

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

2008

## Spis treści

<b>I. Charakterystyka Spółki.....</b>	<b>4</b>
1. Podstawa prawna.....	4
2. Dane o Spółce .....	4
3. Zatrudnienie.....	4
4. Powiązania organizacyjne i kapitałowe Spółki z innymi podmiotami.....	5
<b>II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe.....</b>	<b>9</b>
1. Podstawowe produkty .....	9
2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki.....	10
3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia .....	13
4. Umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w 2008 roku .....	14
5. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.....	14
6. Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	15
7. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki .....	15
8. Udzielone pożyczki.....	16
9. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje.....	17
10. Emisja papierów wartościowych.....	18
11. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników.....	18
12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	18
<b>III. Inwestycje i rozwój.....</b>	<b>20</b>
1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	20
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki .....	22
3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Spółki za 2008 rok.....	22
4. Charakterystyka wewnętrznych i zewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Spółki.....	23
5. Opis perspektyw rozwoju Spółki .....	27
6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	28
7. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń .....	29
8. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową.....	30
<b>IV. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....</b>	<b>31</b>
1. Zasady ładu korporacyjnego.....	31
2. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań .....	36
3. Akcjonariusze Spółki .....	37
4. Papiery wartościowe o specjalnych uprawnieniach kontrolnych .....	38
5. Ograniczenia przenoszenia prawa własności i wykonywania prawa głosu .....	38
6. Zasady zmiany statutu.....	38
7. Walne Zgromadzenie: działanie, uprawnienia, prawa akcjonariuszy.....	38
8. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	39

9. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających .....	39
10. Zarząd, Rada Nadzorcza: opis działania organów .....	40
11. Wynagrodzenia, nagrody lub korzyści osiągnięte przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę .....	41
12. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących .....	41
13. Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensaty .....	41
<b>V. Notowania .....</b>	<b>42</b>
1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie .....	42
2. Umowy a zmiany w proporcjach posiadanych akcji .....	43
3. System kontroli programów akcji pracowniczych .....	43
4. Umowa zawarta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	43

## I. Charakterystyka Spółki

### 1. Podstawa prawna

Sprawozdanie Zarządu z działalności przygotowano zgodnie z § 91 ust. 5 i 6 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r.- Dz.U. Nr 33, poz.259 („Rozporządzenie”) oraz Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r.- Dz.U. Nr 121 poz.591, („Ustawa”).

### 2. Dane o Spółce

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

W skład przedsiębiorstwa Spółki wchodzi dwa zakłady produkcyjne:

- Elektrociepłownia Wrocław, zlokalizowana we Wrocławiu przy ul. Łowieckiej 24,
  - Elektrociepłownia Czechnica, zlokalizowana w miejscowości Siechnice k. Wrocławia,
- o łącznej mocy elektrycznej 363 MW i cieplnej 1 059 MWt.

Obie elektrociepłownie stanowią centralne źródła ciepła dla Wrocławia w zakresie pokrycia potrzeb na ogrzewanie, ciepłą wodę użytkową i ciepło technologiczne oraz źródła energii elektrycznej stanowiące część krajowego systemu elektroenergetycznego.

KOGENERACJA S.A. spełnia wymogi prawa określone w art. 32 i art. 47 *Prawa Energetycznego*.

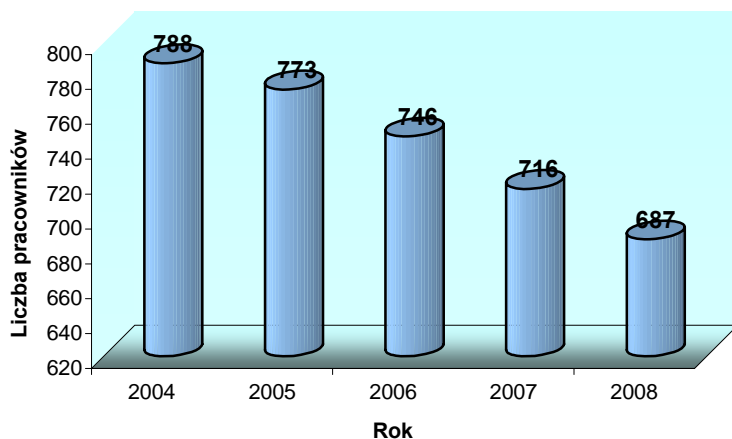
Spółka posiada stosowne koncesje Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki na prowadzoną działalność gospodarczą w zakresie wytwarzania energii elektrycznej i ciepła oraz przesyłu i dystrybucji ciepła. W dniu 9 sierpnia 2007 roku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki przedłużył Spółce koncesje na wytwarzanie energii elektrycznej, wytwarzanie ciepła oraz przesyłanie i dystrybucję ciepła do roku 2025 (decyzje WEE/38-ZTO/1276/W/OWR/2008/DT, WCC/538-ZTO/1276/W/OWR/2008/DT i PCC/611-ZTO/1276/W/OWR/2008/DT).

W rozliczeniach z odbiorcami energii KOGENERACJA S.A. stosuje ceny, których wysokość ustalona jest w taryfach. Kolejna taryfa dla ciepła została zatwierdzona w dniu 3 lipca 2008r. decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki nr OWR-4210-21/2008/1276/IX-A/DB "Taryfa dla ciepła" dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

Natomiast dla taryfy na energię elektryczną Spółka uzyskała zwolnienie z obowiązku przedkładania do zatwierdzenia (decyzja OWR-4211-5(4)/2005/1276/SS Prezesa URE z dnia 23 czerwca 2005 r.).

### 3. Zatrudnienie

Liczba pracowników w Spółce spadła w okresie ostatnich pięciu lat o 100 etatów. Na dzień 31 grudnia 2008 roku pracowało w Spółce 687 osób, w tym 115 kobiet i 572 mężczyzn.



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

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

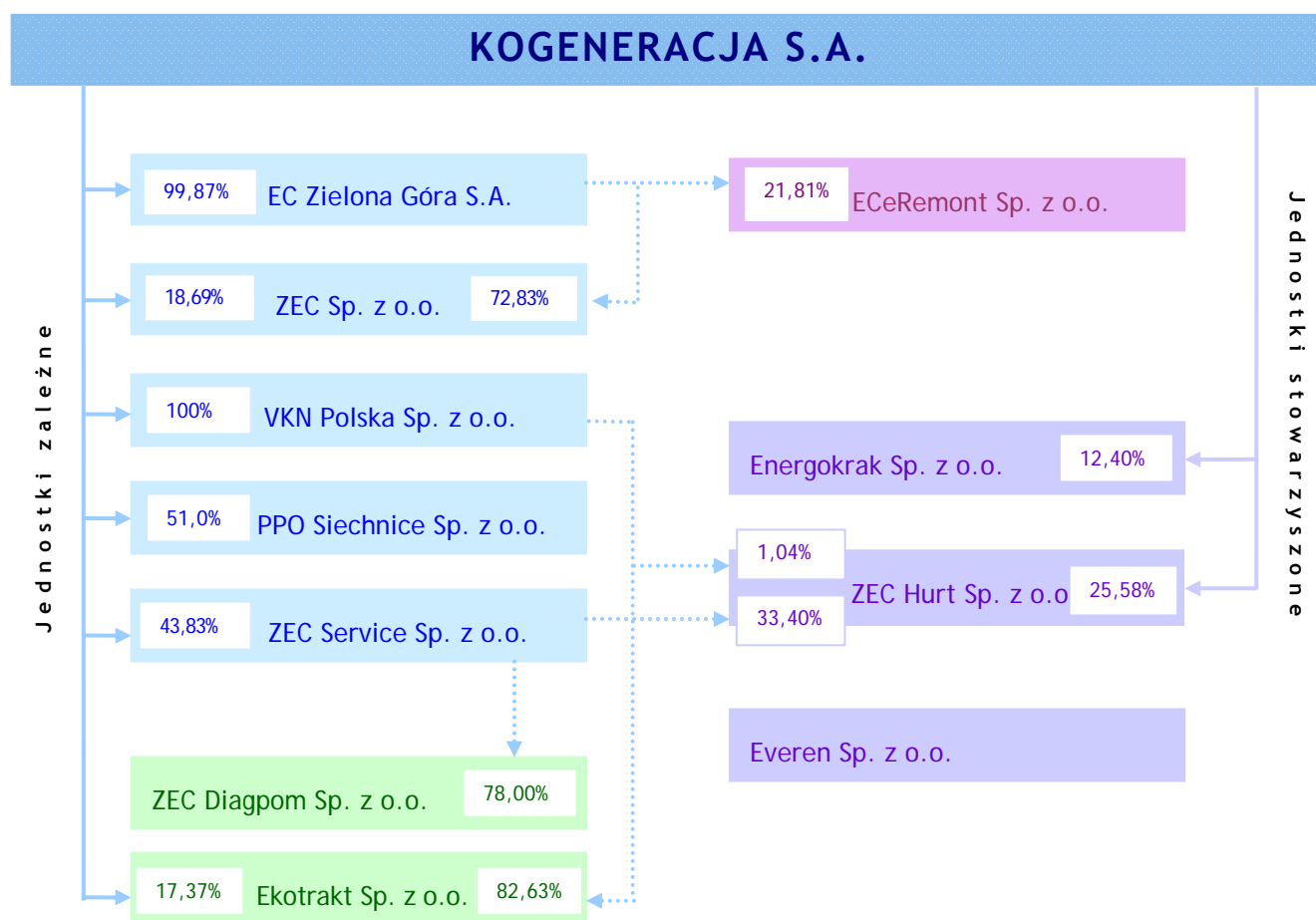
Spółka jest powiązana kapitałowo i organizacyjnie:

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

##### a. Struktura Grupy Kapitałowej

Graficzną strukturę Grupy Kapitałowej oraz udział KOGENERACJI S.A. w kapitale własnym poszczególnych spółek zależnych i stowarzyszonych a także powiązania poprzez spółki zależne ilustruje poniższy schemat.

Stan na 31 grudnia 2008 roku



LEGENDA:

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

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

KOGENERACJA S.A. posiada taki sam procentowy udział głosów jak i procentowy udział w kapitałach zakładowych spółek, za wyjątkiem udziału w spółce ECeRemont Sp. z o.o., gdzie procentowy pośredni udział głosów jest wyższy niż pośredni udział w kapitale i wynosi 35,81%. Z dniem 9 lutego 2009 roku po wydzieleniu i sprzedaniu części remontowej, spółka zmieniła nazwę na ECeAuto Sp. z o.o.

Ze względu na posiadane przez KOGENERACJĘ S.A. szczególne uprawnienia wynikające z umowy spółki ZEC Service Sp. z o.o. (w tym prawo wyznaczenia przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz prawo udzielania przez przewodniczącego zgody na podjęcie przez Radę Nadzorczą uchwał dotyczących kluczowych dla funkcjonowania spółki spraw) uznano ZEC Service Sp. z o.o. za podmiot zależny, mimo że udział Jednostki Dominującej nie stanowi większości ogólnej liczby głosów, i objęto spółkę konsolidacją.

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

#### b. 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 2007 roku i 2008 roku przedstawiają poniższe tabele.

##### Stan na 31 grudnia 2008 r.

	Kapitał zakładowy	Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)		
				Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	% kapitału
EC Zielona Góra S.A.	13 199 900	527 996	25	527 299	13 182 475	99,87
VKN Polska Sp. z o.o.	9 600 000	19 200	500	19 200	9 600 000	100,00
PPO Siechnice Sp. z o.o.	18 680 500	37 361	500	19 054	9 527 000	51,00
ZEC Service Sp. z o.o.	562 500	1 118	500	490	245 000	43,83
ZEC Sp. z o.o.	42 090 000	21 045	2 000	3 934	7 868 000	18,69
Ekotrakt Sp. z o.o.	1 765 000	3 530	500	613	306 500	17,37
Diagpom Sp. z o.o.	125 000	250	500	-	-	-

##### Stan na 31 grudnia 2007 r.

	Kapitał zakładowy	Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)		
				Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	% kapitału
EC Zielona Góra S.A.	13 199 900	527 996	25	527 299	13 182 475	99,87
VKN Polska Sp. z o.o.	1 100 000	2 200	500	2 200	1 100 000	100,00
PPO Siechnice Sp. z o.o.	18 680 500	37 361	500	19 054	9 527 000	51,00
ZEC Service Sp. z o.o.	562 500	1 118	500	490	245 000	43,83
ZEC Sp. z o.o.	42 090 000	21 045	2 000	3 934	7 868 000	18,69
Diagpom Sp. z o.o.	125 000	250	500	-	-	-

### c. Jednostki stowarzyszone

Strukturę kapitałów zakładowych spółek stowarzyszonych a także wartość nominalną udziałów/akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku i 2008 roku przedstawiają poniższe tabele.

