

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

**I półrocze 2013**

## **Spis treści**

<b>I. Charakterystyka Grupy .....</b>	<b>3</b>
1. Podstawa prawna.....	3
2. Podstawowe informacje o Grupie.....	3
3. Akcjonariusze Spółki Dominującej.....	4
4. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej.....	4
5. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.....	7
6. Zatrudnienie.....	10
<b>II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe.....</b>	<b>11</b>
1. Podstawowe produkty.....	11
2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej.....	13
3. Zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	21
4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.....	22
5. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	24
6. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje.....	25
7. Wyniki finansowe wykazane w raporcie a publikowane prognozy wyników.....	26
8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	26
9. Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki.....	30
10. Udzielone pożyczki.....	31
11. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy.....	32
12. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w kolejnych okresach.....	33
13. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	33
14. Informacje o postępowaniach sądowych.....	35
15. Akcje Spółki oraz jednostek powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	35
16. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda.....	35
<b>III. Notowania .....</b>	<b>36</b>
1. Kurs akcji KOGENERACJI S.A. na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.....	36
2. Respect Index.....	37
3. Metodologia liczenia wskaźników.....	37

## **I. Charakterystyka Grupy**

### **1. Podstawa prawna**

Sprawozdanie Zarządu z działalności przygotowano zgodnie z § 90 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r.- Dz.U. Nr 33, poz.259 („Rozporządzenie”) z późn. zm.

### **2. Podstawowe informacje o Grupie**

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) jest Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. (KOGENERACJA S.A., „Jednostka Dominująca”, „Spółka Dominująca”, „Spółka”), spółka akcyjna zarejestrowana w Polsce. Siedziba Spółki Dominującej mieści się we Wrocławiu przy ul. Łowieckiej 24, a działalność Spółki, prowadzona jest w trzech zakładach produkcyjnych o łącznej mocy elektrycznej 363 MW i cieplnej 1 089 MWt, wg posiadanych koncesji we Wrocławiu (EC Wrocław i EC Zawidawie) i w Siechnicach k. Wrocławia (EC Czechnica).

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

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

W 2009 roku nastąpiły zmiany w Grupie; spółka ZEC Hurt Sp. z o.o. i Ekotrakt Sp. z o.o. zostały włączone do konsolidacji. Udziały w spółce ZEC Service Sp. z o.o. zostały sprzedane stąd spółka ta wraz ze swoją spółką zależną ZEC Diagpom Sp. z o.o. zostały wyłączone z konsolidacji. W grudniu 2009 roku zakupiono 100% udziałów spółki Z.C. „Term-Hydral” Sp. z o.o. zlokalizowanej we Wrocławiu. Począwszy od 1 lipca 2010 r. w wyniku połączenia z Jednostką Dominującą spółka stanowi odrębny zakład KOGENERACJI S.A. EC Zawidawie. W 2010 r. spółka Ekotrakt Sp. z o.o. została przyłączona do spółki zależnej Renevis Sp. z o.o. a w 2011 r. zakończono proces likwidacji spółki ZEC Hurt Sp. z o.o. rozpoczęty 29 lipca 2010 r.

Przedsiębiorstwo Produkcji Ogrodniczej Siechnice Sp. z o.o. to spółka zlokalizowana w Siechnicach, której udziały zostały przejęte w 1996 roku w zamian za wierzytelności z tytułu należności za ciepło. W maju 2011 r. odkupiono od Skarbu Państwa pozostałe 49% udziałów i KOGENERACJA S.A. stała się właścicielem 100% udziałów. W dniu 30 kwietnia 2012 r. zawarto umowę sprzedaży 100% udziałów ze spółką Citronex I Sp. z o.o. PPO Siechnice Sp. z o.o. jest nadal kluczowym odbiorcą ciepła w wyniku zawarcia kontraktu na ciepło z Citronex I Sp. z o.o. powiązanego z umową sprzedaży udziałów.

W skład Grupy wchodzi też Elektrociepłownia Zielona Góra S.A., w której akcje zaczęto inwestować od 2001 roku, zajmująca się produkcją energii elektrycznej i ciepła oraz po połączeniu z Zielonogórką Energetyką Cieplną Sp. z o.o. w 2009 roku również dystrybucją ciepła.

