

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

2010

## Spis treści

<b>I. Charakterystyka Spółki.....</b>	<b>4</b>
1. Podstawa prawna.....	4
2. Dane o Spółce .....	4
3. Zatrudnienie.....	5
4. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki z innymi podmiotami.....	6
<b>II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe.....</b>	<b>10</b>
1. Podstawowe dane finansowe i wskaźniki za lata 2006-2010 .....	10
2. Podstawowe produkty .....	11
3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki.....	12
4. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia .....	15
5. Umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w 2010 roku .....	17
6. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.....	17
7. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	17
8. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki .....	18
9. Udzielone pożyczki.....	20
10. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje.....	21
11. Informacje o postępowaniach sądowych.....	21
12. Emisja papierów wartościowych.....	21
13. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników.....	21
14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	22
<b>III. Inwestycje i rozwój.....</b>	<b>24</b>
1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	24
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki .....	26
3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Spółki za 2010 rok .....	28
4. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki.....	28
5. Zrównoważony Rozwój i odpowiedzialność społeczna .....	33
6. Ochrona środowiska .....	35
7. Opis perspektyw rozwoju Spółki .....	36
8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	38
9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	38
10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową.....	40
<b>IV. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....</b>	<b>41</b>
1. Zasady ładu korporacyjnego.....	41
2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań .....	47
3. Akcjonariusze Spółki .....	49

4. Papiery wartościowe o specjalnych uprawnieniach kontrolnych .....	49
5. Ograniczenia przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu .....	49
6. Zasady zmiany statutu .....	49
7. Walne Zgromadzenie: działanie, uprawnienia, prawa akcjonariuszy .....	50
8. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących .....	51
9. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających .....	52
10. Zarząd, Rada Nadzorcza: opis działania organów .....	52
11. Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę .....	55
12. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	55
13. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty .....	55
<b>V. Notowania .....</b>	<b>56</b>
1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie .....	56
2. Indeks mWIG40 .....	56
3. Subindeks WIG-energia .....	57
4. Polityka dywidendy .....	57
5. Rekomendacje .....	58
6. Umowy a zmiany w proporcjach posiadanych akcji .....	58
7. System kontroli programów akcji pracowniczych .....	59
8. Umowa zawarta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	59
9. Metodologia liczenia wskaźników .....	59

## I. Charakterystyka Spółki

### 1. Podstawa prawna

Sprawozdanie Zarządu z działalności przygotowano zgodnie z § 91 ust. 5 i 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r.- Dz.U. Nr 33, poz.259 („Rozporządzenie”) oraz Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r.- Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („Ustawa”).

### 2. Dane o Spółce

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

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

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

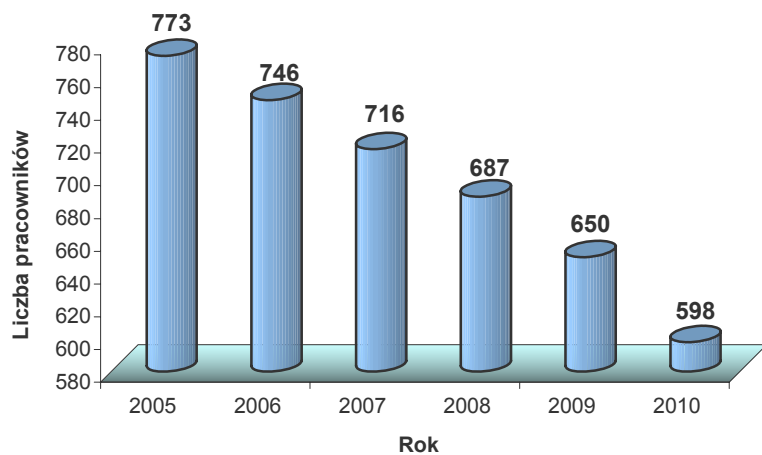
W skład przedsiębiorstwa Spółki wchodzi trzy zakłady produkcyjne:

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

o łącznej mocy elektrycznej 363 MW i cieplnej 1 083,2 MWt.

### 3. Zatrudnienie

Liczba pracowników w Spółce spadła w okresie ostatnich sześciu lat o liczbę 175 etatów. Na dzień 31 grudnia 2010 r. pracowało w Spółce 598 osób w tym 89 kobiet i 509 mężczyzn (na dzień 31 grudnia 2009 r. pracowało w Spółce 650 osób, w tym 112 kobiet i 538 mężczyzn).



Spadek zatrudnienia w ostatnich latach jest efektem przeprowadzanej restrukturyzacji a w ostatnim roku wydzielenia działalności okołoprodukcyjnej i sukcesywnego przenoszenia pomocniczych obszarów działalności Spółki do Centrum Usług Wspólnych w Krakowie realizującego usługi na rzecz spółek Grupy EDF w Polsce. W 2010 roku outsourcingiem objęto następujące obszary: Inżynieria, Finanse, Logistyka i Zakupy, Informatyka.

#### 4. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki z innymi podmiotami

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

Spółka jest powiązana kapitałowo i organizacyjnie:

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

##### a. Jednostka Dominująca najwyższego szczebla

W okresie sprawozdawczym Jednostką Dominującą najwyższego szczebla była Grupa EDF z siedzibą we Francji.

##### b. Struktura Grupy Kapitałowej

Graficzną strukturę Grupy Kapitałowej oraz udział KOGENERACJI S.A. w kapitale własnym poszczególnych spółek zależnych i stowarzyszonych ilustruje poniższy schemat.

Stan na 31 grudnia 2010 roku



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

Z dniem 1 lipca 2010 r. został dokonany wpis o połączeniu spółek : KOGENERACJA S.A. (Spółka przejmująca) oraz Z.C. „Term-Hydrał” Sp. z o.o. (spółka przejmowana) w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Przedsiębiorców (postanowienie Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy z dnia 2 lipca 2010 r.).

W dniu 29 lipca 2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ZEC Hurt Sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozpoczęciu procesu likwidacji Spółki z dniem 31 lipca 2010 r.

**c. Jednostki zależne**

Procentowy udział w kapitałach zakładowych spółek zależnych Grupy Kapitałowej oraz wartość nominalną udziałów/akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku i 2009 roku przedstawiają poniższe tabele.

**Stan na 31 grudnia 2010 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.	29 100 000	58 200	500	58 200	29 100 000	100,00
ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji *)	625 500	1 251	500	1 251	625 500	100,00
PPO Siechnice Sp. z o.o.	18 680 500	37 361	500	19 054	9 527 000	51,00

\*) Z dniem 31 lipca 2010 rozpoczęto proces likwidacyjny spółki ZEC Hurt Sp. z o.o.

**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.	19 100 000	38 200	500	38 200	19 100 000	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	-	-	-

**d. Jednostki stowarzyszone**

Strukturę kapitałów zakładowych spółek stowarzyszonych a także wartość nominalną udziałów/akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku i 2009 roku przedstawiają poniższe tabele.

**Stan na 31 grudnia 2010 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 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

#### e. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

Poniżej przedstawiono transakcje i zdarzenia, które miały wpływ na strukturę Grupy Kapitałowej w 2010 roku:

##### Spółki zależne

#### 1) Podwyższenie kapitału zakładowego Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o.

- W dniu 15 marca 2010 r. zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o. o 1 500 tys. zł. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 8 712 tys. zł do kwoty 10 212 tys. zł została podjęta przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu 7 grudnia 2009 r. W tym samym dniu KOGENERACJA S.A. podpisała oświadczenie o objęciu udziałów, w którym zobowiązała się do objęcia nowoutworzonych udziałów do dnia 15 grudnia 2009 r.

#### 2) Połączenie Ekotrakt Sp. z o.o. z Renevis Sp. z o.o.

- W dniu 1 kwietnia 2010 r. Sąd Rejonowy we Wrocławiu wydał postanowienie o przejęciu spółki Ekotrakt Sp. z o.o. przez spółkę Renevis sp. z o.o. Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) w związku z art. 516 § 5 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej Ekotrakt Sp. z o.o. na spółkę przejmującą Renevis sp. z o.o. (bez podwyższania kapitału zakładowego spółki przejmującej i bez wydania udziałów wspólnikowi spółki przejmowanej).

#### 3) Podwyższenie kapitału zakładowego Renevis Sp. z o.o.

- W dniu 23 czerwca 2009 r. Zarząd KOGENERACJI S.A. złożył oświadczenie o objęciu 20 000 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Renevis sp. z o.o. Wpłata na podwyższony kapitał nastąpiła w dniu 28 czerwca 2010 r. Kapitał zakładowy spółki został podwyższony o 10 000 tys. zł (z 19 100 tys. zł do 29 100 tys. zł) uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Renevis sp. z o.o. podjętą w dniu 23 czerwca 2010 r. W dniu 2 lipca 2010 r. dokonano rejestracji podwyższenia kapitału przez Sąd.

#### 4) Połączenie KOGENERACJI S.A. ze spółką zależną Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o.

- W dniu 25 maja 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A. oraz Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o. podjęły uchwały o połączeniu obu Spółek – poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o. na Spółkę przejmującą KOGENERACJĘ S.A. (bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki przejmującej).

W dniu 1 lipca 2010 r. Sąd Rejonowy we Wrocławiu wydał postanowienie o przejęciu spółki Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o. przez KOGENERACJĘ S.A.



5) *Rozpoczęcie procesu likwidacji ZEC Hurt Sp. z o.o.*

- W dniu 29 lipca 2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej ZEC Hurt Sp. z o.o. podjęło uchwałę o likwidacji spółki z dniem 31 lipca 2010 r. Na tym samym Zgromadzeniu podjęto również uchwałę o powołaniu dwóch likwidatorów spółki. Rozwiązanie ZEC Hurt Sp. z o.o. nastąpi po przeprowadzeniu likwidacji, z chwilą wykreślenia spółki z rejestru. W dniu 31 sierpnia 2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ZEC Hurt Sp. z o.o. zatwierdziło bilans otwarcia likwidacji na dzień 31 lipca 2010 r.

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

W 2010 roku inwestycje kapitałowe dokonane zostały przez Jednostkę Dominującą w ramach następujących transakcji:

- zakup 20 000 udziałów spółki Renevis sp. z o.o., wartość transakcji 10 000 tys. zł.

**g. Pozostałe lokaty kapitałowe**

KOGENERACJA S.A. posiada akcje spółki Towarowa Giełda Energii S.A. Udział w głosach i kapitale wynosił 4,66% zarówno w 2010 jak i 2009 roku.

## II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe

### 1. Podstawowe dane finansowe i wskaźniki za lata 2006-2010

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.
Przychody	587 237	531 802	429 667	387 211	460 410
Przychody ze sprzedaży en. elektrycznej	220 220	226 709	214 057	202 378	201 200
Przychody ze sprzedaży en. ciepłej	274 668	239 109	174 741	163 005	193 090
Certyfikaty	84 421	57 058	35 073	16 950	1 466
Koszt własny sprzedaży	(506 352)	(437 802)	(386 022)	(358 995)	(434 905)
Zysk brutto na sprzedaży	80 885	94 000	43 645	28 216	25 505
Koszty zarządu	(6 916)	(7 135)	(7 340)	(6 710)	(8 379)
Koszty sprzedaży	(939)	(920)	(1 009)	(587)	(766)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(6 136)	5 742	(4 538)	16 878	13 715
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	66 894	91 687	30 758	37 797	30 075
Wynik na działalności finansowej	39 506	29 459	25 055	31 473	14 372
Podatek dochodowy	(13 438)	(17 680)	(8 266)	(9 244)	(6 654)
Wynik finansowy netto	92 962	103 466	47 547	60 026	37 793
Aktywa trwałe	1 052 987	966 291	848 693	751 749	740 224
Aktywa obrotowe	269 798	293 977	202 676	151 170	163 326
Aktywa razem	1 322 785	1 260 268	1 051 369	902 919	903 550
Zobowiązania długoterminowe	134 706	125 611	65 620	60 417	46 388
Zobowiązania krótkoterminowe	302 704	290 094	215 246	90 742	138 366
Kapitał własny	885 375	844 563	770 503	751 760	718 796
Przepływy z działalności operacyjnej	150 209	69 903	27 587	95 210	72 440
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(116 266)	(121 533)	(72 549)	(36 688)	(77 441)
Przepływy z działalności finansowej	(28 161)	52 553	50 622	(58 258)	(38 292)
Przepływy pieniężne netto, razem	5 782	923	5 660	264	(43 293)
w %					
Rentowność aktywów (ROA)	7,43	8,26	4,52	6,65	4,18
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	11,01	12,25	6,17	7,98	5,26
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	8,74	11,98	5,05	7,49	5,93
Płynność bieżąca	0,89	1,01	0,94	1,67	1,18
Płynność szybka	0,51	0,52	0,48	0,96	0,73
Produkcja ciepła (TJ)	9 943	9 061	8 717	8 687	8 929
Produkcja energii elektrycznej (MWh)	1 126 308	1 125 446	1 175 336	1 181 388	1 391 035
w tym z biomasy (MWh)	191 040	132 211	56 348	28 012	14 343

W rezultacie połączenia ze spółką Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o. dokonano odpowiednich zmian danych porównawczych za rok 2009, zgodnie z danymi prezentowanymi w *Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2010*.

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

## 2. Podstawowe produkty

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

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 2010 i 2009 prezentuje poniższe zestawienie.

	J.m.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	Zmiana (ilość)
Ciepło	TJ	9 943	9 061	882
Energia elektryczna	MWh	1 126 308	1 125 446	862
<b>Sprzedaż globalna w jednostkach</b>	<b>TJ</b>	<b>13 998</b>	<b>13 113</b>	<b>885</b>

**Sprzedaż ciepła** w 2010 roku wyniosła 9 943 TJ i była wyższa od poziomu roku 2009 o 882 TJ. Wzrost sprzedaży ciepła o 10% spowodowany był wystąpieniem w okresie grzewczym niższych temperatur zewnętrznych w porównaniu do roku 2009. Trwają działania marketingowo-handlowe mające na celu pozyskanie nowych odbiorców ciepła.

**Sprzedaż energii elektrycznej** w 2010 roku ukształtowała się na poziomie 1 126 308 MWh i była wyższa w porównaniu z rokiem 2009 o 862 MWh. Wzrost ten to efekt specyfiki produkcji w kogeneracji.

**Sprzedaż globalna produktów** w analizowanym okresie wyniosła 13 998 TJ (w tym 9 943 TJ przypada na ciepło) i osiągnęła poziom wyższy o 7% w porównaniu do roku ubiegłego.

Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów w roku 2010 oraz w roku 2009 kształtowały się zgodnie z poniższą tabelą (przychody z dystrybucji uwzględniono odpowiednio: 1 398 tys. zł w przychodach ze sprzedaży ciepła i 2 502 tys. zł w przychodach ze sprzedaży energii elektrycznej).

