależnych, które są konsolidowane na potrzeby sporządzania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za pośrednictwem swoich przedstawicieli w radach nadzorczych tych spółek oraz St. Specjalisty ds. Nadzoru Właścicielskiego, który bezpośrednio podlega Dyrektorowi Finansów i Zasobów Ludzkich.

3. Akcjonariusze Spółki

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 4d i e Rozporządzenia)

Stan na dzień 31 grudnia 2009 roku

	ilość akcji zwykłych na okaziciela	ilość głosów na WZA	% kapitału zakładowego	% ogólnej liczby głosów na WZA
EC Kraków S.A.	2 642 869	2 642 869	17,74	17,74
EDF International S.A.	2 483 830	2 483 830	16,67	16,67
EnBW A.G.	2 323 302	2 323 302	15,59	15,59
OFE PZU "Złota Jesień"	1 457 820	1 457 820	9,78	9,78
Legg Mason TFI S.A.	1 067 837	1 067 837	7,17	7,17
OFE ING	796 000	796 000	5,34	5,34

W 2009 roku miały miejsce następujące zmiany w akcjonariacie Spółki:

- w marcu Spółka otrzymała zawiadomienie od OFE PZU „Złota Jesień” o zwiększeniu udziału w kapitale zakładowym do 12,13% głosów (*Raport Bieżący 14/2009*),
- w czerwcu Legg Mason TFI S.A. zwiększyło udział z 5,14% do 7,17%, wg danych zaktualizowanych po Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 25 czerwca 2009 roku (*Raport Bieżący 23/2009*),
- w sierpniu OFE ING przekroczył próg 5 % głosów (*Raport Bieżący 25/2009*),
- Spółka poinformowała również o zmianie zamiarów OFE PZU „Złota Jesień” ze zwiększania na zmniejszanie zaangażowania w akcje Spółki KOGENERACJA S.A., w której Fundusz posiada powyżej 10% na walnym zgromadzeniu Spółki (*Raport Bieżący 26/2009*),
- w sierpniu OFE PZU „Złota Jesień” zmniejszył udział w Spółce do 10,42% (*Raport Bieżący 28/2009*),
- w październiku OFE PZU „Złota Jesień” zmniejszył udział w Spółce do 9,78% (*Raport Bieżący 35/2009*).

Na dzień publikacji raportu skład akcjonariatu nie uległ zmianie.

4. Papiery wartościowe o specjalnych uprawnieniach kontrolnych

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 4e Rozporządzenia)

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

5. Ograniczenia przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 4f i g Rozporządzenia)

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

6. Zasady zmiany statutu

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 4i Rozporządzenia)

Zasady zmiany statutu Spółki wynikają z art. 430 i 402 par. 2 Kodeksu Sądów Handlowych.

7. Walne Zgromadzenie: działanie, uprawnienia, prawa akcjonariuszy

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 4j Rozporządzenia)

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 należy w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania za ubiegły rok obrotowy Spółki oraz udzielenia członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- podział zysków lub pokrycie strat,
- zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
- zmiana statutu Spółki,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- sposób i warunki umorzenia akcji,
- połączenie i przekształcenie Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- emisja obligacji, obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362§ 1 pkt 5 kodeksu spółek handlowych,
- tworzenie i znoszenie kapitałów i funduszy, a także rozstrzygnięcie o użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego,
- wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości o wartości przekraczającej w złotych polskich kwoty 5 000 tys. euro,
- pozostałe sprawy zastrzeżone przepisami kodeksu spółek handlowych do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

Prawa akcjonariuszy wykonywane i sposób ich wykonywania wynika z kodeksu spółek handlowych.

W 2009 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 4 marca oraz Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 25 czerwca.

a. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

W dniu 4 marca 2009 r., na wniosek Akcjonariusza Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które:

- rozszerzyło liczbę członków Rady Nadzorczej z 11 do 12 osób;
- w związku ze złożoną z dniem 3 marca 2009 r. rezygnacją: Przewodniczącego Rady Nadzorczej Philippe Vavasseur i Członków Rady Nadzorczej: Richard Perrier i Michel Sondag, powołało w miejsce dotychczasowych trzech nowych Członków Rady Nadzorczej: Pana Philippe Castanet, Panią Birgit Fratzke-Weiss i Pana Dominique Silvain
- powołało jako 12 członka Rady Nadzorczej Pana Raimondo Eggink reprezentującego akcjonariat finansowy.

b. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

W dniu 25 czerwca 2009 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zgromadzenie dokonało zmiany Statutu Spółki m.in. w zakresie dostosowania przedmiotu działalności Spółki do aktualnej treści PKD 2007 oraz zmian wprowadzonych w Kodeksie Spółek Handlowych (z dnia 5 grudnia 2008 r.). Tekst jednolity Statutu Spółki został przyjęty przez Radę Nadzorczą w dniu 8 października 2009 r. (*Raport Bieżący 32/2009*).

