

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

2010

Spis treści

I. Charakterystyka Grupy	4
1. Podstawa prawna.....	4
2. Podstawowe informacje o Grupie.....	4
3. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.....	6
4. Zasoby ludzkie.....	12
II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe.....	13
1. Dostawcy Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.	13
2. Podstawowe produkty i usługi oraz odbiorcy Grupy	13
3. Podstawowe produkty	14
4. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej.....	17
5. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu	26
6. Umowy znaczące dla działalności Grupy zawarte w 2010 roku	28
7. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.....	28
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi	29
9. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki	30
10. Udzielone pożyczki.....	32
11. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje.....	33
12. Informacje o postępowaniach sądowych.....	33
13. Emisja papierów wartościowych.....	33
14. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników.....	34
15. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	34
III. Inwestycje i rozwój w Grupie.....	38
1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	38
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy.....	41
3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Grupy za 2010 rok.....	42
4. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy	43
5. Zrównoważony Rozwój i odpowiedzialność społeczna	48
6. Ochrona środowiska	50
7. Opis perspektyw rozwoju Grupy	51
8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	52
9. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	53
10. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową.....	54

IV. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	55
1. Zasady ładu korporacyjnego.....	55
2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań w Spółce i Grupie.....	61
3. Akcjonariusze Spółki.....	63
4. Papiery wartościowe o specjalnych uprawnieniach kontrolnych.....	63
5. Ograniczenia przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu.....	63
6. Zasady zmiany statutu.....	63
7. Walne Zgromadzenie: działanie, uprawnienia, prawa akcjonariuszy.....	64
8. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	65
9. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających.....	66
10. Zarząd, Rada Nadzorcza: opis działania organów.....	66
11. Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.....	69
12. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	69
13. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty.....	69
V. Notowania.....	70
1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.....	70
2. Indeks mWIG40.....	70
3. Subindeks WIG-energia.....	71
4. Polityka dywidendy.....	71
5. Rekomendacje.....	72
6. Umowy a zmiany w proporcjach posiadanych akcji.....	72
7. System kontroli programów akcji pracowniczych.....	72
8. Umowa zawarta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	73
9. Metodologia liczenia wskaźników.....	73

I. Charakterystyka Grupy

1. Podstawa prawna

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

2. Podstawowe informacje o Grupie

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

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

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

W dniu 1 lipca nastąpiło połączenie ze spółką zależną Z.C. „Term- Hydral” Sp. z o.o. w trybie 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.) bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki przejmującej i bez wymiany udziałów Spółki przejmowanej na akcje Spółki przejmującej, tj. przez przejęcie.

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.

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

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

W 2009 roku nastąpiły istotne zmiany w Grupie. Jednostka Dominująca sprzedała wszystkie udziały w spółce Ekotrakt Sp. z o.o. (sprzedaż do spółki zależnej Renevis sp. z o.o. a następnie przejęcie spółki Ekotrakt Sp. z o.o. przez Renevis Sp. z o.o. w kwietniu 2010 r.) oraz w spółce remontowej ZEC Service Sp. z o.o. (sprzedaż udziałów do spółki celem umorzenia) natomiast do Grupy włączono Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o. i spółka ta weszła w struktury Jednostki Dominującej w lipcu 2010 roku jako Elektrociepłownia Zawidawie. W dniu 31 lipca 2010 roku rozpoczęto proces likwidacji spółki zależnej ZEC Hurt Sp. z o.o.

W dniu 1 lipca 2010 roku rozpoczęło jednocześnie działalność Centrum Usług Wspólnych w Krakowie, które świadczy usługi w obszarach inżynierii, zakupów i logistyki, finansów oraz IT dla wszystkich spółek Grupy EDF w Polsce. KOGENERACJA S.A. i EC „Zielona Góra” S.A. przystąpiły do projektu i zawarły umowy na realizację usług w powyższych obszarach przez CUW EDF Polska Sp. z o.o. odpowiednio od dnia 1 lipca 2010 r. i 1 stycznia 2011 r.

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

W skład Grupy wchodzi też Elektrociepłownia Zielona Góra S.A., w której akcje zaczęto inwestować od 2001 rok. W kwietniu 2009 roku EC Zielona Góra połączyła się z Zielonogóską Energetyką Ciepłą Sp. z o.o.

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

3. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.

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

a. Jednostka Dominująca najwyższego szczebla

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.- Jednostki Dominującej 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 roku 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. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 5 jednostek zależnych:

- EC Zielona Góra S.A. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- Renevis Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: VKN Polska Sp. z o.o.) – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji - jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- Przedsiębiorstwo Produkcji Ogrodniczej Siechnice Sp. z o.o. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- Ekotrakt Sp. z o.o. - jednostka zależna (konsolidacja pełna za okres od 1 stycznia do 31 marca 2010 r.), w dniu 1 kwietnia 2010 r. nastąpiło połączenie spółki Ekotrakt ze spółką Renevis Sp. z o.o.

W dniu 1 lipca nastąpiło połączenie spółki Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o. ze Spółką Dominującą KOGENERACJA S.A. Na potrzeby sprawozdań finansowych dane finansowe Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o. zostały ujęte od 1 stycznia 2010 r. w sprawozdaniu Jednostki Dominującej, tj. od momentu objęcia kontroli.

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

- ZEC Sp. z o.o. - jednostka zależna (konsolidacja pełna za okres od 1 stycznia do 30 marca 2009 roku),
- ZEC Service Sp. z o.o. - jednostka zależna (konsolidacja pełna za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku),
- ECeAuto Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona (wycena metodą praw własności za okres od 1 stycznia do 30 września 2009 roku). W dniu 30 września 2009 r. spółka zależna EC Zielona Góra S.A. dokonała sprzedaży udziałów ECeAuto Sp. z o.o.

d. Jednostki zależne

Procentowy udział w kapitałach zakładowych spółek zależnych Grupy Kapitałowej oraz wartość nominalną udziałów/akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 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
EC Zielona Góra S.A.	13 853 150	554 126	25	545 277	13 631 925	98,4
Renevis Sp. z o.o.	29 100 000	58 200	500	58 200	29 100 000	100,0
ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji *)	625 500	1 251	500	1 251	625 500	100,0
PPO Siechnice Sp. z o.o.	18 680 500	37 361	500	19 054	9 527 000	51,0

*) 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	98,4
Renevis Sp. z o.o.	19 100 000	38 200	500	38 200	19 100 000	100,0
ZEC Hurt Sp. z o.o.	625 500	1 251	500	1 251	625 500	100,0
Z.C. Term Hydral Sp. z o.o.	8 712 000	8 712	1 000	8 712	8 712 000	100,0
PPO Siechnice Sp. z o.o.	18 680 500	37 361	500	19 054	9 527 000	51,0
Ekotrakt Sp. z o.o.	1 765 000	3 530	500	-	-	-

e. Charakterystyka działalności jednostek zależnych

EC Zielona Góra S.A.

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

- wytwarzania energii elektrycznej,
- wytwarzania i dystrybucja ciepła.

Do końca lipca 2004 r. produkcja ciepła i energii elektrycznej prowadzona była w procesie skojarzonego wytwarzania przy wykorzystaniu węgla jako paliwa produkcyjnego. Od sierpnia 2004 r., po uruchomieniu bloku gazowo-parowego (BGP) o mocy 190 MW i 95 MWt, nastąpiło odwrócenie proporcji produkcji energii elektrycznej i ciepła i obecnie produkowana jest głównie energia elektryczna w BGP w procesie częściowego skojarzenia, z paliwa gazowego (gaz z lokalnych źródeł). Spółka stanowi podstawowe źródło dostaw ciepła i ogrzewanej wody użytkowej dla miasta Zielona Góra, a od 1 kwietnia 2009 r. jest również dystrybutorem ciepła.

Renevis Sp. z o.o.

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

Przedmiotem działalności gospodarczej Renevis Sp. z o. o. jest przede wszystkim:

- działalność inwestycyjno - wdrożeniowa w ramach najnowocześniejszych technologii pozyskania, przetwarzania, magazynowania i podawania do procesu szerokiego spektrum paliw biomasowych oraz pochodzenia poprocesowego i recyklingowego,
- sprzedaż ubocznych produktów spalania węgla kamiennego (UPS) spełniających odpowiednie normy do budownictwa, drogownictwa i ceramiki na rynku krajowym oraz za granicą,
- zarządzanie obszarem odpopielania i odzuzłania KOGENERACJI S.A. we Wrocławiu, składowiskiem odpadów w Kamieniu (gmina Długołęka), Zakładem Utylizacji i Recyklingu Odpadów Komunalnych w Sulęcinie (gmina Święta Katarzyna),
- usługi transportowe w ramach przewozu oferowanych produktów i zagospodarowywanych odpadów, jak również zewnętrzne usługi transportowe,
- systemowa gospodarka odpadami energetycznymi,
- makroniwelacja terenu,
- świadczenie usług eksperckich z zakresu gospodarki odpadami oraz ochrony środowiska.

PPO Siechnice Sp. z o.o.

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

ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji

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

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

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.

SPÓŁKI PRZYŁĄCZONE

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

Działalność spółki datuje się od dnia 1 czerwca 1998 roku. Zakład Ciepłowniczy do 30 listopada 2009 r. był spółką zależną Kombinatu PZL Hydral. Przedmiotem działalności gospodarczej spółki była:

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

Z dniem 1 lipca spółka została przyłączona do KOGENERACJI S.A. jako trzeci zakład produkcyjny EC Zawidawie.

Ekotrakt Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności spółki było:

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

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

W 2009 roku w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. ujęto dane finansowe spółki Ekotrakt za pełny rok obrotowy.

ZEC Sp. z o.o.

Działalność Spółki pod firmą Zielonogórska Energetyka Ciepła Sp. z o.o. datuje się od dnia 1 czerwca 2006 roku, to jest od dnia przejęcia przez Miejski Zakład Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. (MZEC Sp. z o.o.) spółki Dalkia Zielona Góra Sp. z o.o. Przedsiębiorstwo zaspokajało ponad 49% potrzeb ciepłych miasta Zielona Góra.

Przedmiotem działalności gospodarczej spółki było:

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

W dniu 31 marca 2009 roku nastąpiło połączenie z EC Zielona Góra S.A. poprzez przejęcie w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Obecnie większość struktur dawnego ZEC funkcjonuje w EC Zielona Góra S.A. jako Zakład Dystrybucji Ciepła.