	31 grudnia 2010 r.		31 grudnia 2009 r.		Zmiana (wartość)
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	
Ciepło	274 668	47	239 109	45	35 559
Energia elektryczna	220 220	38	226 709	42	(6 489)
Certyfikaty	84 421	14	57 058	11	27 363
Usługi systemowe	2 080	0	3 158	1	(1 078)
Pozostałe	4 998	1	3 838	1	1 160
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>586 387</b>	<b>100</b>	<b>529 872</b>	<b>100</b>	<b>56 515</b>

### 3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki

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

W 2010 roku Spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 92 962 tys. zł, niższy o 10 504 tys. zł w stosunku do roku 2009, kiedy osiągnął poziom 103 466 tys. zł. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki przedstawiono i omówiono w poniższych tabelach.

#### a. Elementy rachunku zysków i strat KOGENERACJI S.A.

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	Zmiana (wartość)
Przychody	587 237	531 802	55 435
Koszt własny sprzedaży	(506 352)	(437 802)	(68 550)
Zysk brutto na sprzedaży	80 885	94 000	(13 115)
Koszty zarządu	(6 916)	(7 135)	219
Koszty sprzedaży	(939)	(920)	(19)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(6 136)	5 742	(11 878)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	66 894	91 687	(24 793)
Wynik na działalności finansowej	39 506	29 459	10 047
Podatek dochodowy	(13 438)	(17 680)	4 242
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>92 962</b>	<b>103 466</b>	<b>(10 504)</b>

#### b. Przychody

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	Zmiana (wartość)
<b>Przychody</b>	<b>587 237</b>	<b>531 802</b>	<b>55 435</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	586 387	529 872	56 515
w tym: certyfikaty	84 421	57 058	27 363
w tym: usługi systemowe	2 080	3 158	(1 078)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	850	1 930	(1 080)

W 2010 roku Spółka osiągnęła **przychody** w kwocie 587 237 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 586 387 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 850 tys. zł. W 2009 roku przychody kształtowały się na poziomie 531 802 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów 529 872 tys. zł, a ze sprzedaży towarów i materiałów 1 930 tys. zł.

Wyższe **przychody ze sprzedaży produktów** osiągnięte w 2010 roku (o 55 435 tys. zł), to efekt:

- wyższych cen i wolumenu sprzedaży ciepła,
- zwiększenia produkcji energii zielonej i otrzymanych certyfikatów majątkowych.

Przyrost ceny ciepła wyniósł odpowiednio 8,0% a ceny mocy cieplnej 5,3%; wpłynęły na to korzystne ceny i stawki opłat taryfy dla ciepła KOGENERACJI S.A. wprowadzone w życie z dniem 1 października 2010 roku, a zatwierdzone Decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Wolumen sprzedaży ciepła wzrósł o 10%. Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej spadły mimo wzrostu wolumenu sprzedaży na skutek spadku średniej ceny energii elektrycznej „czarnej” o 3,3%.

W 2010 roku Spółka uzyskała w wyniku produkcji energii elektrycznej prawa majątkowe z tytułu certyfikatów na energię produkowaną w skojarzeniu (certyfikaty czerwone) oraz pochodzącą ze źródeł odnawialnych - współspalanie biomasy (certyfikaty zielone) na kwotę 84 421 tys. zł (57 058 tys. zł w 2009 roku). Produkcja energii elektrycznej w wyniku współspalania biomasy drzewnej wzrosła w roku 2010 o 44,5% w stosunku do roku 2009. Produkcja energii „zielonej” w roku 2010 to: 191 040 MWh, a w 2009 roku: 132 211 MWh. Wzrost cen certyfikatów „zielonych” i „czerwonych” wyniósł odpowiednio 0,9% i 20,2%.

**c. Koszty stałe i koszty zmienne**

W 2010 roku **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o 23,2% w relacji do 2009 roku i wyniosły 306 650 tys. zł. W 2009 roku koszty te osiągnęły poziom 248 873 tys. zł. Wyższy poziom kosztów zmiennych o 57 777 tys. zł to konsekwencja wyższych kosztów paliwowych spowodowanych wzrostem cen węgla produkcyjnego o 15,7% (średnia cena spalonego węgla w roku 2010 to 312,37 zł/tonę, a w roku 2009 to 269,90 zł/tonę) oraz biomasy drzewnej o 12,0% (średnia cena spalonej biomasy w roku 2010 to 462,76 zł/tonę, a w roku 2009 to 413,11 zł/tonę). W 2009 roku nastąpił znaczący wzrost udziału biomasy drzewnej w procesie współspalania z węglem; z 109 300 ton w roku 2009 do 165 947 ton w roku 2010.

Niższe koszty akcyzy o kwotę 5 325 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 r. o podatku akcyzowym.

Wzrost pozostałych kosztów zmiennych z 6 007 tys. zł do 10 755 tys. zł to głównie:

- wzrost kosztów o 2 194 tys. zł spowodowany utworzeniem rezerwy na zakup uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, w 2010 roku utworzono rezerwę w wysokości 279 tys. zł, w 2009 roku rozwiązano rezerwę na CO<sub>2</sub> w kwocie 1 915 tys. zł,
- zmniejszenie kosztów o kwotę 109 tys. zł z tytułu zakupu uprawnień CO<sub>2</sub>,
- dodatkowa pozycja kosztowa w kwocie 1 601 tys. zł związana z handlem energią elektryczną (efekt połączenia ze spółką Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o.),
- wzrost kosztów o 936 tys. zł to efekt zakupu energii na rynku bilansującym w celu dotrzymania warunków sprzedaży energii produkowanej w KOGENERACJI S.A.

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.
	<b>Koszty zmienne</b>	<b>(306 650)</b>	<b>(248 873)</b>	-	-	-	-	<b>(306 650)</b>
koszty paliwowe	(295 600)	(237 246)	-	-	-	-	(295 600)	(237 246)
akcyza	(295)	(5 620)	-	-	-	-	(295)	(5 620)
pozostałe koszty zmienne	(10 755)	(6 007)	-	-	-	-	(10 755)	(6 007)
<b>Koszty stałe</b>	<b>(198 816)</b>	<b>(188 886)</b>	<b>(6 916)</b>	<b>(7 135)</b>	<b>(939)</b>	<b>(920)</b>	<b>(206 671)</b>	<b>(196 941)</b>
koszty pracy	(69 829)	(71 424)	(5 211)	(5 063)	(663)	(661)	(75 703)	(77 148)
remonty	(25 625)	(24 008)	-	-	-	-	(25 625)	(24 008)
amortyzacja	(49 721)	(44 397)	(19)	(22)	-	-	(49 740)	(44 419)
usługi	(37 587)	(34 597)	(1 583)	(2 039)	(98)	(116)	(39 268)	(36 752)
pozostałe koszty stałe	(16 054)	(14 460)	(103)	(11)	(178)	(143)	(16 335)	(14 614)
<b>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>(886)</b>	<b>(43)</b>	-	-	-	-	<b>(886)</b>	<b>(43)</b>
<b>Koszty razem</b>	<b>(506 352)</b>	<b>(437 802)</b>	<b>(6 916)</b>	<b>(7 135)</b>	<b>(939)</b>	<b>(920)</b>	<b>(514 207)</b>	<b>(445 857)</b>

**Koszty stałe** wytworzenia sprzedanych produktów w 2010 roku wyniosły 206 671 tys. zł. W 2010 roku wzrosły nakłady na remonty i amortyzację urządzeń wytwórczych łącznie o kwotę 6 938 tys. zł, co jest efektem ciągłej modernizacji i doskonalenia urządzeń w celu ich dostosowania do współspalania biomasy z węglem a także efekt połączenia ze spółką Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o. Nastąpił również wzrost kosztów usług obcych i pozostałych kosztów o 4 237 tys. zł przy spadku kosztów pracy o 1 445 tys. zł.

Na spadek kosztów pracy w 2010 roku miały wpływ następujące czynniki:

- spadek wynagrodzeń i kosztów ubezpieczeń społecznych o kwotę 1 026 tys. zł w związku ze zmniejszeniem zatrudnienia z dniem 1 lipca 2010 r., które było efektem outsourcingu usług w obszarze IT, finansów, logistyki i zakupów oraz inżynierii do EDF Polska Centrum Usług Wspólnych,
- wzrost wypłaconych odpraw w ramach realizacji Programu Indywidualnych Odejść o 2 329 tys. zł,
- spadek rezerw pracowniczych (rezerwy na pracowniczą zniżkę energetyczną oraz na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne) o 2 683 tys. zł,
- zmniejszenie pozostałych świadczeń pracowniczych o 65 tys. zł.

Wzrost kosztów usług obcych spowodowany został pojawieniem się nowych pozycji kosztowych związanych z obsługą świadczoną przez Centrum Usług Wspólnych – koszt tych świadczeń na rzecz KOGENERACJI S.A. wyniósł za 2010 rok 7 211 tys. zł. Spadek natomiast nastąpił w takich pozycjach kosztu usług jak usługi informatyczne, usługi magazynowe, ubezpieczenia majątkowe, obsługa bocznic kolejowych oraz usługi ochroniarskie. W Spółce prowadzone są działania budżetowo-controllingowe dyscyplinujące poziom kosztów stałych.

Wzrost pozostałych kosztów stałych (o 1 721 tys. zł) związany jest ze wzrostem stawek i opłat podatków o charakterze lokalnym (podatek od nieruchomości) jak również jest to efektem połączenia ze spółką Z.C. „Term-Hydrał” Sp. z o.o. oraz wzrostem opłat koncesyjnych.

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

W roku 2010 wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i ukształtował się na poziomie 6 136 tys. zł, natomiast w roku 2009 jego wartość była dodatnia i wyniosła 5 742 tys. zł. Znaczny spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej w roku 2010 w stosunku do roku 2009 (o 11 878 tys. zł) to przede wszystkim efekt na wycenie instrumentu finansowego związanego z wymianą uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (EUA/CER) oraz zrealizowanych transakcji swap. W 2010 r. odnotowano dodatni wynik na realizacji transakcji swap w wysokości 2 628 tys. zł oraz ujemny wynik na wycenie instrumentu swap (3 400 tys. zł), stąd łączny wpływ na wynik na pozostałej działalności był ujemny i wyniósł 772 tys. zł. W roku 2009 ujęto przychody z tytułu wyceny instrumentu swap w kwocie 5 823 tys. zł. oraz zrealizowane transakcje swap w wysokości 2 899 tys. zł.

Dodatkowo utworzono rezerwy związane ze spisaniem w straty nakładów inwestycyjnych oraz pracowniczym ryczałtem energetycznym na łączną kwotę 1 036 tys. zł. Ujęto również koszty remontów związanych z częściowym zalaniem portu w EC Wrocław podczas powodzi w 2010 roku.

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

Wyższy wynik na działalności finansowej w 2010 roku o kwotę 10 047 tys. zł to przede wszystkim skutek uzyskania wyższych przychodów finansowych o 10 055 tys. zł (w tym: z tytułu otrzymanych dywidend o kwotę 16 674 tys. zł). W 2010 roku nie wystąpiły dodatkowe przychody ze sprzedaży aktywów finansowych jakie odnotowano w 2009 roku na poziomie 5 118 tys. zł. Poziom kosztów finansowych był na poziomie roku 2009.

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

Spółka w 2010 roku osiągnęła wynik finansowy netto w kwocie 92 962 tys. zł, natomiast w 2009 roku wynik ten ukształtował się na poziomie 103 466 tys. zł. Obniżenie wyniku netto z całokształtu działalności to skutek:

- spadku wyniku na sprzedaży podstawowych produktów o 13 115 tys. zł z powodu wzrostu kosztu własnego sprzedaży (o 16%) w stosunku do uzyskanych przychodów (wzrost o 10%). Główną przyczyną zmiany był spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej na skutek spadku cen energii elektrycznej tzw. „czarnej” z 202,3 zł/MWh w roku 2009 do 196,16 zł/MWh w roku 2010 oraz ponad dwukrotny wzrost wolumenu sprzedaży energii „zielonej” produkowanej z biomasy drzewnej. Jednocześnie ceny certyfikatów zielonych wzrosły o 0,9% a czerwonych o 20%. Na wzrost kosztu własnego sprzedaży o 16% wpłynęły wyższe ceny paliw,
- niższego w roku 2010 wyniku z pozostałej działalności operacyjnej o 11 878 tys. zł – głównie z tytułu różnicy na wycenie instrumentu związanego z wymianą uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (EUA/CER) oraz realizacji transakcji swap na łączną kwotę 9 223 tys. zł,
- wyższego wyniku z działalności finansowej o 10 047 tys. zł, głównie z tytułu wyższej dywidendy otrzymanej od spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. o 16 667 tys. zł (41 713 tys. zł w 2010 roku i 25 046 tys. zł w 2009 roku).

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

w %	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	Zmiana (%)
Rentowność aktywów (ROA)	7,03	8,21	(14)
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	10,50	12,25	(14)
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	7,94	11,98	(34)

Wskaźniki rentowności osiągnięte przez Spółkę w roku 2010 były niższe w relacji do roku 2009. Wskaźnik ROA jest niższy o 14%, co jest konsekwencją niższego zysku netto o 10% oraz wzrostu aktywów o 5%. Wskaźnik ROE jest również niższy o 14%, co jest efektem niższego zysku netto o 10% a także wzrostu kapitałów o 5%. Wskaźnik ROCE spadł o 34% ze względu na spadek wyniku na działalności operacyjnej o 27% a także równoległy wzrost kapitału zaangażowanego o 10% (wzrost zadłużenia Spółki).

#### 4. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

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

##### a. Rynki zbytu

KOGENERACJA S.A. spełnia wymogi prawa określone w art. 32 i art. 47 *Prawa Energetycznego*, posiada stosowne koncesje Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE) na prowadzoną działalność gospodarczą w zakresie wytwarzania energii elektrycznej i ciepła oraz przesyłu i dystrybucji ciepła, a w rozliczeniach z odbiorcami energii stosuje ceny, których wysokość ustalona została w taryfach. Kolejna *Taryfa dla ciepła* została zatwierdzona przez Prezesa URE w dniu 26 sierpnia 2010 r. (decyzja nr OWR-8/2010/1276/XI-A/AŁ, natomiast dla taryfy na energię elektryczną Spółka uzyskała zwolnienie z obowiązku przedkładania do zatwierdzenia (decyzja OWR-4211-5(4)/2005/1276/SS Prezesa URE z dnia 23 czerwca 2005 r.).