Jednocześnie w związku ze zmianami KSH (o której mowa powyżej) ZWZ dokonało zmiany treści Regulaminu Walnego Zgromadzenia; wejdą one w życie z dniem kolejnego Walnego Zgromadzenia.

8. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 4k Rozporządzenia)

a. Zmiany w składzie Zarządu

Skład Zarządu VII kadencji do dnia 7 października 2009 roku przedstawiał się następująco:

- | | |
|-------------------------|-------------------|
| 1. Denis Bretaudeau | – Prezes Zarządu |
| 2. Michael Kowalik | – Członek Zarządu |
| 3. Andrzej Siennicki | – Członek Zarządu |
| 4. Krzysztof Wrzesiński | – Członek Zarządu |

W dniu 8 października pan Michael Kowalik złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu. Na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 8 października powołano nowego członka Zarządu, Pana Romana Traczyka.

Skład Zarządu VII kadencji na dzień publikacji raportu przedstawia się następująco:

- | | |
|-------------------------|-------------------|
| 1. Denis Bretaudeau | – Prezes Zarządu |
| 2. Andrzej Siennicki | – Członek Zarządu |
| 3. Roman Traczyk | – Członek Zarządu |
| 4. Krzysztof Wrzesiński | – Członek Zarządu |

b. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej powołanej 28 czerwca 2007 roku uległ zmianie w 2009 roku.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz do dn. 4 marca 2009 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- | | |
|-------------------------|---|
| 1. Marian Augustyn | – Członek Rady Nadzorczej |
| 2. Wojciech Burdynowski | – Członek Rady Nadzorczej |
| 3. François Driesen | – Członek Rady Nadzorczej |
| 4. Harald Minkner | – Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Richard Perrier | – Członek Rady Nadzorczej |
| 6. Arkadiusz Repczyński | – Sekretarz Rady Nadzorczej |
| 7. Michel Sondag | – Członek Rady Nadzorczej |
| 8. Joachim Wojaczek | – Członek Rady Nadzorczej |
| 9. Philippe Vavasseur | – Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 10. Henryk Zajas | – Członek Rady Nadzorczej |
| 11. Danuta Żeleźna | – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |

W dniu 19 lutego 2009 roku Spółka otrzymała rezygnacje Członków Rady Nadzorczej: Richarda Perrier, Michel Sondag oraz w dniu 25 lutego rezygnację Przewodniczącego Rady Nadzorczej: Philippe Vavasseur, ze skutkiem na dzień 3 marca 2009 roku.

W dniu 4 marca 2009 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki:

- powołało w miejsce dotychczasowych trzech nowych Członków Rady Nadzorczej: Pana Philippe Castanet, Panią Birgit Fratzke-Weiss i Pana Dominique Silvain,
- rozszerzyło liczbę członków Rady Nadzorczej z 11 do 12 osób; powołało jako 12. członka Rady Nadzorczej Pana Raimondo Eggink.

Skład Rady Nadzorczej VII kadencji z dniem 30 marca 2009 (po ukonstytuowaniu się Rady i wyborze nowego Przewodniczącego – Pana Philippe Castanet) przedstawiał się następująco:

- | | |
|-------------------------|---|
| 1. Marian Augustyn | – Członek Rady Nadzorczej |
| 2. Wojciech Burdynowski | – Członek Rady Nadzorczej |
| 3. Philippe Castanet | – Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 4. François Driesen | – Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Raimondo Eggink | – Członek Rady Nadzorczej |
| 6. Birgit Fratzke-Weiss | – Członek Rady Nadzorczej |
| 7. Harald Minkner | – Członek Rady Nadzorczej |
| 8. Arkadiusz Repczyński | – Sekretarz Rady Nadzorczej |
| 9. Dominique Silvain | – Członek Rady Nadzorczej |
| 10. Joachim Wojacek | – Członek Rady Nadzorczej |
| 11. Henryk Zajas | – Członek Rady Nadzorczej |
| 12. Danuta Żeleźna | – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |

W roku 2009 nie dokonano żadnej zmiany zasad powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnień osób zarządzających, w szczególności prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

9. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 4h Rozporządzenia)

Powoływanie i odwoływanie osób zarządzających odbywa się na zasadach ustalonych w Kodeksie Spółek Handlowych. Statut Spółki nie ustalił odmiennych zasad od w/w.