POZOSTAŁE SPÓŁKI

ZEC Service Sp. z o.o.

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

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

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

f. Jednostki stowarzyszone

Strukturę kapitałów zakładowych spółek stowarzyszonych, a także wartość nominalną udziałów w posiadaniu KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 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

g. Charakterystyka działalności jednostek stowarzyszonych

Energokrak Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności spółki jest:

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

Everen Sp. z o.o.

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

- handel energią elektryczną,
- handel prawami majątkowymi.

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

h. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

Poniżej przedstawiono transakcje i zdarzenia, które miały wpływ na strukturę Grupy Kapitałowej w 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.

i. Inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy Kapitałowej

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

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

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

j. Pozostałe lokaty kapitałowe

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

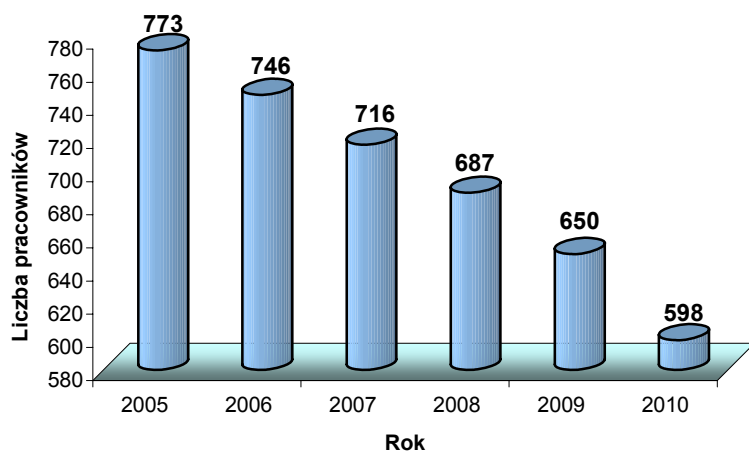
Udział w kapitale spółki przedstawia poniższa tabela wg stanu na 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku.

	Udziały/akcje w posiadaniu KOGENERACJI S.A.			
	31 grudnia 2010 roku		31 grudnia 2009 roku	
	% kapitału zakładowego	% ogólnej liczby głosów	% kapitału zakładowego	% ogólnej liczby głosów
Towarowa Giełda Energii S.A.	4,66	4,66	4,66	4,66

4. Zasoby ludzkie

Liczba pracowników w Jednostce Dominującej spadła w okresie ostatnich 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.



II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe

1. Dostawcy Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A.

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

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

DOSTAWCY	PRODUKTY/USŁUGI	ODBIORCY
Energokrak Sp. z o.o.	węgiel niskozasiarczony	KOGENERACJA S.A.
Energokrak Sp. z o.o.	biomasa	
MP PRESS	mazut	
PGNiG S.A.	gaz	
Energokrak Sp. z o.o.	węgiel niskozasiarczony	EC Zielona Góra S.A.
PGNiG S.A.	gaz	
KOGENERACJA S.A.	ciepło	PPO Siechnice Sp. z o.o.
wielu dostawców	zróżnicowane produkty/usługi	ZEC Hurt Sp. z o.o. w likwidacji
wielu dostawców	zróżnicowane produkty/usługi	Renevis Sp. z o.o.

2. Podstawowe produkty i usługi oraz odbiorcy Grupy

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

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

Podstawowymi produktami Grupy Kapitałowej są energia elektryczna i ciepło produkowane głównie w skojarzeniu oraz świadectwa pochodzenia energii tzw. certyfikaty majątkowe. Spółki należące do Grupy wytwarzają ponadto inne produkty bądź świadczą zróżnicowane usługi, ale o mniejszym znaczeniu dla działalności Grupy.

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

Najistotniejszą odbiorcą w Grupie w 2010 roku była spółka pośrednicząca w sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych- Everen Sp. z o.o.

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

DOSTAWCY	PRODUKTY/USŁUGI	ODBIORCY	% przychodów ze sprzedaży
KOGENERACJA S.A.	ciepło	rynek krajowy-lokalny	
		Fortum Power and Heat Sp. z o.o. O/Wrocław	95%
	energia elektryczna	sieć ciepłownicza w Siechnicach	5%
		rynek krajowy	
		Everen Sp. z o.o.	100%
EC Zielona Góra S.A.	energia elektryczna	rynek krajowy	
		Everen Sp. z o.o.	99%
		ENEA S.A.	1%
	ciepło (produkcja, dystrybucja i przesył)	rynek krajowy-lokalny	
		budownictwo mieszkaniowe wielorodzinne	62%
		obiekty użyteczności publicznej	19%
		przemysł i usługi	18%
		budownictwo jednorodzinne	1%
PPO Siechnice Sp. z o.o.	produkcja ogrodnicza	odbiorcy krajowi	91%
		odbiorcy zagraniczni	9%
Renevis Sp. z o.o.	sprzedaż UPS, zarządzanie obszarem odpopielania, podawanie biomasy	rynek krajowy	
		KOGENERACJA S.A.	44%
		pozostali odbiorcy	56%

3. Podstawowe produkty

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

a. Podstawowe produkty - KOGENERACJA S.A.

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

Wielkość sprzedaży ciepła i energii elektrycznej w jednostkach produkcji w latach 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
Sprzedaż globalna w jednostkach	TJ	13 998	13 113	885

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 Jednostki Dominującej 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
Przychody ze sprzedaży produktów	586 387	100	529 872	100	56 515

b. Podstawowe produkty EC Zielona Góra S.A.

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

Wielkość sprzedaży ciepła i energii elektrycznej w EC Zielona Góra S.A. w 2010 roku i 2009 roku 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	1 613	1 450	163
Energia elektryczna	MWh	1 197 345	1 196 964	381
-blok węglowy	MWh	14 849	8 549	6 300
-blok gazowo-parowy	MWh	1 182 496	1 188 415	(5 919)
Produkcja globalna w jednostkach	TJ	5 923	6 476	(553)

W 2010 r. *sprzedaż ciepła* osiągnęła poziom 1 613 TJ i była wyższa, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 163 TJ (tj. o 11%). Wzrost sprzedaży ciepła wynikał przede wszystkim z korzystnych dla produkcji ciepła warunków pogodowych w 2010 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Znacznie niższe temperatury odnotowano zwłaszcza w miesiącach styczniu, listopadzie.

W roku 2010 r. **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 1 197 345 MWh i była niższa w porównaniu ze sprzedażą w roku 2009 r. o 381 MWh. Zaobserwowany został natomiast wzrost o 74 % na sprzedaży energii elektrycznej z bloku węglowego. Zwiększenie produkcji energii elektrycznej na bloku węglowym związane było z wysokimi ujemnymi temperaturami w miesiącu styczniu i listopadzie. Wyższa produkcja ciepła wytwarzana w skojarzeniu na bloku węglowym spowodowała wzrost produkcji i sprzedaży energii elektrycznej. Produkcja energii elektrycznej na BGP kształtowała się na bardzo zbliżonym poziomie.

Sprzedaż globalna produktów w analizowanym okresie wyniosła 5 923 TJ i była niższa w porównaniu do 2009 r. o 553 TJ, tj. o 9 %.

Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów EC Zielona Góra S.A. w roku 2010 oraz w roku 2009 kształtowały się zgodnie z poniższą tabelą.

	31 grudnia 2010 r.		31 grudnia 2009 r.		Zmiana (wartość)
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	
Ciepło	76 154	20	56 812	16	19 342
Energia elektryczna	227 260	61	242 370	66	(15 110)
Certyfikaty	68 806	18	64 652	18	4 154
Pozostałe	2 074	1	1 279	0	795
Przychody ze sprzedaży produktów	374 294	100	365 114	100	9 180

4. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej

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

a. 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	1 020 190	974 415	808 485	778 219	853 960
Przychody z tyt. rekompensat KDT	10 244	18 340	25 674	-	-
Koszt własny sprzedaży	(792 388)	(724 587)	(703 126)	(664 297)	(739 200)
Zysk brutto na sprzedaży	238 046	268 168	131 033	113 923	114 760
Koszty sprzedaży	(9 725)	(12 412)	(12 609)	(11 512)	(11 088)
Koszty zarządu	(34 530)	(37 966)	(36 985)	(38 462)	(35 902)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(7 989)	8 095	10 321	34 075	18 957
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	185 802	225 885	91 760	98 024	86 727
Wynik na działalności finansowej	(15 670)	(18 012)	(16 122)	(15 200)	(23 220)
Podatek dochodowy	(30 833)	(37 276)	(15 887)	(15 241)	(13 142)
Wynik finansowy netto	139 299	167 399	60 127	67 834	41 597
Aktywa trwałe	1 345 441	1 258 444	1 144 868	1 091 194	1 086 797
Aktywa obrotowe	507 811	551 722	370 336	298 048	329 245
Aktywa razem	1 853 252	1 810 166	1 515 204	1 389 242	1 416 042
Zobowiązania długoterminowe	421 333	442 787	395 323	411 342	432 493
Zobowiązania krótkoterminowe	396 384	418 315	306 443	196 238	242 326
Kapitał własny	1 035 535	949 064	813 438	607 580	674 819
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do zbycia	-	-	-	-	200
Przepływy z działalności operacyjnej	281 582	256 603	153 038	179 521	176 070
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(187 880)	(174 420)	(122 775)	(75 656)	(120 898)
Przepływy z działalności finansowej	(101 261)	(650)	(20 244)	(118 702)	(89 670)
Przepływy pieniężne netto, razem	(7 559)	81 533	10 019	(14 837)	(34 498)
w %					
Rentowność aktywów (ROA)	7,52	9,24	3,97	4,88	2,94
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	13,45	17,64	7,39	8,68	5,61
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	12,70	16,15	7,63	8,62	7,41
Płynność bieżąca	1,28	1,32	1,21	1,52	1,36
Płynność szybka	0,91	0,93	0,82	1,14	1,06

Metodologia liczenia wskaźników zaprezentowana w punkcie V 9 niniejszego sprawozdania.

b. Elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat

W 2010 roku Grupa Kapitałowa odnotowała spadek skonsolidowanego wyniku finansowego netto o 28 100 tys. zł. (139 299 tys. zł w 2010 roku i 167 399 tys. zł w 2009 roku), tj. o 17%, przy czym największy wpływ na tę zmianę miał wynik finansowy netto Jednostki Dominującej (spadek o 10 504 tys. zł) oraz spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. (spadek o 6 994 tys. zł) a także wzrost wzajemnych transakcji (o 20 412 tys. zł) głównie z tytułu dywidendy, którą Jednostka Dominująca otrzymała od EC Zielona Góra S.A.