Od lipca 2010 roku rozszerzona została również współpraca z EDF Polska CUW Sp. z o.o. (od maja 2013 r. oddział EDF Polska S.A.), która to spółka przejęła tzw. techniczne i nietechniczne funkcje wsparcia Jednostki Dominującej, a od 1 stycznia 2011 r. również spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. Takie rozwiązanie pozwoliło spółkom skoncentrować się na działalności podstawowej, która jest dla nich głównym źródłem przychodów i zysków.

Spółkami Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. są także: EDF Paliwa Sp. z o.o. (dostawa węgla i biomasy) i EDF Energia Sp. z o.o. (handel energią elektryczną i prawami majątkowymi).

**KOGENERACJA S.A. - Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**

---

### **3. Akcjonariusze Spółki Dominującej**

(zgodnie z § 87 ust.7, pkt 5 Rozporządzenia)

Poniżej przedstawiono wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy KOGENERACJI S.A.

#### **Stan na dzień przekazania raportu za I półrocze 2013 roku**

	ilość głosów na WZA w raporcie za I kwartał 2013 roku	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA w raporcie za I kwartał 2013 roku	zmiana % w okresie 15.05.2013- 30.08.2013	ilość głosów na WZA na dzień przekazania raportu	% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZA na dzień przekazania raportu
EDF Polska S.A.	2 642 869	17,74	-	2 642 869	17,74
EDF International S.A.S.	2 483 830	16,67	-	2 483 830	16,67
EDF Investment III B.V.	2 323 302	15,59	-	2 323 302	15,59
OFE PZU "Złota Jesień"	1 300 000	8,72	(0,67)	1 200 000	8,05
OFE ING	1 300 000	8,72	(0,67)	1 200 000	8,05
Aviva OFE	1 076 000	7,22	-	1 076 226	7,22

W dniu 8 maja 2013 r. na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 KSH nastąpiło połączenie spółek z Grupy EDF w Polsce: EDF Rybnik S.A. (Spółka Przejmująca) oraz EDF Kraków S.A., EDF Polska CUW Sp. z o.o., EDF Polska Centrala Sp. z o.o. (Spółki Przejmowane). Nowy podmiot przyjął nazwę EDF Polska S.A. Liczba akcji i udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów nie uległy zmianie i wynoszą 17,74% (*Raport Bieżący 11/2013*).

Stan posiadania OFE PZU „Złota Jesień”, OFE ING oraz Aviva OFE został zaktualizowany według danych po walnym zgromadzeniu Spółki w dniu 13 czerwca 2013 r. (*Raport Bieżący 16/2013*).

### **4. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Dominującej**

(zgodnie z § 87 ust.7, pkt 10 Rozporządzenia)

#### **a. Skład Zarządu**

Skład Zarządu VIII kadencji od ostatniej zmiany w dniu 1 października 2012 r. (*Raport Bieżący 29/2012*) jest aktualny i przedstawia się następująco:

- |                         |                   |
|-------------------------|-------------------|
| 1. Wojciech Heydel      | – Prezes Zarządu  |
| 2. Roman Traczyk        | – Członek Zarządu |
| 3. Krzysztof Wrzesiński | – Członek Zarządu |
| 4. Henryk Zajas         | – Członek Zarządu |

#### **b. Zmiany w składzie Rady Nadzorczej**

Skład Rady Nadzorczej VIII kadencji od dnia 1 stycznia 2013 r. przedstawiał się następująco:

- |                      |                                  |
|----------------------|----------------------------------|
| 1. Marian Augustyn   | – Członek Rady Nadzorczej        |
| 2. Roman Cecota      | – Sekretarz Rady Nadzorczej      |
| 3. Philippe Castanet | – Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 4. François Driesen  | – Członek Rady Nadzorczej        |

**KOGENERACJA S.A. - Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**

---

5. Raimondo Eggink	– Członek Rady Nadzorczej
6. Birgit Fratzke-Weiss	– Członek Rady Nadzorczej
7. Mariusz Grodzki	– Członek Rady Nadzorczej
8. Laurent Guillermin	– Członek Rady Nadzorczej
9. Nicolas Mitjavile	– Członek Rady Nadzorczej
10. Roman Nowak	– Członek Rady Nadzorczej
11. Zbigniew Szymanek	– Członek Rady Nadzorczej
12. Danuta Żeleźna	– Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

W dniu 18 grudnia 2012 r. wpłynęła rezygnacja Pana Mariana Augustyna z pełnienia funkcji członka w Radzie Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 21 stycznia 2013 r. (*Raport Bieżący 34/2012*).