Ponadto, uzyskano decyzje zmiany następujących koncesji:

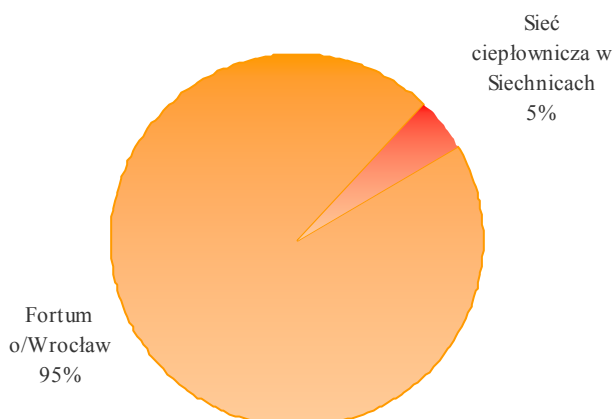
- WEE/38-ZTO-D/1276/W/OWR/2010/DB/AŁ z dnia 26 listopada 2010 r. dla wytwarzania energii elektrycznej, dotyczącej współspalania biomasy z olejem opałowym lekkim w EC Czechnica,
- WCC/583-ZTO-D/1276/W/OWR/2010/DB z dnia 16 listopada 2010 r. dla wytwarzania ciepła, dotyczącej wprowadzenia nazwy EC Zawidawie po przejęciu przez KOGENERACJĘ S.A. od 1 lipca Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o.,
- WCC/583-ZTO-E/1276/W/OWR/2010/DB/AŁ z dnia 26 listopada 2010 r. dla wytwarzania ciepła, dotyczącej współspalania biomasy z olejem opałowym lekkim w EC Czechnica,
- DEE/237B/1276/W/OWR/2010/DB z dnia 31 sierpnia 2010 r. dla dystrybucji energii elektrycznej, rozszerzającą na KOGENERACJĘ S.A. dystrybucję energii elektrycznej po przejęciu przez KOGENERACJĘ S.A. od 1 lipca Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o.

Podstawowe rynki zbytu w 2010 roku tworzyli:

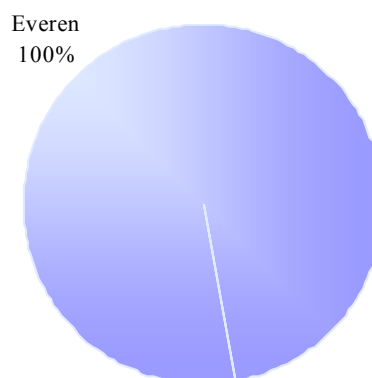
- odbiorcy podłączeni do systemu ciepłowniczego Wrocławia i Siechnic, którym ciepło dostarczane jest poprzez sieci ciepłownicze:
  - sieć lokalnego dystrybutora ciepła, tj. Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. Oddział we Wrocławiu – 95,4 % sprzedaży ciepła,
  - sieć ciepłowniczą w Siechnicach (Gmina Św. Katarzyna) – 4,6 % sprzedaży ciepła,
- odbiorcy energii elektrycznej wyprodukowanej w skojarzeniu z ciepłem:
  - Everen Sp. z o.o. – 100 % sprzedaży energii.

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

*Odbiorcy podłączeni do systemu ciepłowniczego*



*Odbiorcy energii elektrycznej*



**b. Powiązanie z odbiorcami**

Spółka korzysta w swojej działalności gospodarczej w zakresie sprzedaży ciepła głównie z sieci dystrybucyjnej należącej do Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. o/Wrocław.

Na rynku energii elektrycznej sprzedaż energii do klientów następuje poprzez roczną umowę z Everen Sp. z o.o. Fizycznie jednak energia elektryczna wprowadzana jest do sieci rozdzielczej EnergiaPro GRUPA TAURON S.A.

**c. Powiązanie z dostawcami**

<i>Przedmiot umowy</i>	<i>Dostawca</i>	<i>Umowa</i>
Sprzedaż węgla energetycznego	Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe Energokrak Sp. z o.o.	Umowa nr SW/05/174/UH zawarta w dniu 6 lipca 2005 r. Obowiązuje do dnia 30 czerwca 2021 r.
Sprzedaż węgla energetycznego	Konsorcjum KOGENERACJA S.A. – Energokrak Sp. z o.o. / Katowicki Holding Węglowy	Umowa Wieloletnia nr KW/05/153/UH zawarta w dniu 25 maja 2005 r. Energokrak Sp. z o.o. będzie nabywała węgiel kontraktowy, celem jego odsprzedaży KOGENERACJI S.A. Dostawy węgla realizowane będą w okresie od 1 lipca 2007 r. do 30 czerwca 2021 r.
Dostawy oleju opałowego ciężkiego	Elektrociepłownia „Kraków” S.A. działająca w imieniu swoim i spółek Grupy EDF Polska / Lotos Asphalt Sp. z o.o.	Umowa nr 97/2008 zawarta w dniu 19 maja 2008 r. Obowiązuje do dnia 31 marca 2011 r.
Przewóz i spedycja węgla kamiennego	Odratrans S.A. i Energokrak Sp. z o.o.	Umowa wieloletnia nr 1/2005 zawarta w dniu 4 lipca 2005 r. Obowiązuje do 30 czerwca 2021 r.
Dostawa biomasy	Energokrak Sp. z o.o.	Umowa ramowa nr SB/08/332/UH zawarta 27 czerwca 2008 r. Obowiązuje do 30 listopada 2016 r.



## 5. Umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w 2010 roku

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

### Outsourcing usług do EDF Polska CUW Sp. z o.o.

W dniu 24 listopada 2010 roku łączna wartość wieloletnich umów zawartych w okresie 12 miesięcy przez Emitenta i jego jednostkę zależną z jednym kontrahentem - EDF Polska Sp. z o.o. oszacowana na okres 5 lat osiągnęła poziom 107 810 tys. zł i spełniły one łącznie kryterium umowy znaczącej.

Umowy z Zespołem Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. zostały zawarte w dniu 28 czerwca 2010 roku i dotyczyły realizacji programu integracji tzw. nietechnicznych funkcji wsparcia, tj. finanse i informatyka oraz technicznych funkcji wsparcia, tj. zakupy i logistyka oraz inżynieria przez EDF Polska Sp. z o.o. :

- umowa ramowa o świadczenie usług

oraz umowy szczegółowe:

- umowa o świadczenie usług w zakresie realizacji procesów finansowych,
- umowa o świadczenie usług w zakresie informatyki,
- umowa o świadczenie usług w zakresie inżynierii,
- umowa o świadczenie usług w zakresie zakupów i logistyki.

Umowy weszły w życie w dniu 1 lipca 2010 roku (*Raport Bieżący 34/2010*).

Umowy o świadczenie usług w zakresie realizacji procesów z EDF Polska Sp. z o.o. ze spółką zależną EC Zielona Góra S.A. zostały zawarte w dniu 24 listopada 2010 roku i weszły w życie z dniem 1 stycznia 2011 roku (*Raport Bieżący 34/2010*).

## 6. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

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

W roku sprawozdawczym 2010 KOGENERACJA S.A. nie inwestowała w papiery wartościowe, udziały inne niż opisane w pkt.I 4f *Inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy Kapitałowej* niniejszego sprawozdania, wartości niematerialne i prawne ani też w nieruchomości.

## 7. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

Najistotniejsze transakcje (łącznie z przychodami i kosztami finansowymi) z podmiotami powiązаныmi przeprowadzone w 2010 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 2010, *III Noty objaśniające*, nota 40 *Transakcje z podmiotami powiązаныmi*.

w tysiącach złotych	Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami w bieżącym okresie	Zakupy/Koszty poniesione w transakcjach ze spółkami w bieżącym okresie
EC Zielona Góra S.A.	44 062	124
Everen Sp. z o.o.	304 390	3 468
Grupa EDF	6 097	8 485
PPO Siechnice Sp. z o.o.	8 728	11
Energokrak Sp. z o.o.	98	256 009
Renevis Sp. z o.o.	1 528	12 690
ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji	797	1 220

## 8. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki

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

### a. Umowy kredytów i pożyczek zaciągnięte i wypowiedziane w 2010 roku

#### 1) *Kredyt w rachunku bieżącym – ING Bank Śląski S.A.- przedłużenie umowy*

W dniu 27 października 2010 r. Spółka przedłużyła o kolejny rok czas obowiązywania umowy o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 30 000 tys. zł, zawartej z ING Bank Śląski S.A. w Katowicach. Umowa powyższa będzie obowiązywała do dnia 31 października 2011 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 nieruchomości,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej zapasów węgla kamiennego oraz nieruchomości.

#### 2) *Kredyt w rachunku bieżącym – BOŚ S.A. - rozwiązanie umowy*

W dniu 30 listopada 2010 r. Spółka przedłużyła o miesiąc czas obowiązywania umowy o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 30 000 tys. zł z BOŚ S.A. w Warszawie. Umowa powyższa obowiązywała do dnia 30 grudnia 2010 r.

Zabezpieczeniem kredytu było:

- 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,
- wierzytelność w stosunku do Everen Sp. z o.o.,
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym Kredytobiorcy w BOŚ S.A.

W dniu 26 stycznia 2011 r. dokonano wykreślenia hipoteki.

#### 3) *Kredyt w rachunku bieżącym – BPH S.A.- rozwiązanie umowy*

W dniu 29 października 2010 r. wygasła umowa o linię wielocelową w wysokości 60 000 tys. zł (w okresie od 1 maja do 29 października w wysokości 30 000 tys. zł), z BPH S.A. w Warszawie.

Zabezpieczeniem kredytu było:

- hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 90 000 tys. zł na 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.

W dniu 24 lutego 2011 r. dokonano wykreślenia hipoteki.

Zestawienie umów kredytowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 r.

**Stan na 31 grudnia 2010 r.**

w tysiącach złotych

		Kwota wg umowy	Stopa procentowa	Waluta	Zaciągnięcie kredytu/pożyczki	Wartość do spłaty	Termin wymagalności
<b>Kredyty</b>							
BOŚ	Kredyt inwestycyjny	51 000	WIBOR 3M + 2,85%	PLN	13-07-2009	46 143	30-09-2015
ING	Kredyt bankowy w rachunku bieżącym	30 000	WIBOR 1M + 1%	PLN	27-10-2010	-	31-10-2011
Société Générale	Obligacje	180 000	WIBOR + 1,5%	PLN	05-01-2009	167 831	06-11-2011

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

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	9 002	16-06-2013

**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 Wrocław S.A.,
- 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 2010 roku wynosiło 9 002 tys. zł.

**2) 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 użytkowania 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 wierzytelności z gwarancji bankowej wystawionej na zlecenie wykonawcy inwestycji.

W 2010 roku otrzymano ostatnie transze wpłaty i rozpoczęto spłatę kredytu. Saldo do spłaty na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiło 46 143 tys. zł.

## 9. Udzielone pożyczki

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

### a. Pożyczki udzielone w 2010 roku

W 2010 roku Spółka udzieliła pożyczkę spółce zależnej Z.C. „Term-Hydrał” Sp. z o.o. z Grupy Kapitałowej w wysokości 500 tys. zł. Pożyczka krótkoterminowa została spłacona w czerwcu 2010 roku.

### 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 Zielona Góra S.A., który rozpoczął komercyjną eksploatację w 2004 roku.

#### Stan na 31 grudnia 2010 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 wraz z odsetkami</i>	<i>Termin wymagalności</i>
<b>Pożyczki</b>						
EC Zielona Góra S.A.	69 700	WIBOR 3M+ 1,3%	PLN	03-06-2002	43 032	30-06-2016

### c. Pożyczki udzielone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

W ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych udzielono pożyczek jednostkom powiązanym – pracownikom Spółki, członkom Rady Nadzorczej zgodnie z tabelą poniżej.

#### Stan na 31 grudnia 2010 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>
Roman Nowak	6 000	1%	PLN	16-03-2009	2 540	31-03-2012
Roman Nowak	6 000	1%	PLN	07-12-2006	2 496	31-12-2011
Andrzej Siennicki	6 000	1%	PLN	07-05-2008	840	31-05-2011
Henryk Zajas	8 000	1%	PLN	02-10-2008	1 750	31-07-2011
Henryk Zajas	30 000	1%	PLN	04-09-2009	28 500	30-09-2015
Danuta Żeleźna	30 000	1%	PLN	06-05-2008	20 500	31-05-2014
Danuta Żeleźna	6 000	1%	PLN	02-10-2008	1 300	31-07-2011

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

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

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

W 2010 roku Spółka nie udzieliła poręczenia kredytu, ani też nie udzieliła gwarancji, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych KOGENERACJI S.A.

Szczegółowy wykaz wszystkich poręczeń i gwarancji udzielonych spółkom przedstawiono w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym KOGENERACJI S.A. za rok 2010, *III Noty objaśniające*, nota 38 *Należności i zobowiązania warunkowe*.

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

W 2010 roku Spółka nie otrzymała poręczenia kredytu, nie udzielono jej też gwarancji, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych KOGENERACJI S.A.

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

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

W 2010 roku nie były prowadzone przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej względem KOGENERACJI S.A. ani jej podmiotów zależnych żadne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych Spółki.

## **12. Emisja papierów wartościowych**

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

Wartość wyemitowanych przez Spółkę papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 167 831 tys. zł. Wpływy z emisji obligacji przeznaczono na sfinansowanie bieżącej działalności Spółki.

## **13. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników**

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

Prognozy wyników Spółki na 2010 rok nie były publikowane.

## 14. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

### a. Przepływy pieniężne

Przepływy pieniężne Spółki w latach 2010-2009 kształtowały się jak w tabeli poniżej (wybrane dane).

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	150 209	69 903	80 306
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(116 266)	(121 533)	5 267
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(28 161)	52 553	(80 714)
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>5 782</b>	<b>923</b>	<b>4 859</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>6 988</b>	<b>6 065</b>	<b>923</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>12 770</b>	<b>6 988</b>	<b>5 782</b>

Zarządzanie zasobami finansowymi w 2010 roku pozwoliło, tak jak i w roku 2009, na zrównoważenie przepływów pieniężnych Spółki, tj. sfinansowanie działalnością operacyjną wydatków inwestycyjnych i finansowych.

#### 1) Działalność operacyjna

W roku sprawozdawczym 2010, w relacji do roku 2009, nastąpił wzrost przepływów z działalności operacyjnej o 115 %. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wzrosły o 80 306 tys. zł, w 2010 roku wyniosły 150 209 tys. zł przy poziomie 69 903 tys. w 2009 roku.

Najistotniejszymi czynnikami kształtującymi przepływy z działalności operacyjnej były:

- niższy zysk z działalności operacyjnej EBITDA wypracowany w 2010 roku, który wpłynął ujemnie na stan środków pieniężnych o 14 960 tys. zł (117 257 tys. zł w roku 2010 i 132 217 tys. zł w 2009 roku),
- zmiana wysokości struktury kapitału pracującego w 2010 roku (zmiana stanu należności, zapasów i zobowiązań) o 95 563 tys. zł (w 2010 roku 39 619 tys. zł a w 2009 roku wartość ujemna 55 944 tys. zł). Na zmianę tę miały wpływ: zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług o 52 194 tys. zł, zmiana stanu zapasów o 70 992 tys. zł oraz zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 26 787 tys. zł.

#### 2) Działalność inwestycyjna

W 2010 roku przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i osiągnęły wartość 116 266 tys. zł natomiast w 2009 roku osiągnęły poziom 121 533 tys. zł.

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych były wyższe o 4 371 tys. zł (w 2010 roku: 158 953 tys. zł, w 2009 roku: 154 582 tys. zł), natomiast wydatki z tytułu nabycia aktywów finansowych osiągnęły niższy poziom o 1 510 tys. zł. W 2010 roku wydatki te ukształtowały się na poziomie 10 015 tys. zł, podczas gdy w 2009 roku kwota ta wyniosła 11 525 tys. zł. Struktura inwestycji kapitałowych została przedstawiona w nocie III.1.