W analizowanym okresie najistotniejszy wpływ na wynik finansowy netto Grupy miał zysk brutto na sprzedaży, który spadł o 10% w stosunku do roku 2009 i spowodowany był głównie poniesionym wyższym kosztem własnym sprzedaży aniżeli uzyskanym wyższym przychodem ze sprzedaży przez spółki Grupy.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.</i>	<i>od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody	1 020 190	974 415	45 775
Przychody z tyt. rekompensat KDT	10 244	18 340	(8 096)
Koszt własny sprzedaży	(792 388)	(724 587)	(67 801)
Zysk brutto na sprzedaży	238 046	268 168	(30 122)
Koszty sprzedaży	(9 725)	(12 412)	2 687
Koszty zarządu	(34 530)	(37 966)	3 436
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(7 989)	8 095	(16 084)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	185 802	225 885	(40 083)
Wynik na działalności finansowej	(15 670)	(18 012)	2 342
Podatek dochodowy	(30 833)	(37 276)	6 443
Zmiany w składzie Grupy Kapitałowej	-	(3 198)	3 198
Wynik finansowy netto	139 299	167 399	(28 100)

c. Wpływ wyników Spółek Grupy Kapitałowej na skonsolidowany wynik finansowy w latach 2010 i 2009

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej

W 2010 roku Grupa Kapitałowa odnotowała niższy wynik finansowy aniżeli w roku poprzednim głównie na skutek niższego wyniku ze sprzedaży spółek KOGENERACJA S.A. i EC Zielona Góra S.A. spowodowanego wyższym wzrostem kosztu własnego sprzedaży aniżeli wzrostem przychodów.

Łączny udział wyników pozostałych spółek zależnych w skonsolidowanym wyniku Grupy w roku sprawozdawczym był dodatni i wynosił (786 tys. zł):

- PPO Siechnice osiągnęło w 2010 roku dodatni jednostkowy wynik finansowy netto w wysokości 791 tys. zł spowodowany dodatnim wynikiem na sprzedaży osiągniętego dzięki zmianom na rynku roślin całorocznych i eliminacja nierentownych produkcji (ujemny wynik finansowy netto 3 532 tys. zł w 2009 roku),
- jednostkowy wynik finansowy spółki Renevis sp. z o.o. jest niższy w porównaniu do roku 2009, co jest efektem połączenia ze spółką Ekotrakt Sp. z o.o.

Poniżej przedstawiono wpływ wyników poszczególnych spółek Grupy na wynik skonsolidowany oraz omówiono wyniki jednostkowe najistotniejszych spółek Grupy: KOGENERACJA S.A. i EC Zielona Góra S.A.

KOGENERACJA S.A. - Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2010

	Dane skonsolidowane	KOGENERACJA	EC Zielona Góra	PPO Siechnice	Renevis	ZEC Hurt w likwidacji	Wyksiegowanie wzajemnych transakcji
1.01.2010 r. - 31.12.2010 r.							
Jednostkowy wynik finansowy netto	179 960	92 962	86 303	791	213	(309)	-
Przeszacowanie do wartości godziwych	(1 133)	-	(1 133)	-	-	-	-
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy	1 740	-	1 256	-	484	-	-
Reklasyfikacje	923	-	923	-	-	-	-
Inne korekty	115	450	(335)	-	-	-	-
Wynik finansowy po przekształceniu	181 605	93 411	87 014	791	697	(309)	-
Wyksiegowanie wzajemnych transakcji	(41 646)	-	-	-	-	-	(41 646)
Korekty kapitałowe	-	-	-	-	-	-	-
Korekta wyników spółek wycenianych MPW	-	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	(660)	-	-	-	(660)	-	-
Wyniki konsolidacyjne	139 299	93 411	87 014	791	37	(309)	(41 646)

	Dane skonsolidowane	KOGENERACJA	EC Zielona Góra	PPO Siechnice	ECeAuto	ZEC Service	Renevis	Ekotrakt	ZEC Hurt	Z.C. Term Hydral	Wyksiegowanie wzajemnych transakcji
1.01.2009 r. - 31.12.2009 r.											
Jednostkowy wynik finansowy netto	194 111	103 466	93 297	(3 532)	251	1 930	881	(1 839)	174	(517)	-
Przeszacowanie do wartości godziwych	2 373	-	2 663	(290)	-	-	-	-	-	-	-
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy	1 754	-	1 401	-	-	36	317	-	-	-	-
Reklasyfikacje	209	-	209	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	(7 669)	(5 048)	(930)	-	-	-	-	(2 208)	-	517	-
Wynik finans. po przekształceniu	190 778	98 418	96 640	(3 822)	251	1 966	1 198	(4 047)	174	-	-
Wyksiegowanie wzajemnych transakcji	(21 234)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21 234)
Korekty kapitałowe	(5 868)	-	-	-	-	(5 868)	-	-	-	-	-
Korekta wyników spółek wycenianych MPW	(250)	-	-	-	(250)	-	-	-	-	-	-
Inne korekty	3 973	-	2 018	-	(196)	-	-	-	2 151	-	-
Wyniki konsolidacyjne	167 399	98 418	98 658	(3 822)	(195)	(3 902)	1 198	(4 047)	2 325	-	(21 234)

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

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.

Elementy rachunku zysków i strat KOGENERACJA 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
Wynik finansowy netto	92 962	103 466	(10 504)

Przychody KOGENERACJA 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
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 - współpalanie biomasy (certyfikaty zielone) na kwotę 84 421 tys. zł (57 058 tys. zł w 2009 roku). Produkcja energii elektrycznej w wyniku współpalania 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%.

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

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 roku 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 CO₂, w 2010 roku utworzono rezerwę w wysokości 279 tys. zł, w 2009 roku rozwiązano rezerwę na CO₂ w kwocie 1 915 tys. zł,
- zmniejszenie kosztów o kwotę 109 tys. zł z tytułu zakupu uprawnień CO₂,
- 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.
Koszty zmienne	(306 650)	(248 873)	-	-	-	-	(306 650)	(248 873)
koszty paliwowe	(295 600)	(237 246)	-	-	-	-	(295 600)	(237 246)
akcyza	(295)	(5 620)	-	-	-	-	(295)	(5 620)
pozostałe koszty zm.	(10 755)	(6 007)	-	-	-	-	(10 755)	(6 007)
Koszty stałe	(198 816)	(188 886)	(6 916)	(7 135)	(939)	(920)	(206 671)	(196 941)
koszty pracy	(69 829)	(71 424)	(5 211)	(5 063)	(663)	(662)	(75 703)	(77 149)
remonty	(25 625)	(24 008)	-	-	-	-	(25 625)	(24 008)
amortyzacja	(49 721)	(44 397)	(19)	(21)	-	-	(49 740)	(44 418)
usługi	(37 587)	(34 597)	(1 583)	(2 039)	(98)	(116)	(39 268)	(36 752)
pozostałe koszty stałe	(16 054)	(14 460)	(103)	(12)	(178)	(142)	(16 335)	(14 614)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(886)	(43)	-	-	-	-	(886)	(43)
Koszty razem	(506 352)	(437 802)	(6 916)	(7 135)	(939)	(920)	(514 207)	(445 857)

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.

f. 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 CO₂ (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.

g. 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.

h. 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 CO₂ (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).

i. 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).

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

W roku 2010 Spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 86 303 tys. zł, niższy o 6 994 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego (93 297 tys. zł w 2009 roku). Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe spółki zależnej przedstawiono i omówiono w tabelach poniżej.

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

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	Zmiana (wartość)
Przychody	374 410	365 261	9 149
Przychody z tytułu rekompensat KDT	10 244	18 340	(8 096)
Koszt własny sprzedaży	(252 878)	(236 522)	(16 356)
Zysk brutto na sprzedaży	131 776	147 079	(15 303)
Koszty sprzedaży	(1 306)	(994)	(312)
Koszty zarządu	(17 454)	(17 009)	(445)
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 323	2 424	(1 101)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	114 339	131 500	(17 161)
Wynik na działalności finansowej	(11 613)	(16 158)	4 545
Podatek dochodowy	(16 423)	(22 045)	5 622
Wynik finansowy netto	86 303	93 297	(6 994)

Przychody - EC Zielona Góra S.A.

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	Zmiana (wartość)
Przychody	374 410	365 261	9 149
Przychody ze sprzedaży produktów	374 294	365 114	9 180
w tym: certyfikaty	68 806	64 652	4 154
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	116	147	(31)
Przychody z tytułu rekompensat KDT	10 244	18 340	(8 096)

W 2010 roku spółka osiągnęła **przychody** w kwocie 374 410 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 374 294 tys. zł, ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 116 tys. zł. Przychody z tytułu rekompensat z tytułu rozwiązania KDT osiągnęły poziom 10 244 tys. zł. W analogicznym okresie 2009 roku przychody kształtowały się na poziomie 365 261 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów 365 114 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów 147 tys. zł. Przychody z tytułu kosztów osieroconych w 2009 roku wyniosły 18 340 tys. zł.

Na wyższe **przychody ze sprzedaży produktów** osiągnięte w 2010 roku (o 9 149 tys. zł) złożyły się przede wszystkim wyższe przychody ze sprzedaży ciepła. Spółka osiągnęła również wyższe przychody ze sprzedaży praw majątkowych, tzw. żółtych certyfikatów. Uzyskanie wyższych przychodów ze sprzedaży ciepła było możliwe z jednej strony na skutek uzyskania wyższej ceny sprzedaży w porównaniu do roku ubiegłego, a z drugiej strony w wyniku sprzedaży wyższego wolumenu ciepła wyrażonego w TJ. Wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła równoważony był przez niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej. Spadek sprzedaży energii elektrycznej w roku 2010 spowodowana była przez spadek cen sprzedaży energii elektrycznej w porównaniu do roku ubiegłego. Wolumen sprzedaży energii elektrycznej kształtował się na zbliżonym poziomie.

Spółka w 2010 roku uzyskała niższe **przychody z tytułu rekompensat** przyznawanych w zamian za rozwiązanie kontraktów długoterminowych na dostawę energii elektrycznej (spadek o 8 096 tys. zł).