W związku z ww. rezygnacją Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy w dniu 22 stycznia 2013 roku powołało do Rady Nadzorczej KOGENERACJI S.A. Pana Ryadh Boudjemadi (*Raport Bieżący 2/2013*).

Skład Rady Nadzorczej VIII kadencji od dnia 22 stycznia 2013 r. przedstawiał się następująco:

1. Ryadh Boudjemadi	– Członek Rady Nadzorczej
2. Roman Cecota	– Sekretarz Rady Nadzorczej
3. Philippe Castanet	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
4. François Driesen	– Członek Rady Nadzorczej
5. Raimondo Eggink	– Członek Rady Nadzorczej
6. Birgit Fratzke-Weiss	– Członek Rady Nadzorczej
7. Mariusz Grodzki	– Członek Rady Nadzorczej
8. Laurent Guillermin	– Członek Rady Nadzorczej
9. Nicolas Mitjavile	– Członek Rady Nadzorczej
10. Roman Nowak	– Członek Rady Nadzorczej
11. Zbigniew Szymanek	– Członek Rady Nadzorczej
12. Danuta Żeleźna	– Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

W dniu 13 czerwca 2013 r., w związku z upływem czasu trwania VIII kadencji Rady Nadzorczej z dniem odbycia się Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KOGENERACJI S.A., wygasły mandaty członków Rady Nadzorczej.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy w dniu 13 czerwca 2013 r.:

- udzieliło absolutorium wszystkim członkom Rady Nadzorczej VIII kadencji;
- ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej IX kadencji,
- przyjęło do wiadomości, dokonany zgodnie z art. 14 ust. 4 *Statutu Spółki* wybór przez pracowników KOGENERACJI S.A. 4 członków Rady tj.:

1. Wojciech Asterski
2. Jerzy Michalik
3. Roman Nowak
4. Zbigniew Szymanek

i powołało ich do Rady Nadzorczej IX kadencji oraz

- powołało pozostałych 8 członków Rady Nadzorczej – przedstawicieli akcjonariuszy Spółki:

5. Ryadh Boudjemadi
6. Philippe Castanet
7. François Driesen
8. Raimondo Eggink
9. Birgit Fratzke-Weiss
10. Mariusz Grodzki
11. Laurent Guillermin
12. Nicolas Mitjavile

**KOGENERACJA S.A. - Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**

---

Skład Rady Nadzorczej IX kadencji od dnia 13 czerwca 2013 r. przedstawia się następująco:

1. Wojciech Asterski	– Członek Rady Nadzorczej
2. Ryadh Boudjemadi	– Członek Rady Nadzorczej
3. Philippe Castanet	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
4. François Driesen	– Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
5. Raimondo Eggink	– Członek Rady Nadzorczej
6. Birgit Fratzke-Weiss	– Członek Rady Nadzorczej
7. Mariusz Grodzki	– Członek Rady Nadzorczej
8. Laurent Guillermin	– Członek Rady Nadzorczej
9. Jerzy Michalik	– Członek Rady Nadzorczej
10. Nicolas Mitjavile	– Członek Rady Nadzorczej
11. Roman Nowak	– Sekretarz Rady Nadzorczej
12. Zbigniew Szymanek	– Członek Rady Nadzorczej

W 2013 roku nie dokonano żadnej zmiany zasad powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnień osób zarządzających, w szczególności prawa do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

#### **Komitety Rady Nadzorczej**

Rada Nadzorcza IX kadencji na posiedzeniu w dniu 14 czerwca 2013 r. w drodze tajnego głosowania powołała ze swojego składu Komitet Audytu w składzie (*Uchwała nr 14/530/2013*):

- Laurent Guillermin – Przewodniczący Komitetu Audytu
- Ryadh Boudjemadi
- Raimondo Eggink
- Mariusz Grodzki

(*System EBI – Raport Bieżący 1 /2013*).

Jednocześnie Rada Nadzorcza IX kadencji w drodze tajnego głosowania powołała ze swojego składu Komitet Wynagrodzeń w składzie (*Uchwała nr 13/529/2013*):

- Birgit Fratzke-Weiss – Przewodnicząca Komitetu Wynagrodzeń
- Philippe Castanet.