10. Zarząd, Rada Nadzorcza: opis działania organów

(zgodnie z § 91 ust.5, pkt 4k Rozporządzenia)

a. Zasady działania Zarządu

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

Zgodnie z § 11 pkt 3 i 4 Statutu:

- Uchwały Zarządu wymagają sprawy przekraczające zwykły zarząd, w szczególności regulamin organizacyjny, określający organizację przedsiębiorstwa Spółki, zaciąganie kredytów i pożyczek, udzielanie gwarancji kredytowych i poręczeń majątkowych, ustanawianie i odwoływanie prokury, zbywanie i nabywanie majątku trwałego o wartości przekraczającej równowartość w złotych polskich 50 tys. euro, a także spraw, w których Zarząd zwraca się do Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.
- Do kompetencji Zarządu należy także nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wartość nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości przekracza równowartość w złotych polskich kwoty 500 tys. euro, do dokonania czynności wymagana jest uprzednia zgoda Rady Nadzorczej, a w przypadku gdy wartość ta przekracza równowartość w złotych polskich kwoty 5 000 tys. euro - również zgoda Walnego Zgromadzenia.

Podział kompetencji Członków Zarządu KOGENERACJI S.A. przedstawia się następująco:

Prezes Zarządu – Denis Bretaudeau

Nadzór nad całością funkcjonowania Spółki oraz nad kontaktami zewnętrznymi Spółki, kierowanie pracą Zarządu, nadzór nad obszarem działania: Dyrekcji Produkcji, Dyrekcji Remontów, Dyrekcji Rozwoju Przemysłowego, Dyrekcji Biura Spółki, Działu Audytu Wewnętrznego, Działu Zarządzania przez Cele i obszarem BHP oraz kształtowanie polityki kadrowej w Spółce.

Członek Zarządu – Roman Traczyk

Nadzór nad obszarem działania Dyrekcji Handlu i Rozwoju. W szczególności odpowiada za efekty handlowe rynków: energii elektrycznej i ciepła, certyfikatów oraz uprawnień do emisji CO₂.

Do dnia 8 października członkiem Zarządu i Dyrektorem Handlu i Rozwoju był Michael Kowalik.

Członek Zarządu – Andrzej Siennicki

Nadzór nad Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych. Odpowiada za stałą współpracę ze Związkami Zawodowymi, czuwa nad realizacją polityki socjalnej i utrzymaniem ładu społecznego w Spółce oraz odpowiada za przygotowanie negocjacji wynikających z partnerstwa prawnego i społecznego Pracodawcy, Związków Zawodowych i Rady Pracowników.

Członek Zarządu – Krzysztof Wrzeński

Nadzór nad obszarem działania Dyrekcji Finansów i Zasobów Ludzkich, w tym nad obszarem Giełdy Papierów Wartościowych i strategią KOGENERACJI S.A. w stosunku do spółek córek; zarządzanie obszarem IT oraz kształtowanie polityki kadrowej i płacowej w Spółce.

b. Zasady działania Rady Nadzorczej

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

Do uprawnień Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki i opiniowanie regulaminu organizacyjnego określającego organizację przedsiębiorstwa Spółki,
- ustalanie zasad wynagradzania Zarządu oraz wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu Spółki,
- powołanie i odwołanie, w głosowaniu tajnym, członków Zarządu lub całego Zarządu,
- zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów, w głosowaniu tajnym, członka Zarządu lub całego Zarządu,
- delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu Spółki w razie zawieszenia lub odwołania członków Zarządu czy też całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- na wniosek Zarządu udzielanie zezwolenia na tworzenie oddziałów za granicą,
- na wniosek Zarządu udzielanie zezwolenia członkom Zarządu na zajmowanie stanowisk we władzach spółek, w których Spółka posiada udziały lub akcje oraz pobieranie z tego tytułu wynagrodzenia,
- na wniosek Zarządu udzielanie zezwolenia na zbywanie środków trwałych nie związanych z przedmiotem przedsiębiorstwa Spółki oraz na nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, jeżeli wartość środków trwałych lub nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości przekracza równowartość w złotych polskich kwoty 500 tys. euro,
- dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w Statucie Spółki,
- przyjmowanie w formie uchwały, dla wewnętrznych celów Spółki, jednolitego tekstu Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Spółki w trybie określonym w § 30 ust. 6 Statutu.