#### Stan na 31 grudnia 2008 r.

	Kapitał zakładowy	Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)		
				Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	% kapitału
ZEC Hurt Sp. z o.o.	625 500	1 251	500	320	160 000	25,58
Energokrak Sp. z o.o.	415 000	830	500	103	51 500	12,40

#### Stan na 31 grudnia 2007 r.

	Kapitał zakładowy	Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)		
				Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	% kapitału
ZEC Hurt Sp. z o.o.	625 500	1 251	500	320	160 000	25,58
ESV S.A.	6 730 000	134 600	50	33 570	1 678 500	24,94
Ekotrakt Sp. z o.o.	1 765 000	3 530	500	613	306 500	17,37
Energokrak Sp. z o.o.	415 000	830	500	103	51 500	12,40

Jednostką stowarzyszoną jest również ECeRemont Sp. z o.o., w której Spółka nie posiada bezpośrednio udziałów. Udział pośredni wynosi 21,79% oraz udział w głosach 35,81%. Spółka jest konsolidowana metodą praw własności.

### d. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

Poniżej przedstawiono transakcje i zdarzenia, które miały wpływ na strukturę Grupy Kapitałowej w 2008 roku:

#### Spółki zależne

##### 1) Zakup udziałów VKN Polska Sp. z o.o.

- W dniu 29 stycznia 2008 r. Zarząd KOGENERACJI S.A. złożył w obecności notariusza oświadczenie o objęciu 17 000 udziałów (o wartości nominalnej 500 zł każdy) w podwyższonym kapitale zakładowym VKN Polska Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o 8 500 tys. zł uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników VKN Polska Sp. z o.o. w dniu 22 stycznia 2008 roku. Zgodnie z tą uchwałą KOGENERACJA S.A., jako jedyny wspólnik, zobowiązała się dokonać wpłaty na podwyższony kapitał w terminie 8 dni od dnia złożenia oświadczenia o objęciu udziałów. Płatność została przekazana 4 lutego 2008 roku.
- w dniu 22 grudnia 2008 r. Zarząd KOGENERACJI S.A. złożył oświadczenie o objęciu 9 000 udziałów (o wartości nominalnej 500 zł każdy) w podwyższonym kapitale zakładowym VKN Polska Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o 4 500 000 zł (z 9 600 000 zł do 14 100 000 zł) uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników VKN Polska Sp. z o.o. w dniu 18 grudnia 2008 r. Wpłata na podwyższony kapitał została dokonana przez KOGENERACJĘ S.A. w dniu 30 grudnia 2008 r., natomiast wpis do KRS nastąpił w dniu 13 stycznia 2009 r.,

2) Zakup udziałów Ekotrakt Sp. z o.o. przez VKN Polska Sp. z o.o.

- spółka zależna VKN Polska Sp. z o.o. dokonała zakupu 1 875 udziałów spółki Ekotrakt Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł za każdy udział, zwiększając swój udział w spółce z dniem 9 października 2008 roku z 29,5% do 82,6%. Na dzień 31 grudnia 2008 r. KOGENERACJA S.A. posiadała pozostałe 17,4 % udziału w kapitale spółki Ekotrakt Sp. z o.o., stąd udział pośredni emitenta wynosił 100%, dlatego też spółka uznana została za zależną.

**Spółki stowarzyszone**

1) Uznanie Ekotrakt Sp. z o.o. za spółkę zależną

- W związku z zakupem udziałów spółki Ekotrakt Sp. z o.o. przez VKN Polska Sp. z o.o. spółka Ekotrakt zakwalifikowana została do spółek zależnych, gdyż pośredni udział KOGENERACJI S.A. w kapitale spółki Ekotrakt wynosił na dzień 31 grudnia 2008 roku 100%.

2) Sprzedaż akcji ESV S.A.

- W dniu 31 października 2008 roku sfinalizowano sprzedaż akcji jednostki stowarzyszonej ESV S.A. Sprzedawane akcje stanowiły 22,94% kapitału zakładowego spółki. Na skutek dokonanej transakcji Spółka nie posiada już akcji ESV S.A.

3) Sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa EceRemont Sp. z o.o.

- 30 grudnia EC Zielona Góra S.A. podpisała umowę sprzedaży z Polimex-Energo zorganizowanej części przedsiębiorstwa (części remontowej) spółki PRE ECeRemont Sp. z o.o.

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

W 2008 roku inwestycje kapitałowe dokonane zostały przez Jednostkę Dominującą oraz spółkę zależną VKN Polska Sp. z o.o. KOGENERACJA S.A. zakupiła 26 000 udziałów spółki VKN Polska Sp. z o.o., łączna wartość transakcji 13 000 tys. zł. Spółka VKN Polska Sp. z o.o. zakupiła 1 875 udziałów spółki Ekotrakt Sp. z o.o., wartość transakcji 3 394 tys. zł.

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

**f. Pozostałe lokaty kapitałowe**

W wyniku postępowania likwidacyjnego 30 czerwca KOGENERACJA S.A. otrzymała równowartość 736 tys. zł wynikającą z podziału kwoty likwidacyjnej PFK S.A., 10 września 2008 roku spółka PFK S.A. została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego.

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

Udział w kapitałach spółek przedstawia poniższa tabela wg stanu na 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku.

	Udziały/akcje w posiadaniu KOGENERACJI S.A.			
	31 grudnia 2008 roku		31 grudnia 2007 roku	
	% kapitału zakładowego	% ogólnej liczby głosów	% kapitału zakładowego	% ogólnej liczby głosów
PFK S.A.	-	-	9,96	9,96
Towarowa Giełda Energii S.A.	4,66	4,66	4,66	4,66
Fortum Wrocław S.A.	-	-	1 akcja	1 głos



## II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe

### 1. Podstawowe produkty

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

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

Wielkość sprzedaży ciepła i energii elektrycznej w jednostkach produkcji w latach 2008 i 2007 prezentuje poniższe zestawienie.

	J.m.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.	Zmiana (ilość)	Zmiana (%)
Ciepło	TJ	8 717	8 687	30	0
Energia elektryczna	MWh	1 175 336	1 181 388	(6 052)	(1)
<b>Sprzedaż globalna w jednostkach</b>	<b>TJ</b>	<b>12 948</b>	<b>12 940</b>	<b>8</b>	<b>0</b>

**Sprzedaż ciepła** w 2008 roku wyniosła 8 717 TJ i utrzymała się na poziomie roku poprzedniego. Nieznaczny wzrost sprzedaży ciepła spowodowany został wystąpieniem w okresie grzewczym porównywalnych temperatur do roku ubiegłego. Trwają działania marketingowo-handlowe mające na celu pozyskanie nowych odbiorców ciepła.

**Sprzedaż energii elektrycznej** w 2008 roku ukształtowała się na poziomie 1 175 336 MWh i była niższa w porównaniu z rokiem 2007 o 6 052 MWh, tj. o 1%. Spadek ten wynikał z konieczności ograniczenia produkcji w tzw. pseudokondensacji (a więc bez równoczesnego wytwarzania ciepła), ze względu na podwyższenie ustawowego progu sprawności przemiany energii chemicznej paliwa brutto przy produkcji w skojarzeniu, do poziomu 75%.

**Sprzedaż globalna produktów** w analizowanym okresie wyniosła 12 948 TJ (w tym 8 717 TJ przypada na ciepło) i utrzymała się na poziomie roku 2007.

Wartość oraz struktura przychodów ze sprzedaży produktów w roku 2008 oraz w roku 2007 kształtowały się zgodnie z poniższą tabelą.

	31 grudnia 2008 r.		31 grudnia 2007 r.		Zmiana (wartość)	Zmiana (%)
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)		
Ciepło	214 057	50	202 378	52	11 679	6
Energia elektryczna	168 356	39	163 005	42	5 351	3
Certyfikaty	35 074	8	16 950	4	18 124	107
Usługi systemowe	6 385	1	-	-	6 385	-
Pozostałe	5 447	1	4 516	1	931	21
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>429 319</b>	<b>100</b>	<b>386 849</b>	<b>100</b>	<b>42 470</b>	<b>11</b>

## 2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki

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

W 2008 roku Spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 47 547 tys. zł, niższy o 12 479 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki przedstawiono i omówiono w poniższych tabelach.

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

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.	Zmiana (wartość)	Zmiana (%)
Przychody	429 667	387 211	42 456	11
Koszt własny sprzedaży	(386 022)	(358 736)	(27 286)	8
Zysk brutto na sprzedaży	43 645	28 475	15 170	53
Koszty zarządu	(7 340)	(6 710)	(630)	9
Koszty sprzedaży	(1 009)	(846)	(163)	19
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(4 538)	16 878	(21 416)	(127)
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	30 758	37 797	(7 039)	(19)
Wynik na działalności finansowej	25 055	31 473	(6 418)	(20)
Podatek dochodowy	(8 266)	(9 244)	978	(11)
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>47 547</b>	<b>60 026</b>	<b>(12 479)</b>	<b>(21)</b>

### b. Przychody

w tysiącach złotych	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.	Zmiana (wartość)	Zmiana (%)
<b>Przychody</b>	<b>429 667</b>	<b>387 211</b>	<b>42 456</b>	<b>11</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	429 319	386 849	42 470	11
w tym: certyfikaty	35 073	16 950	18 123	107
w tym: usługi systemowe	6 385	1 170	5 215	446
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	348	362	(14)	(4)

W 2008 roku Spółka osiągnęła **przychody** w kwocie 429 667 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 429 319 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 348 tys. zł. W 2007 roku przychody kształtowały się na poziomie 387 211 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów 386 849 tys. zł, a ze sprzedaży towarów i materiałów 361 tys. zł.

Wyższe **przychody ze sprzedaży produktów** osiągnięte w 2008 roku (o 42 470 tys. zł), to efekt:

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

Średnioroczny przyrost ceny energii elektrycznej tzw. „czarnej” wyniósł 8,5% co spowodowane zostało korzystnymi uwarunkowaniami rynkowymi. Przyrost ceny ciepła wyniósł odpowiednio 5,0% a ceny mocy cieplnej 9,7%; wpłynęły na to korzystne ceny i stawki opłat taryfy dla ciepła KOGENERACJI S.A. wprowadzone w życie z dniem 1 sierpnia 2008 roku, a zatwierdzone Decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki.

W 2008 roku Spółka uzyskała i sprzedała prawa majątkowe z tytułu certyfikatów na energię produkowaną w skojarzeniu (certyfikaty czerwone) oraz pochodzącą ze źródeł odnawialnych -współspalanie biomasy (certyfikaty zielone) na kwotę 35 073 tys. zł. Sprzedaż i wycena certyfikatów czerwonych rozpoczęła się w lipcu 2007 r., objęła więc tylko połowę poprzedniego okresu, natomiast w 2008 r. sprzedaż praw majątkowych kontynuowana była przez cały rok, stąd też m.in. różnica na certyfikatach w stosunku do roku 2007 w wysokości 18 123 tys. zł. Dodatkowo produkcja energii elektrycznej w wyniku współspalania biomasy drzewnej wzrosła dwukrotnie w roku 2008 w stosunku do roku poprzedniego: produkcja energii „zielonej” w roku 2008 to: 56 377 MWh, a w 2007 roku: 28 012 MWh.

### c. Koszty stałe i koszty zmienne

W 2008 roku **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie wyższym o 11,7% w relacji do 2007 roku i wyniosły 205 843 tys. zł. W 2007 roku koszty te osiągnęły poziom 184 300 tys. zł. Wyższy poziom kosztów zmiennych o 21 543 tys. zł to konsekwencja wyższych kosztów paliwowych spowodowanych wzrostem cen podstawowego paliwa produkcyjnego o 27,8%. Węgiel spalany w roku 2008 to węgiel wysokokaloryczny (wartość opałowa 23 969 kJ/kg, w roku 2007 wartości opałowa wyniosła 21 679 kJ/kg) i niskozasiarczony.

Wzrost pozostałych kosztów zmiennych to efekt konieczności zakupu energii na rynku bilansującym, w celu dotrzymania warunków sprzedaży energii produkowanej w KOGENERACJI S.A., w kwocie wyższej o 3 455 tys. zł oraz rezerwy z tytułu niedoboru emisji CO<sub>2</sub> (efekt przyznanego niższego limitu na emisję CO<sub>2</sub>), w wysokości 2 733 tys. zł.