#### **c. Wynagrodzenie Zarządu oraz Rady Nadzorczej**

Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej za I półrocze 2013 i 2012 roku przedstawiono w Skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r., *Rozdział B pkt V 16 Transakcje z podmiotami powiązаныmi; b. Transakcje z Kadrą kierowniczą*.

#### **d. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.**

W dniu 22 stycznia 2013 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy, które dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej.

#### **e. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KOGENERACJI S.A.**

W dniu 13 czerwca 2013 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy, którego przedmiotem były sprawy wynikające z zapisu art. 395 par. 2 Kodeksu spółek handlowych (*Raport Bieżący 15/2013*) oraz ustalenie liczby i składu Rady Nadzorczej IX kadencji.

## 5. Grupa Kapitałowa KOGENERACJA S.A.

(zgodnie z § 87 ust.7, pkt 2 i 3 Rozporządzenia)

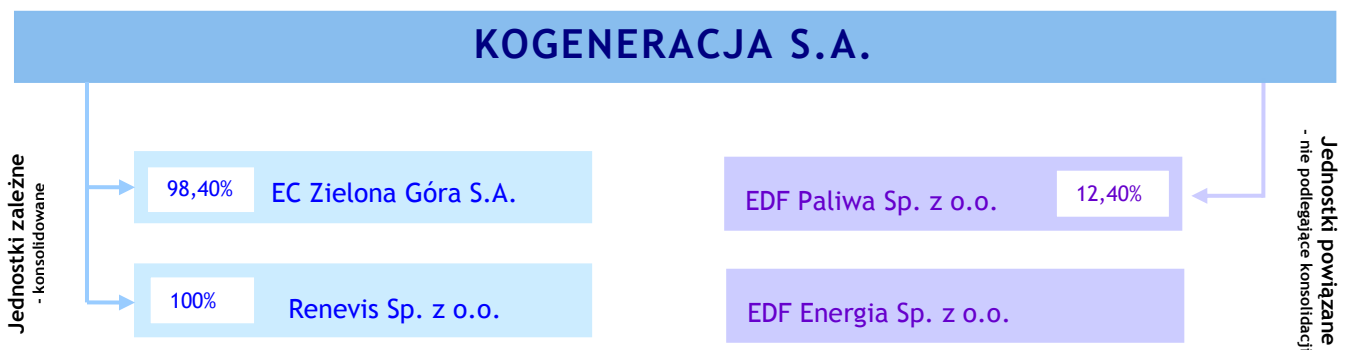
### a. Jednostka dominująca najwyższego szczebla

EDF S.A. z siedzibą we Francji jest jednostką dominującą najwyższego szczebla dla KOGENERACJA S.A.

### b. Struktura Grupy Kapitałowej

Graficzną strukturę Grupy Kapitałowej oraz udział KOGENERACJI S.A. jako Jednostki Dominującej w kapitale własnym poszczególnych spółek zależnych ilustruje poniższy schemat.

Stan na 30 czerwca 2013 roku



LEGENDA:

→ Udziały/akcje KOGENERACJI S.A.

Podstawowe dane finansowe dotyczące spółek Grupy przedstawiono w punkcie II 2b *Wpływ wyników Spółek Grupy Kapitałowej na skonsolidowany wynik finansowy w I półroczu 2013 i 2012 roku*, niniejszego sprawozdania.

Spółka EDF Energia Sp. z o.o. jest wykazywana jako jednostka powiązana, mimo braku bezpośrednich powiązań kapitałowych, gdyż KOGENERACJA S.A. realizuje istotne transakcje z tym podmiotem.

### c. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

KOGENERACJA S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2013 r. objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 2 jednostki zależne:

- EC Zielona Góra S.A. – jednostka zależna (konsolidacja pełna),
- Renevis Sp. z o.o. – jednostka zależna (konsolidacja pełna).

Jednocześnie Jednostka Dominująca ujęła w sprawozdaniu za I półrocze 2013 r. jako dane porównawcze za I półrocze 2012 r.:

- Przedsiębiorstwo Produkcji Ogrodniczej Siechnice Sp. z o.o. – jednostka zależna (konsolidacja pełna za okres sprawowania kontroli, tj. od 1 stycznia do 30 kwietnia 2012 r.). W dniu 30 kwietnia 2012 r. KOGENERACJA S.A. sprzedała 100% udziałów w spółce PPO Siechnice Sp. z o.o. spółce Citronex I Sp. z o.o.