Równolegle Spółka odnotowała wyższe wpływy inwestycyjne w 2010 roku o 8 128 tys. zł (52 702 tys. zł w 2010 roku i 44 574 tys. zł w 2009 roku) na skutek wzrostu wpływów o 16 674 tys. zł z tytułu otrzymanych dywidend (42 094 tys. zł w 2010 roku: w tym dywidenda od EC Zielona Góra S.A. w wysokości 41 714 tys. zł i 25 420 tys. zł w 2009 roku: w tym od EC Zielona Góra w wysokości 25 047 tys. zł). W 2010 r. nie odnotowano wpływu z tytułu odszkodowania derywatywu pogodowego (3 372 tys. zł w 2009 roku).

W 2010 roku zaistniały zdarzenia takie jak sprzedaż majątku informatycznego do Centrum Usług Wspólnych, które zwiększyły wpływy inwestycyjne a nie wystąpiły w roku poprzednim.

### 3) Działalność finansowa

Saldo przepływów z działalności finansowej w 2010 roku osiągnęło wartość ujemną 28 161 tys. zł, tj. spadło o 154% w stosunku do roku porównawczego. W roku 2009 saldo to było na poziomie 52 553 tys. zł. Zmiana ta spowodowana była faktem, iż w 2010 roku spadły wpływy finansowe o 45 569 tys. zł. Zmniejszyły się wpływy z tytułu kredytów i pożyczek o 15 000 tys. zł (w roku 2010 wpłynęły dwie kolejne transze kredytu inwestycyjnego w kwocie 18 000 tys. zł, w 2009 roku wpłynęła pierwsza transza kredytu inwestycyjnego w kwocie 33 000 tys. zł). Wpływy z tytułu emisji obligacji spadły o 30 569 tys. zł.

Wyższe wydatki finansowe o 35 145 tys. zł spowodowane były wzrostem wypłaconej dywidendy, wyższej o 21 605 tys. zł. Kwota wypłaconej dywidendy w 2010 wyniosła 52 150 tys. zł i 30 545 tys. zł w 2009 roku. Jednocześnie wzrosły wydatki na spłatę kredytów i pożyczek o 10 060 tys. zł, gdyż w 2010 roku rozpoczęto spłatę kredytu inwestycyjnego oraz z tytułu odsetek od zaciągniętych kredytów czy emisji obligacji.

### 4) Przepływy pieniężne netto

Przepływy pieniężne netto razem wykazały wartość dodatnią w 2010 roku w kwocie 5 782 tys. zł. W roku porównawczym kwota ta była również dodatnia i wynosiła 923 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec 2010 roku wyniósł 12 770 tys. zł stan na koniec 2009 roku wyniósł 6 988 tys. zł.

## b. Płynność finansowa

	Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.	Za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.	Zmiana (%)
Płynność bieżąca	0,89	1,01	(12)
Płynność szybka	0,51	0,52	(2)

Wskaźniki płynności, jakie osiągnęła Spółka w 2010 roku ukształtowały się na niższym poziomie w stosunku do 2009 roku: płynność bieżąca 0,89, a płynność szybka na poziomie 0,51. Na poziom tych wskaźników w stosunku do roku 2009 wpłynął szybszy spadek aktywów obrotowych – o 8 %, aniżeli przyrost zobowiązań krótkoterminowych - o 4 %.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka posiadała zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 41 804 tys. zł oraz zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 181 172 tys. zł.

### III. Inwestycje i rozwój

#### 1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

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

Inwestycje rzeczowe ukierunkowane są na rozwój, z uwzględnieniem działań proekologicznych oraz na modernizację i odtworzenie środków trwałych. Celem inwestycji modernizacyjnych i odtworzeniowych, a więc inwestycji w majątek produkcyjny Spółki, jest wzrost sprawności, dyspozycyjności i obniżenie awaryjności układów produkcyjnych oraz poprawa bezpieczeństwa pracy. W ramach inwestycji kapitałowych dokonano nabycia kolejnych udziałów w spółkach powiązanych. Spółka zamierza angażować się jako inwestor aktywny, zainteresowany zdobywaniem nowych rynków energii, umacnianiem posiadanej pozycji rynkowej i powiększaniem zdolności produkcyjnych.

W ocenie Spółki nie istnieją istotne przeszkody, które utrudniłyby lub uniemożliwiłyby realizację zamierzeń inwestycyjnych. Planowane wydatki są zabezpieczone przez finansowanie zewnętrzne w formie kredytów bankowych, uzyskanej dotacji z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie oraz kredytu inwestycyjnego a także środki własne.

Poniżej przedstawiono najistotniejsze projekty inwestycyjne, których realizacja lub kontynuacja przypadła na rok 2010 i 2009.

	Za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.	Za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.
Inwestycje wewnętrzne	56 958	47 541
Remonty kapitalizowane	9 771	18 941
Projekt Technologiczny	15	7 328
Projekt Przemysłowy	52 926	69 772
Inwestycje zewnętrzne	16 905	8 021
<b>Razem</b>	<b>136 575</b>	<b>151 603</b>
Inwestycje kapitałowe	10 000	11 399

#### a. 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, zaostrzonych 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 odsiarczania 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) Pozostałe inwestycje wewnętrzne

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

W roku sprawozdawczym 2010 znacząca część ogólnych nakładów skierowana była przebudowę kotła K-2 w EC Czechnica na fluidalny i przystosowanie go do spalania biomasy. Modernizacji podlegały również układy podawania paliwa i odprowadzenia spalin.

Do najważniejszych zadań zrealizowanych w 2010 roku należy zaliczyć:

- przebudowa kotła OP-130/K-2 na BFB w EC Czechnica,
- modernizacja kotła K-2 w EC Czechnica w celu przystosowania instalacji do spalania biomasy,
- zmiana organizacji odprowadzenia spalin do środowiska w EC Wrocław,
- modernizacja przenośników taśmowych nr 5 i 6 w EC Wrocław modernizacja urządzeń przenośnikowego transportu węgla w EC Wrocław,
- modernizacja urządzeń przenośnikowego transportu węgla w EC Wrocław,
- modernizacja układów regulacji turbin TG-2 i TG-3 w EC Wrocław.

Przebudowa kotła węglowego OP130/K2 w EC Czechnica na kocioł biomasowy została sfinansowana 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 najważniejszych zadań zaplanowanych na 2011 rok należy zaliczyć:

- modernizacja rozdzielni 6kV R3.1, R3.2 na bloku BC-3 w EC Wrocław,
- modernizacja układów regulacji turbin TG-2 i TG-3 w EC Wrocław,
- modernizacja urządzeń i instalacji kotłów OP-430 w EC Wrocław,
- zabudowa podajnika typu Bruks od wieży przesypowej nr 5 do wieży nr 6 w EC Wrocław,
- modernizacja instalacji składowania, przygotowania i podawania biomasy w EC Wrocław,
- modernizacja układu podawania i podgrzewu mazutu,
- modernizacja instalacji sprężonego powietrza w EC Wrocław,
- modernizacja układu sterowania, zabezpieczeń i pomiarów rozliczeniowych pomiędzy blokami BC-1,2 i 3, a rozdzielnią R-144 ul. Długa EC Wrocław,
- modernizacja OPP na K-2 i K-3 w EC Wrocław.

Zadania inwestycyjne przeprowadzane w 2011 roku będą finansowane ze środków własnych Spółki oraz ze środków zewnętrznych, m.in. z tytułu otrzymanej dotacji NFOŚiGW w Warszawie.

## b. Inwestycje zewnętrzne

KOGENERACJA S.A. realizuje inwestycje zewnętrzne w zakresie nowych przyłączeń do sieci ciepłowniczej we Wrocławiu, które mają na celu powiększenie rynku ciepła i wynikają z celów strategicznych Spółki. W roku 2010 przyłączono do sieci ciepłowniczej odbiorców o łącznej mocy 31,75 MWt, odpowiednio: na terenie Wrocławia 63 węzły o mocy 28,58 MWt, w tym m.in. poprzez budowę własnych węzłów u odbiorców ze środków własnych Spółki. Jednocześnie w Siechnicach wybudowano 39 węzłów na własnej sieci ciepłowniczej o mocy 3,17 MWt. W 2010 roku kontynuowano rozpoczętą w 2009 r. realizację budowy nowej sieci ciepłowniczej na terenie Świętej Katarzyny. Działania związane z nowymi przyłączeniami będą kontynuowane i rozwijane.

## c. Inwestycje kapitałowe

W 2010 roku KOGENERACJA S.A. zakupiła:

- 20 000 udziałów spółki Renevis sp.z o.o., wartość transakcji 10 000 tys. zł, podwyższenie kapitału.

W 2010 roku KOGENERACJA S.A. nie dokonywała sprzedaży udziałów żadnej ze spółek.

Wpływ przedstawionych transakcji na zmianę procentowego udziału KOGENERACJI S.A. w kapitale spółek opisano w pkt. I 4.e *Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej* niniejszego sprawozdania.

## 2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki

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

### 1) Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki w roku obrotowym

W 2010 roku należy odnotować następujące zdarzenia, które miały wpływ na działalność Spółki:

- spadek cen energii elektrycznej „czarnej” i wzrost cen certyfikatów tzw. „czerwonych” i „zielonych”,
- przekazano na dywidendę kwotę 52 150 tys. zł (w 2010 roku 3,50 zł/akcję; w 2009 roku 2,05 zł/akcję),
- otrzymano dywidendę od EC Zielona Góra S.A. w wysokości 41 714 tys. zł, (w 2009 roku KOGENERACJA S.A. otrzymała dywidendę z EC Zielona Góra S.A. w wysokości 25 047 tys. zł),
- w dniu 1 kwietnia 2010 r. dokonano połączenia dwóch spółek zależnych działających na terenie Wrocławia: Ekotrakt Sp. z o.o. i Renevis Sp. z o.o.
- połączenie KOGENERACJI S.A. ze spółką zależną Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o. w dniu 1 lipca 2010 r.,
- rozpoczęcie działalności Centrum Usług Wspólnych w dniu 1 lipca 2010 r. i przeniesienie działalności w obszarach: Inżynieria, Finanse, Zakupy i Logistyka, IT do EDF Polska CUW Sp. z o.o.,
- 26 sierpnia 2010 r. została zatwierdzona decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki nr OWR-4210-8/2010/1276/XI-A/AŁ „Taryfa dla ciepła” dla KOGENERACJI S.A., która obowiązuje od 1 października 2010 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. W wyniku zbilansowania rozliczenia roku 2008 z latami 2009-2010 zmniejszono rezerwę na zakup uprawnień do kwoty 1 095 tys. zł.
- status postępowań w sprawie zwrotu nadpłaty podatku akcyzowego za okresy rozliczeniowe od stycznia 2006 roku do lutego 2009 był następujący:
  - w dniu 21 grudnia 2010 r. zapadł korzystny dla KOGENERACJI S.A. wyrok NSA (sygn. I GSK 54/10) oddalający skargę kasacyjną Izby Celnej we Wrocławiu. W wyniku wydania pozytywnego wyroku Spółka uzyskała prawo do zwrotu podatku akcyzowego za okres od stycznia 2006 r. do lipca 2008 r. na kwotę 63 887 tys. zł wraz z odsetkami. Wyrok jest prawomocny.
  - po uzyskaniu odmownej decyzji Izby Celnej, została złożona do WSA w dniu 30 września 2009 r. skarga dotycząca okresu od sierpnia do grudnia 2008 r. (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. Spółka 16 listopada wniosła do WSA we Wrocławiu o podjęcie zawieszono postępowania, jednakże WSA postanowieniem 6 grudnia 2010 r. odmówił jego podjęcia.
  - W dniu 29 listopada 2010 r. Trybunał Konstytucyjny wydał postanowienie o umorzeniu postępowania (sygn. akt P 45/09).

- Po uzyskaniu odmownej decyzji Izby Celnej, została złożona do WSA we Wrocławiu w dniu 21 kwietnia 2010 r. skarga dotycząca okresu od stycznia do lutego 2009 r. (kwota nadpłaty : 5 504 tys. zł). W dniu 15 lipca 2010 r. WSA we Wrocławiu (sygn. akt I SA/Wr 541/10) 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. W dniu 29 listopada 2010 r. Trybunał Konstytucyjny wydał postanowienie o umorzeniu postępowania (sygn. akt P 45/09).

Łączna wysokość wierzytelności nie przekracza 10% kapitałów własnych emitenta na dzień 31 grudnia 2010 roku.

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

### • Wpływ dotacji z NFOS

W dniu 1 lutego 2011 roku wpłynęło 18 930 tys. zł z uzyskanej w 2009 roku dotacji w łącznej kwocie 20 000 tys. zł z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na dofinansowanie realizacji projektu przebudowy kotła K-2 w ramach działania 4.5 priorytetu IV Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2007-2013 w zakresie Ochrony Powietrza.

### • Zakup bonów od Renevis Sp. z o.o.

W dniu 3 lutego 2011 roku KOGENERACJA S.A. zakupiła bony dłużne o wartości nominalnej 5 800 tys. zł wyemitowane przez Renevis Sp. z o.o. Transakcja ma charakter inwestycyjny i została zawarta na warunkach rynkowych za pośrednictwem Raiffeisen Bank Polska S.A. Termin spłaty należności z bonów przypada na dzień 1 grudnia 2011 roku.

### • Zakup akcji EnBW Neckarpri

W dniu 17 lutego 2011 r. Neckarpri GmbH przekroczyła próg 15% ogólnej liczby głosów w KOGENERACJI S.A. w wyniku pośredniego nabycia akcji Spółki. Neckarpri GmbH nabyła od EDF International S.A. 45,01% akcji EnBW A.G., który jest akcjonariuszem Emitenta. W związku z transakcją sprzedaży akcji EnBW przez EDF International S.A. oraz w wyniku utrzymania w mocy wcześniejszego porozumienia udział EDF International S.A. w Spółce pozostał bez zmian, natomiast podstawy prawne uprawnień akcjonariusza uległy zmianie.

### • Wybór członka Zarządu

Zarząd poinformował w Raporcie Bieżącym 3/2011, że Pan Andrzej Siennicki pełniący obecnie funkcję Członka Zarządu z wyboru pracowników nie ubiega się o wybór w następnej kadencji. W dniu 16 marca pracownicy wybrali przedstawiciela do Zarządu, którym został Pan Henryk Zajas (*Raport Bieżący 4/2011*).

### • Postępowanie akcyzowe

W dniu 28 marca 2011 r. Spółka otrzymała odpis wyroku NSA wraz z uzasadnieniem w sprawie zasądzonego w dniu 21 grudnia 2010 r. zwrotu podatku akcyzowego za okres od stycznia 2006 r. do lipca 2008 r. na kwotę 63 887 tys. zł. Do dnia publikacji raportu zwrot nadpłaconej akcyzy nie nastąpił.