	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.
	w tysiącach złotych							
<b>Koszty zmienne</b>	<b>(205 843)</b>	<b>(184 300)</b>	-	-	-	-	<b>(205 843)</b>	<b>(184 300)</b>
koszty paliwowe	(170 291)	(152 289)	-	-	-	-	(170 291)	(152 289)
akcyza	(22 125)	(23 172)	-	-	-	-	(22 125)	(23 172)
pozostałe koszty zmienne	(13 427)	(8 839)	-	-	-	-	(13 427)	(8 839)
<b>Koszty stałe</b>	<b>(180 096)</b>	<b>(174 354)</b>	<b>(7 340)</b>	<b>(6 710)</b>	<b>(1 009)</b>	<b>(846)</b>	<b>(188 445)</b>	<b>(181 910)</b>
koszty pracy	(66 643)	(65 785)	(5 165)	(4 398)	(776)	(675)	(72 584)	(70 858)
remonty	(23 197)	(19 855)	(6)	-	-	-	(23 203)	(19 855)
amortyzacja	(43 455)	(42 460)	(22)	(21)	-	-	(43 477)	(42 481)
usługi	(29 675)	(29 147)	(1 449)	(1 766)	(158)	(157)	(31 282)	(31 070)
pozostałe koszty stałe	(17 126)	(17 107)	(698)	(525)	(75)	(14)	(17 899)	(17 646)
<b>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>(83)</b>	<b>(82)</b>	-	-	-	-	<b>(83)</b>	<b>(82)</b>
<b>Koszty razem</b>	<b>(386 022)</b>	<b>(358 736)</b>	<b>(7 340)</b>	<b>(6 710)</b>	<b>(1 009)</b>	<b>(846)</b>	<b>(394 371)</b>	<b>(366 292)</b>

**Koszty stałe** wytworzenia sprzedanych produktów w 2008 roku wyniosły 188 445 tys. zł, przy wyższych kosztach pracy o 1 768 tys. zł oraz wyższych nakładach na remonty i amortyzację urządzeń wytwórczych o kwotę 4 344 tys. zł, co jest efektem ciągłej modernizacji i doskonalenia urządzeń w celu ich dostosowania do współspalania biomasy z węglem.

Na przyrost kosztów pracy w 2008 roku miały wpływ następujące czynniki:

- wzrost wynagrodzeń i kosztów ubezpieczeń społecznych o kwotę 522 tys. zł,
- wyższy niż w ubiegłym roku przyrost rezerw pracowniczych (rezerwy na zniżkę energetyczną oraz na nagrody jubileuszowe) o 1 133 tys. zł,
- zwiększenie pozostałych świadczeń pracowniczych o 113 tys. zł.

Utrzymanie zbliżonego poziomu kosztów usług obcych było efektem przede wszystkim wzmocnionych działań kontrolingowych i weryfikacji umów zawartych z dostawcami.

### d. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej

W roku 2008 wynik na pozostałej działalności operacyjnej ukształtował się na poziomie (-4 538) tys. zł, natomiast w roku 2007 wyniósł 16 878 tys. zł. Znacznie wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej roku 2007 to efekt uzyskania dodatkowych przychodów z tytułu sprzedaży uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> – taka pozycja przychodowa nie miała miejsca w roku 2008.

W roku 2008 na przychody pozostałej działalności operacyjnej złożyły się głównie przychody z tytułu sprzedaży środków trwałych (odsprzedaż Napowietrznej Linii Przesyłowej wraz ze stacją Trafo 110 KV „Stanowice” spółce ESV S.A. dotychczas dzierżawiącej obiekt) oraz memoriałowa wycena odszkodowania z tytułu ubezpieczenia utraty zysku na skutek anomalii pogodowych (derywat pogodowy) w kwocie 2 332 tys. zł.

Głównymi pozycjami, które obciążyły koszty pozostałej działalności operacyjnej w roku 2008 utworzenie odpisu aktualizującego na nieruchomości inwestycyjną w kwocie -3 559 tys. zł oraz utworzona rezerwa na przyszłe wypłaty ryczałtu energetycznego uprawnionym, byłym pracownikom w kwocie 1 825 tys. zł.

#### e. Wynik na działalności finansowej

Niższy wynik na działalności finansowej w 2008 roku o kwotę 6 418 tys. zł to przede wszystkim skutek uzyskania niższych przychodów finansowych o 5 759 tys. zł (w 2008 roku 27 714 tys. zł wobec 33 473 tys. zł w roku 2007).

Niższe przychody finansowe to efekt otrzymania niższej dywidendy od spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. o 8 701 tys. zł. Niższe przychody z tytułu otrzymanych dywidend zrekompensowane zostały częściowo przychodami ze sprzedaży akcji spółki ESV S.A. w kwocie 2 714 tys. zł oraz rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość akcji Towarowej Giełdy Energii S.A. w kwocie 3 694 tys. zł.

Koszty finansowe osiągnęły poziom wyższy od okresu poprzedniego o 659 tys. zł (wartość netto sprzedanych akcji ESV S.A., w kwocie 1 758 tys. zł, oraz w wyniku likwidacji spółki PFK S.A., której akcje były w posiadaniu KOGENERACJI S.A.).

#### f. Wynik finansowy netto

Spółka w 2008 roku osiągnęła wynik finansowy netto w kwocie 47 547 tys. zł, natomiast w 2007 roku wynik ten ukształtował się na poziomie 60 026 tys. zł.

Zmiana wyniku finansowego netto w roku 2008 w stosunku do porównywalnego okresu 2007 o 12 479 tys. zł wynika z następujących przyczyn:

- wyższego wyniku na sprzedaży o 15 170 tys. zł w roku 2008 - główną przyczyną zmiany jest znaczny wzrost cen energii elektrycznej tzw. „czarnej” ze 137,00 zł/ MWh w roku 2007 do 148,71 zł/MWh w roku 2008 tj. 8,5% za jednostkę oraz dwukrotnego wzrostu produkcji energii zielonej produkowanej z biomasy
- niższych w roku 2008 przychodów z pozostałej działalności operacyjnej o 21 417 tys. zł:
  - (-19 269) tys. zł, przychody ze sprzedaży praw do emisji w roku 2007 – w roku 2008 w związku z nowymi limitami uprawnień odnotowano niedobór emisji CO<sub>2</sub>,
  - (- 2 696) tys. zł wyższe przychody w roku 2007 z wyceny derywatu pogodowego,
- niższych przychodów z działalności finansowej netto o 6 418 tys. zł:
  - (- 8 701) niższe wpływy w roku 2008 z tytułu dywidendy otrzymanej od spółki zależnej EC Zielona Góra.

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

w %	od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.	od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r.	Zmiana (%)
Rentowność aktywów (ROA)	4,52	6,65	(32)
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	6,17	7,98	(23)
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	5,05	7,49	(33)

Wskaźniki rentowności osiągnięte przez Spółkę w roku 2008 były niższe w relacji do roku 2007, co jest konsekwencją przede wszystkim niższego poziomu wyniku na działalności operacyjnej o 19% oraz wyniku finansowego netto Spółki wypracowanego w roku sprawozdawczym o 21%.

#### 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).

### 3. Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

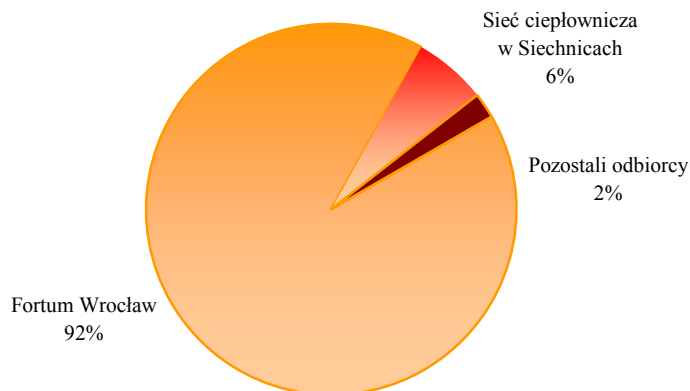
(zgodnie z § 91 ust.6, pkt 2 Rozporządzenia)

#### a. Rynki zbytu

Podstawowe rynki zbytu w 2008 roku tworzyli:

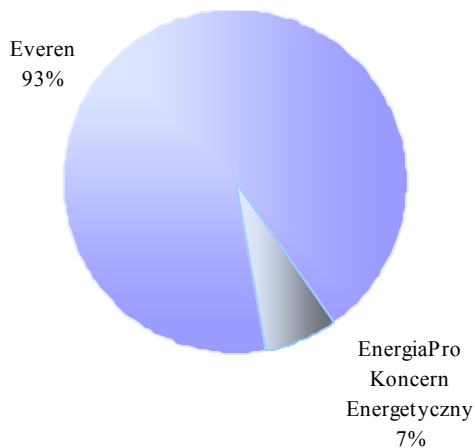
- odbiorcy podłączeni do systemu ciepłowniczego Wrocławia i Siechnic, którym ciepło dostarczane jest poprzez sieci ciepłownicze:
  - sieć lokalnego dystrybutora ciepła, tj. Fortum Wrocław S.A. – 92 % sprzedawanego ciepła,
  - sieć ciepłowniczą w Siechnicach (Gmina Św. Katarzyna) – 6 % sprzedawanego ciepła,
  - pozostali odbiorcy – 2 % sprzedawanego ciepła.

*Odbiorcy podłączeni do systemu ciepłowniczego*



- odbiorcy energii elektrycznej wyprodukowanej w skojarzeniu z ciepłem:
  - Everen Sp. z o.o. – 93 % sprzedaży energii,
  - EnergiaPro Koncern Energetyczny S.A. – 7 % sprzedaży energii,

*Odbiorcy energii elektrycznej*



## **b. Powiązanie z odbiorcami**

Spółka korzysta w swojej działalności gospodarczej w zakresie sprzedaży ciepła głównie z sieci dystrybucyjnej należącej do Fortum Wrocław S.A. (od 1 stycznia 2009 Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o).

Na rynku energii elektrycznej sprzedaż energii do klientów następuje poprzez roczne umowy dwustronne oraz umowy typu SPOT, zawierane bezpośrednio z odbiorcami – spółkami dystrybucyjnymi i spółkami obrotu zobowiązanymi do zakupu odpowiedniej ilości energii elektrycznej wyprodukowanej w skojarzeniu dla odbiorców zużywających energię na potrzeby własne. Fizycznie jednak energia elektryczna wprowadzana jest do sieci rozdzielczej EnergiaPro GRUPA TAURON S.A.

## **c. Powiązanie z dostawcami**

Zaopatrzenie Spółki w paliwo energetyczne odbywa się na podstawie następujących umów:

- 1) Umowa Wieloletnia nr KW/05/153/UH na sprzedaż węgla energetycznego zawarta w dniu 25 maja 2005 r. pomiędzy Konsorcjum KOGENERACJA S.A. – ENERGOKRAK Sp. z o.o. a Katowickim Holdingiem Węglowym. Spółka ENERGOKRAK Sp. z o.o. będzie nabywała węgiel kontraktowy, celem jego odsprzedaży KOGENERACJI S.A. Dostawy węgla realizowane będą w okresie od 1 lipca 2007 r. do 30 czerwca 2021 r.
- 2) Umowa nr SW/05/174/UH na zakup i dostawę węgla energetycznego zawarta w dniu 6 lipca 2005 r. z Przedsiębiorstwem Handlowo-Usługowym ENERGOKRAK Sp. z o.o. Umowa obowiązuje do dnia 30 czerwca 2021 r.
- 3) Umowa nr SW/08/016/UH kupna-sprzedaży węgla energetycznego zawarta w dniu 30 stycznia 2008 r. z Przedsiębiorstwem Handlowo-Usługowym ENERGOKRAK Sp. z o.o. Umowa obowiązywała do dnia 31 grudnia 2008 r.
- 4) Umowa ramowa nr SB/08/332/UH zawarta 27 czerwca 2008 z Przedsiębiorstwem Handlowo-Usługowym ENERGOKRAK Sp. z o.o. na dostawy biomasy. Umowa obowiązuje do dnia 31 grudnia 2008 r.
- 5) Umowa wieloletnia nr 1/2005 zawarta w dniu 4 lipca 2005 r. z Odratrans S.A. i ENERGOKRAK Sp. z o.o. na wykonywanie przewozu i spedycji węgla kamiennego. Umowa obowiązuje do 30 czerwca 2021 r.
- 6) Umowa roczna nr 1/2008 z dnia 03 marca 2008 do umowy wieloletniej nr 1/2005 zawartej w dniu 4 lipca 2005 r. z Odratrans S.A. i ENERGOKRAK Sp. z o.o. Umowa obowiązuje do 31 marca 2009 r.