**KOGENERACJA S.A. - Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**

**d. Jednostki zależne**

Procentowy udział w kapitałach zakładowych spółek zależnych Grupy Kapitałowej oraz wartość nominalną udziałów/akcji w posiadaniu KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku przedstawiają poniższe tabele.

**Stan na 30 czerwca 2013 r.**

Kapitał zakładowy	Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)			
			Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	% kapitału	
EC Zielona Góra S.A.	13 853 150	554 126	25	545 277	13 631 925	98,40
Renevis Sp. z o.o.	29 100 000	58 200	500	58 200	29 100 000	100,00

**Stan na 31 grudnia 2012 r.**

Kapitał zakładowy	Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	Ilość udziałów/akcji pozostających w posiadaniu KOGENERACJI S.A. (bezpośrednio)			
			Ilość udziałów/akcji (szt.)	Wartość nominalna udziału/akcji (zł)	% kapitału	
EC Zielona Góra S.A.	13 853 150	554 126	25	545 277	13 631 925	98,40
Renevis Sp. z o.o.	29 100 000	58 200	500	58 200	29 100 000	100,00

**e. Charakterystyka działalności jednostek zależnych**

**EC „Zielona Góra” S.A.**

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

- wytwarzania energii elektrycznej,
- wytwarzania ciepła,
- dystrybucji ciepła i dostawy ciepła sieciowego.

Do końca lipca 2004 r. produkcja ciepła i energii elektrycznej w EC Zielona Góra S.A. prowadzona była w procesie skojarzonego wytwarzania przy wykorzystaniu węgla jako paliwa produkcyjnego. Od sierpnia 2004 r., po uruchomieniu bloku gazowo-parowego (BGP) o mocy 190 MW i 95 MWt, nastąpiło odwrócenie proporcji produkcji energii elektrycznej i ciepła i obecnie produkowana jest głównie energia elektryczna w BGP w procesie częściowego skojarzenia, z paliwa gazowego (gaz z lokalnych źródeł).

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

W czerwcu 2008 r. podjęto decyzję o połączeniu Zielonogórskiej Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. (dystrybucja ciepła) z EC Zielona Góra S.A. Połączenie nastąpiło 1 kwietnia 2009 r. na podstawie art. 492 § 1pkt.1 KSH w drodze przeniesienia całego majątku ZEC Sp. z o.o. na EC Zielona Góra S.A. w zamian za akcje utworzone w podwyższonym kapitale spółki przejmującej. Po połączeniu kapitał zakładowy EC Zielona Góra S.A. wzrósł o 653 tys. zł i wynosi 13 853 tys. zł. W związku z podniesieniem kapitału zakładowego zostało wyemitowanych 26 130 akcji imiennych, zwykłych serii „D”, które objęła KOGENERACJA S.A. (17 978 sztuk) oraz Gmina Zielona Góra o Statusie Miejskim (8 152 sztuk). Dawny ZEC Sp. z o.o. działa w strukturach EC Zielona Góra S.A. jako Zakład Dystrybucji Ciepła.

**Renevis Sp. z o.o.**

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

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

- sprzedaż ubocznych produktów spalania węgla kamiennego (UPS) spełniających odpowiednie normy do budownictwa, drogownictwa i ceramiki na rynku krajowym oraz za granicą,



## KOGENERACJA S.A. - Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.

- zarządzanie obszarem odpopielania i odzūżlania KOGENERACJI S.A. we Wrocławiu, składowiskiem odpadów w Kamieniu (gmina Długołęka), Zakładem Utylizacji i Recyklingu Odpadów Komunalnych w Sulęcinnie (gmina Święta Katarzyna),
- usługi transportowe w ramach przewozu oferowanych produktów i zagospodarowywanych odpadów, jak również zewnętrzne usługi transportowe,
- dostawy biomasy do jednostek energetycznych w ramach produkcji energii ze źródeł odnawialnych (OZE),
- sprzedaż stabilizacji i podbudów drogowych,
- świadczenie usług eksperckich z zakresu gospodarki odpadami oraz ochrony środowiska.