Status dwóch pozostałych postępowań był następujący:

- WSA we Wrocławiu w dniu 10 stycznia 2011 r. wydał postanowienie o podjęciu zawieszono postępowania w sprawie zwrotu podatku akcyzowego za okres od sierpnia do grudnia 2008 r. na kwotę 8 703 tys. zł, następnie WSA postanowieniem z dnia 21 lutego 2011 r. zawiesił postępowanie do czasu podjęcia uchwały przez Izbę Gospodarczą NSA,
- WSA we Wrocławiu postanowieniem z dnia 10 stycznia 2011 r. podjął z urzędu zawieszono postępowanie dotyczące stwierdzenia nadpłaty w podatku akcyzowym za okres od stycznia do lutego 2009 r. na kwotę 5 504 tys. zł, następnie WSA postanowieniem z dnia 21 lutego 2011 r. zawiesił postępowanie do czasu podjęcia uchwały przez Izbę Gospodarczą NSA.

NSA w sprawie stwierdzenia nadpłaty podatku akcyzowego w świetle przepisów Ordynacji Podatkowej, postanowieniem z dnia 3 lutego 2011 r. wniósł o podjęcie uchwały wyjaśniającej w składzie całej Izby Gospodarczej NSA.

### • Zakup majątku od Renevis Sp. z o.o.

W dniu 1 kwietnia 2011 r. KOGENERACJA S.A. zakupiła instalację do rozładunku, magazynowania i podawania biomasy w porcie EC Wrocław w ramach: porozumienia zawartego ze spółką zależną Renevis Sp. z o.o. dotyczącego rozliczenia nakładów inwestycyjnych na obiekty budowlane i instalacje związane z gruntem w wysokości 16 813 tys. zł oraz umowy sprzedaży instalacji ruchomych w kwocie 10 015 tys. zł.

### • Likwidacja spółki ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji

W dniu 18 kwietnia 2011 r. odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji. Na Zgromadzeniu podjęto uchwały w sprawie: zatwierdzenia sprawozdania likwidacyjnego, udzielenia absolutorium likwidatorom spółki, podziału majątku polikwidacyjnego.

### 3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Spółki za 2010 rok

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 13 Rozporządzenia)

#### a. Połączenie z Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o.

W dniu 1 lipca zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego z siedzibą we Wrocławiu połączenie 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 Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o. na Spółkę przejmującą KOGENERACJA S.A. tj. przez przejęcie. Ponieważ spółka przejmowana była jednoosobową spółką Spółki przejmującej, połączenie odbyło się bez podwyższania kapitału zakładowego i wydawania akcji w zamian za udziały spółki przejmowanej.

Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o. był spółką zależną od KOGENERACJI S.A., (od dnia 1 grudnia 2009 roku 100% udział w kapitale zakładowym); zlokalizowana we wschodniej części miasta Wrocławia, zajmującą się produkcją i sprzedażą energii cieplnej, na potrzeby odbiorców komunalnych i przemysłowych oraz dystrybucją energii elektrycznej.

#### b. Wymiana uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (EUA/CER)

Dla potrzeb sporządzenia sprawozdania finansowego zdarzenie zostało zakwalifikowane do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Ujęcie instrumentu w sprawozdaniu spowodowało spadek aktywów (inwestycji) do wysokości 2 423 tys. zł oraz zmniejszenie zysku brutto o 3 400 tys. zł. Dodatkowo zmniejszono rezerwę na podatek dochodowy z kwoty 1 106 tys. zł do 460 tys. zł tj. o 646 tys. zł. Łączny wpływ zmiany wyceny na wynik finansowy był ujemny i wyniósł 2 754 tys. zł. Jednocześnie Spółka zrealizowała wymianę uprawnień EUA/CER osiągając dodatni wynik na sprzedaży w wysokości 2 628 tys. zł. Uwzględniając efekt wyceny (3 400 tys. zł) a także zrealizowanej wymiany EUA/CER (2 628 tys. zł) wpływ na wynik z działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł 772 tys. zł. Łączny wpływ na wynik finansowy netto w wartości ujemnej wyniósł 126 tys. zł.

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

(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).

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 CO<sub>2</sub>

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 CO<sub>2</sub> do poziomu 1 626 966 Mg CO<sub>2</sub> (poprzednio 2 168 400) na każdy rok obowiązywania II KPRU:

rzeczywista emisja w 2010 r. wynosiła	– 1 623 865 Mg
roczny przydział emisji	– 1 626 966 Mg
inne zdarzenia wpływające na wysokość uprawnień	– 23 214 Mg
łącznie niedobór uprawnień na rok 2010	– 20 113 Mg

Z tytułu niedoboru w ilości 20 113 Mg w kosztach roku 2010 została uwzględniona rezerwa w wysokości 1 095 tys. zł na zakup brakujących uprawnień.

W dniu 30 marca 2011 r. dokonano zakupu brakujących uprawnień, stąd bilans emisji Spółki jest obecnie zerowy.

W roku 2011 oczekuje się redukcji emisji CO<sub>2</sub> z tytułu zwiększenia produkcji energii elektrycznej z paliw odnawialnych po uruchomieniu kotła K-2 w EC Czechnica dostosowanego w 2010 roku w 100% do spalania biomasy.

## b. Czynniki wewnętrzne

### 1) Strategia KOGENERACJI S.A.

Celem Nadrzędnym 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.

Na początku roku 2010 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 14 nowych celów i działań operacyjnych oraz zamknięto realizację 27, realizację 26 kontynuowano.

W 2010 roku realizowano:

- 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 tym celu także rozpoczęła realizację planów rozwoju pracowników z obszarów technicznych,
- 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 dostosowanie Spółki w związku z utworzeniem Centrum Usług Wspólnych EDF Polska,
- 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 działań związanych z rozwojem przygotowano włączenie w struktury KOGENERACJI S.A. spółki Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o.,
- 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 oraz w pierwszych miesiącach jego funkcjonowania.

Powyższe Cele Strategiczne przełożono na 26 celów operacyjnych i 16 działań operacyjnych, zawartych w Planie Operacyjnym KOGENERACJI S.A. Monitoring i ocena stopnia realizacji poszczególnych celów dokonywana jest na podstawie precyzyjnie zdefiniowanych, mierzalnych wskaźników.

Pod koniec roku 2010 oraz na początku roku 2011 Zarząd wraz z Dyrektorami Operacyjnymi Spółki dokonywali corocznej aktualizacji Strategii KOGENERACJI S.A.

## **2) *Rozwój Przemysłowy***

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

W roku sprawozdawczym 2010 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***

10 stycznia 2011 roku KOGENERACJA rozpoczęła prace z nowym, wspólnym dla spółek grupy EDF w Polsce systemem SAP oraz systemem SAP HR. Celem wdrożenia nowego narzędzia była standaryzacja procesów we wszystkich spółkach Grupy EDF w Polsce, ujednoczenie sprawozdawczości grupowej, usprawnienie funkcjonalności workflow oraz działania organizacji. Ostatni kwartał 2010 roku zdominowały szkolenia wewnętrzne, współpraca z konsultantami oraz przygotowanie danych do migracji.

## **4) *Zarządzanie przez Cele***

W 2010 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 2010 roku zostały zawarte szczegółowe Kontrakty o Cele pomiędzy Dyrektorem Generalnym a poszczególnymi Dyrektorami Operacyjnymi. Zapisy Kontraktów o Cele na rok 2010 wynikały bezpośrednio z przyjętej Strategii KOGENERACJI S.A.

Podobnie jak w roku poprzedzającym, celom operacyjnym nadano priorytety ważności, a w Kontraktach o Cele zawarto wagi dla poszczególnych działań oraz 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.

## **5) *Bezpieczeństwo i higiena pracy***

Dla KOGENERACJI S.A. priorytetową sprawą jest ciągle podnoszenie poziomu bezpieczeństwa pracy. Zarząd Spółki wdrożył cały szereg działań w celu poprawy obecnego stanu rzeczy, dążąc do ambitnego celu, jakim jest całkowite wyeliminowanie wypadków przy pracy. Wysiłki te będą kontynuowane również w latach przyszłych, w szczególności poprzez podnoszenie świadomości i zaangażowania pracowników w tej kwestii, dokonywanie analizy ryzyk przed wykonaniem niebezpiecznych czynności oraz promowanie postaw roztropności.

## 6) *Pozwolenia Zintegrowane*

W roku 2010 dwukrotnie aktualizowane było pozwolenie zintegrowane dla EC Czechnica:

- Decyzja Marszałka Województwa Dolnośląskiego z dnia 11 czerwca 2010 r. nr PZ 36.2/2010 (DM-S.V.7650-47/10), zmieniająca w zakresie:
  - postępowania w sytuacji awarii, w szczególności na wypadek wykrycia zmian w jakości wód gruntowych z powodu emisji ze składowiska odpadów,
  - gospodarki odpadami produkcyjnymi, w szczególności ilości odpadów dopuszczonych do unieszkodliwienia w procesie D5 na składowisku, ilości odpadów dopuszczonych do wydobycia, technicznego sposobu wydobywania oraz zapobiegania oddziaływania wydobycia na środowisko i zabezpieczenia miejsca wydobycia,
  - monitoringu wód podziemnych i wody nadosadowej.
- Decyzja Marszałka Województwa Dolnośląskiego z dnia 26 listopada 2010 r. nr PZ 36.3/2010 (DM-S.IV.7650-22/10), zmieniająca w zakresie:
  - modernizacji kotła K-2 tj. modyfikacji kotła parowego typ OP-130 na wzór kotła fluidalnego ze złożem bąbelkowym przystosowanego do spalania wyłącznie biomasy,
  - budowy instalacji rozładunku, magazynowania i transportu biomasy,
  - wprowadzenia nowych standardów emisyjnych dla kotła fluidalnego (K-2) przystosowanego do spalania wyłącznie biomasy,
  - doprecyzowania istniejących zapisów pozwolenia zintegrowanego dotyczących warunków poboru wód powierzchniowych,
  - zmiany rodzajów i ilości wytwarzanych odpadów oraz sposobu gospodarowania odpadami.

## 7) *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 9001:2009,
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 10 maja 2011 roku.

## 8) *Polityka Zatrudnienia*

Realizowana polityka zatrudnienia zakłada odejścia pracowników na emeryturę w ramach wdrożonych programów PIO (Program Indywidualnych Odejść). W 2010 roku z programu PIO skorzystało 18 pracowników. Ponadto realizowano program przyjęć nowych pracowników na stanowiska związane z produkcją. Zatrudniono 17 osób.

### *Projekt Trefle*

W ramach projektu Trefle odeszło z firmy bądź zmieniło miejsce pracy 75 osób. Część pracowników skorzystało z programów PIO (5 osób), 10 osób zmieniło obszar pracy. Pozostałe osoby odeszły do CUW EDF Polska Sp. z o.o. na mocy porozumienia stron bądź w trybie artykułu 23-1.

## 9) *Mobilność w Grupie EDF*

W 2007 r. Grupa EDF w 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 2010 roku. Po raz pierwszy 11 pracowników Spółki skorzystało z pakietu mobilnościowego zaproponowanego przez EDF Polska Sp. z o.o. i przeniosło się do EDF Polska Centrum Usług Wspólnych w Krakowie w ramach projektu Trefle.

### **10) Synergia w Grupie EDF**

Poszukując synergii w spółkach powiązanych Grupa EDF utworzyła w Krakowie Centrum Usług Wspólnych. Od 1 lipca 2010 r. Centrum to świadczy usługi w obszarach inżynierii, zakupów i logistyki, finansów oraz IT dla wszystkich spółek Grupy EDF w Polsce. Korzyści wynikające z utworzenia Centrum są następujące:

- 1) przyspieszenie wzrostu Spółki – integracja technicznych i nietechnicznych funkcji wsparcia w ramach EDF Polska pozwala Spółce skoncentrować się na działalności podstawowej, która jest dla niej głównym źródłem przychodów i zysków,
- 2) opracowanie nowej organizacji spółek należących do Grupy EDF w Polsce, która umożliwi wykorzystanie wszystkich szans rozwoju tej grupy na terenie Polski, a nawet poza jej granicami,
- 3) przyspieszenie procesu wymiany dobrych praktyk wypracowanych w poszczególnych spółkach Grupy EDF w Polsce dzięki ujednoczonym procesom wdrożonym we wszystkich spółkach tej grupy, oraz
- 4) optymalizacja kosztów.

### **11) 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. W 2010 roku w ramach współpracy z powyższymi spółkami refundowano pracownikom szczepienia przeciw grypie, udostępniono dodatkowe zabiegi rehabilitacyjne, program profilaktycznych badań spirometrycznych oraz badań na osteoporozę dla kobiet.

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

W roku 2010 Spółka zakończyła 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 Spółka prowadziła szkolenia finansowane z własnych środków. Duży nacisk położono na sprawy związane z bezpieczeństwem i higieną pracy.



## 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 przeprowadzono modernizację i przystosowanie jednego z kotłów węglowych na kocioł fluidalny ze złożem bąbelkowym, który w 100% jest opalany biomasą. Po modernizacji urządzenie produkuje z biomasy 100 t pary na godzinę, która posłuży do produkcji energii elektrycznej oraz ciepła dla Wrocławia i Siechnic. Eksploatacja kotła fluidalnego wraz z całą przynależną infrastrukturą do podawania biomasy rozpoczęła się na końcu IV kwartału 2010 r.

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 w celu ograniczenia tzw. „niskiej emisji”:

- 1) Uczestnictwo w projekcie rewitalizacji starych kamienic miejskich Wrocławia.
- 2) Patronat Energetyczny nad Młodzieżowym Ośrodkiem Socjoterapii.  
Udział w modernizacji rozwiązań energetycznych w Młodzieżowym Ośrodku Socjoterapii z wykorzystaniem źródeł energii odnawialnej w uzasadnionych przypadkach (pompy ciepła, systemy solarne) w celu poprawy efektywności energetycznej budynków. Zaplanowany cel: uzyskanie oszczędności budżetowych dzięki niższemu zużyciu energii oraz wzrost świadomości ekologicznej wychowanków i personelu Centrum – projekt zaplanowany przez władze miejskie Wrocławia na rok 2011.
- 3) Udział w projekcie „Kasztanowa bez barier”.  
Udział w modernizacji rozwiązań energetycznych w budynkach przeznaczonych dla osób niewidomych i niedowidzących pod zarządem Biura Marszałka Dolnego Śląska (projekt „Kasztanowa bez barier”) z wykorzystaniem nowoczesnych technologii (ciepło z sieci ciepłowniczej, wytwarzanie wody lodowej w technologii adsorpcyjnej, indywidualne opomiarowanie poboru ciepła) – wkład w przygotowanie prac budowlanych (projekt budowlany).
- 4) Udział w projekcie „Wrocław dla klimatu”  
Zarząd Spółki zatwierdził projekt uzupełnienia umowy ze spółką McKinsey & Company odnośnie uczestnictwa w projekcie „Wrocław dla klimatu”. Celem projektu jest sprawienie, aby Wrocław stał się „pierwszym przyjaznym dla klimatu miastem Środkowej Europy” poprzez redukcję emisji dwutlenku węgla przez budynki mieszkalne, publiczne i komercyjne, transport, ogrzewanie, gospodarowanie energią, gospodarowanie odpadami, wodą, powietrzem i obszarami zielonymi.
- 5) Działania na rzecz bioróżnorodności  
Spółka przy współpracy z Fundacją Ekorozwoju przeprowadziła akcję sadzenia drzew w ramach wsparcia inicjatyw społecznych wykorzystujących walory przyrodnicze. Szpaler pięćdziesięciu lip pojawił się na ulicy Kwiatkowskiego w Siechnicach.