## **4. Umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w 2008 roku**

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

W dniu 17 września 2008 r. KOGENERACJA S.A. zawarła ze spółką Everen Sp. z o.o. umowę sprzedaży energii elektrycznej. Umowa obowiązuje od dnia 1.01.2009 r. do dnia 31.12.2009 r. Orientacyjna łączna wartość umowy wynosiła 182 000 tys. zł i została zmieniona aneksem w dniu 23 grudnia 2008 roku zwiększającym wartość umowy do 195 000 tys. zł.

W dniu 20 października 2008 roku Spółka podpisała aneks do umowy agencyjnej i depozytowej z Société Générale S.A. Oddział w Warszawie, który zwiększył maksymalną wartość programu emisji obligacji z kwoty 50 000 tys. zł do 180 000 tys. zł.

## **5. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne**

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

W roku sprawozdawczym 2008 KOGENERACJA S.A. nie inwestowała w papiery wartościowe inne niż akcje i udziały, wartości niematerialne i prawne ani też w nieruchomości. Natomiast Spółka wykazała jako instrument finansowy „Ubezpieczenie utraty zysku wskutek anomalii pogodowych – derywat pogodowy collar”, którego wartość została oszacowana na dzień bilansowy przez niezależnego rzeczoznawcę na kwotę 4 431 tys. zł (5 028 tys. zł. w 2007 roku).

## 6. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

Najistotniejsze transakcje z podmiotami powiązаныmi 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.

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązаныmi szczegółowo przedstawiono w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym KOGENERACJI S.A. za rok 2008, III Noty objaśniające, pkt 37 *Transakcje z podmiotami powiązаныmi*.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami w bieżącym okresie</i>	<i>Koszty poniesione transakcjach ze spółkami w bieżącym okresie</i>
EC ZG S.A.	20 505	-
Everen Sp. z o.o.	174 936	5 660
PPO Siechnice Sp. z o.o.	9 979	8
Energokrak Sp. z o.o.	51	187 653
VKN Polska Sp. z o.o.	547	6 928
ZEC Service Sp. z o.o.	2 309	31 464
ZEC Diagpom Sp. z o.o.	117	1 793
ZEC Hurt Sp. z o.o.	1 064	2 332

## 7. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki

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

### a. Umowy kredytów i pożyczek zaciągnięte w 2008 roku

#### Stan na 31 grudnia 2008 r.

<i>w tysiącach złotych</i>		<i>Kwota wg umowy</i>	<i>Stopa procentowa</i>	<i>Waluta</i>	<i>Zaciągnięcie kredytu/pożyczki</i>	<i>Wartość do spłaty</i>	<i>Termin wymagalności</i>
<b>Kredyty</b>							
BOŚ	Kredyt bankowy w rachunku bieżącym	30 000	WIBOR 1M + 0,9%	PLN	12-11-2008	29 981	30-11-2009
Bank Handlowy	Kredyt bankowy w rachunku bieżącym	23 000	WIBOR 1M + 0,25%	PLN	19-05-2008	-	31-10-2008
ING	Kredyt bankowy w rachunku bieżącym	30 000	WIBOR 1M + 0,7%	PLN	18-12-2008	-	30-11-2009
<b>Pożyczki</b>							
EDFI S.A.	Pożyczka w ramach Grupy Kapitałowej	24 000	7,76%	PLN	27-11-2008	24 171	27-02-2009



**1) Kredyt w rachunku bieżącym - Bank Handlowy S.A.**

W dniu 19 maja 2008 r. Spółka ponownie zawarła Umowę Kredytową z Bankiem Handlowym S.A. w Warszawie o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 100 000 tys. zł – na podstawie Umowy Ramowej Nr PBK/670/UR/0011/03 dotyczącej transakcji kredytowych w ramach Cash Poolingu z dnia 1 lipca 2003 r. Umowa powyższa obowiązywała do dnia 31 października 2008 r. i nie została przedłużona.

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

W dniu 18 grudnia 2008 r. Spółka przedłużyła o kolejny rok czas obowiązywania umowy o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 30 000 tys. zł, zawartej z ING Bankiem Śląskim S.A. w Katowicach. Umowa powyższa będzie obowiązywała do dnia 31 października 2009 r. Zabezpieczeniem kredytu jest:

- zastaw rejestrowy na zapasach węgla kamiennego składowanego na hałdach we Wrocławiu i w Siechnicach o łącznej wartości nie niższej niż 21 000 tys. zł,
- hipoteka kaucyjna ustanowiona do kwoty 48 900 tys. zł na prawie użytkownika wieczystego gruntu i prawie własności urządzeń i budynków stanowiących nieruchomości,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej zapasów węgla kamiennego oraz nieruchomości.

**3) Kredyt w rachunku bieżącym – BOŚ S.A.**

W dniu 12 listopada 2008 r. Spółka zawarła umowę o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 30 000 tys. zł, z BOŚ S.A. w Warszawie. Umowa powyższa będzie obowiązywała do dnia 30 listopada 2009 r. Zabezpieczeniem kredytu jest:

- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- wierzytelność w stosunku do Everen Sp. z o.o.,
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym Kredytobiorcy w BOŚ S.A.

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

w tysiącach złotych		Kwota wg umowy	Stopa procentowa	Waluta	Zaciągnięcie kredytu/pożyczki	Wartość do spłaty	Termin wymagalności
WFOŚ i GW	Kredyt inwestycyjny	21 500	3,55%	PLN	29-12-2006	16 179	16-06-2013

**1) Pożyczka z Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej**

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

Zabezpieczeniem spłaty pożyczki są:

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

Pożyczka została przekazana w transzach w 2006 i 2007 roku. Saldo do spłaty na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosi: 16 179 tys. zł.

**8. Udzielone pożyczki**

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

**a. Pożyczki udzielone w 2008 roku**

W 2008 roku Spółka nie udzieliła pożyczek podmiotom z Grupy Kapitałowej.



## b. Pożyczki udzielone w latach poprzednich

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

Stan na 31 grudnia 2008 r.

w tysiącach złotych

	Kwota wg umowy	Stopa procentowa	Waluta	Udzielenie pożyczki	Wartość do spłaty	Termin wymagalności
<b>Pożyczki</b>						
EC Zielona Góra S.A.	69 700	WIBOR + 1,3%	PLN	03-06-2002	56 026	30-06-2016

## c. Pożyczki udzielone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

W ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w 2008 roku udzielono pożyczek jednostkom powiązanym:

Stan na 31 grudnia 2008 r.

w tysiącach złotych

	Kwota wg umowy	Stopa procentowa	Waluta	Udzielenie pożyczki	Wartość do spłaty	Termin wymagalności
Andrzej Siennicki	6 000	1%	PLN	07-05-2008	4 968	31-05-2011
Wojciech Burdynowski	6 000	1%	PLN	07-05-2008	4 968	31-05-2011
Henryk Zajas	8 000	1%	PLN	02-10-2008	7 750	31-07-2011
Danuta Żeleźna	30 000	1%	PLN	06-05-2008	30 380	31-05-2014
Danuta Żeleźna	6 000	1%	PLN	02-10-2008	5 812	31-07-2011

## 9. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

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

### a. Gwarancje i poręczenia udzielone

W 2008 roku Spółka nie udzieliła poręczenia kredytu, ani też nie udzieliła gwarancji, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych KOGENERACJI S.A.

Szczegółowy wykaz wszystkich poręczeń i gwarancji udzielonych spółkom przedstawiono w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym KOGENERACJI S.A. za rok 2008, *III Noty objaśniające*, pkt 36 *Zobowiązania warunkowe*.

### b. Gwarancje i poręczenia otrzymane

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

## 10. Emisja papierów wartościowych

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

Wartość wyemitowanych przez Spółkę papierów wartościowych na dzień 31.12.2008 roku wyniosła 32 969 tys. zł. Wpływy z emisji obligacji przeznaczono na sfinansowanie bieżącej działalności Spółki.

## 11. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników

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

Prognozy wyników Spółki na 2008 rok nie były publikowane.

## 12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

### a. Przepływy pieniężne

W latach 2008-2007 przepływy pieniężne w Spółce kształtowały się w następujący sposób (wybrane dane):

w tysiącach złotych	Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.	Za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.	Zmiana (wartość)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	27 587	95 210	(67 623)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(72 549)	(36 688)	(35 861)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	50 622	(58 258)	108 880
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	5 660	264	5 396
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	405	141	264
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	6 065	405	5 660

Zarządzanie zasobami finansowymi w 2008 roku nie pozwoliło, tak jak w roku 2007, na zrównoważenie przepływów pieniężnych Spółki, tj. sfinansowanie działalnością operacyjną wydatków inwestycyjnych i finansowych.

### 1) Działalność operacyjna

W roku sprawozdawczym 2008, w relacji do roku 2007, nastąpił spadek przepływów z działalności operacyjnej o 71 %. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły w 2008 roku 27 587 tys. zł przy poziomie 95 210 tys. w 2007 roku.

Najistotniejszymi czynnikami kształtującymi przepływy z działalności operacyjnej były:

- spadek kapitału pracującego w 2008 roku (zmiana stanu należności, zapasów i zobowiązań) o 64 298 tys. zł (zmiana kapitału pracującego w 2008 roku -45 876 tys. zł, zmiana w 2007 roku 18 422 tys. zł), spowodowany wzrostem zmiany należności z tytułu dostaw i usług o -50 942 tys. zł, wzrostem zmiany stanu zapasów o -33 707 tys. zł, zrekompensovane wzrostem zmiany stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 21 296 tys. zł,
- niższy zysk z działalności operacyjnej EBITDA wypracowany w 2008 roku zmniejszający stan środków pieniężnych o 1 109 tys. zł (75 317 tys. zł w roku 2008 i 76 426 tys. zł w roku 2007).

### 2) Działalność inwestycyjna

Wzrost o 98% ujemnego salda przepływów z działalności inwestycyjnej w 2008 roku w stosunku do roku 2007 jest efektem przede wszystkim wyższych wydatków inwestycyjnych, głównie z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów finansowych.

W 2008 roku przepływy z działalności inwestycyjnej były na poziomie (-72 549) tys. zł natomiast w 2007 roku osiągnęły poziom (-36 688) tys. zł.

Na poziom przepływów z działalności inwestycyjnej miały wpływ:

- wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych wyższe o (-43 909) tys. zł (w 2008 roku: -112 425 tys. zł, w 2007 roku: -68 516 tys. zł),
- wydatki z tytułu nabycia aktywów finansowych wyższe o (-15 735) tys. zł; w 2008 roku wydatki te ukształtowały się na poziomie (-17 361) tys. zł, podczas gdy w 2007 roku kwota ta wyniosła (-1 626) tys. zł. Dodatkowo Spółka dokonała podwyższenia kapitału w spółce zależnej VKN w wysokości 13 000 tys. zł oraz zakupiła krótkoterminowe aktywa finansowe na kwotę (- 4 361) tys. zł,
- wpływy inwestycyjne w 2008 roku wyższe o 23 783 tys. zł, mimo spadku wpływów o - 8 614 tys. zł z tytułu otrzymanych dywidend (16 680 tys. zł w 2008 roku, w tym dywidenda od EC ZG S.A. 16 346 tys. zł i 25 294 tys. zł w 2007 roku, w tym od EC Zielona Góra 25 047 tys. zł), wzrost wpływów inwestycyjnych spowodowała przyspieszona spłata kapitału pożyczki podporządkowanej udzielonej EC Zielona Góra S.A. na budowę bloku gazowo-parowego w wysokości + 20 107 tys. zł, wpływ odszkodowania z tytułu derywatywu pogodowego w wysokości 2 929 tys. zł oraz sprzedaż aktywów trwałych na kwotę 8 305 tys. zł.

### 3) Działalność finansowa

Saldo przepływów z działalności finansowej w 2008 roku osiągnęło wartość dodatnią 50 622 tys. zł, natomiast w roku porównywalnym saldo to było ujemne -58 258 tys. zł. Zmiana ta spowodowana była następującymi czynnikami:

- wyższe wpływy finansowe w 2008 roku o 73 322 tys. zł (w 2008 roku otrzymano pożyczkę od jednostki powiązanej w wysokości 24 000 tys. zł, kredyty w rachunku bieżącym w wysokości 29 979 tys. zł oraz wyemitowano obligacje, stan bilansowy wyemitowanych obligacji wynosił na koniec 2008 roku 32 723 tys. zł),
- niższe wydatki finansowe o 35 558 tys. zł, w tym: wyższa wypłata dywidendy w 2008 roku o 2 980 tys. zł (30 545 tys. zł w 2008 roku, 27 565 tys. zł w 2007 roku) oraz niższe wydatki na spłatę kredytów i pożyczek o 39 566 tys. zł, tj. w 2008 roku kwota spłaconych kredytów i pożyczek wyniosła -3 772 tys. zł i -43 338 tys. zł poniesione w 2007 roku.