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w 2010 roku ukształtowały się na poziomie 116 tys. zł i były niższe w stosunku do wartości z roku ubiegłego o 31 tys. zł.

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

W 2010 r. **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 175 487 tys. zł i były wyższe o 9 608 tys. zł w relacji do 2009 r. W okresie porównawczym koszty zmienne osiągnęły poziom 165 879 tys. zł. Na wzrost kosztów zmiennych wpływ miały przede wszystkim wyższe koszty zużycia paliwa produkcyjnego (gazu i węgla), głównie w wyniku wyższego wolumenu zużycia węgla oraz w wyniku wyższych cen zakupu paliwa.

W analizowanym okresie nastąpił również wzrost pozostałych kosztów zmiennych. Zwiększenie pozostałych kosztów zmiennych w relacji do roku 2009 wynikało głównie z wyższych kosztów zakupu energii na rynku bilansującym i kosztów zużycia energii elektrycznej na potrzeby dystrybucji ciepła. Niższy koszt akcyzy wynika z faktu, iż obowiązek płacenia akcyzy spoczywał do 28 lutego 2009 r. na producentach energii elektrycznej.

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.
Koszty zmienne	(175 487)	(165 879)	-	-	-	-	(175 487)	(165 879)
koszty paliwowe	(165 038)	(153 842)	-	-	-	-	(165 038)	(153 842)
akcyza	-	(4 623)	-	-	-	-	-	(4 623)
pozostałe koszty zm.	(10 449)	(7 414)	-	-	-	-	(10 449)	(7 414)
Koszty stałe	(77 334)	(70 526)	(17 454)	(17 009)	(1 306)	(994)	(96 094)	(88 529)
koszty pracy	(19 814)	(16 501)	(10 751)	(9 950)	(547)	(522)	(31 112)	(26 973)
remonty	(3 504)	(2 972)	(145)	(824)	-	-	(3 649)	(3 796)
amortyzacja	(32 690)	(31 610)	(464)	(335)	-	-	(33 154)	(31 945)
usługi	(11 652)	(11 215)	(4 624)	(4 506)	(14)	(22)	(16 290)	(15 743)
pozostałe koszty stałe	(9 674)	(8 228)	(1 470)	(1 394)	(745)	(450)	(11 889)	(10 072)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(57)	(117)	-	-	-	-	(57)	(117)
Koszty razem	(252 878)	(236 522)	(17 454)	(17 009)	(1 306)	(994)	(271 638)	(254 525)

Koszty stałe wytworzenia sprzedanych produktów w analizowanym okresie wyniosły 96 094 tys. zł i były wyższe od kosztów stałych roku 2009 o 7 565 tys. zł. W porównywalnym okresie koszty stałe ukształtowały się na poziomie 88 529 tys. zł. Spółka odnotowała duży wzrost kosztów stałych w 2010 r. w obszarze amortyzacji i kosztów pracy. Wzrost kosztów zaobserwowany jest w również w zakresie usług obcych i pozostałych kosztów stałych. Remonty kształtowały się na zbliżonym poziomie. Zwiększenie kosztów amortyzacji wynikało przede wszystkim z oddania do użytkowania w roku 2010 znaczących środków trwałych. Wyższe koszty pracy wynikały przede wszystkim ze wzrostu wynagrodzeń i kosztów około placowych (ZUS, pracowniczy program emerytalny).

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

W 2010 roku wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 1 323 tys. zł, natomiast w 2009 roku wyniósł 2 424 tys. zł. Wynik na działalności operacyjnej w 2010 roku był niższy w stosunku do roku stanowiącego podstawę porównania o 1 101 tys. zł.

Na spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej wpłynęły z jednej strony niższe o 638 tys. zł w porównaniu do roku 2009 przychody z pozostałej działalności operacyjnej, a z drugiej strony wyższe pozostałe koszty operacyjne (wzrost 463 tys. zł). Spadek pozostałych przychodów operacyjnych podyktowany był głównie uzyskaniem w roku porównywalnym przychodów z tytułu rozwiązania odpisu aktualizującego części zapasowe w wysokości 822 tys. zł. Na wzrost pozostałych kosztów operacyjnych wpłynął ujemny wynik na rezerwach, głównie pracowniczych.

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

Wyższy wynik na działalności finansowej w roku 2010 r. o kwotę 4 545 tys. zł to przede wszystkim efekt niższych o 3 144 tys. zł kosztów finansowych. Głównymi kosztami finansowymi jakie ponosi spółka są odsetki od kredytów inwestycyjnych i pożyczek podporządkowanych. Zmniejszenie kosztów finansowych wynika z niższych kosztów obsługi zadłużenia.

Na wysokość przychodów finansowych ma wpływ głównie wysokość odsetek od lokat bankowych i w analizowanym okresie ukształtowały się na one na wyższym poziomie od przychodów finansowych za rok 2009 o 1 401 tys. zł.

Wynik finansowy netto - EC Zielona Góra S.A.

W roku 2010 spółka osiągnęła wynik finansowy netto w kwocie 86 303 tys. zł, natomiast w 2009 roku wynik ten ukształtował się na poziomie 93 297 tys. zł. Na niższy zysk w 2010 r. wpływ miały głównie wyższe koszty własne sprzedaży, w szczególności koszty zużycia paliwa i koszty stałe.

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

w %	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	Zmiana (%)
Rentowność aktywów (ROA)	12,64	13,31	(5)
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	32,42	41,98	(23)
Zwrot z kapitału zaangażowanego (ROCE)	22,32	37,34	(40)

Wskaźniki rentowności osiągnięte przez spółkę w 2010 były niższe w relacji do okresu porównawczego, co jest konsekwencją przede wszystkim niższego wyniku finansowego netto spółki wypracowanego w okresie sprawozdawczym.

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

5. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu

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

a. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej

W 2010 roku odnotowano wzrost sumy bilansowej o 43 086 tys. zł. Aktywa trwałe stanowiły 72,5% sumy bilansowej ze zdecydowanym udziałem rzeczowych aktywów trwałych (67,6%), natomiast w roku poprzednim udział aktywów trwałych w sumie bilansowej ogółem wyniósł 69,5%, z czego 63,9% stanowił udział rzeczowych aktywów trwałych.

W strukturze aktywów obrotowych nastąpił spadek udziału zapasów o 1,2% (7,9% w 2010 roku i 9,1% w 2009 roku), spadek udziału należności z tytułu dostaw i usług w aktywach ogółem o 1,2% (9,8% w 2010 roku i 11% w 2009 roku), na skutek spadku cen sprzedaży energii elektrycznej.

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2010 r. okres bieżący	% sumy bilansowej okres bieżący	31 grudnia 2009 r. okres poprzedni	% sumy bilansowej okres poprzedni
AKTYWA				
I. Aktywa trwałe				
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1 252 126	67,6	1 156 999	63,9
2. Wartości niematerialne, w tym:	42 709	2,3	46 542	2,6
- wartość firmy jednostek podporządkowanych	41 601	2,2	41 614	2,3
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	10 041	0,5	9 923	0,5
4. Nieruchomości inwestycyjne	22 174	1,2	23 833	1,3
5. Należności długoterminowe	6 360	0,3	6 359	0,4
6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	378	0,0	378	0,0
7. Pozostałe inwestycje długoterminowe	10 873	0,6	13 578	0,8
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	780	0,0	832	0,0
Aktywa trwałe razem	1 345 441	72,5	1 258 444	69,5
II. Aktywa obrotowe				
1. Zapasy	146 621	7,9	164 423	9,1
2. Aktywa biologiczne	1 456	0,1	1 616	0,1
3. Inwestycje krótkoterminowe	1 227	0,1	1 923	0,1
4. Należności z tytułu podatku dochodowego	526	0,0	58	0,0
5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	181 787	9,8	199 949	11,0
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	176 194	9,6	183 753	10,2
Aktywa obrotowe razem	507 811	27,5	551 722	30,5
Aktywa razem	1 853 252	100	1 810 166	100

b. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej

w %	od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	Zmiana (%)
Rentowność aktywów (ROA)	7,52	9,24	(19)
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	13,45	17,64	(24)
Zwrot z kapitału zaangażowanego (ROCE)	12,70	16,15	(21)

c. Struktura pasywów Grupy Kapitałowej

W strukturze pasywów wzrósł udział kapitałów własnych w pasywach ogółem (55,9% w 2010 roku i 52,4% w 2009 roku), zmiany na poziomie kapitałów własnych dotyczyły głównie pozostałych kapitałów rezerwowych (10,2% w 2010 roku i 6,0% w 2009 roku), które zostały zasilone wynikiem finansowym 2009 roku.

W strukturze zobowiązań długoterminowych odnotowano:

- spadek zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek o 38 460 tys. zł i jednocześnie udział w sumie bilansowej zmniejszył się z 14,4% w 2009 do 11,9% w 2010 roku,
- wzrost pozostałych zobowiązań długoterminowych o 9 160 tys. zł (rekompensaty z tytułu KDT w EC Zielona Góra).

Natomiast w strukturze zobowiązań krótkoterminowych odnotowano spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług z 9,1% w 2009 r. do 7,1% w 2010 r., wzrost zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek o 12 732 tys. zł i jednocześnie udział w sumie bilansowej zwiększył się z 11,7% w 2009 roku do 12,1% w 2010 roku.

w tysiącach złotych

	31 grudnia 2010 r. okres bieżący	% sumy bilansowej okres bieżący	31 grudnia 2009 r. okres poprzedni	% sumy bilansowej okres poprzedni
PASYWA				
I. Kapitał własny				
1. Kapitał zakładowy	252 503	13,6	252 503	13,9
2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	13,6	251 258	13,9
3. Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-
4. Pozostałe kapitały rezerwowe	189 212	10,2	108 359	6,0
5. Zyski zatrzymane	326 234	17,6	321 743	17,8
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 019 207	55,0	933 863	51,6
Udziały mniejszości	16 328	0,9	15 201	0,8
Kapitał własny razem	1 035 535	55,9	949 064	52,4
II. Zobowiązania				
I) Zobowiązania długoterminowe				
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	221 326	11,9	259 786	14,4
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	33 856	1,8	32 753	1,8
3. Dotacje rządowe	46 102	2,5	48 246	2,7
4. Podatek odroczony	48 254	2,6	39 367	2,2
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	71 795	3,9	62 635	3,4
Zobowiązania długoterminowe razem	421 333	22,7	442 787	24,5
II) Zobowiązania krótkoterminowe				
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	224 259	12,1	211 527	11,7
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 427	0,1	1 405	0,1
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	9 977	0,5	14 684	0,8
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	131 321	7,1	165 276	9,1
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24 391	1,3	20 355	1,1
6. Rezerwy krótkoterminowe	5 009	0,3	5 068	0,3
Zobowiązania krótkoterminowe razem	396 384	21,4	418 315	23,1
Zobowiązania razem	817 717	44,1	861 102	47,6
Pasywa razem	1 853 252	100,0	1 810 166	100,0

d. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

	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	1,28	1,32	(3)
Płynność szybka	0,91	0,93	(2)

Wskaźnik płynności bieżącej spadł o 3% osiągając poziom 1,28. Na pogorszenie wartości wskaźnika miał wpływ szybszy spadek poziomu aktywów obrotowych (o 8%) aniżeli wzrost zobowiązań krótkoterminowych (o 5%).