KOMITETY W RADZIE NADZORCZEJ

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

- Komitet ds. Wynagrodzeń,
- Komitet Audytu.

Komitet ds. Wynagrodzeń

Komitet ds. Wynagrodzeń powołano w dniu 28 czerwca 2007 roku. Skład Komitetu stanowili:

- Philippe Vavasseur
- Danuta Żeleźna
- Harald Minkner
- Michael Sondag

W związku ze zmianą składu Rady Nadzorczej w dniu 28 maja 2009 roku dokonano uzupełnienia składu Komitetu ds. Wynagrodzeń :

- Philippe Castanet
- Danuta Żeleźna
- Harald Minkner
- Brigit Fratzke-Weiss

Do zadań Komitetu ds. Wynagrodzeń należy:

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

Komitet Audytu

Rada Nadzorcza w dniu 2 grudnia 2009 roku, w celu realizacji obowiązku wynikającego z art. 86 ust. 1 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badań sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym, powołała ze swojego składu Komitet Audytu:

- Harald Minkner *Przewodniczący Komitetu Audytu*
- Philippe Castanet
- Raimondo Eggink

Do zadań Komitetu Audytu należy:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej,
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej,
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
- rekomendowanie radzie nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Członkiem spełniającym kryteria niezależności oraz posiadającym kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej, zgodnie z ustawą z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77, poz. 649), jest Przewodniczący Komitetu Audytu Pan Harald Minkner.

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

Członkowie Komitetu Audytu posiadają kwalifikacje i doświadczenie w dziedzinie finansów.

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

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 17 Rozporządzenia)

Wartości brutto wynagrodzeń, nagród i korzyści osiągniętych w 2009 r. i w 2008 r. przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką przedstawiono w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. nota 43 *Transakcje z podmiotami powiązanym*, 43b) *Transakcje z Kadrą kierowniczą*, s.90.

Pozostałe umowy zawarte pomiędzy Spółką a przedstawicielami Zarządu i Rady Nadzorczej jak umowy pożyczek z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych dla poszczególnych przedstawicieli przedstawiono w pkt. 8 niniejszego sprawozdania.

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

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 18 Rozporządzenia)

- Członek Zarządu Pan Andrzej Siennicki posiada 254 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o łącznej wartości nominalnej 1 270 zł i stan ten nie uległ zmianie od dnia publikacji ostatniego raportu kwartalnego,
- 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.

13. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 16 Rozporządzenia)

Pomiędzy Spółką a Członkiem Zarządu Panem Romanem Traczykiem została zawarta umowa o zakazie konkurencji przewidująca bezwzględny zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki w okresie 12 miesięcy od dnia rozwiązania stosunku pracy oraz przez kolejne 12 miesięcy zakaz konkurencji obowiązuje we Wrocławiu i gminach graniczących z Wrocławiem. Zakaz ten nie dotyczy spółek Grupy EDF (w tym EC Zielona Góra S.A.).

Umowa przewiduje rekompensatę równą 100% wynagrodzenia zasadniczego brutto wypłaconego z tytułu umowy o pracę i umowy menedżerskiej za okres ostatnich 24 miesięcy poprzedzających rozwiązanie umowy o pracę.

Spółka nie zawarła umów o podobnym charakterze z pozostałymi Członkami Zarządu.

V. Notowania

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

Na pierwszej sesji roku 2009 cena akcji KOGENERACJI S.A. na zamknięciu wynosiła 53,15 zł za akcję, przy wolumenie obrotów 1 387 szt. W dniu 1 czerwca akcje Spółki osiągnęły rekordową wartość: 86,90 zł, najwyższą w historii notowań. Najniższą cenę w 2009 roku akcje KOGENERACJI S.A. osiągnęły 19. stycznia ceną na zamknięciu 52,25 zł za akcję przy obrotach 360 szt. Rok 2009 roku zostało zakończone ceną 78,60 zł za akcję przy obrotach 1 604 szt.