### 4) Przepływy pieniężne netto

Przepływy pieniężne netto razem wykazały wartość dodatnią w 2007 roku w kwocie 5 660 tys. zł. W roku porównawczym kwota ta była również dodatnia i wynosiła 264 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec 2008 roku wyniósł 6 065 tys. zł i wzrósł w stosunku do roku 2007 o 5 660 tys. zł.

## b. Płynność finansowa

	Za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.	Za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.	Zmiana (%)
Płynność bieżąca	0,94	1,67	(43)
Płynność szybka	0,48	0,96	(50)

*Płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

*Płynność szybka = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe*

Wskaźniki płynności, jakie osiągnęła Spółka w 2008 roku ukształtowały się na poziomie: płynność bieżąca 0,94, płynność szybka na poziomie 0,48. Niższy poziom tych wskaźników w stosunku do roku 2007 spowodowany został przede wszystkim znaczącym wzrostem zobowiązań krótkoterminowych – o 139 %, głównie z tytułu wzrostu zobowiązań inwestycyjnych.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Spółka posiadała zobowiązania długoterminowe z tytułu pożyczek w kwocie 16 125 tys. zł. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe są regulowane na bieżąco.

### III. Inwestycje i rozwój

#### 1. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

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

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

W ocenie Spółki nie istnieją istotne przeszkody, które utrudniłyby lub uniemożliwiłyby realizację zamierzeń inwestycyjnych. Planowane wydatki są zabezpieczone przez finansowanie zewnętrzne w formie kredytów bankowych oraz z uzyskanej pożyczki z WFOŚiGW.

Poniżej przedstawiono najistotniejsze projekty inwestycyjne, których realizacja lub kontynuacja przypadła na rok 2008 oraz zamierzenia na rok kolejny.

##### a. Inwestycje wewnętrzne

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

##### 1) *Rozwój Przemysłowy*

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

Główne działania to:

- realizacja przebudowy kotła OP130/K-2 w EC Czechnica na kocioł fluidalny (100% biomasy) wraz z wybudowaniem instalacji magazynowania, separacji, mielenia i transportu biomasy do kotła (wyłoniono wykonawców robót, podpisano kontrakty, rozpoczęto część operacyjną),
- prace mające na celu dostosowanie kotłów K-2 i K-3 w EC Wrocław do nowych standardów emisyjnych po 2015 r. (obecnie prowadzone są analizy dotyczące wyznaczenia optymalnego rozwiązania technicznego),
- kontynuacja prac nad projektem nowych bloków upustowo-kondensacyjnych w EC Czechnica (trwają prace nad przygotowaniem materiałów niezbędnych do uruchomienia postępowania przetargowego na wybór doradcy technicznego, trwają prace przygotowujące infrastrukturę techniczną EC Czechnica pod budowę nowych bloków),
- budowa instalacji toryfikacji biomasy (prowadzone są, wspólnie z partnerem z Holandii, prace nad projektem taryfikacji biomasy jako dodatkowego paliwa dla bloku BC-1 w EC Wrocław, dla uzyskania 100% udziału biomasy w paliwie zużywanym przez ten blok).

##### 2) *Projekt Technologiczny*

W roku sprawozdawczym 2008 kontynuowano realizację zadań objętych tzw. **Projektem Technologicznym**, poniżej przedstawiono najistotniejsze prace inwestycyjne zrealizowane we Wrocławiu (W) oraz w Czechnicy (C):

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

Zrealizowano również nowe zadania objęte Projektem Technologicznym, w tym:

- przeniesienie nastawni BC-1 do nastawni bloków BC-2,3 (W),
- modernizacja wkładu węglowego wraz z wymianą palników kotła K-1 (W),
- modernizacja wyprowadzenia mocy z generatora G-1 (W).

### 3) Pozostałe inwestycje wewnętrzne

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

W roku sprawozdawczym 2008 znacząca część ogólnych nakładów skierowana była na blok BC-1 w EC Wrocław. Realizacja zadań zamyka praktycznie modernizację wymienionego bloku w zakresie kotła, turbiny oraz układu elektrycznego i AKPiA łącznie z przeniesieniem nastawni bloku do nastawni bloków BC-2 i 3 i przystosowaniem BC-1 do obsługi przez jednego operatora. W ramach zadań modernizacyjnych przystosowano również bloki BC-2 i 3 do obsługi przez jednego operatora.

Do najistotniejszych zrealizowanych w 2008 roku należy zaliczyć:

- modernizacja układu wody zasilającej BC-1 ( w tym wymiana pomp zasilających nr 11 i 12),
- modernizacja kotła K-1 (C),
- modernizacja urządzeń przenośnikowego transportu węgla (W),
- modernizacja nastawni (W),
- zmiana organizacji odprowadzenia spalin do środowiska (W) (w tym modernizacja kanałów spalin za kotłami blokowymi i wodnymi oraz kominów),
- modernizacja zabezpieczeń generatora G-1 W (W) oraz bloku BC-1.

Do najważniejszych zadań zaplanowanych na 2009 rok należy zaliczyć:

- modernizacja nastawni (W),
- zmiana organizacji odprowadzenia spalin do środowiska (w tym modernizacja kanałów spalin za kotłami blokowymi i wodnymi oraz kominów) (W),
- modernizacja urządzeń przenośnikowego transportu węgla (W),
- modernizacja kotła K-2 w celu przystosowania instalacji do spalania biomasy (C),
- modernizacja części ciśnieniowej K-4 (C) i nastawni młynowej (C),
- modernizacja zasobników przykotłowych wraz z zabudową instalacji gaśniczej (W),
- modernizacja wewnętrznego układu sieciowego i układu pary technologicznej (W),
- ochrona mienia.

Zadania inwestycyjne przeprowadzane w 2009 roku będą finansowane ze środków własnych Spółki oraz kredytami bankowymi w rachunku bieżącym.

## b. Inwestycje zewnętrzne

KOGENERACJA S.A. realizuje inwestycje zewnętrzne w zakresie nowych przyłączeń do miejskiej sieci ciepłowniczej we Wrocławiu, które mają na celu powiększenie rynku ciepła i wynikają z celów strategicznych Spółki oraz inwestycje w rozwój sieci własnej i przyłączanie nowych odbiorców w miejscowości Siechnice. W roku 2008 przyłączono do sieci ciepłowniczej odbiorców o łącznej mocy 37,32 MWt, odpowiednio: na terenie Wrocławia 49 węzłów o mocy 33,97 MWt, w tym m.in. poprzez budowę własnych węzłów u odbiorców ze środków własnych Spółki oraz w Siechnicach 10 węzłów na własnej sieci ciepłowniczej o mocy 3,35 MWt. Działania związane z nowymi przyłączeniami będą kontynuowane i rozwijane.

## c. Inwestycje kapitałowe

W 2008 rok KOGENERACJA S.A. zakupiła:

- 26 000 udziałów spółki VKN Polska Sp. z o.o., wartość transakcji 13 000 tys. zł.

W 2008 roku KOGENERACJA S.A. sprzedała akcje następujących spółek:

- ESV S.A. - sprzedano 134 600 akcji spółki stowarzyszonej (24,94%), wynik na sprzedaży 956 tys. zł
- PFK S.A. - podział kwoty likwidacyjnej, wynik na transakcji 48 tys. zł,
- Fortum Wrocław S.A. – sprzedaż 1 akcji.

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

## 2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki

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

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

W 2008 roku należy odnotować następujące zdarzenia, które miały wpływ na działalność Spółki:

- przekazano na dywidendę kwotę 30 545 tys. zł (2,05 zł/akcję; w 2007 roku 1,85 zł/akcję),
- otrzymano dywidendę od EC Zielona Góra S.A. w wysokości 16 346 tys. zł, (w 2007 roku KOGENERACJA S.A. otrzymała dywidendę z EC ZG S.A. w wysokości 25 047 tys. zł)
- w dniu 23 stycznia b.r. Jednostka Dominująca otrzymała wypłatę ubezpieczenia utraty zysku na skutek anomalii pogodowych - derywat pogodowy „collar”, w kwocie 2 929 tys. zł,
- na skutek zmian w zakresie *Prawa Energetycznego*:
  - ograniczono sprzedaż energii konwencjonalnej - efekt zmiany wskaźnika sprawności przemiany z 70% do 75%,
  - rozpoczęto sprzedaż praw majątkowych - certyfikatów na energię produkowaną w skojarzeniu (czerwoną) oraz pochodzącą ze źródeł odnawialnych - współspalanie biomasy (zieloną),
- podpisano i realizowano umowę na sprzedaż energii z Everen Sp. z o.o.,
- 3 lipca 2008 r. została zatwierdzona decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki nr OWR-4210-21/2008/1276/IX-A/DB "Taryfa dla ciepła" dla KOGENERACJI S.A., która obowiązuje od 1 sierpnia 2008 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 emisje na rok 2008, dlatego Spółka zawiązała rezerwę w wysokości 2 731 tys. zł. Na mocy Art.47 ustawy z dnia 22 grudnia 2004 r. *O handlu uprawnieniami do emisji*, zostanie po weryfikacji emisji za 2008 r. złożony wniosek do Urzędu Marszałkowskiego o wyrażenie zgody na pokrycie uprawnieniami przyznanymi na rok 2009 różnicy pomiędzy emisją rzeczywistą a liczbą posiadanych uprawnień w roku 2008.
- zaktualizowano Plan Strategiczny Spółki na lata 2009-2010.

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

- w dniu 19 lutego 2009 roku Spółka otrzymała rezygnacje Członków Rady Nadzorczej: Richarda Perrier, Michel Sondag oraz w dniu 25 lutego rezygnację Przewodniczącego Rady Nadzorczej: Philippe Vavasseur, ze skutkiem na dzień 3 marca 2009 roku.
- w dniu 4 marca 2009 roku zwołano Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, powołano: Birgit Fratzke-Weiss, Philippe Castanet, Dominique Silvain oraz zwiększono skład rady Nadzorczej z 11 do 12 członków i powołano Raimondo Eggink, w dniu 30 marca Rada Nadzorcza powierzyła Panu P.Castanet funkcję Przewodniczącego,
- w dniu 16 lutego 2009 roku Jednostka Dominująca kolejny raz otrzymała wypłatę ubezpieczenia utraty zysku na skutek anomalii pogodowych - derywat pogodowy „collar”, w kwocie 3 372 tys. zł (2 929 tys. zł w 2008 roku),
- Spółka sprzedała 17,4% udziałów spółki zależnej Ekotrakt Sp. z o.o. spółce zależnej VKN Sp. z o.o.,
- w dniu 1 kwietnia 2009 r. dokonano połączenia spółek zależnych działających na terenie miasta Zielona Góra: EC Zielona Góra S.A. i ZEC Sp. z o.o.

## 3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Spółki za 2008 rok

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

W roku sprawozdawczym 2008 Spółka ujęła w sprawozdaniu spadek aktywów oraz zwiększenie zysków brutto z tytułu zawartej umowy „Ubezpieczenia utraty zysku na skutek anomalii pogodowych – derywat pogodowy collar”. Wartość tego instrumentu finansowego została oszacowana na dzień bilansowy przez niezależnego rzeczoznawcę na kwotę 4 431 tys. zł., różnica z wyceny w kwocie 597 tys. zł obciążyla wynik finansowy. Dodatkowo zmniejszono rezerwę na odroczonego podatku dochodowego z 955 tys. zł do wysokości 842 tys. zł, a różnica 113 tys. zł wpłynęła dodatnio na wynik finansowy.



Ujęcie instrumentu wpłynęło na wzrost wartości przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej – rozliczenie nastąpiło zgodnie z umową po zakończeniu roku 2007. Krótkoterminowa część odszkodowania pogodowego wyliczona na podstawie umowy wyniosła 2 929 tys. zł i wpłynęła w dniu 23 stycznia 2008 r. zwiększając jednocześnie pozostałe przychody operacyjne.

Ostateczny wpływ na wynik finansowy netto wyniósł 2 455 tys. zł. Założenia umowy przedstawiono w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym KOGENERACJI S.A., pkt 29 *Zarządzanie ryzykiem, g. Ryzyko pogodowe*.