Wskaźnik płynności szybkiej uległ również spadkowi o 2% ze względu na szybszy spadek poziomu zapasów o 11% (wzrost cen węgla przy spadku wolumenu zakupu) aniżeli aktywów obrotowych ogółem (o 8%) w porównaniu do jeszcze wolniejszego spadku zobowiązań krótkoterminowych o 5%.

6. Umowy znaczące dla działalności Grupy 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 Jednostkę Dominującą i jej jednostkę zależną EC Zielona Góra S.A. 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*).

Pozostałe spółki Grupy nie zawarły umów powyżej 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej.

7. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne

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

W roku sprawozdawczym 2010 KOGENERACJA S.A. nie inwestowała w papiery wartościowe, udziały spółek nie będących jednostkami zależnymi, wartości niematerialne i prawne ani też w nieruchomości.

8. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

a. Transakcje Jednostki Dominującej

Najistotniejsze transakcje (łącznie z przychodami i kosztami finansowymi) z podmiotami powiązаныmi przeprowadzone w 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.

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami w bieżącym okresie</i>	<i>Zakupy/Koszty poniesione w transakcjach ze spółkami w bieżącym okresie</i>
EC ZG 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

b. Transakcje Grupy Kapitałowej

Najistotniejsze transakcje z podmiotami powiązаныmi w 2010 roku, z uwzględnieniem wyksięgowania w ramach wzajemnych transakcji przedstawiono w poniższej tabeli.

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami w bieżącym okresie</i>	<i>Zakupy/Koszty poniesione w transakcjach ze spółkami w bieżącym okresie</i>
Spółki niekonsolidowane		
Energokrak Sp. z o.o.	181	256 012
Everen Sp. z o.o.	594 089	3 588
Grupa EDF	6 988	8 916
EC Kraków S.A.	58	169
RAZEM	601 316	268 685

Wzrost oraz przychodów osiągniętych w transakcjach ze spółką Everen Sp. z o.o. w 2010 roku wynika ze wzrostu cen sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych.

9. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki

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

a. Umowy kredytów i pożyczek zaciągnięte w 2010 roku

KOGENERACJA S.A.

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 użytkowania wieczystego gruntu i prawie własności urządzeń i budynków stanowiących nieruchomość,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej zapasów węgla kamiennego oraz nieruchomości.

2) *Kredyt w rachunku bieżącym – BOŚ S.A. - 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 użytkowania 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
Kredyty							
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

KOGENERACJA S.A.

1) Pożyczka z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej

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

Zabezpieczeniem spłaty pożyczki są:

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

Pożyczka została przekazana w transzach w 2006 i 2007 roku. Saldo do spłaty na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 9 002 tys. zł.

w tysiącach złotych		Kwota wg umowy	Stopa procentowa	Waluta	Zaciągnięcie kredytu/pożyczki	Wartość do spłaty	Termin wymagalności
WFOŚ i GW	Kredyt inwestycyjny	21 500	3,55%	PLN	29-12-2006	9 002	16-06-2013

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.

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej

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

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

W roku sprawozdawczym kontynuowano spłatę rat kredytów „A” i „B” w okresach kwartalnych. Harmonogram spłat kredytu „A” i „B” przewidywał spłatę ostatnich rat na koniec grudnia 2016 r. W wyniku zwiększonych rat spłaty kredytu w 2010 i 2011 roku, przewidywany termin spłaty przesunął się na koniec czerwca 2016 r. Kredyt „C” został spłacony całkowicie z dniem 31 grudnia 2006 r.

Stan zobowiązań kredytowych na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił 204 655 tys. zł.

2) Umowy Kredytowe PPO Siechnice Sp. z o.o. z Bankiem Zachodnim WBK S.A., ING Bank Śląski S.A., DnB Nord Polska S.A.

Spółka PPO Siechnice dokonuje spłaty następujących kredytów:

- kredytu inwestycyjnego, preferencyjnego z linii NT w Banku Zachodnim WBK S.A. w wysokości 8 000 tys. zł, zgodnie z umową z 12 czerwca 2006 roku, z terminem spłaty do 2016 roku (kredyt z dopłatami do odsetek z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa), stan na dzień 31 grudnia 2010 r. 5 176 tys. zł,
- kredytu inwestycyjnego na warunkach rynkowych (budowa szklarni 6ha) na kwotę 8 000 tys. zł, zgodnie z umową zwaną w dniu 12 czerwca 2006 roku z Bankiem Zachodnim WBK S.A., kredyt całkowicie spłacono 30 września 2010 r.,
- kredytu na częściowe refinansowanie i finansowanie budowy stacji nawadniania i uzdatniania wody na kwotę 1 204 tys. zł, zgodnie z umową z 6 października 2006 roku; planowany termin spłaty kredytów do 2014 roku, stan na dzień 31 grudnia 2010 r. 616 tys. zł,
- kredyt obrotowy w rachunku bieżącym DnB Nord Polska Sp. z o.o. zawarty w dniu 19 listopada 2010 r. na kwotę 3 950 tys. zł.

10. 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-Hydral” 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 ZG, który rozpoczął komercyjną eksploatację w 2004 roku.

Stan na 31 grudnia 2010 r.

w tysiącach złotych	Kwota wg umowy	Stopa procentowa	Waluta	Udzielenie pożyczki	Wartość do spłaty wraz z odsetkami	Termin wymagalności
Pożyczki						
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 Spółki

W ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w 2010 roku udzielono pożyczek jednostkom powiązanim zgodnie z tabelą poniżej.

w złotych	Kwota wg umowy	Stopa procentowa	Waluta	Udzielenie pożyczki	Wartość do spłaty wraz z odsetkami	Termin wymagalności
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

11. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

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

a. Gwarancje i poręczenia udzielone

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

Szczegółowy wykaz wszystkich poręczeń i gwarancji udzielonych przez spółki przedstawiono w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za rok 2010, *III Noty objaśniające*, nota 42 *Należności i zobowiązania warunkowe*, s.88, oraz szczegółowy wykaz poręczeń udzielonych przez Jednostkę Dominującą przedstawiono w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym KOGENERACJI S.A. za rok 2010, nota 38 *Należności i zobowiązania warunkowe*, s.73.

b. Gwarancje i poręczenia otrzymane

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

12. 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 Jednostki Dominującej ani jej podmiotów zależnych żadne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych Spółki.

13. Emisja papierów wartościowych

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

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

Spółka zależna Renevis sp. z o.o. wyemitowała ponownie bony w kwocie 4 700 tys. zł, które zostały nabyte przez KOGENERACJĘ S.A.

14. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników

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

Prognozy wyników Spółki ani Grupy Kapitałowej na 2010 rok nie były publikowane.

15. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

a. Elementy skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

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

w tysiącach złotych	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 (wartość)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	281 582	256 603	24 979
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(187 880)	(174 420)	(13 460)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(101 261)	(650)	(100 611)
Przepływy pieniężne netto, razem	(7 559)	81 533	(89 092)
Środki pieniężne na początek okresu	183 753	102 220	81 533
Środki pieniężne na koniec okresu	176 194	183 753	(7 559)

W 2010 roku nie nastąpiło zrównoważenie przepływów pieniężnych Grupy, tj. przepływy z działalności operacyjnej nie pozwoliły na pokrycie przepływów inwestycyjnych i finansowych. Przepływy netto miały wartość ujemną w kwocie 7 559 tys. zł.

1) Działalność operacyjna

W 2010 roku przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 281 582 tys. zł i wzrosły o 24 979 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego (254 898 tys. zł w 2009 roku).

Najistotniejsze pozycje, które wpłynęły na tę zmianę to: zmiana w obszarze kapitału pracującego o 69 424 tys. zł (34 785 tys. zł w 2010 roku i 34 639 tys. zł w 2009 roku), głównie na skutek spadku poziomu należności zapasów i zobowiązań, różnica z tytułu podatku dochodowego zapłaconego o 16 113 tys. zł (27 062 tys. zł w 2010 roku i 10 949 tys. zł w 2009 roku), spadek wyniku finansowego Grupy w stosunku do roku poprzedniego o 28 100 tys. zł.

2) Działalność inwestycyjna

Ujemne saldo przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej wzrosło o 13 460 tys. zł (187 880 tys. zł w 2010 roku i 174 420 tys. zł w 2009 roku), na co wpłynęły:

- wyższe wydatki inwestycyjne w 2010 roku o 5 116 tys. zł związane głównie z wyższym nabyciem rzeczowych aktywów trwałych o 10 113 tys. zł oraz w 2009 roku miało miejsce jednorazowe zmiany w składzie Grupy Kapitałowej na kwotę 4 753 tys. zł.
- niższe wpływy inwestycyjne o 8 344 tys. zł, dokonano sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych i rzeczowych aktywów trwałych na kwotę niższą o 6 132 tys. zł w porównaniu do 2009 r., nie odnotowano dodatkowych przychodów z tytułu derywatu pogodowego w pozycji pozostałe wpływy oraz Grupa otrzymała wyższe odsetki o 1 345 tys. zł.