Notowania akcji KOGENERACJI S.A. na GPW w 2009 roku



2. Indeks mWIG40

Na początku 2009 roku KOGENERACJA S.A. była spółką notowaną na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie w notowaniach ciągłych w indeksie sWIG80. Po sesji w dniu 20 marca 2009 roku Spółka opuściła indeks sWIG80 i jest spółką w indeksie **mWIG40** (komunikat Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 5 lutego 2009 roku). W wyniku rocznej rewizji GPW wg stanu na dzień 31 stycznia 2010 r. Spółka zajmuje 22. miejsce w portfolio indeksu mWIG40 a procentowy udział w indeksie stanowi 2,04 %.

Notowania mWIG40 w 2009 roku



3. Subindeks WIG-energia

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 S.A. (waga również 6 proc.).

4. Polityka dywidendy

Wyplata dywidendy zależy od uwarunkowań finansowych Spółki. Najistotniejszymi czynnikami są nakłady inwestycyjne, wysokości zadłużenia oraz związany z tym poziom płynności finansowej. W ostatnich latach dywidenda wzrastała a w ostatnim roku, mimo spadku wyniku finansowego, została utrzymana na poziomie roku poprzedniego.

Zgodnie z uchwałą nr 7/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, z dnia 25 czerwca 2009 roku, dywidenda za rok 2008 wyniosła 30 545 tys. zł, tj. 2,05 zł/akcję (*Raport Bieżący 22/2009*). Wszystkie akcje Spółki w liczbie 14 900 tys. szt. mają takie same prawa do dywidendy.

	2008	2007	2006	2005
Wynik netto (w tys. zł)	47 547	60 026	37 793	10 652
Kwota zysku przeznaczona na dywidendę (w tys. zł)	30 545	30 545	27 565	11 920
Procent zysku przeznaczony na dywidendę (w %)	64	51	73	112
Liczba akcji (w tys. szt.)	14 900	14 900	14 900	14 900
Dywidenda za rok (w zł/akcja)	2,05	2,05	1,85	0,80

Zgodnie z uchwałą Zarządu w sprawie podziału zysku, z dnia 19 kwietnia 2010 roku, proponowana dywidenda za rok 2009 wynosi 52 150 tys. zł, tj. 3,50 zł/akcję.

	2009	2008	2007	2006
Dzień ustanowienia prawa do dywidendy na dzień	22 września	8 lipca	13 lipca	14 lipca
Dzień wypłaty dywidendy	13 października	8 sierpnia	24 sierpnia	28 sierpnia

W związku ze zwiększającymi się nakładami inwestycyjnymi i sezonowością produkcji Spółka dokonuje przesunięć dnia ustanowienia prawa do dywidendy i dnia wypłaty dywidendy na kolejne miesiące kalendarzowe dokładając jednak wszelkich starań, aby okres pomiędzy tymi dwoma datami nie przekraczał 15 dni, zgodnie z pkt IV 6 Dobrych Praktyk Spółek Giełdowych.

5. Umowy a zmiany w proporcjach posiadanych akcji

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 19 Rozporządzenia)

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.

6. System kontroli programów akcji pracowniczych

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 20 Rozporządzenia)

W Spółce nie występują systemy kontroli programów akcji pracowniczych.

7. Umowa zawarta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 21 Rozporządzenia)

Wyszczególnienie	Sprawozdanie za rok 2009	Sprawozdanie za rok 2008
Data zawarcia umowy o przegląd sprawozdania finansowego	14 czerwca 2009 r.	27 czerwca 2008 r.
Data zawarcia umowy o badanie sprawozdania finansowego	21 października 2009 r.	13 listopada 2008 r. Aneks z dn. 29 czerwca 2009 r.
Okres obowiązywania umowy o badanie	Do dnia otrzymania opinii i raportu z badania sprawozdania skonsolidowanego (najpóźniej do dnia 23 kwietnia 2010 r.)	Do dnia otrzymania opinii i raportu z badania sprawozdania skonsolidowanego (najpóźniej do dnia 24 kwietnia 2009 r.)
Wynagrodzenie łącznie (w złotych) bez podatku VAT:	184 750	193 250
za badanie rocznego sprawozdania finansowego	135 000	135 000
za usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	49 750	49 750
za usługi doradztwa	-	-
za pozostałe usługi	-	8 500

8. Metodologia liczenia wskaźników

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

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

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

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

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

Wrocław, 26 kwietnia 2010 r.

.....
Denis Bretaudeau
Prezes Zarządu

.....
Roman Traczyk
Członek Zarządu

.....
Andrzej Siennicki
Członek Zarządu

.....
Krzysztof Wrzesiński
Członek Zarządu