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

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

##### **a. Czynniki zewnętrzne**

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

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

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

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

###### **2) System handlu uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>**

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

rzeczywista emisja w 2008 r. wynosiła	– 1 652 393 Mg
roczny przydział emisji	– 1 609 580 Mg
niedobór uprawnień za rok 2008	– 42 813 Mg

Z tytułu niedoboru w kosztach roku 2008 została uwzględniona rezerwa w wysokości 2 731 tys. zł na zakup brakujących uprawnień. Jednakże Spółka nie będzie ich zakupywać, ponieważ na mocy Art.47 ustawy z dnia 22 grudnia 2004 r. *O handlu uprawnieniami do emisji*, po weryfikacji emisji za 2008 r. został złożony wniosek do Urzędu Marszałkowskiego o wyrażenie zgody na pokrycie uprawnieniami przyznanymi na rok 2009 różnicy pomiędzy emisją rzeczywistą a liczbą posiadanych uprawnień w roku 2008.

W celu obniżenia emisji CO<sub>2</sub> w latach kolejnych KOGENERACJA S.A. jako cel strategiczny przyjęła zwiększenie udziału biomasy w spalonym paliwie.

## b. Czynniki wewnętrzne

### 1) *Strategia KOGENERACJI S.A.*

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

Strategia do 2015 roku opiera się na następujących Celach Strategicznych:

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

Pod koniec roku 2008 dokonano weryfikacji Planu Strategicznego Spółki, obejmującego lata 2009-2010 oraz zaktualizowano i wytyczono nowe cele organizacji. W wyniku tych prac została zaktualizowana Strategia KOGENERACJI S.A. i jej Grupy Kapitałowej do 2015 roku. Cele strategiczne pozostały bez zmian. W ramach celów operacyjnych wpisano do planu operacyjnego 16 nowych celów oraz zamknięto realizację 11.

Jako nowe zadania przyjęto, m.in.:

- w ramach celu A : zarządzanie zasobami ludzkimi wyprzedzające zmiany w posiadanych kompetencjach. Spółka chce jak najlepiej zarządzać personelem, także w aspekcie wejścia w życie zmian przepisów emerytalnych,
- 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 zwiększenie bezpieczeństwa systemu informacji oraz podwyższenie poziomu ochrony terenu obu zakładów,
- w ramach celu C: Spółka realizuje działania związane zarówno z rozwojem sieci jak i budowaniem wizerunku oraz rozszerzaniem usług,
- w ramach celu D: działania polegające na wypracowaniu optymalnego sposobu bieżącego planowania czasu pracy obsługi ruchowej,
- 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.

Powyższe Cele Strategiczne przełożono na 47 celów operacyjnych, zawartych w Planie Operacyjnym KOGENERACJI S.A. Monitoring i ocena stopnia realizacji poszczególnych celów dokonywana jest na podstawie precyzyjnie zdefiniowanych, mierzalnych wskaźników.

### 2) *Rozwój Przemysłu i Projekt Technologiczny*

Zadania Pionu Rozwoju Przemysłowego odpowiedzialny za przygotowanie realizacji zadań rozwojowych określonych w strategii Spółki.

W roku sprawozdawczym 2008 kontynuowano rozpoczętą w 2005 roku realizację zadań objętych tzw. Projektem Technologicznym (PT). Czas realizacji Projektu rozłożono na lata 2005-2010. Zakres PT 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 Przemysłu i Projekt Technologiczny to najważniejsze projekty realizowane obecnie w Spółce.



### **3) Zintegrowany System Informacji**

W dniu 1 stycznia 2007 r. w KOGENERACJI S.A. miał miejsce start produktywny Zintegrowanego Systemu Informacji (ZSI), wdrożonego w oparciu o oprogramowanie mySAP Business Suite. W okresie wsparcia powdrożeniowego użytkownicy systemu korzystają ze wsparcia konsultantów integratora (IBM). Po zakończeniu tej fazy dalsza opieka nad systemem sprawowana jest na podstawie umowy serwisowej. Nowy system pozwolił na optymalizację części procesów biznesowych, umożliwił szybszy dostęp do pełniejszej i bardziej przekrojowej informacji i lepiej wspiera proces podejmowania decyzji menedżerskich.

Obecnie trwają prace nad kolejnym etapem wdrożenia – rozbudową systemu w części dotyczącej planowania, raportowania i analiz strategicznych.

### **4) Zarządzanie przez Cele**

W 2008 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 2008 roku zostały zawarte szczegółowe Kontrakty o Cele pomiędzy Dyrektorem Generalnym a poszczególnymi Dyrektorami Operacyjnymi. Zapisy Kontraktów o Cele na rok 2008 wynikały bezpośrednio z przyjętej Strategii KOGENERACJI S.A., zawierały także część dotyczącą realizacji standardowych zadań danej Dyrekcji.

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

### **5) Pozwolenia Zintegrowane**

W dniu 21 maja 2008 r. została wydana decyzja Marszałka Województwa Dolnośląskiego zmieniająca pozwolenie zintegrowane dla EC Wrocław zgodnie ze złożonym wnioskiem.

Zmiany wprowadzone niniejszą decyzją to:

- wprowadzenie biomasy jako drugiego paliwa bez ograniczeń co do jej ilości z zastrzeżeniem, że spalana biomasa nie jest odpadem w rozumieniu ustawy o odpadach,
- uzależnienie standardów emisyjnych kotłów K-1, K-2, K-3 od zawartości biomasy w paliwie,
- określenie emisji w warunkach odbiegających od normalnych,
- modyfikacja wymogów związanych z raportowaniem danych do urzędów administracji państwowej,
- modyfikacja ilości niektórych odpadów wytwarzanych w okresach remontowych.

### **6) Zintegrowany System Zarządzania**

KOGENERACJA S.A. posiada certyfikat Zintegrowanego Systemu Zarządzania, który swoim zakresem obejmuje trzy systemy:

1. System Zarządzania Jakością zgodny z wymaganiami normy PN-EN ISO 9001:2001,
2. System Zarządzania Środowiskowego zgodny z wymaganiami normy PN-EN ISO 14001:2005,
3. System Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy zgodny z wymaganiami standardu OHSAS 18001:1999 oraz PN-N-18001:2004.

Certyfikat jest ważny do 22 kwietnia 2010 roku.

W kwietniu 2008 roku w KOGENERACJI S.A. został przeprowadzony audyt nadzorczy Zintegrowanego Systemu Zarządzania, który potwierdził jego prawidłowe funkcjonowanie.

Obecnie KOGENERACJA S.A. prowadzi prace związane z wdrożeniem Systemu Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy zgodny z wymaganiami standardu OHSAS 18001:2007.

### **7) Polityka Zatrudnienia**

W roku 2008 prowadzono politykę dostosowywania zatrudnienia do aktualnych potrzeb wynikających z uwarunkowań technologicznych i prawnych. Prowadzone zostały programy odejść indywidualnych, w tym dla osób odchodzących na emeryturę. W ramach przyjętych działań w celu uzupełnienia kompetencji zatrudnionych zostało 5 osób, w tym jedna osoba niepełnosprawna.

### **8) Opieka medyczna**

Dzięki porozumieniu zawartemu z PZU Życie S.A. pracownicy mają ułatwiony dostęp do lekarzy rodzinnych i specjalistów. Ponadto w roku 2008 poszerzono zakres ubezpieczenia o dodatkowe programy: kardiologiczny, poziomu cukru oraz rehabilitacja. Dofinansowano szczepienia przeciw grypie.

W grudniu 2008 r. KOGENERACJA S.A. podpisała kolejną umowę z EMC Instytut Medyczny SA na dalszą współpracę w zakresie świadczenia usług medycznych dla pracowników Spółki. W ramach rozszerzenia świadczeń medycznych został uruchomiony w przychodni przyzakładowej gabinet RTG oraz wewnętrzny numer alarmowy w nagłych przypadkach wymagających udzielania pierwszej pomocy.

W ramach współpracy Spółek grupy EDF w marcu 2008 r. zatwierdzono projekt: *Zestaw badań profilaktycznych dla pracowników Spółek EDF w Polsce*, który ma na celu kompleksowe objęcie pracowników spółek Grupy opieką medyczną o zakresie szerszym aniżeli wymaganym przez medycynę pracy, głównie dodatkowymi programami profilaktycznymi.

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

W roku 2008 prowadzone działania szkoleniowe były finansowane ze środków własnych oraz środków Europejskiego Funduszu Społecznego (EFS). W ramach podjętych działań zrealizowane zostały szkolenia z zakresu informatyki (MS Excel II i III stopień), których całkowity koszt wyniósł 55,5 tys. zł z czego wkład własny KOGENERACJI S.A. wyniósł 22,1 tys. zł. Pozostałe koszty zostały sfinansowane z Europejskiego Funduszu Społecznego. Ponadto w ramach nawiązanej współpracy uzyskano 50% rabat przy realizacji szkoleń niedofinansowanych.

W ramach działań podjętych w Grupie EDF w Polsce został opracowany, a następnie złożony wniosek o dofinansowanie z EFS projektu „Wspólne kompetencje siłą Grupy EDF w Polsce”. W październiku 2008 Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP) przyznała w/w projektowi dofinansowanie w wysokości 60%.

Całkowita wartość projektu to około 6 500 tys. zł, w tym kwota dofinansowania to 3 800 tys. zł. W ramach projektu zrealizowane będą trzy główne podprojekty:

- Akademia menadżera,
- Program rozwoju talentów,
- Zarządzający mistrz.

Ponadto zaplanowano również podprojekt składający się ze szkoleń rozwijających kompetencje twarde. Program realizacji szkoleń obejmuje okres od stycznia 2009 do grudnia 2010.

### **10) Mobilność w Grupie EDF**

W 2007 r. Grupa EDF 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 2008 roku.

### **11) Synergia w Grupie EDF**

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

## 5. Opis perspektyw rozwoju Spółki

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

Perspektywy rozwoju KOGENERACJI S.A. określone zostały w zaktualizowanym Planie Strategicznym na lata 2008-15 oraz w innych dokumentach długookresowych. Podstawowym celem strategicznym nadal pozostaje uzyskanie wysokiej rentowności, satysfakcjonującej Akcjonariuszy.

Zgodnie z tak postawionymi celami prowadzonych jest wiele działań zmierzających do zwiększenia poziomu przychodów i ograniczenia kosztów.

Zdecydowanie najważniejszymi projektami realizowanymi obecnie w KOGENERACJI S.A. są inwestycje zwiększające udział produkowanej energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, pozyskiwanej w procesie współspalania biomasy. W EC Wrocław kończy się właśnie modernizacja bloku BC-1, w którym będzie możliwe współspalanie nawet do 45% biomasy (energetycznie), natomiast w pozostałych blokach (BC-2 i BC-3) udział współspalanej biomasy już dziś przekracza (wagowo) poziom 10% i planuje się jego dalsze zwiększanie w przyszłości. Z kolei w EC Czechnica kocioł K-2 zostanie zmodernizowany w taki sposób, aby mógł być opalany w całości biomasą.

Przyczyną intensyfikacji prac w tym kierunku jest fakt, że sprzedaż energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych charakteryzuje się stosunkowo wysoką rentownością, między innymi dzięki możliwości sprzedaży uzyskiwanych w takim procesie produkcji certyfikatów „zielonych” oraz poprzez fakt, iż emisja CO<sub>2</sub> związana ze współspalaniem biomasy nie powoduje zużycia uprawnień do emisji. Jest to o tyle ważne, że realizacja powyższych inwestycji zagwarantuje, iż ilość uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> przyznana KOGENERACJI S.A. w programie NAP2 na cały 5-letni okres od roku 2008 do 2012 będzie wystarczająca, pomimo istotnego jej zmniejszenia w stosunku do wolumenu z NAP1. Bez wyżej wymienionych inwestycji uzyskany przydział uprawnień do emisji na lata 2008-12 nie byłby wystarczający.

Przykładem innych działań zmierzających do zwiększenia przychodów jest intensywne pozyskiwanie nowych odbiorców ciepła sieciowego. Służą temu wypracowane, specjalne programy marketingowe. Od kilku już lat nowoprzyłączana moc stopniowo rośnie, przewyższając roczne ubytki mocy, dzięki czemu trend sprzedaży na rynku ciepła jest rosnący. Skumulowane, nowe przyłączenia z ostatnich lat przekroczyły już 10% udziału w całej sprzedaży ciepła przez KOGENERACJĘ S.A. Działania zmierzające do dalszego pozyskiwania nowych klientów będą kontynuowane także w przyszłości.

Dodatkowo Spółka stara się uatrakcyjnić swoją ofertę dla klientów, proponując przykładowo nowy, kompleksowy produkt - „trigenerację”. Jest to łączne dostarczanie odbiorcom: ciepła, chłodu do klimatyzacji latem oraz energii elektrycznej. Wydaje się, że zainteresowanie owym nowym produktem będzie stopniowo wzrastać.