3) Działalność finansowa

Saldo przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej osiągnęło tak jak w roku poprzednim wartość ujemną wyższą jednak o 100 611 tys. zł (101 261 tys. zł w 2010 roku i 650 tys. zł w 2009 roku) na skutek zarówno:

- zmniejszenia wpływów finansowych łącznie o kwotę 48 516 tys. zł, (niższe zaciągnięte kredyty o kwotę 17 787 tys. zł oraz niższa emisja obligacji przez Jednostkę Dominującą o kwotę 30 569 tys. zł).
- zwiększenia wydatków finansowych o 52 095 tys. zł (w tej pozycji główne zmiany odnotowano z tytułu znacznego wzrostu wydatków na spłatę kredytów i pożyczek o 28 043 tys. zł oraz wyższej wypłaty dywidendy o kwotę 22 249 tys. zł), odsetki zapłacone wzrosły o 1 083 tys. zł.

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

b. Przepływy pieniężne KOGENERACJA S.A.

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 do 31 grudnia 2010 r.</i>	<i>Za okres od 1 stycznia 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)
Przepływy pieniężne netto, razem	5 782	923	4 859
Środki pieniężne na początek okresu	6 988	6 065	923
Środki pieniężne na koniec okresu	12 770	6 988	5 782

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.

Równoległe 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 41 714 tys. zł i 25 420 tys. zł w 2009 roku: w tym od EC Zielona Góra 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 Jednostki Dominującej 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.

c. Płynność finansowa KOGENERACJA S.A.

	Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.	Za okres od 1 stycznia 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.

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

<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	112 093	188 996	(76 903)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(16 828)	(7 971)	(8 857)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(111 838)	(88 986)	(22 852)
Przepływy pieniężne netto, razem	(16 573)	92 039	(108 612)
Środki pieniężne na początek okresu	170 746	78 707	92 039
Środki pieniężne na koniec okresu	154 173	170 746	(16 573)

1) Działalność operacyjna

W roku obrotowym 2010 r. nastąpił znaczący spadek przepływów z działalności operacyjnej w stosunku do roku ubiegłego o 76 903 tys. zł. Na spadek wpłynął niższy o 7 337 tys. zł wyniku netto uzyskany w 2010 roku oraz ruchy na majątku obrotowym i zobowiązaniach Spółki. Mniejsza dynamika przyrostu środków pieniężnych na działalności operacyjnej spowodowana była spadkiem poziomu zobowiązań przy znaczącym wzroście zobowiązań w roku ubiegłym. Różnica na przepływach pieniężnych wynikających ze zmian na krótkoterminowych operacyjnych zobowiązaniach wynosiła rok do roku 59 530 tys. zł (zmiana metody prezentacji w roku 2009 rekompensat na koszty osierocone).

2) Działalność inwestycyjna

Wydatki z działalności inwestycyjnej kształtowały się na wyższym poziomie niż wpływy uzyskane z ww. działalności. Wydatki inwestycyjne związane były z nabyciem aktywów trwałych. Otrzymane odsetki od lokat bankowych nie były na tyle duże aby otrzymać dodatnie strumienie pieniężne z działalności inwestycyjnej. Wyższe ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w roku 2010 w porównaniu do ubiegłego roku były efektem wyższych wydatków na inwestycje, głównie na modernizację Bloku Węglowego.

3) Działalność finansowa

Na wysokość ujemnych przepływów z działalności finansowej w 2010 roku wpłynęły przede wszystkim: zapłacone odsetki od kredytów inwestycyjnych i pożyczek w kwocie 15 436 tys. zł, spłata kredytów inwestycyjnych i pożyczek w wysokości 53 990 tys. zł, zapłacona dywidenda 42 391 tys. zł. Wyższa w roku 2010 kwota zapłaconych rat od kredytów i pożyczek oraz dywidendy wpłynęła na zwiększenie w stosunku do okresu porównawczego ujemnego wpływu na wartość środków pieniężnych uzyskiwanych z działalności finansowej.

4) Przepływy pieniężne netto

Przepływy pieniężne netto za rok 2010 wykazały wartość ujemną w kwocie (16 573 tys. zł). W okresie porównawczym kwota ta była dodatnia i wynosiła 92 039 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec grudnia 2010 roku wyniósł 154 173 tys. zł i był niższy w stosunku do ubiegłorocznego okresu o 16 573 tys. zł.

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

	<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 (%)</i>
Płynność bieżąca	2,40	2,15	12
Płynność szybka	2,10	1,99	6

Wskaźniki płynności, jakie osiągnęła EC Zielona Góra S.A. w roku 2010 r. ukształtowały się na poziomie: 2,40 – płynność bieżąca i 2,10 – płynność szybka. W okresie poprzednim wskaźniki te osiągnęły wielkość (odpowiednio 2,15 i 1,99). Wzrost wskaźnika płynności bieżącej informuje o spadku zobowiązań w finansowaniu działalności przedsiębiorstwa. Na dzień 31 grudnia 2010 roku EC Zielona Góra S.A. nie miała zobowiązań przeterminowanych. Zobowiązania krótkoterminowe natomiast regulowane są na bieżąco – nie ma więc ryzyka utraty płynności finansowej. Biorąc powyższe pod uwagę, nie ma zagrożenia dla działalności EC Zielona Góra S.A.

III. Inwestycje i rozwój w Grupie

1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

a. Informacje ogólne dotyczące najważniejszych inwestycji w Grupie w 2010 roku

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

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

Nakłady Grupy na nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych wyniosły w 2010 roku 180 212 tys. zł (201 604 tys. zł w 2009 roku).

Poniżej przedstawiono najistotniejsze projekty inwestycyjne Jednostki Dominującej, których realizacja lub kontynuacja przypadła na lata 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
Razem	136 575	151 603
Inwestycje kapitałowe	10 000	11 399

Spółka zależna EC Zielona Góra S.A. dokonała wydatków inwestycyjnych w kwocie 27 277 tys. zł, w tym:

- inwestycje wewnętrzne w wysokości 17 627 tys. zł,
- inwestycje zewnętrzne w wysokości 9 650 tys. zł.

b. Inwestycje wewnętrzne

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

1) *Rozwój Przemysłowy*

W ramach Rozwoju Przemysłowego rozpoczęto projekty związane z zapewnieniem funkcjonowania urządzeń wytwórczych spółki w warunkach nowych, 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 tranze 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.

c. Inwestycje wewnętrzne planowane w Grupie na rok 2011

Do najważniejszych zadań zaplanowanych przez Jednostkę Dominującą 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.

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 transe kredytu w kwocie 33 000 tys. zł.
- w grudniu 2009 roku podpisana została umowa dotacji w kwocie 20 000 tys. zł z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie w ramach działania 4.5 priorytetu IV Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2007-2013. Do dnia 31 grudnia 2009 roku Spółka nie rozpoczęła kwalifikowania wydatków i nie otrzymała środków pieniężnych.

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

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

Układ pracy elektrociepłowni zakłada, że BGP stanowić będzie podstawowe źródło produkcji ciepła dla miejskiego systemu ciepłowniczego, natomiast nowe kotły olejowo–gazowe stanowić będą źródło szczytowe, a w przypadku awarii BGP, źródło rezerwowe. Nowe kotły wodne będą także podstawowym źródłem ciepła w okresie planowych remontów BGP (w sezonie letnim).

W związku z inwestycją w dniu 30 lipca 2010 r. Elektrociepłownia "Zielona Góra" S.A. podpisała z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie Umowę o dofinansowanie projektu pt. „Budowa olejowo-gazowych kotłów wodnych w EC Zielona Góra z dostosowaniem do BAT”. Dofinansowanie w kwocie 15 358 tys. zł będzie realizowane w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko, Priorytet IV -Działanie 4.3. „Wsparcie dla przedsiębiorstw w zakresie wdrażania najlepszych dostępnych technik (BAT)”. Głównym celem projektu jest budowa nowych olejowo-gazowych kotłów wodnych w miejsce węglowych kotłów rusztowych, co umożliwi produkcję ciepła w sposób bardziej ekologiczny i efektywny energetycznie.

Pozostałe spółki zakładają jedynie inwestycje odtworzeniowe w kolejnym roku.

d. Inwestycje zewnętrzne

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

W roku 2010 przyłączono do sieci ciepłowniczej odbiorców o łącznej mocy 40,16 MWt, (w 2009 roku 42,26 MWt.):

- 31,75 MWt odpowiednio: na terenie Wrocławia 63 węzły o łącznej mocy 28,58 MWt, w tym m.in. poprzez budowę własnych węzłów u odbiorców ze środków własnych Spółki oraz w Siechnicach 39 węzłów na własnej sieci ciepłowniczej o mocy 3,17 MWt,
- 8,41 MWt na terenie Zielonej Góry.

e. Inwestycje zewnętrzne planowane w Grupie na 2011 rok

W 2011 roku działania związane z nowymi przyłączeniami będą kontynuowane i rozwijane. KOGENERACJA S.A. planuje przyłączyć 25 MWt natomiast EC Zielona Góra S.A. ok. 8 MWt. W Zielonej Górze będą to zarówno przyłączenia nowych obiektów jak i obiektów istniejących (rozwój sieci w Śródmieściu w rejonie Starego Rynku, rozwój sieci w kierunku osiedla Czarkowo, osiedla Mazurskie, Warmińskie, Leśny Dwór).

Kolejnym działaniem zapewniającym utrzymanie istniejących odbiorców, a także wspomagającym nowe przyłączenia w Zielonej Górze będzie zapewnienie bezpieczeństwa i niezawodności dostaw ciepła. Efekt niezawodności zostanie osiągnięty przez poprawę stanu technicznego sieci istniejących. Będzie to miało również wpływ na zmniejszenie strat ciepła oraz ubytków wody sieciowej.

f. Inwestycje kapitałowe

W 2010 roku KOGENERACJA S.A. zakupiła:

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

2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy

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

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

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

- Grupa wypracowała niższy wynik finansowy netto w 2010 r.: 139 299 tys. zł w stosunku do 167 399 tys. zł w 2009 roku, na co wpłynął spadek cen energii elektrycznej i wzrost cen certyfikatów tzw. „żółtych” i „zielonych”,
- Jednostka Dominująca przekazała na dywidendę kwotę 52 150 tys. zł (3,50 zł/akcję; w 2009 roku 2,05 zł/akcję),
- Jednostka Dominująca otrzymała 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),
- Jednostka Dominująca objęła udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Renevis Sp. z o.o. w wysokości 10 000 tys. zł, rozpoczęła proces likwidacji spółki ZEC Hurt Sp. z o.o. oraz zrealizowała połączenie ze spółką zależną Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o.,
- EC Zielona Góra S.A. podpisała z PSE S.A. umowę rozwiązującą kontrakt długoterminowy sprzedaży energii elektrycznej (zawarty w 2001 roku na okres 20 lat) i z dniem 1 kwietnia 2008 roku, zgodnie z ustawą z dnia 29 czerwca 2007 roku o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (KDT), rozpoczęto naliczanie tzw. kosztów osieroconych, wysokość odszkodowania w 2010 r. wyniosła 10 244 tys. zł,
- 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, natomiast w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. poziom emisji był niższy aniżeli przyznane limity,
- zaktualizowano Plan Strategiczny Jednostki Dominującej i jej Grupy Kapitałowej na lata 2010-2011,
- 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 Grupy Kapitałowej 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 r. 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 zawieszzonego 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 zawieszzone 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.