### Promowanie dostępu do energii oraz efektywność

Spółka dąży do pozyskiwania nowych odbiorców do sieci ciepłowniczej. W ofercie dla dużych i małych przedsiębiorstw proponowane są dostawy ciepła za pośrednictwem sieci ciepłowniczej we Wrocławiu oraz w gminie Siechnice zamiast lokalnych źródeł ciepła z wykorzystaniem oleju, gazu, węgla. W ofercie dla klientów budynków mieszkalnych proponowana jest sieć ciepłownicza nowej generacji:

- indywidualne wymienniki ciepła do celów ogrzewania budynków oraz ciepła woda do potrzeb gospodarstw domowych,
- indywidualne opomiarowanie poboru ciepła w celu kontrolowania zużycia energii cieplnej.

Spółka prowadzi również wstępne negocjacje ze spółką Wrocław 2012 dotyczące oferty dostaw zielonej energii do wykorzystania na Stadionie Wrocławia w trakcie rozgrywek Europejskich Mistrzostw Piłkarskich Euro 2012.

Jednocześnie rozpoczęto budowę jednostki trójgeneracyjnej (energia elektryczna, ciepło i chłodzenie) we Wrocławskim Parku Technologicznym.

## 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 S.A. a Gminą Wrocław w sprawie objęcia patronatem Młodzieżowego Ośrodka Socjoterapii nr 2 przy ul. Kieleckiej 51 we Wrocławiu. Porozumienie obejmuje działania prowadzące do oszczędności w zużyciu ciepła i energii (pomoc przy termomodernizacji budynku, 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. W ramach Patronatu Energetycznego w 2010 roku prowadzono szkolenia z zakresu oszczędzania energii dla młodzieży z Ośrodka Socjoterapii.

### 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 Integracyjny Turniej Tańca Towarzyskiego na wózkach „Pergola” we Wrocławiu,
- Stała współpraca z Wrocławskim Sejmikiem Osób Niepełnosprawnych.

### d. Odbiorcy wrażliwi społecznie

Kontynuowano realizację umów podpisanych z Miejskim Ośrodkiem Pomocy Społecznej (Wrocław) oraz Gminnym Ośrodkiem Pomocy Społecznej (Siechnice). Dokonano wyboru klientów o niskich dochodach, którzy otrzymali kupony umożliwiające obniżenie rachunków za ogrzewanie (rozprowadzono ponad 80 kuponów).

### e. Działania prozdrowotne

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

W 2010 roku pracownicy mogli skorzystać z dodatkowych badań w ramach profilaktycznych badań spirometrycznych, badań na osteoporozę, zabiegów rehabilitacyjnych 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 oraz osób dotkniętych powodzią.

### g. Mecenat

KOGENERACJA S.A. wraz z Elektrociepłownią Zielona Góra S.A. ufundowały portret Marii Leszczyńskiej, żony Ludwika XIV, autorstwa Jean Marca Nattiera, który trafił do Pałacu Królewskiego we Wrocławiu. Współpraca z Miastem Wrocław ma na celu promocję Wrocławia pretendującego do tytułu Europejskiej Stolicy Kultury 2016.

## 6. Ochrona środowiska

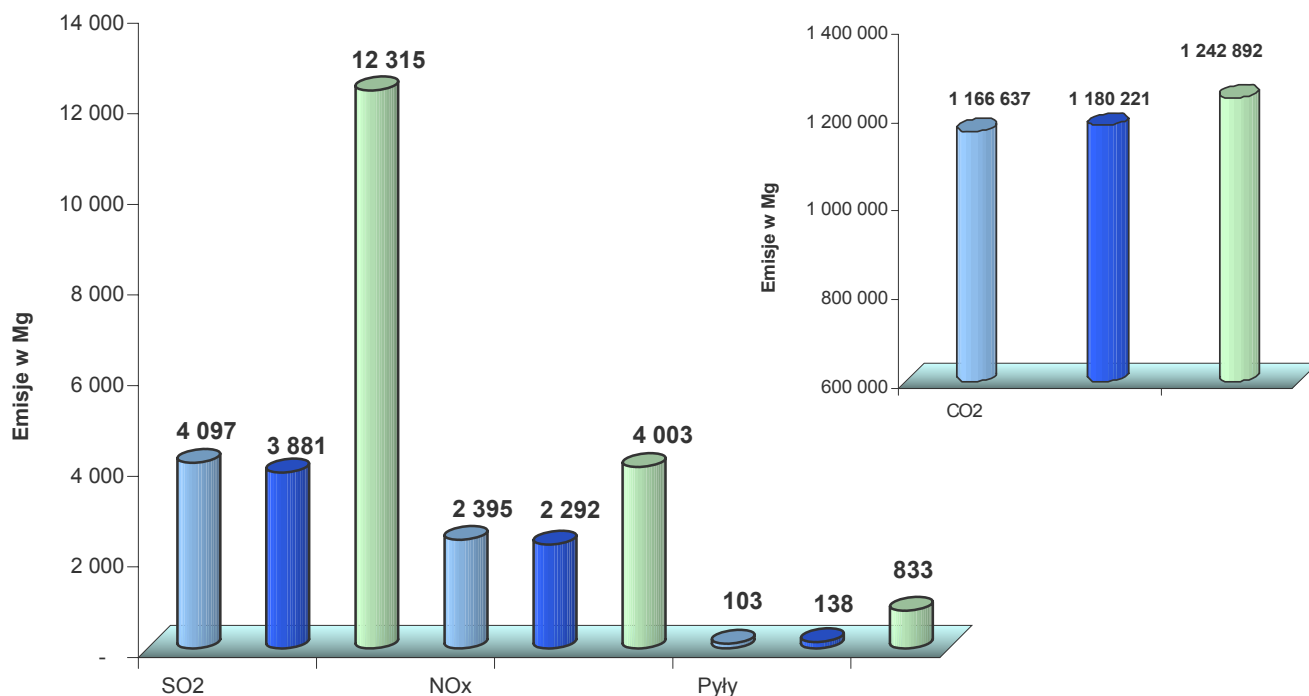
KOGENERACJA S.A. wytwarza w skojarzeniu (kogeneracji) energię elektryczną i ciepło, dzięki czemu przyczynia się do pełniejszego wykorzystania energii chemicznej paliwa, a tym samym ogranicza zanieczyszczenie środowiska. Podstawą działalności Spółki jest **Zrównoważony Rozwój** umożliwiający osiągnięcie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

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

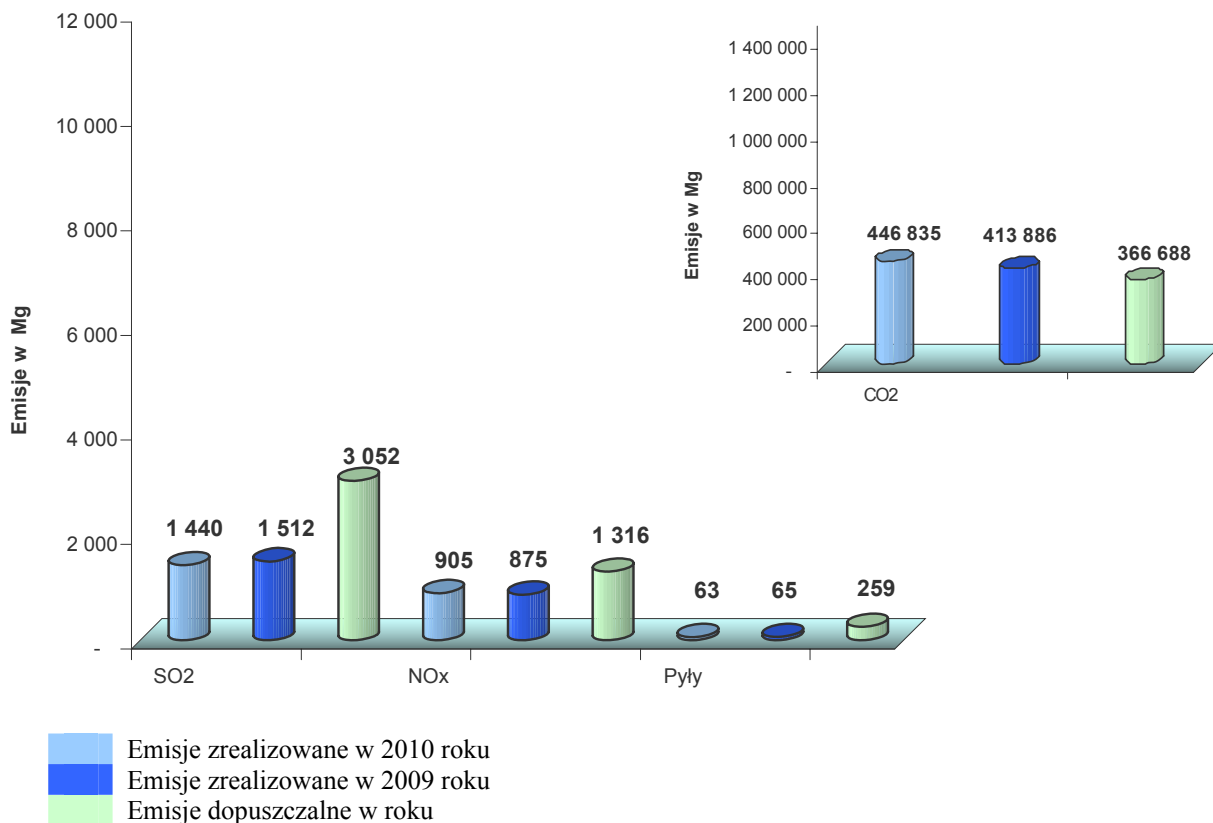
(w Mg)	EC Wrocław		EC Czechnica		EC Zawidawie	
	Emisja	Wartość dopuszczalna	Emisja	Wartość dopuszczalna	Emisja	Wartość dopuszczalna
SO <sub>2</sub>	4 097	12 315	1 440	3 052	6	89
NO <sub>x</sub>	2 395	4 003	905	1 316	12	42
Pyły	103	833	63	259	2	24
CO <sub>2</sub>	1 166 637	1 242 892	446 835	366 688	10 393	17 386

W roku 2010 nie stwierdzono przekroczeń standardów emisyjnych obowiązujących zakłady KOGENERACJI S.A., określonych w posiadanych pozwoleniach zintegrowanych oraz w Krajowym Planie Rozdziału Uprawnień.

Emisje rzeczywiste w 2010 i 2009 roku oraz emisje dopuszczalne w EC Wrocław



Emisje rzeczywiste w 2010 i 2009 roku oraz emisje dopuszczalne w EC Czechnica



7. Opis perspektyw rozwoju Spółki

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 14 Rozporządzenia i Art.49, ust.2, pkt 2 Ustawy)

Perspektywy rozwoju KOGENERACJA S.A. określone zostały w corocznie aktualizowanym Planie Strategicznym Spółki do roku 2016 oraz w innych dokumentach. Celem nadrzędnym nadal pozostaje uzyskanie wysokiej rentowności, satysfakcjonującej Akcjonariuszy. Dla realizacji powyższego prowadzonych jest wiele działań zmierzających do maksymalizacji przychodów oraz optymalizacji kosztów przy jednoczesnym dążeniu do nieustannego podnoszenia zaangażowania załogi i wdrażaniu najwyższych standardów bezpieczeństwa pracy.

Po zakończonej w 2010 roku modernizacji kotła K-2 w EC Czechnica na kocioł fluidalny ze złożem bąbelkowym i uzyskaniu koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej oraz ciepła ze współspalania biomasy w EC Czechnica, planuje się w najbliższym czasie zabudowę dodatkowych urządzeń pomiarowych i uzyskanie koncesji na współspalanie w układzie hybrydowym, co umożliwi docelową realizację spalania 100% biomasy w kotle K-2. Dzięki temu możliwe też będzie stosowanie korzystniejszych proporcji biomasy pochodzenia rolniczego oraz leśnego, co zwiększy efektywność inwestycji. W kolejnych latach Spółka skupi się na optymalizacji wykorzystania różnych rodzajów biomasy (szukając najlepszego stosunku wartości energetycznej do ceny) oraz maksymalizacji czasu pracy urządzeń spalających biomasę (K2 w EC Czechnica, a także w EC Wrocław: blok BC-1 spalający do 50% biomasy energetycznie i bloki BC-2 i BC-3 spalające do 12% biomasy masowo).

Produkcja energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych jest przyjazna dla środowiska naturalnego i wspierana zarówno przez państwo polskie jak i przez Unię Europejską. Jej wytwarzanie jest efektywne ekonomicznie dzięki możliwości sprzedaży uzyskiwanych „zielonych” certyfikatów oraz poprzez fakt, iż wytwarzanie CO<sub>2</sub> związane ze współspalaniem biomasy nie powoduje zużycia uprawnień do emisji. W efekcie, ilość uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> przydzielona KOGENERACJI S.A. w programie NAP2 do roku 2012 będzie wystarczająca do pokrycia zapotrzebowania elektrociepłowni w tym okresie.

Przykładem innych działań zmierzających do zwiększenia przychodów są realizowane z dużym sukcesem aktywne programy marketingowe, których celem jest pozyskiwanie nowych odbiorców ciepła sieciowego. To właśnie dzięki nim wygenerowany został pozytywny trend sprzedaży na rynku ciepła, wynikający z faktu, że wolumen mocy cieplnej nowoprzyłączanych klientów przewyższa ubytki mocy spowodowane działaniami termooszczędnościowymi odbiorców. Działania te będą kontynuowane również w latach kolejnych przy zachowaniu ambitnego celu – minimum 25 MW nowych przyłączeń każdego roku. Planuje się także wystąpienie z atrakcyjną ofertą przyłączenia do własnej sieci ciepłowniczej wobec istniejących konsumentów ciepła, którzy nie zostali dotychczas przyłączeni przez dystrybutora ciepła ze względów ekonomicznych. KOGENERACJA S.A., aby zachęcić ich do przyłączenia do sieci planuje rozbudowę własnych sieci ciepłowniczych na terenie Wrocławia.

Na rynku energii elektrycznej, w kolejnych latach oczekuje się stopniowego wzrostu cen, który wynikać będzie między innymi ze wzrostu popytu na energię elektryczną, rosnących cen paliw, wysokich kosztów inwestycji zarówno rozwojowych jak i pro-ekologicznych w sektorze energetyki, a także ryzyka braku dostatecznej ilości pozwoleń na emisję CO<sub>2</sub> dla producentów energii elektrycznej.