W obszarze sprzedaży energii elektrycznej oczekiwany jest pewien wzrost cen, będący wynikiem wzrastającego popytu na tym rynku, ograniczonej podaży, rosnących cen paliw oraz wysokich kosztów inwestycji pro-ekologicznych, a także ryzykiem braku dostatecznej ilości pozwoleń na emisje CO<sub>2</sub> w sektorze energetycznym. Wzrost ten będzie jednak ograniczany poprzez działania rządu polskiego, który limitowanie cen energii elektrycznej uczynił jednym ze swoich priorytetów.

Rok 2009 to ostatni rok objęty umową ubezpieczenia pogodowego dla KOGENERACJI S.A., który to kontrakt, choć nie eliminuje całkowicie ryzyka zmniejszenia przychodów Spółki przy cieplejszej zimie, to jednak istotnie je ogranicza. Derywat pogodowy jest niezwykle nowatorskim produktem ubezpieczeniowym, który dobrze sprawdził się w latach 2007-08. Intencją Spółki jest podpisanie podobnej umowy ubezpieczenia na kolejne lata, po roku 2009.

Z kolei dążąc do ograniczenia kosztów działalności Spółka prowadzi intensywne prace analityczne nad wykorzystaniem potencjalnych synergii wynikających z przynależności do Grupy EDF, która rozważa utworzenie Centrów Usług Wspólnych, świadczących usługi w zakresie funkcji wsparcia (obszar zakupów oraz pomocniczych procesów biznesowych) dla tych podmiotów, które zdecydowałyby się przystąpić do tego projektu. Prowadzone analizy mają odpowiedzieć na pytanie, jakie korzyści mogłaby uzyskać Spółka z ewentualnego wdrożenia takiego projektu i jakie byłyby uwarunkowania takiej decyzji.

Na skuteczne limitowanie kosztów w KOGENERACJI S.A. ma również wpływ restrykcyjna polityka budżetowania kosztów stałych i zmiennych w Spółce, ścisłe monitorowanie realizacji planu poprzez wykorzystywanie wdrożonych narzędzi w systemie SAP (mechanizmy work-flow i wielostopniowe zatwierdzanie zapotrzebowań i zamówień), co daje pełną kontrolę nad kosztami i pozwala utrzymywać je w założonych granicach. Niemniej, w pewnych domenach (np. zakup paliw, wynagrodzenia, usługi obce, etc.) nie da się całkowicie uniknąć postępującego wzrostu kosztów.

Nieustannie priorytetową sprawą w KOGENERACJI S.A. jest podnoszenie poziomu bezpieczeństwa pracy. Zarząd Spółki prowadzi wiele działań mających na celu całkowite wyeliminowanie wypadków przy pracy poprzez wdrożenie kultury bezpiecznej pracy w KOGNERACJI S.A. Wszystkie te wysiłki pozwoliły jak dotąd istotnie ograniczyć liczbę wypadków przy pracy, jednak podjęte działania muszą być kontynuowane w przyszłości.

W szczególności oczekiwany jest wzrost świadomości i partycypacji pracowników w aspektach bezpieczeństwa oraz sporządzanie szczegółowej analizy ryzyk przed wykonaniem każdej czynności związanej z potencjalnym narażeniem się na nieprzewidywalne skutki.

Realizacja wszystkich wyżej przedstawionych działań i planów powinna przyczynić się do osiągnięcia nadrzędnego celu strategicznego KOGENERACJI S.A., jakim jest uzyskanie w Spółce rentowności na poziomie satysfakcjonującym Akcjonariuszy.

### **6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

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

W 2008 roku Spółka prowadziła badania w zakresie dostosowania urządzeń wytwórczych do wymogów środowiskowych, spalania węgla niskozasiarczonego oraz spalania i współspalania biomasy:

- kontynuowano proces inwestycyjny przystosowujący kocioł OP-230/K-1 w EC Wrocław do współspalania biomasy suchej z węglem w udziale energetycznym 45%,
- równolegle rozpoczęto prace zmierzające do zwiększenia udziału współspalanej biomasy z 10% do wartości 20% wagowo, ze względu na zastosowanie węgla niskozasiarczonego jako paliwa podstawowego w EC Wrocław, próby koncesyjne w powyższych badaniach wykonywane są pod nadzorem Instytutu Chemicznej Przeróbki Węgla z Zabrze,
- zakończono pierwszy etap projektu dotyczącego przebudowy jednego z węglowych kotłów pyłowych w EC Czechnica na kocioł fluidalny BFB, spalający 100% biomasy; przeprowadzono postępowania przetargowe i wyłoniono wykonawców tego projektu, podpisując stosowne kontrakty,
- współtworzono projekt standardowej jednostki kogeneracyjnej z turbiną upustowo-kondensacyjną z kotłem fluidalnym typu CFB dla spółek grupy EDF Polska. Analizie poddanych zostało kilka wariantów. Zapoznano się z najnowszymi osiągnięciami w dziedzinie budowy kotłów fluidalnych jak i turbin parowych. W ramach projektu dokonano głębokiej analizy rynku różnych rodzajów biomasy w tym biomasy z recyklingu odpadów komunalnych i przemysłowych,
- udział w międzynarodowym projekcie budowy przemysłowej instalacji zwęglania biomasy (torrefaction). Projekt zgłoszony został do Komisji Europejskiej o wsparcie finansowe z ramach programów pomocowych.
- kierowano zespołem ekspertów z 10 elektrociepłowni współpracującym z Politechniką Warszawską i Politechniką Śląską w ramach projektu badawczego dla Ministerstwa Gospodarki o potencjale dla rozwoju kogeneracji wysokosprawnej w Polsce do roku 2020. Wypracowany dokument został oficjalnie obwieszony przez Ministra Gospodarki w grudniu 2008 r.,
- 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. Wypracowano m.in. metodę i narzędzie analizy kosztów zewnętrznych generowanych przez wytwórców energii oraz znikniętych kosztów zewnętrznych dzięki stosowaniu kogeneracji.

## 7. 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 Wrocław S.A., będącej operatorem sieci dystrybucyjnej ciepła. Zarząd KOGENERACJI S.A. prowadził rozmowy z właścicielem Fortum Wrocław S.A. celem uzgodnienia wspólnej strategii w odniesieniu do działalności na rynku ciepła w roku 2008 i będzie je prowadził w kolejnych latach.

### 2) *Zmiany Prawa Energetycznego*

Ustawa Prawo energetyczne i akty wykonawcze do tej ustawy kształtują politykę energetyczną kraju, zasady i warunki zaopatrywania oraz użytkowania paliw i energii oraz określają organy właściwe w sprawie gospodarki paliwami i energią.

W 2008 r. w związku z zapisem Art. 12 Ustawy z dnia 12 stycznia 2007 r. o zmianie ustawy - Prawo energetyczne, ustawy - Prawo ochrony środowiska oraz ustawy o systemie oceny zgodności (Dz.U. z 2007r. Nr 21, poz.124) o następującym brzmieniu „*Dotychczasowe przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 9a ust. 9 ustawy zmienianej w art. 1, zachowują moc do czasu wejścia w życie nowych przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 9a ust 9 ustawy wymienionej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie dłużej jednak niż przez rok od dnia wejście w życie niniejszej ustawy.*” Ponieważ niniejsza ustawa weszła w życie 9 lutego 2007 r. więc minął rok, po którym poprzednie rozporządzenie Ministra Gospodarki z dnia 19 grudnia 2005 r. przestało obowiązywać.

W wyniku tego stanu rzeczy zostało zawieszona od marca 2008 r. rozpatrywanie przez URE wniosków na wydawanie zielonych certyfikatów aż do sierpnia włącznie, tj. do czasu wejścia w życie 14 sierpnia 2008 r. nowego rozporządzenia. System wydawania czerwonych certyfikatów natomiast funkcjonował w 2008 r. zgodnie z zapisami ustawy Prawo energetyczne.

### 3) *Inne zmiany prawne*

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Gospodarki z dnia 28 sierpnia 2008 roku nastąpi 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 będzie zaliczane do energii odnawialnej.

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

W ostatnich latach nastąpił spadek zapotrzebowania na ciepło, co związane jest między innymi z restrukturyzacją przemysłu, termomodernizacją zasobów mieszkaniowych, ograniczeniem strat na przesyłaniu ciepła, instalowaniem automatyki pogodowej w węzłach cieplnych, a także skutkami globalnego ocieplenia. Aktywne działania KOGENERACJI S.A., polegające na pozyskiwaniu nowych odbiorców, w tym szczególne znaczenie ma współpraca z Gminą Wrocław w zakresie przyłączenia do sieci nowych budynków i istniejących budynków komunalnych, która pozwala w części na rekompensowanie zmniejszonego zapotrzebowania i stabilizowanie sprzedaży ciepła.

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

Sprzedaż produktów KOGENERACJI S.A. podlega znacznym wahaniom sezonowym. W okresach październik-kwiecień zapotrzebowanie odbiorców na ciepło jest znacznie większe niż w pozostałych miesiącach.

Oznacza to, że możliwości wytwarzania energii elektrycznej w procesie skojarzonym również podlegają sezonowym wahaniom, przy czym w obu elektrociepłowniach Jednostki Dominującej istnieją techniczne możliwości wytwarzania energii elektrycznej również w okresach zmniejszonego zapotrzebowania na ciepło (w tzw. pseudokondensacji), ale od 1 lipca 2007 r. zostały one ograniczone z uwagi na obowiązek dotrzymania granicznej sprawności przetwarzania energii chemicznej w energię elektryczną i ciepło w kogeneracji min. 75%.

#### 6) *Dostawy paliw*

W 2008 roku ważnym czynnikiem ryzyka w tym zakresie są zakłócenia w rytmiczności dostaw surowców (węgiel, biomasa, mazut) na skutek pogorszenia sytuacji w transporcie, górnictwie i rynku biomasy, a w szczególności:

- ograniczona możliwość dostaw węgla drogą wodną lub transportem kolejowym,
- brak możliwości dostaw węgla o odpowiednich parametrach,
- wzrost cen węgla,
- trudności z pozyskaniem surowców na rynku węgla czy mazutu,
- trudności z pozyskaniem biomasy dobrej jakości i w odpowiedniej ilości.

#### 7) *Kontrakty długoterminowe (KDT)*

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

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

Nowopowstałym zagrożeniem jest niewystarczająca wielkość przyznanych 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.).

Projekt zatwierdzony 1 lipca przez Radę Ministrów jest mniej korzystny dla Spółki, gdyż przyznane wielkości emisji są niższe niż w poprzednim okresie rozliczeniowym. Niekorzystny podział uprawnień może spowodować w pierwszym rzędzie spadek przychodów ze sprzedaży uprawnień w porównaniu do poprzednich okresów, a także wzrost kosztów w przypadku otrzymania ilości niższej od faktycznej emisji lub konieczność zmniejszenia produkcji. Efekt ten zostanie złagodzony przez zwiększenie produkcji ze źródeł odnawialnych, w celu zmniejszenia rocznych emisji CO<sub>2</sub>.

Spółka odnotowała niedobór uprawnień w 2008 roku, zawiązała rezerwę w wysokości 2 737 tys. zł, która jednak zostanie pokryta w kolejnych latach przez planowane nadwyżki.

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

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

W roku sprawozdawczym 2008 nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką oraz jej Grupą Kapitałową.