- **Postępowania URE**

W dniu 31 marca 2011 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wszczął postępowanie wobec spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. w sprawie ustalenia rocznej korekty kosztów osieroconych za rok 2010. Następnie w dniu 18 kwietnia 2011 r. Prezes URE wszczął postępowanie w sprawie wymierzenia EC Zielona Góra S.A. kary pieniężnej w związku z ujawnieniem okoliczności wskazujących na przekazywanie Prezesowi URE błędnych informacji. Na dzień publikacji raportu Jednostka Dominująca nie posiada szacunków ewentualnego wpływu rozstrzygnięcia postępowań na skonsolidowany wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

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

(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 12 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 CO₂ (EUA/CER)

W grudniu 2010 roku Spółka dokonała wyceny wymiany uprawnień do emisji CO₂ EUA na Jednostki Kwalifikowane CER. Transakcja zostanie dokonana przez podmiot o rozwiniętym portfelu Jednostek Kwalifikowanych (Jednostek Poświadczonych Redukcji Emisji oraz Jednostek Redukcji Emisji (Certified Emission Reduction Units i Emission Reduction Units) w ramach Mechanizmu Czystego Rozwoju (CDM) oraz mechanizmu Wspólnych Wdrożeń (JI), określonych w Protokole z Kyoto.

Dla potrzeb sporządzenia sprawozdania finansowego zdarzenie zostało zakwalifikowane do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Ujęcie instrumentu w sprawozdaniu spowodowało 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 Grupy

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

a. Czynniki zewnętrzne

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

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

Dzięki realizowanemu programowi przyłączania 25 MWt „nowej” mocy cieplnej każdego roku, w roku 2006 po raz pierwszy wystąpiła stabilizacja produkcji i sprzedaży ciepła (przyłączenie „nowych” 28,22 MWt mocy cieplnej w zawarty 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 CO₂

W rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 1 lipca 2008 r. w sprawie przyjęcia Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do emisji dwutlenku węgla na lata 2008-2012 dla wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji ograniczono dla KOGENERACJI S.A. przydział emisji CO₂ do poziomu 1 626 966 Mg CO₂ (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 2 731 tys. zł na zakup brakujących uprawnień.

Spółka dokona zakupu niedoboru uprawnień w okresie rozliczeniowym 2011 roku. Jednocześnie w 2011 roku oczekuje się redukcji emisji CO₂ 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.

Elektrociepłownia Zielona Góra S.A. w ramach II KPRU otrzymała średnioroczny przydział uprawnień na okres rozliczeniowy 2009-2012 wynoszący 606 639 Mg CO₂.

rzeczywista emisja w 2010 r. wynosiła	- 557 237 Mg
roczny przydział emisji	- 606 639 Mg
nadwyżka uprawnień za rok 2009	- 63 698 Mg

Dokonano weryfikacji rocznego raportu emisji CO₂ i osiągnięto pozytywny wynik weryfikacji. W dniu 7 marca 2011 r. dokonano operacji w Krajowym Rejestrze Uprawnień umorzenia zweryfikowanej wielkości emisji rzeczywistej za rok 2010.

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 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 Jednostce Dominującej.

3) *Zintegrowany System Informacji*

10 stycznia 2011 roku KOGENERACJA S.A. 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.

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

5) *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.

W lipcu 2010 r. w Elektrociepłowni Zielona Góra S.A. przeprowadzony został audyt nadzoru Zintegrowanego Systemu Zarządzania Środowiskowego, Bezpieczeństwem i Higieną Pracy oraz Jakością. W wyniku przeprowadzonego auditu Komitet Techniczny ds. Certyfikacji Systemu Zarządzania PCBC SA przyznał elektrociepłowni certyfikaty na zgodność z normą PN-EN ISO 9001, PN-EN ISO 14001, PN-N 18001 oraz OHSAS 18001 w zakresie wytwarzania energii elektrycznej i ciepła oraz przesyłu i dystrybucji ciepła. Z dniem 1 stycznia 2011 r. poza obszar działań Spółki wydzielone zostały procesy Zakupów i logistyki, Inżynierii, IT oraz Finansów do Centrum Usług Wspólnych świadczących usługi w imieniu i na rzecz Spółek Grupy EDF Polska. W związku z nową organizacją rozpoczęte zostały prace nad dostosowaniem dokumentacji systemowej oraz pozostałych w Spółce procesów do wymagań norm ISO.

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) 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.

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

W roku 2010 spółki Grupy zakończyły 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.

11) Mobilność w Grupie EDF

W 2007 r. Grupa EDF w Polsce wdrożyła system rekrutacji wewnętrznej, który zakłada jednoczesne 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.

12) 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.

KOGENERACJA S.A. przystąpiła do projektu w dniu 1 lipca 2010 r., natomiast spółka zależna EC Zielona Góra S.A. w dniu 1 stycznia 2011 r.

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 będzie biomasą. Po modernizacji urządzenie produkuje z biomasy 100t pary na godzinę, która posłuży do produkcji energii elektrycznej oraz ciepła dla Wrocławia i Siechnic. Eksploatacja kotła fluidalnego wraz z całą przynależną infrastrukturą do podawania biomasy 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 EC 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

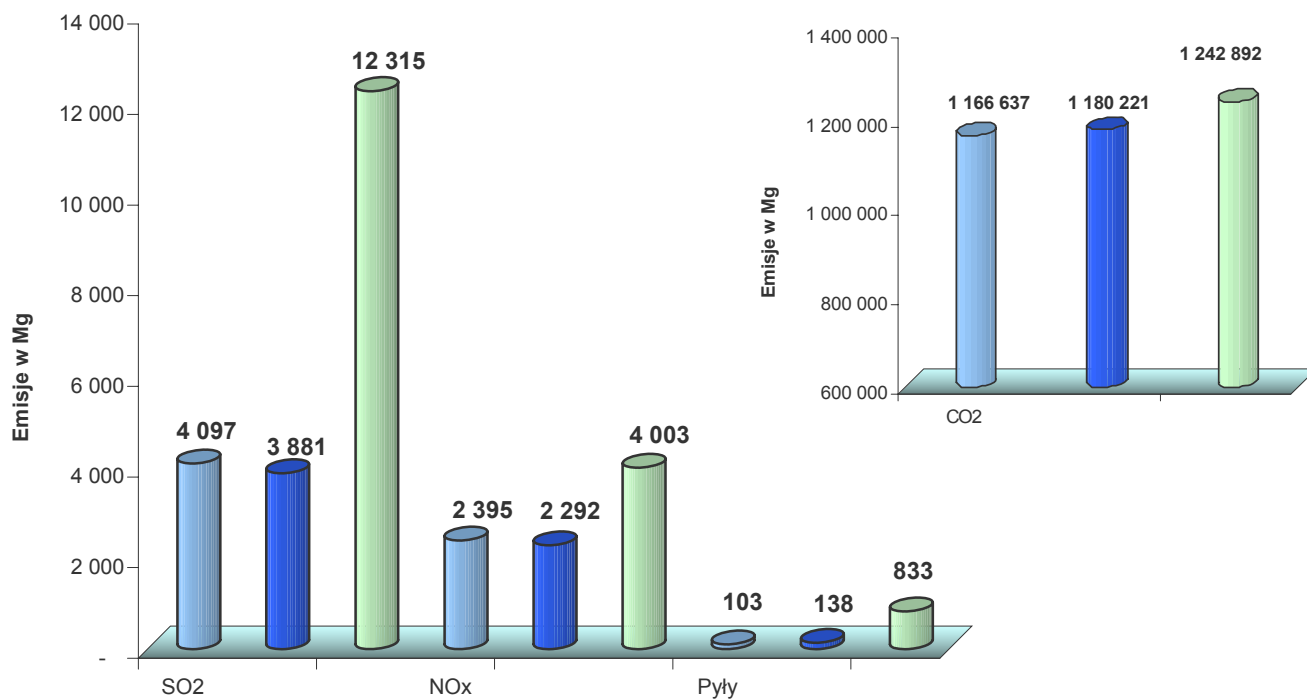
KOGENERACJA S.A. wytwarza w skojarzeniu (kogeneracji) energię elektryczną i ciepło, dzięki czemu przyczynia się do pełniejszego wykorzystania energii chemicznej paliwa, a tym samym ogranicza zanieczyszczenie środowiska. Podstawą działalności Spółki jest **Zrównoważony Rozwój** umożliwiający osiągnięcie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