Z kolei w ramach ustawicznego ograniczania kosztów działalności w KOGENERACJI S.A. Spółka nieustannie poszukuje oszczędności w kosztach, wdraża projekty oszczędnościowe i rygorystycznie egzekwuje przestrzeganie budżetów kosztów stałych i zmiennych. Nie jest to łatwe, gdyż proste rezerwy kosztowe już się wyczerpały. Jednak możliwym jest wykorzystywanie efektów synergii pośród spółek z Grupy EDF w Polsce, do których KOGENERACJA S.A. się zalicza. Po wdrożonej już centralizacji takich funkcji wsparcia jak: finanse, informatyka, zakupy i logistyka oraz inżynieria, w ramach utworzonego Centrum Usług Wspólnych EDF Polska w Krakowie planuje się jeszcze integrację obszaru zasobów ludzkich oraz innych pomniejszych funkcji wsparcia. Ma to służyć nie tylko dalszej optymalizacji kosztów, ale również tworzyć nowe szanse rozwoju i umożliwić skoncentrowanie się na podstawowej działalności Spółki.

Powyższe działania w obszarze przychodów i kosztów Spółki mają bezpośredni wpływ na uzyskanie wysokiej rentowności, jednak Plan Strategiczny KOGENERACJI S.A. do roku 2016 wymienia również inne cele strategiczne, wspierające osiągnięcie celu nadrzędnego. Są to między innymi: osiągnięcie wysokich standardów bezpieczeństwa i higieny pracy, rozwijanie kompetencji, wzrost zaangażowania pracowników oraz uzyskanie wysokiej efektywności wytwarzania przy ograniczaniu negatywnego wpływu na środowisko.

Osiągnięcie wysokich standardów bezpieczeństwa i higieny pracy pozostaje stałym priorytetem dla Zarządu KOGENERACJI S.A. Prowadzona jest ogromna liczba działań poprawiających bezpieczeństwo: rozwijanie kultury bezpiecznej pracy u pracowników i podwykonawców, podnoszenie efektywności systemu bezpieczeństwa, angażowanie zakładowych organizacji społecznych w sprawy bhp, minimalizowanie ryzyk w miejscu pracy, regularne wizyty menedżerskie w terenie, zwiększanie zaangażowania służb bhp, poprawa ochrony zakładu, itp. Oczekiwanym efektem jest radykalna poprawa poziomu bezpieczeństwa w Spółce oraz zmiana mentalności pracowników w kierunku przyjęcia większej osobistej odpowiedzialności za przestrzeganie zasad bezpieczeństwa w KOGENERACJI S.A.

Ważną sprawą jest również nieustanny rozwój kompetencji w Spółce. Stąd też spore środki będą przeznaczane na doskonalenie kwalifikacji, realizowanie planów szkoleń oraz tworzenie warunków do samokształcenia. Kompetentna kadra jest najlepszą gwarancją rozwoju KOGENERACJI S.A. w przyszłości.

Dzięki lepszemu motywowaniu i wykorzystaniu systemu ocen pracowniczych promowane będzie także większe zaangażowanie się pracowników w realizację celów Spółki.

Spore wyzwania czekają KOGENERACJĘ S.A. w obszarze technicznym i handlowym. Konieczność dostosowania całej branży energetycznej do nowych wymogów środowiskowych, które będą obowiązywać od 1 stycznia 2016 roku wymagać będzie podjęcia inwestycji w tym zakresie. Na ukończeniu są obecnie prace analityczne, których efektem będzie wypracowanie scenariuszy rozwoju Spółki, obejmujących zastosowanie niezbędnych rozwiązań dla zapewnienia odsiarczania i odazotowania spalin, stosownie do nowych norm.

Daleko zaawansowane są również analizy odnośnie możliwości dokonania modernizacji bloku BC-1 we Wrocławiu, mającej na celu dostosowanie go do spalania 100% biomasy.

W obszarze handlowym istotnym będzie zwiększenie sprzedaży ciepła odbiorcom ciepła sieciowego, którzy kupują obecnie ciepło za pośrednictwem dystrybutora, KOGENERACJA S.A. Aby zachęcić ich do zmiany dostawcy, przewiduje intensywne działania marketingowe na rynku ciepła.

Zarząd KOGENERACJI S.A. wyraża głębokie przekonanie, że realizacja wszystkich powyższych działań umożliwi osiągnięcie dobrych wyników przez Spółkę również w przyszłości, co przełoży się na realizację nadrzędnego celu strategicznego - uzyskiwanie rentowności na poziomie satysfakcjonującym Akcjonariuszy.

## 8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

W 2010 roku Spółka prowadziła badania w zakresie dostosowania urządzeń wytwórczych do wymogów środowiskowych w tym szczególnie spalania i współspalania biomasy z węglem niskosiarkowym:

- kontynuowano prace badawcze związane z testowaniem spalania różnych rodzajów biomasy na zmodernizowanym w 2009 roku kotle OP-230/K-1 w EC Wrocław do współspalania biomasy suchej z węglem w udziale energetycznym 55%,
- kontynuowano rozpoczęte w 2009 roku 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 na kotłach K-2 i K-3,
- finalizowano realizację projektu dotyczącego przebudowy jednego z węglowych kotłów pyłowych w EC Czechnica na kocioł fluidalny BFB, spalający 100% biomasy. Prace montażowe zakończono w lipcu 2010 r. i przystąpiono do etapu odbiorów gwarancyjnych różnych testów,
- 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 związane z lokalizacją nowego bloku, analizy techniczno-ekonomiczne oraz przeprowadzono przetarg na wybór doradcy technicznego. W ramach przygotowywanego projektu nowego bloku wykonano szereg prac związanych z przygotowaniem infrastruktury:
  - wybudowano 1 km bocznicę kolejowej,
  - wykonano badania geotechniczne terenów pod budowę jednostki,
- 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 w całym łańcuchu dostaw biomasy do EC Wrocław z wykorzystaniem narzędzia „GIS” do określenia emisji CO<sub>2</sub>,
- wykonano analizy ekonomiczne i rynkowe uwarunkowań wznowienia inwestycji projektu elektrowni szczytowo – pompowej „Młoty”.

## 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.

### 2) *Budowa konkurencyjnej elektrociepłowni*

W 2010 roku główny odbiorca ciepła spółka Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. ogłosiła przetarg na dostawę turbiny gazowej i turbiny parowej. Spółka Fortum nadal prowadzi prace związane z przygotowaniem decyzji inwestycyjnej, termin rozpoczęcia budowy nie został określony.

### 3) *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 2010 r. weszło w życie nowe rozporządzenie Ministra Gospodarki z dnia 17 września 2010 r. w sprawie *szczegółowych zasad kształtowania i kalkulacji Taryf oraz Rozliczeń z tytułu zaopatrzenia w ciepło*, które dla źródeł ciepła wytwarzanego w kogeneracji dopuszcza uproszczony sposób kalkulacji cen i stawek opłat w taryfie dla ciepła w oparciu o tzw. ceny referencyjne ogłaszane przez Prezesa URE.

### 4) *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 SO<sub>2</sub>, i NO<sub>x</sub> dla kotłów przyłączonych do kominów EC Wrocław i EC Czechnica. Projekt nowej dyrektywy wprowadza definicję źródła emisji (komin) i ostrzejsze standardy emisyjne dla SO<sub>x</sub> i NO<sub>x</sub> od 2016 roku.

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

### 5) *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., 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 2010 roku nastąpił nieznaczny wzrost sprzedanej zamówionej mocy cieplnej.

### 6) *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%.

### 7) *Dostawy paliw*

W 2010 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:

- ograniczoną możliwością dostaw węgla drogą wodną i transportem kolejowym spowodowaną sytuacją powodziową w pierwszym półroczu,
- trudnościami z pozyskaniem węgla o odpowiedniej jakości w ostatnim kwartale roku,
- trudnościami z pozyskaniem biomasy o wymaganej jakości i w wystarczającej ilości.

### **8) 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.

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

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 CO<sub>2</sub>.

W okresie rozliczeniowym Spółka odnotowała niedobór uprawnień w 2008 roku, nadwyżkę w 2009 i 2010 roku, w związku z czym zmniejszyła zawiązaną w 2009 roku rezerwę do kwoty 1 095 tys. zł w roku 2010, która zostanie rozwiązana w momencie zakupu uprawnień w tej ilości przed ostatecznym umorzeniem emisji za 2010 r.

## **10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową**

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

W roku sprawozdawczym 2010 nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

W ramach Grupy Kapitałowej z dniem 1 lipca 2010 r. nastąpiło połączenie spółek: Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. i Z.C. „Term-Hydrał” Sp. z o.o. Jednocześnie z dniem 1 lipca rozpoczęto wdrażanie projektu związanego z wydzieleniem obszarów nietechnicznych do Centrum Usług Wspólnych w Krakowie. W efekcie połączenia i powstania CUW zmianie uległa struktura organizacyjna KOGENERACJI S.A.

W dniu 1 kwietnia spółka zależna Renevis Sp. z o.o. przejęła zależną w 100% spółkę Ekotrakt Sp. z o.o.



## 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 GPW przyjęła nowe zasady ładu korporacyjnego pod nazwą Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, które zaczęły obowiązywać od 1 stycznia 2008 roku. **19 maja 2010** roku GPW dokonała, pierwszej po 4 lipca 2007 r., zmiany w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Zostały one dostosowane do ostatnich zmian w przepisach prawa, aktualnych, międzynarodowych trendów w *corporate governance*, oraz oczekiwań uczestników rynku. Zmiany w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW weszły w życie **1 lipca 2010** roku. (Załącznik do uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku).

Treść dokumentu dostępna jest na stronie internetowej GPW dedykowanej zasadom ładu korporacyjnego [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl). KOGENERACJA S.A. jako Spółka notowana na GPW w Warszawie podlega w/w zasadom.

#### b. Stosowane dobre praktyki ładu korporacyjnego i odstępianie od stosowanych zasad

I DOBRE PRAKTYKI - REKOMENDACJE			
	ZASADA		KOMENTARZ KOGENERACJA S.A.
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności: -prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <a href="http://naszmodel.gpw.pl/">http://naszmodel.gpw.pl/</a> ; -zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej; - umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej 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.
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	<p>Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania.</p> <p>Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).</p>	Częściowo	<p>Wynagrodzenie jest powiązane z zakresem zadań i odpowiedzialności (<i>patrz: Pkt.10 Sprawozdania Zarządu: Zarząd, Rada Nadzorcza, zasady działania organów</i>).</p> <p>Polityka Wynagrodzeń jest analizowana pod względem zgodności z zaleceniem Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r.</p>
6	<p>Członek rady nadzorczej powinien posiadać należytą 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.</p>	TAK	<p>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”.</p> <p>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.</p>
7	<p>Każdy członek rady nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów,</li> <li>- wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja rady nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem spółki.</li> </ul>	TAK	
8	<p>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.</p>	TAK	<p>Zarząd Spółki dokłada wszelkich starań, by akcjonariusze byli traktowani na równych prawach, wynika to również z zapisów Regulaminu Zarządu §3 pkt 3.</p>
9	<p>GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.</p>	TAK	

**II DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ ZARZĄDY SPÓŁEK GIEŁDOWYCH**

	ZASADA		KOMENTARZ KOGENERACJA S.A.
1	<p><b>Strona internetowa-zakres informacji</b> Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statutu i regulaminy organów spółki,</li> <li>2) życiorysy zawodowe członków organów spółki,</li> <li>3) raporty bieżące i okresowe,</li> <li>5) w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem,</li> <li>6) roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki,</li> <li>7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,</li> <li>8) informację na temat powodów odwołania zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,</li> <li>9) informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,</li> <li>10) informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,</li> <li>11) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,</li> <li>12) w przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach - informację na temat prognozowanych kosztów jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem,</li> <li>13) oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, zamieszczone w ostatnim opublikowanym raporcie rocznym, a także raport, o którym mowa w § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy -o ile został opublikowany,</li> <li>14) informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.</li> </ol>	Częściowo	<p>Zasada jest częściowo stosowana, ponieważ Spółka nie umieszcza na swojej stronie internetowej materiałów: częściowo pkt. 1 – Spółka zamieszcza Statut i Regulamin WZ, ale nie publikuje regulaminów Rady Nadzorczej i Zarządu, 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 oraz systemu kontroli wewnętrznej pkt 7 Spółka nie prowadzi dodatkowych zapisów dotyczących pytań akcjonariuszy przed i w trakcie walnego zgromadzenia pkt 11 do Zarządu nie wpłynęły oświadczenia o powiązaniach, stąd brak w/w informacji na stronie internetowej</p> <p>Spółka będzie prowadziła działania zmierzające do rozszerzenia zakresu informacji umieszczonych na stronie.</p>
2	<p><b>Strona internetowa w języku angielskim</b> Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1. 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><b>Zawarcie istotnej umowy</b> Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.</p>	NIE	Przepisy Prawa, w tym Statut Spółki, nie przewidują obowiązku uzyskiwania aprobaty na tego typu umowy.
4	<p><b>Konflikt interesów</b> O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu powinien poinformować zarząd oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.</p>	TAK	
6	<p><b>Uczestnictwo w WZ</b> Członkowie zarządu powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.</p>	TAK	Zgodnie z §4 ust.4 Regulaminu Zarządu „Członkowie Zarządu biorą udział w posiedzeniach Walnego Zgromadzenia.”
7	<p><b>Organizacja WZ</b> Spółka ustala miejsce i termin walnego zgromadzenia tak, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.</p>	TAK	Spółka każdorazowo stara się uwzględnić oczekiwania akcjonariuszy w tym zakresie.
8	<p>W przypadku otrzymania przez zarząd spółki informacji o zwołaniu walnego zgromadzenia na podstawie art. 399 § 2 -4 Kodeksu spółek handlowych, zarząd spółki niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ma zastosowanie również w przypadku zwołania walnego zgromadzenia na podstawie upoważnienia wydanego przez sąd rejestrowy zgodnie z art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.</p>	TAK	

### III DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ CZŁONKÓW RAD NADZORCZYCH

	ZASADA		KOMENTARZ KOGENERACJA S.A.
1	<p>Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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,</li> <li>2) raz w roku dokonać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu ocenę swojej pracy,</li> <li>3) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.</li> </ol>	Częściowo	<p>Rada Nadzorcza Spółki nie dokonuje dorocznej oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki.</p> <p>W przepisach kodeksu spółek handlowych określono dokumenty, jakie Rada przedkłada Walnemu Zgromadzeniu i członkowie Rady uznali je za wystarczające.</p>

2	Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę.	TAK	
3	Członkowie rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	Stosownie do Regulaminu Rady Nadzorczej (§7 ust.3): „Co najmniej jeden z Członków Rady Nadzorczej bierze udział w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Ze względu na znaczny udział w składzie Rady obcokrajowców, których każdy pobyt w Polsce wiąże się z ponoszeniem przez Spółkę dodatkowych kosztów, nie uznano za celowe zobowiązanie wszystkich członków Rady Nadzorczej do udziału w Walnym Zgromadzeniu, przewidując, że wystarczająca będzie obecność co najmniej jednego członka Rady.
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek rady nadzorczej powinien poinformować radę nadzorczą i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	TAK	
5	Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania rady nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał.	NIE	Wobec braku możliwości rzetelnego zdefiniowania, kiedy taki przypadek mógłby mieć miejsce (w przypadku liczebności oraz zasad kształtowania składu Rady Nadzorczej w Spółce), członkowie Rady nie zdecydowali o przyjęciu tej zasady do stosowania
6	Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.	Częściowo	W wyniku zmian w składzie Rady Nadzorczej od marca 2009 roku jeden z Członków Rady Nadzorczej – Pan Raimondo Eggink spełnia kryteria niezależności w rozumieniu Załącznika II (...).
8	W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).	NIE	j.w.
9	Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązaniem, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej.	NIE	Przepisy Prawa, w tym Statut Spółki, nie przewidują obowiązku uzyskania aprobaty Rady Nadzorczej na tego typu umowy. Wypracowane dotychczas sposoby zawierania umów zabezpieczają należycie interesy Spółki.