## IV. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

### 1. Zasady ładu korporacyjnego

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

#### a. Zbiory zasad ładu korporacyjnego

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

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

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

## II DOBRE PRAKTYKI REALIZOWANE PRZEZ ZARZĄDY SPÓLEK GIEŁDOWYCH

	ZASADA		KOMENTARZ KOGENERACJA S.A.
1	<p><b>Strona internetowa-zakres informacji</b> Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki,</li> <li>2) życiorysy zawodowe członków organów spółki,</li> <li>3) raporty bieżące i okresowe,</li> <li>4) informację o terminie i miejscu walnego zgromadzenia, porządek obrad oraz projekty uchwał wraz z uzasadnieniami a także inne dostępne materiały związane z walnymi zgromadzeniami spółki, co najmniej na 14 dni przed wyznaczoną datą zgromadzenia,</li> <li>5) w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem,</li> <li>6) roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki,</li> <li>7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,</li> <li>8) informację na temat powodów odwołania zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,</li> <li>9) informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzania przerwy,</li> <li>10) informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących</li> </ol>	Częściowo	<p>Zasada jest częściowo stosowana, ponieważ Spółka nie umieszcza na swojej stronie internetowej materiałów, o których mowa w pkt. 1, 2, częściowo 4 (brak uzasadnień), 6 i 7.</p> <p>W ocenie Emitenta informacje zawarte na stronie internetowej są wystarczające do oceny Spółki przez inwestorów i akcjonariuszy.</p> <p>Spółka zamierza jednak zwiększyć zakres publikowanych informacji w 2009 roku na opracowywanej, nowej stronie internetowej.</p>



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

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

### III DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ CZŁONKÓW RAD NADZORCZYCH

	ZASADA		KOMENTARZ KOGENERACJA S.A.
1	Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna: 1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, 2) raz w roku dokonać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu ocenę swojej pracy, 3) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.	<b>Częściowo</b>	Rada Nadzorcza Spółki nie dokonuje dorocznej oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki.  W przepisach kodeksu spółek handlowych określono dokumenty, jakie Rada przedkłada Walnemu Zgromadzeniu i członkowie Rady uznali za wystarczające.
2	Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę.	<b>TAK</b>	
3	Członkowie rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	<b>TAK</b>	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.	<b>TAK</b>	
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.	<b>NIE</b>	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	<b>NIE</b>	W 2008 roku żaden z Członków Rady Nadzorczej nie spełniał kryterium niezależności.  Obecnie w Radzie Nadzorczej Spółki zasiada jeden członek niezależny.

	komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.		
7	W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą.	NIE	Regulamin Rady Nadzorczej Spółki nie przewiduje funkcjonowania Komitetów. Zgodnie z postanowieniem Dyrektywy 2006/46/WE oraz zgodnie z ustawą o biegłych rewidentach i ich samorządzie, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.
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 powiązanym, 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.

#### IV DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ AKCJONARIUSZY

	ZASADA		KOMENTARZ KOGENERACJA S.A.
1	Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach.	TAK	Zgodnie z §3 ust.4 Regulaminu Walnego Zgromadzenia: „W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć przedstawiciele mediów chyba, że przedmiot obrad jest tego rodzaju, że ich obecność mogłaby narazić Spółkę na szkodę. Wniosek o dopuszczenie przedstawicieli mediów jest poddawany po 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	
3	Akcjonariusz zgłaszający wniosek do porządku obrad walnego zgromadzenia, w tym wniosek o zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, powinien przedstawić uzasadnienie umożliwiające podjęcie uchwały z należyтым rozważaniem.	Częściowo	Akcjonariusz zgłaszający wniosek do porządku obrad walnego zgromadzenia nie ma obowiązku jego uzasadniania. Istnieje jednak zwyczajowa praktyka podczas Walnego Zgromadzenia Przewodniczący prosi o ustne uzasadnienie projektu uchwały.

4	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
5	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
6	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	NIE	Terminy ustalania prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy są ustalane zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW, Statutu Spółki i innymi przepisami Prawa.
7	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
8	Walne zgromadzenie lub rada nadzorcza powinny zapewnić aby podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego zmieniał się przynajmniej raz na siedem lat obrotowych.	TAK	Dotychczasowa praktyka Spółki potwierdza tę zasadę, jednakże Rada Nadzorcza, która jest podmiotem upoważnionym do wyboru biegłego rewidenta nie znalazła uzasadnienia do zapisania wprost adekwatnej zasady w regulaminie Rady Nadzorczej.

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

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

### a. System kontroli wewnętrznej

System kontroli wewnętrznej w Spółce obejmuje procesy wykonywane przez zarząd, kierownictwo oraz pozostały personel i jego zadaniem jest dostarczanie racjonalnego zapewnienia dotyczącego osiągnięcia celów organizacji w następujących obszarach:

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

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy 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 jednostkowego i skonsolidowanego. Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza w drodze akcji ofertowej, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i wymaganą niezależność.

Za przygotowanie sprawozdań finansowych, okresowej sprawozdawczości finansowej i bieżącej sprawozdawczości zarządczej Spółki odpowiedzialny jest pion Dyrektora Finansowego i Zasobów Ludzkich. Sprawozdania finansowe Spółki i Grupy są przygotowywane przez kierownictwo średniego szczebla i przed przekazaniem ich niezależnemu audytorowi sprawdzane są przez Dyrektora Finansowego i Zasobów Ludzkich.

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, a więc 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 poszczególnych komórek organizacyjnych, porównując je do założeń. Zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach Spółki zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Spółka prowadzi księgi rachunkowe w zintegrowanym systemie informatycznym SAP. Dzięki funkcjonowaniu zintegrowanego systemu zarządzania, 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 posiada pełną dokumentację techniczną, a dostęp do zasobów informacyjnych systemu informatycznego określany jest odpowiednimi uprawnieniami upoważnionych pracowników w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

#### b. System zarządzania ryzykiem

System zarządzania ryzykiem obejmuje wszystkie obszary działalności Spółki i prowadzony jest zgodnie z przyjętymi i opisanymi zasadami. Za zarządzanie ryzykiem odpowiedzialny jest zespół pracowników wybranych ze wszystkich istotnych obszarów działalności Spółki. Tworzona jest i regularnie aktualizowana Mapa Ryzyk KOGENERACJI S.A. Dla istotnych ryzyk określone są działania ograniczające ich wpływ na Spółkę.

Mapa Ryzyk jest analizowana przez zarząd, a najistotniejsze ryzyka są zamieszczane i opisane w sprawozdaniach okresowych i rocznych.

W celu określenia zagrożeń finansowych związanych z funkcjonowaniem na rynku, prowadzona jest analiza ryzyk kontrahenckich, w której wyliczane są kwoty jako ewentualne straty wynikające np. z bankructwa kontrahenta.

Kontrola wewnętrzna jak i zarządzanie istotnymi dla Spółki ryzykami w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest przedmiotem bieżącego zainteresowania Zarządu Spółki.

### 3. Akcjonariusze Spółki

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

#### Stan na dzień 31 grudnia 2008 roku

	<i>ilość akcji zwykłych na okaziciela</i>	<i>ilość głosów na WZA</i>	<i>% kapitału zakładowego</i>	<i>% ogólnej liczby głosów na WZA</i>
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"	1 499 114	1 499 114	10,06	10,06
Legg Mason TFI S.A.	766 442	766 442	5,14	5,14

W 2008 roku miały miejsce następujące zmiany w akcjonariacie Spółki:

- w czerwcu OFE PZU „Złota Jesień” poinformował o przekroczeniu progu 5% na walnym zgromadzeniu,
- w listopadzie OFE PZU „Złota Jesień” zwiększył udział kapitale zakładowym Spółki do 10,06%.

W dniu 16 marca 2009 roku Spółka otrzymała kolejne zawiadomienie od OFE PZU „Złota Jesień” o zwiększeniu udziału w kapitale zakładowym do 12,13%.

#### **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 należy w szczególności:

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

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



## 8. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

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

### a. Zmiany w składzie Zarządu

Skład Zarząd VI kadencji do dnia 17 czerwca 2008 roku przedstawiał się następująco:

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

Na podstawie art.14 ustawy z dnia 30.08.1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji oraz zgodnie z § 10 ust 4 Statutu Spółki, w dniu 13 marca 2008 roku pracownicy wybrali przedstawiciela do Zarządu KOGENERACJI S.A. Przedstawicielem pracowników został Pan Andrzej Siennicki.

W dniu 17 czerwca 2008 roku Rada Nadzorcza powołała na członka Zarządu Pana Andrzeja Siennickiego oraz powołała na następną kadencję dotychczasowych członków Zarządu Panów: Denis Bretaudeau, Michael Kowalik, Krzysztof Wrzesiński.

Skład Zarządu VII kadencji od dnia 17 czerwca 2008 roku przedstawia się następująco:

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

### b. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej powołanej 28 czerwca 2007 roku nie uległ zmianie w 2008 roku i na dzień 31 grudnia 2008 roku przedstawiał się następująco:

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

W roku 2008 nie dokonano żadnej zmiany zasad powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnień osób zarządzających, w szczególności prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

## 9. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających

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

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

## 10. Zarząd, Rada Nadzorcza: opis działania organów

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

### a. Zasady działania Zarządu

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

Zgodnie z § 11 pkt 3 i 4 Statutu:

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

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

#### ***Prezes Zarządu – Denis Bretaudeau***

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

#### ***Członek Zarządu – Michael Kowalik***

Nadzór nad obszarem działania Dyrekcji Handlu i Rozwoju zewnętrznego w zakresie inwestycji (w tym EC Zielona Góra S.A.). W szczególności odpowiada za efekty handlowe rynków: energii elektrycznej i ciepła, certyfikatów oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

#### ***Członek Zarządu – Andrzej Siennicki***

Nadzór nad działaniami obszaru Zasobów Ludzkich, z wyłączeniem polityki kadrowej i płacowej w Spółce. 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 Wrzesiński***

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

### b. Zasady działania Rady Nadzorczej

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

Do uprawnień Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki i opiniowanie regulaminu organizacyjnego określającego organizację przedsiębiorstwa Spółki,
- ustalanie zasad wynagradzania Zarządu oraz wysokości wynagrodzenia dla członków Zarządu Spółki,
- powołanie i odwołanie, w głosowaniu tajnym, członków Zarządu lub całego Zarządu,
- zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów, w głosowaniu tajnym, członka Zarządu lub całego Zarządu,



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

## **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 2008 r. i w 2007 r. przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółką przedstawiono w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym KOGENERACJI S.A. pkt 37 *Transakcje z podmiotami powiązanym, 37b) Transakcje z Kadrą kierowniczą, s.64.*

Pozostałe umowy zawarte pomiędzy Spółką a przedstawicielami Zarządu i Rady Nadzorczej jak umowy pożyczek z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych dla poszczególnych przedstawicieli przedstawiono w pkt. 10 niniejszego sprawozdania

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

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

- Członek Zarządu Andrzej Siennicki na dzień 31 grudnia 2008 roku posiadał 254 akcji zwykłych na okaziciela Spółki,
- Członek Zarządu Michael Kowalik na dzień 31 grudnia 2008 roku posiadał 2 500 akcji zwykłych.

W 2008 roku nastąpiły zmiany w zakresie posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące akcji i udziałów:

- Członek Rady Nadzorczej sprzedał 425 akcji zwykłych, nie posiada akcji Spółki,
- Członek Zarządu Michael Kowalik zakupił 2 500 akcji zwykłych.

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

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

W Spółce nie występują umowy z osobami zarządzającymi, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku rezygnacji tych osób lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

## V. Notowania

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

Na pierwszej sesji roku 2008 cena akcji KOGENERACJI S.A. na zamknięciu wynosiła 65,70 zł za akcję, przy wolumenie obrotów 715 szt. Najniższą cenę w 2008 roku akcje KOGENERACJI S.A. osiągnęły 27 października ceną na zamknięciu 39,89 zł za akcję przy obrotach 26 158 szt. Rok 2008 został zakończony ceną 52,05 zł za akcję przy obrotach 1 629 szt.

Notowania akcji KOGENERACJI S.A. na GPW w 2008 roku



W 2008 roku KOGENERACJA S.A. była spółką notowaną na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie w notowaniach ciągłych w indeksie sWIG80. Aktualnie, po sesji w dniu 20 marca 2009 roku Spółka opuściła indeks sWIG80 i jest nową spółką w indeksie mWIG40 (komunikat Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 5 lutego 2009 roku).

Notowania sWIG80 w 2008 roku



Źródło: Money.pl

## 2. 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.

## 3. System kontroli programów akcji pracowniczych

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

W Spółce i nie występują systemy kontroli programów akcji pracowniczych.

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

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

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Sprawozdanie za rok 2008</i>	<i>Sprawozdanie za rok 2007</i>
Data zawarcia umowy o przegląd sprawozdania finansowego	27 czerwca 2008 r.	8 sierpnia 2007 r.
Data zawarcia umowy o badanie sprawozdania finansowego	13 listopada 2008 r.	15 października 2007 r.
Okres obowiązywania umowy o badanie	Do dnia otrzymania opinii i raportu z badania sprawozdania skonsolidowanego (najpóźniej do dnia 24.04.2009 r.)	Do dnia otrzymania opinii i raportu z badania sprawozdania skonsolidowanego (najpóźniej do dnia 14.05.2008 r.)
<b>Wynagrodzenie łącznie (w złotych) bez podatku VAT:</b>	<b>183 250</b>	<b>174 750</b>
za badanie rocznego sprawozdania finansowego	125 000	125 000
za usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	49 750	49 750
za usługi doradztwa	-	-
za pozostałe usługi	8 500	-

Wrocław, 24 kwietnia 2009 r.

.....  
Denis Bretaudeau  
*Prezes Zarządu*

.....  
Michael Kowalik  
*Członek Zarządu*

.....  
Andrzej Siennicki  
*Członek Zarządu*

.....  
Krzysztof Wrzesiński  
*Członek Zarządu*