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

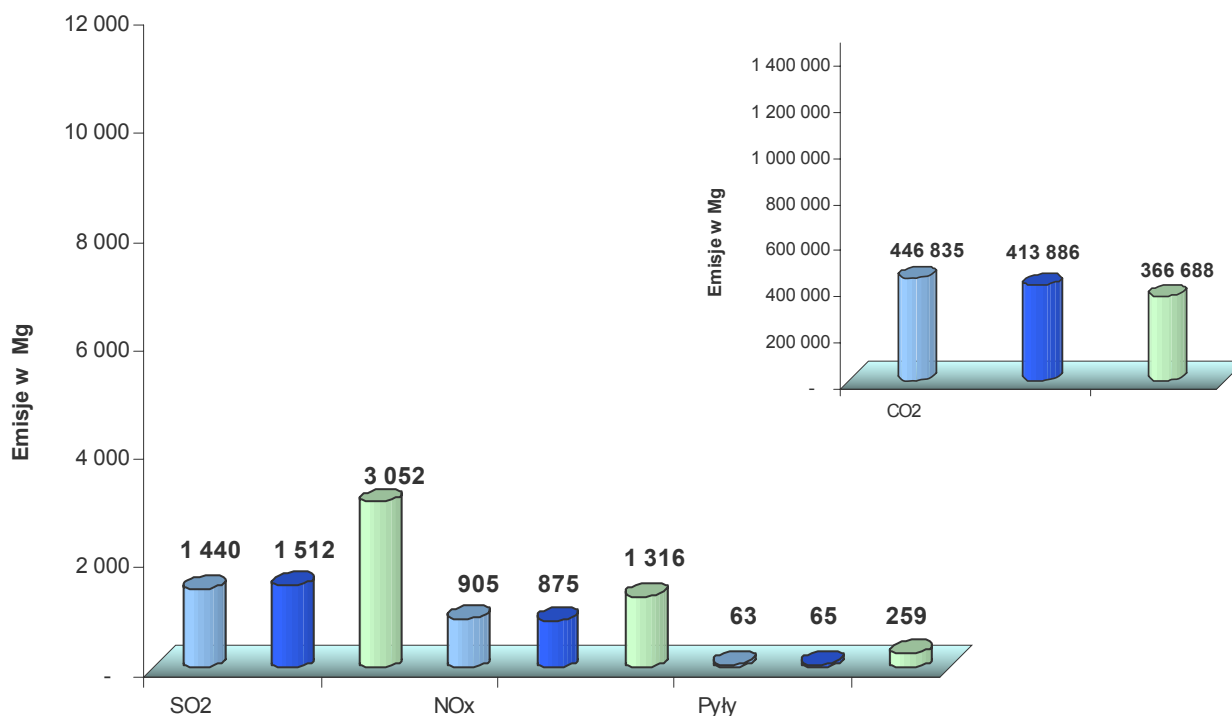
(w Mg)	EC Wrocław		EC Czechnica		EC Zawidawie	
	Emisja	Wartość dopuszczalna	Emisja	Wartość dopuszczalna	Emisja	Wartość dopuszczalna
SO2	4 097	12 315	1 440	3 052	6	89
NOx	2 395	4 003	905	1 316	12	42
Pyły	103	833	63	259	2	24
CO2	1 166 637	1 242 892	446 835	366 688	10 393	17 386

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



- Emisje zrealizowane w 2010 roku
- Emisje zrealizowane w 2009 roku
- Emisje dopuszczalne w roku

7. Opis perspektyw rozwoju Grupy

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

Historia Grupy Kapitałowej Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. rozpoczęła się w roku 1992 wraz z początkiem restrukturyzacji organizacyjnej ówczesnego ZEC Wrocław S.A., polegającej na wydzieleniu do odrębnych podmiotów pewnych obszarów działalności Spółki. W kolejnych latach do składu Grupy włączano również inne spółki. Nadrzędnym celem strategicznym w Grupie Kapitałowej nadal pozostaje uzyskanie rentowności na poziomie satysfakcjonującym Akcjonariuszy, przy wykorzystaniu wszelkich możliwych synergii.

Spółką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. KOGENERACJA S.A., sama generując dobre wyniki finansowe, oczekuje również od pozostałych spółek w Grupie uzyskiwania satysfakcjonującej rentowności, przy jednoczesnym położeniu dużego nacisku na wysoki poziom bezpieczeństwa i higieny pracy.

Niewątpliwie spółką mającą największy wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. spośród spółek zależnych jest Elektrociepłownia „Zielona Góra” S.A. Spółka ta bardzo dobrze sobie radzi po rozwiązaniu z dniem 1 kwietnia 2009 r. Kontraktu Długoterminowego (będącego dla spółki gwarancją zabezpieczającą finansowanie wybudowanego w 2004 r. bloku gazowo-parowego). Sytuacja finansowa EC „Zielona Góra” S.A. pozostaje bardzo dobra. Spółka otrzymuje obecnie rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych po rozwiązaniu KDT, które to kwoty jednakże, wobec przewidywanego wzrostu cen energii elektrycznej w przyszłości, będą prawdopodobnie podlegały stopniowemu zwrotowi w przyszłości.

Ważną sprawą dla przyszłości EC „Zielona Góra” S.A. jest realizowana obecnie inwestycja budowy pięciu kotłów wodnych gazowo-olejowych oraz pomocniczego kotła parowego również zasilanego gazem lub olejem, które wspólnie z istniejącym

blokiem gazowo-parowym zapewnią pełne pokrycie zapotrzebowania na ciepło sieciowe w mieście Zielona Góra, zastępując obecne, przestarzałe kotły wodne na paliwo węglowe. Dzięki temu możliwa będzie likwidacja całego obszaru gospodarki węglowej w spółce, obniżenie kosztów działalności oraz uzyskanie efektów proekologicznych, ze względu na obniżenie poziomu emisji do środowiska. Całkowite zakończenie inwestycji planowane jest w połowie 2012 roku.

Inną spółką z Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. jest Renevis Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: VKN Polska Sp. z o.o.). Jest to podmiot w 100 procentach zależny od Spółki Dominującej, który świadczy KOGENERACJI S.A. usługi w zakresie podawania biomasy oraz zagospodarowania ubocznych produktów spalania (UPS). W najbliższym czasie Renevis Sp. z o.o. planuje budowę instalacji do waloryzacji popiołu, co otworzy nowe możliwości w obszarze zagospodarowania UPS i obniży koszty tej usługi dla KOGENERACJI S.A.

Kolejna spółka zależna – Przedsiębiorstwo Produkcji Ogrodniczej Siechnice Sp. z o.o. nie mieści się w obszarze „core business” KOGENERACJI S.A. Choć w 2010 roku spółka ta wygenerowała pozytywny wynik finansowy, to jednak w dłuższej perspektywie wymaga inwestycji w nowoczesne obiekty szklarniowe.

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

Wszystkie spółki Grupy Kapitałowej uczestniczą we wdrażaniu synergii w Grupie i stosują wymianę „dobrych praktyk”. Powyższe działania, a także restrykcyjne monitorowanie kosztów działalności dające solidną gwarancję uzyskiwania dobrych wyników finansowych w Grupie Kapitałowej KOGENERACJA S.A również w przyszłości.

8. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

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

- kontynuowano procesy 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 MWt 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 CO₂,
- 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 o mocy 280-320 MW i turbiny parowej z generatorem mocy 100-130MW. 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 SO₂, i NO_x dla kotłów przyłączonych do kominów EC Wrocław i EC Czechnica. Projekt nowej dyrektywy wprowadza definicję źródła emisji (komin) i ostrzejsze standardy emisyjne dla SO_x i NO_x od 2016 roku.

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

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.

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 CO₂

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

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

W okresie rozliczeniowym Spółka odnotowała niedobór uprawnień w 2008 roku, nadwyżkę w 2009 i 2010 roku, w związku z czym zwiększyła zawiązaną w 2009 roku rezerwę w wysokości 816 tys. zł do kwoty 2 370 tys. zł w roku 2010, która zostanie rozwiązana w momencie zakupu uprawnień w tej ilości przed ostatecznym umorzeniem emisji za 2010 r.

W spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. zweryfikowane emisje rzeczywiste za 2009 i 2010 r. były niższe od przyznanej rocznej ilości uprawnień.

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. S.A. i Z.C. „Term-Hydral” 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 zmiana uległa struktura organizacyjna KOGENERACJI S.A.

W dniu 1 kwietnia spółka zależna Renevis Sp. z o.o. przejęła zależną w 100% spółkę zależną 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. 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: http://naszmodel.gpw.pl/ ; -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 uniemożliwiły lub nie ograniczyły 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"> - nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów, - wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja rady nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem spółki. 	TAK	
8	<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>Strona internetowa-zakres informacji Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statutu i regulaminy organów spółki, 2) życiorysy zawodowe członków organów spółki, 3) raporty bieżące i okresowe, 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, 6) roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, 7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania, 8) informację na temat powodów odwołania zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem, 9) informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy, 10) 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, 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, 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, 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, 14) informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły. 	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>Strona internetowa w języku angielskim Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r.</p>	Częściowo	<p>W grudniu 2009 roku Spółka uruchomiła nową stronę internetową, tłumaczoną również na język angielski. Zakres części II. pkt 1 jest realizowany zgodnie z opisem powyżej.</p>

3	<p>Zawarcie istotnej umowy Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.</p>	NIE	Przepisy Prawa, w tym Statut Spółki, nie przewidują obowiązku uzyskiwania aprobaty na tego typu umowy.
4	<p>Konflikt interesów O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu powinien poinformować zarząd oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.</p>	TAK	
6	<p>Uczestnictwo w WZ Członkowie zarządu powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.</p>	TAK	Zgodnie z §4 ust.4 Regulaminu Zarządu „Członkowie Zarządu biorą udział w posiedzeniach Walnego Zgromadzenia.”
7	<p>Organizacja WZ 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"> 1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, 2) raz w roku dokonać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu ocenę swojej pracy, 3) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia. 	Częściowo	<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 w Spółce i Grupie

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

a. System kontroli wewnętrznej

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

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

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

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

- kontrolę funkcjonalną,
- kontrolę instytucjonalną.

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

Spółka 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 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 Dominującej 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 rejestracji w 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 CO₂.

Członek Zarządu – Andrzej Siennicki

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

Członek Zarządu – Krzysztof Wrzeński

Nadzór nad obszarem działania Dyrekcji Finansów i Zasobów Ludzkich, w tym nad obszarem Giełdy Papierów Wartościowych i strategią KOGENERACJI S.A. w stosunku do spółek córek 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 niezmienionym 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 Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za 2010 rok, nota 40 *Transakcje z podmiotami powiązanym*, 40b) *Transakcje z Kadra 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

Wypłata dywidendy zależy od uwarunkowań finansowych Spółki. Najistotniejszymi czynnikami są nakłady inwestycyjne, wysokości zadłużenia oraz związany z tym poziom płynności finansowej. W ostatnich latach dywidenda wzrastała, a szczególnie w ostatnim roku.

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
Dywidenda za rok (w zł/akcja)	3,50	2,05	2,05	1,85	0,80

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
Dzień ustanowienia prawa do dywidendy	22 września	22 września	8 lipca	13 lipca	14 lipca
Dzień wypłaty dywidendy	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 i 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.)
Wynagrodzenie łącznie (w złotych) bez podatku VAT:	234 000	212 533
za badanie rocznego sprawozdania finansowego	163 000	162 783
za usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	71 000	49 750
za usługi doradztwa	-	-
za pozostałe usługi	-	-

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