**IV DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ AKCJONARIUSZY**

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

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

(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 posiada 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.

Na potrzeby Giełdy Papierów Wartościowych wszystkie spółki zależne KOGENERACJI S.A. korzystają z tego samego systemu do konsolidacji i stosują te same zasady prezentacji. Odpowiedzialność za konsolidację na Giełdzie Papierów Wartościowych dokonywana jest w KOGENERACJI S.A. i jest każdorazowo weryfikowana w przypadku zmiany w strukturze udziałów. KOGENERACJA S.A. posiada system gromadzenia i przetwarzania danych ze spółek zależnych. Informacje przekazywane są na potrzeby przygotowywania raportów skonsolidowanych oraz rachunkowości zarządczej. Zasady prezentacji danych dla potrzeb konsolidacji są takie same dla wszystkich spółek zależnych (MSSF). Dla potrzeb

konsolidacji zastosowano te same zasady konsolidacji nawet wówczas, jeśli ewidencja w spółkach jest dokonywana według różnych zasad. Każda spółka zależna przeprowadza analizę różnic między poprzednim zamknięciem zbiorowym a otwarciem.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego Spółki oraz Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Dział Controllingu i Giełdy w Dyrekcji Finansów i Zasobów Ludzkich. 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 2 grudnia 2009 r. powołała w ramach swoich struktur Komitet Audytu, który pełni funkcje konsultacyjno-doradcze dla Rady Nadzorczej.

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 wymaganą niezależność.

#### **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 2010 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"	1 477 715	1 477 715	9,92	9,92
OFE ING	1 093 491	1 093 491	7,34	7,34
Legg Mason FIO	767 837	767 837	5,15	5,15

W 2010 roku miały miejsce następujące zmiany w akcjonariacie Spółki:

- OFE PZU „Złota Jesień” zwiększył udział z 9,78% do 9,92%,
- OFE ING zwiększył udział z 5,34% do 7,34 %,
- Legg Mason FIO zmniejszył udział z 7,17% do 5,15%.

Stan posiadania Otwartych Funduszy Emerytalnych został zaktualizowany w oparciu o informacje o strukturze aktywów OFE opublikowane przez Fundusze na ich ogólnodostępnych stronach internetowych za okres roczny, tj. na dzień 31 grudnia 2010 r. zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych (Dz.U.05.70.627). Stan posiadania Legg Mason FIO został zaktualizowany wg danych po Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 24 czerwca 2010 roku na dzień rejestracji tj. 8 czerwca 2010 roku.

Na dzień publikacji raportu skład akcjonariatu nie uległ zmianie.

Z dniem 17 lutego 2011 roku w wyniku transakcji sprzedaży akcji EnBW A.G. na rzecz spółki Neckarpri GmbH nie ma powiązań kapitałowych pomiędzy akcjonariuszami EDF International S.A. i EnBW A.G. (*Raport Bieżący 2/2011*). EDF International S.A., EnBW AG z siedzibą w Karlsruhe i Elektrociepłownia Kraków S.A. (spółki Grupy) łącznie posiadają ponad 50% ogólnej liczby głosów w Spółce na mocy porozumienia w sprawie głosowania zawartego przez w/w strony w dniu 20 grudnia 2000 roku.

### 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 Spółek 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 Spółki 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 rozstrzyganie 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 2010 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 25 maja oraz Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 24 czerwca.

### a. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.

W dniu 25 maja 2010 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które:

- dokonało połączenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. (Spółka przejmująca) z Zakładem Ciepłowniczym „Term-Hydrał” Sp. z o.o. (spółka przejmowana) poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na Spółkę przejmującą bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki przejmującej i wydawania akcji w zamian za udziały spółki przejmowanej (tj. w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1) w związku z art. 515 § 1 oraz art. 516 § 6 Kodeksu spółek handlowych),
- wyraziło zgodę na przedstawiony przez Zarząd i uzgodniony przez zarządy łączących się spółek Plan połączenia Spółek.

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

W dniu 24 czerwca 2010 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zgromadzenie dokonało zmiany Statutu Spółki o zapis dotyczący prawa Rady Nadzorczej do udzielania zezwolenia na obejmowanie, nabywanie i zbywanie akcji lub udziałów w podmiotach trzecich o wartości przekraczającej równowartość w złotych polskich kwoty 2 000 tys. euro (§ 18 ust 2 Statutu, punkt 14). Tekst jednolity Statutu Spółki wszedł w życie z chwilą wpisania do rejestru KRS.

## 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 19 października 2010 roku przedstawiał się następująco:

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

W związku ze złożeniem rezygnacji przez Prezesa Zarządu Denis Bretaudeau, o czym Emitent informował *Raportem Bieżącym 30/2010*, Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 19 października 2010 r., powołała ze skutkiem na dzień 20 października 2010 r. Pana Philippe Gagneux na funkcję Prezesa Zarządu KOGENERACJI S.A. (*Raport Bieżący 30/2010*).

Skład Zarządu VII kadencji od dnia 20 października 2010 roku przedstawia się następująco:

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

### b. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W dniu 24 czerwca 2010 roku, w związku z upływem czasu trwania VII kadencji, wygasły mandaty członków Rady Nadzorczej, której skład do tego dnia był następujący:

- |                         |   |
|-------------------------|---|
| 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 Wojaczek    | – Członek Rady Nadzorczej               |
| 11. Henryk Zajas        | – Członek Rady Nadzorczej               |
| 12. Danuta Żeleźna      | – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |

Jednocześnie w dniu 24 czerwca 2010 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które:

- udzieliło absolutorium dotychczasowym członkom Rady Nadzorczej;
- przyjęło do wiadomości, dokonany zgodnie z art. 14 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji, wybór przez pracowników 4 członków Rady i powołało ich do Rady Nadzorczej VIII kadencji, tj.:

- |                   |
|-------------------|
| 1. Roman Cecota   |
| 2. Roman Nowak    |
| 3. Henryk Zajas   |
| 4. Danuta Żeleźna |

- powołało pozostałych 8 członków Rady Nadzorczej – przedstawicieli akcjonariuszy Spółki:
  1. Marian Augustyn
  2. Philippe Castanet
  3. François Driesen
  4. Raimondo Eggink
  5. Birgit Fratzke-Weiss
  6. Jens Linhart
  7. Harald Minkner
  8. Dominique Silvain

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawiał się następująco:

- |                         |   |
|-------------------------|---|
| 1. Marian Augustyn      | – Członek Rady Nadzorczej               |
| 2. Roman Cecota         | – Sekretarz 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. Jens Linhart         | – Członek Rady Nadzorczej               |
| 8. Harald Minkner       | – Członek Rady Nadzorczej               |
| 9. Roman Nowak          | – Członek Rady Nadzorczej               |
| 10. Dominique Silvain   | – Członek Rady Nadzorczej               |
| 11. Henryk Zajas        | – Członek Rady Nadzorczej               |
| 12. Danuta Żeleźna      | – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |

W roku 2010 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 – Philippe Gagneux**

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

Do dnia 19 października Prezesem Zarządu i Dyrektorem Generalnym był Pan Denis Bretaudeau.

**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 CO<sub>2</sub>.

**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 Wrześniński**

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 oraz kształtowanie polityki 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,
- na wniosek Zarządu udzielanie zezwolenia na obejmowanie, nabywanie i zbywanie akcji lub udziałów w podmiotach trzecich o wartości przekraczającej równowartość w złotych polskich kwoty 2 000 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

W związku ze zmianą składu Rady Nadzorczej w dniu 24 czerwca 2010 roku powołano Komitet ds. Wynagrodzeń w składzie :

- Philippe Castanet
- Brigit Fratzke-Weiss *Przewodnicząca Komitetu ds. Wynagrodzeń*
- Harald Minkner
- Danuta Żeleźna

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 premialnych 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

Rada Nadzorcza VIII kadencji na posiedzeniu w dniu 24 czerwca 2010 roku powołała Komitet Audytu w niezmiennym składzie.

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 2010 r. i w 2009 r. przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką przedstawiono w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym KOGENERACJI S.A. za 2010 rok, nota 40 *Transakcje z podmiotami powiązanim, 40b) Transakcje z Kadrą kierowniczą.*

Pozostałe umowy zawarte pomiędzy Spółką a przedstawicielami Zarządu dla poszczególnych przedstawicieli wyszczególniono w pkt. 13 niniejszego sprawozdania.

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

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

W 2010 roku nie nastąpiły zmiany w zakresie posiadanych akcji i udziałów przez osoby zarządzające i nadzorujące mimo zmian w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej.

## **13. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty**

*(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.

Pomiędzy Spółką a Prezesem Zarządu Panem Philippe Gagneux została zawarta umowa o zakazie konkurencji przewidująca zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki w okresie 12 miesięcy od dnia rozwiązania stosunku pracy. Zakaz konkurencji obowiązuje na terytorium RP nie dotyczy spółek Grupy EDF. Umowa przewiduje rekompensatę równą 100% wynagrodzenia zasadniczego brutto wypłaconego z tytułu umowy o pracę i umowy menedżerskiej za okres ostatnich 12 miesięcy poprzedzających rozwiązanie w/w umów.

Pomiędzy Spółką a byłym Prezesem Zarządu Panem Denis Bretaudeau została zawarta umowa o zakazie konkurencji przewidująca zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki w okresie 24 miesięcy od dnia rozwiązania stosunku pracy. Zakaz konkurencji obowiązuje na terytorium RP nie dotyczy spółek Grupy EDF. Umowa przewiduje rekompensatę netto równą 80 514 euro.

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 2010 cena akcji KOGENERACJI S.A. na zamknięciu wynosiła 78,50 zł za akcję, przy wolumenie obrotów 3 895 szt. Najwyższą cenę w 2010 roku akcje KOGENERACJI S.A. osiągnęły 17. września ceną na zamknięciu 119,40 zł za akcję przy obrotach 997 szt. Rok 2010 został zakończony ceną 109,90 zł za akcję przy obrotach 5 615 szt.

Notowania akcji KOGENERACJI S.A. na GPW w 2010 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 zajmowała 22. miejsce w portfolio indeksu mWIG40 a procentowy udział w indeksie stanowi 2,04 %. Po rocznej rewizji w roku 2011 Spółka zajmuje 27. pozycję a procentowy udział w indeksie stanowi 1,64 %.

Notowania mWIG40 w 2010 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 (waga również 6 proc.). Obecnie indeks tworzą: EC Będzin, CEZ, Enea, KOGENERACJA, Polish Energy Partners, PGE, Tauron Polska Energia.

#### Notowania indeksu WIG-energia w 2010 roku



### 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 obserwowano trend wzrostowy (tabela poniżej).

Zgodnie z uchwałą nr 6/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku, z dnia 24 czerwca 2010 roku, dywidenda za rok 2009 wyniosła 52 150 tys. zł, tj. 3,50 zł/akcję (*Raport Bieżący 23/2010*). Wszystkie akcje Spółki w liczbie 14 900 tys. szt. mają takie same prawa do dywidendy.

	2009	2008	2007	2006	2005
Wynik netto (w tys. zł)	103 466	47 547	60 026	37 793	10 652
Kwota zysku przeznaczona na dywidendę (w tys. zł)	52 150	30 545	30 545	27 565	11 920
Procent zysku przeznaczony na dywidendę (w %)	50	64	51	73	112
Liczba akcji (w tys. szt.)	14 900	14 900	14 900	14 900	14 900
<b>Dywidenda za rok (w zł/akcja)</b>	<b>3,50</b>	<b>2,05</b>	<b>2,05</b>	<b>1,85</b>	<b>0,80</b>

Zgodnie z uchwałą Zarządu w sprawie podziału zysku, z dnia 20 kwietnia 2011 roku, proponowana dywidenda za rok 2010 wynosi 52 150 tys. zł, tj. 3,50 zł/akcję.

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. W roku 2009 i 2010 założenia te zostały dotrzymane.

	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Dzień ustanowienia prawa do dywidendy</b>	22 września	22 września	8 lipca	13 lipca	14 lipca
<b>Dzień wypłaty dywidendy</b>	13 października	13 października	8 sierpnia	24 sierpnia	28 sierpnia

## 5. Rekomendacje

W 2010 roku Spółka otrzymała dwie rekomendacje

- 12 stycznia 2010 roku DM Millenium wystawił rekomendację „kupuj”,
- 13 października DM Bank BPS, utrzymał rekomendację „trzymaj” podnosząc cenę docelową jednej akcji Spółki z 88,54 zł do 119,35 zł.

## 6. 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.

## 7. System kontroli programów akcji pracowniczych

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

W Spółce nie występują systemy kontroli programów akcji pracowniczych.

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

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

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Sprawozdania za rok 2010</i>	<i>Sprawozdania za rok 2009</i>
Data zawarcia umowy o przegląd sprawozdania finansowego	14 czerwca 2010 r.	14 czerwca 2009 r.
Data zawarcia umowy o badanie sprawozdania finansowego	12 października 2010 r.	21 października 2009 r.
Data zawarcia aneksu do umowy o badanie sprawozdania finansowego	1 czerwca 2010 r.	-
Okres obowiązywania umowy o badanie	Do dnia otrzymania opinii i raportu z badania sprawozdania skonsolidowanego (najpóźniej do dnia 19 kwietnia 2011 r.)	Do dnia otrzymania opinii i raportu z badania sprawozdania skonsolidowanego (najpóźniej do dnia 23 kwietnia 2010 r.)
<b>Wynagrodzenie łącznie (w złotych) bez podatku VAT:</b>	<b>234 000</b>	<b>212 533</b>
za badanie rocznego sprawozdania finansowego	163 000	162 783
za usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	71 000	49 750
za usługi doradztwa	-	-

## 9. Metodologia liczenia wskaźników

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

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

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

.....  
Philippe Gagneux  
*Prezes Zarządu*

.....  
Roman Traczyk  
*Członek Zarządu*

.....  
Andrzej Siennicki  
*Członek Zarządu*

.....  
Krzysztof Wrzesiński  
*Członek Zarządu*