### Spółka objęta konsolidacją w okresie porównawczym

#### PPO Siechnice Sp. z o.o.

KOGENERACJA S.A. nabyła udziały w kapitale zakładowym Przedsiębiorstwa Produkcji Ogrodniczej Siechnice Sp. z o.o. w dniu 29 czerwca 1996 r. Udziały przejęto od Agencji Własności Rolnej Skarbu Państwa w zamian za wierzytelności z tytułu należności za ciepło dostarczone przez KOGENERACJĘ S.A. na rzecz PPO Siechnice Sp. z o.o. w latach 1992-1995. W dniu 11 maja 2011 r. KOGENERACJA S.A. odkupiła pozostałe 49% udziałów od Skarbu Państwa i posiadała 100% udziałów w spółce. W dniu 2 maja 2012 r. własność udziałów w PPO Siechnice Sp. z o.o. została przeniesiona na spółkę Citronex I Sp. z o.o. zgodnie z umową sprzedaży udziałów zawartą 30 kwietnia 2012 r.

PPO Siechnice Sp. z o.o. jest jednym z największych przedsiębiorstw ogrodniczych w Polsce. Przedmiotem działalności gospodarczej spółki jest produkcja ogrodnicza, obecnie głównie uprawa pomidorów i ogórków.

#### f. Pozostałe jednostki powiązane

Strukturę kapitałów zakładowych pozostałych jednostek powiązanych, a także wartość nominalną udziałów w posiadaniu KOGENERACJI S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku przedstawiają poniższe tabele.

##### Stan na 30 czerwca 2013 r. i na 31 grudnia 2012 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	
EDF Paliwa Sp. z o.o.	415 000	830	500	103	51 500	12,40

Spółka EDF Paliwa Sp. z o.o. do dnia 10 września 2012 r. działała pod nazwą Energokrak Sp. z o.o.

W dniu 22 lipca 2013 r. Zarząd Spółki postanowił o zawarciu warunkowej umowy sprzedaży udziałów EDF Paliwa Sp. z o.o. (*Uchwała 83/2013*) stąd w Skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym na dzień 30 czerwca 2013 r. udziały te zostały zakwalifikowane jako aktywa przeznaczone do sprzedaży.

#### g. Charakterystyka działalności pozostałych jednostek powiązanych

##### EDF Paliwa Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności spółki jest:

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

##### EDF Energia Sp. z o.o.

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

- handel energią elektryczną,
- handel prawami majątkowymi.

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

#### h. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2013 roku nie wystąpiły transakcje ani zdarzenia, które miałyby wpływ na strukturę Grupy Kapitałowej.

#### i. Inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2013 r. Jednostka Dominująca nie dokonała żadnych inwestycji kapitałowych.

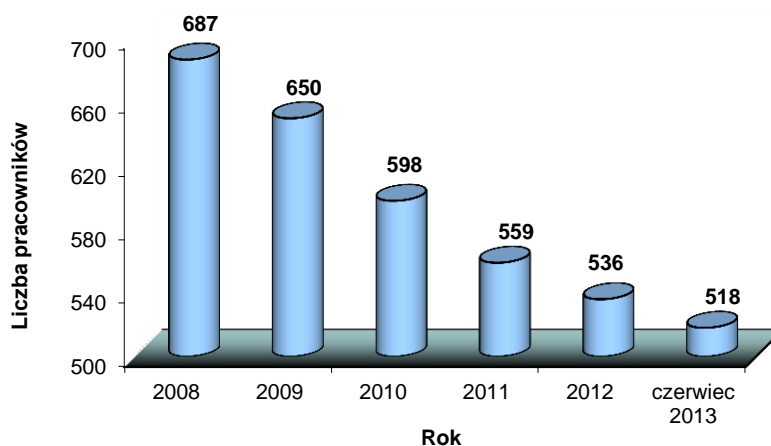
#### j. Pozostałe lokaty kapitałowe

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Spółka nie posiadała innych lokat kapitałowych.

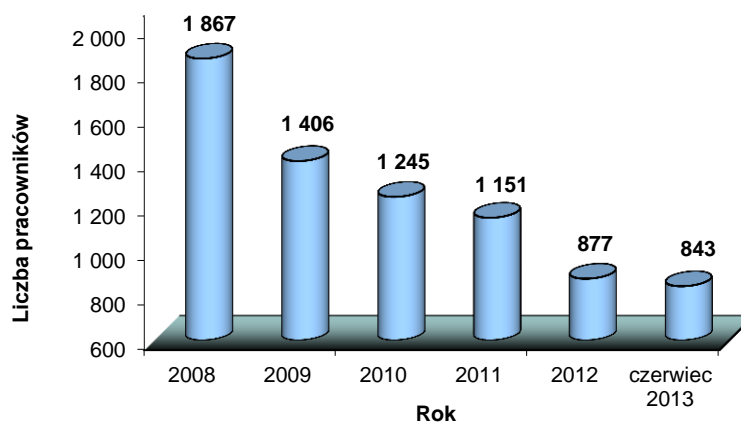
### 6. Zatrudnienie

(zgodnie z § 87 ust.7, pkt 10 Rozporządzenia)

Zatrudnienie w Jednostce Dominującej wg stanu na 30 czerwca 2013 r. oraz wg stanu na 31 grudnia w latach 2008-2012 kształtowało się zgodnie z wykresem poniżej.



Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wg stanu na 30 czerwca 2013 r. oraz wg stanu na 31 grudnia w latach 2008-2012 kształtowało się zgodnie z wykresem poniżej.



Spadek zatrudnienia w Grupie Kapitałowej jest efektem procesu restrukturyzacji w Jednostce Dominującej oraz w EC Zielona Góra S.A. (utworzenie Centrum Usług Wspólnych dla Grupy EDF w Polsce w Krakowie i przeniesienie pracowników w trybie art.23<sup>1</sup>), a także wynika ze zmian w strukturze Grupy Kapitałowej (m.in. sprzedaż PPO Siechnice Sp. z o.o. w maju 2012 r.).

## II. Podstawowe dane produkcyjno-finansowe

### 1. Podstawowe produkty

(zgodnie z § 87 ust.7, pkt 10 Rozporządzenia)

#### a. Podstawowe produkty - KOGENERACJA S.A.

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

Wielkość sprzedaży ciepła i energii elektrycznej w jednostkach produkcji w I półroczu 2013 i 2012 roku prezentuje poniższe zestawienie.

J.m.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r.	Zmiana (ilość)	
Ciepło	TJ	5 508	5 275	233
Energia elektryczna	MWh	616 030	603 828	12 202
<b>Sprzedaż globalna w jednostkach</b>	<b>TJ</b>	<b>7 725</b>	<b>7 448</b>	<b>277</b>

**Sprzedaż ciepła** w I półroczu 2013 roku wyniosła 5 508 TJ, tj. o 4 % więcej aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost sprzedaży ciepła spowodowany został wystąpieniem w okresie grzewczym niższych temperatur atmosferycznych w porównaniu do roku ubiegłego.

**Sprzedaż energii elektrycznej** w I półroczu 2013 roku ukształtowała się na poziomie 616 030 MWh i była wyższa w porównaniu z rokiem 2012 o 12 202 MWh, tj. o 2 %. Wzrost ten był wynikiem wystąpienia niższych temperatur atmosferycznych w porównaniu do roku ubiegłego.

**Sprzedaż globalna produktów** w analizowanym okresie wyniosła 7 725 TJ (w tym 5 508 TJ przypada na ciepło) i była wyższa od sprzedaży okresu analogicznego o 4%.

Przychody ze sprzedaży produktów w I półroczu 2013 roku oraz w I półroczu 2012 roku kształtowały się zgodnie z poniższą tabelą.

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r.		Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r.		Zmiana (wartość)
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	
Ciepło	180 980	57	159 312	47	21 668
Energia elektryczna	121 816	39	124 866	37	(3 050)
Usługi systemowe- energia elektryczna	5 643	2	236	0	5 407
Certyfikaty	3 499	1	47 562	14	(44 063)
Sprzedaż CO <sub>2</sub>	-	-	1 446	0	(1 446)
Pozostałe	3 681	1	5 126	2	(1 445)
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>315 619</b>	<b>100</b>	<b>338 548</b>	<b>100</b>	<b>(22 929)</b>

**KOGENERACJA S.A. - Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**

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

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

Wielkość sprzedaży ciepła i energii elektrycznej w EC Zielona Góra S.A. w I półroczu 2013 i 2012 roku prezentuje poniższe zestawienie.

	J.m.	Za okres	Za okres	Zmiana (ilość)
		6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r.	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r.	
Ciepło	TJ	848	790	58
Energia elektryczna	MWh	706 736	727 462	(20 726)
-blok węglowy	MWh	-	3 056	(3 056)
-blok gazowo-parowy	MWh	706 736	724 406	(17 670)
<b>Sprzedaż globalna w jednostkach</b>	<b>TJ</b>	<b>3 394</b>	<b>3 408</b>	<b>(14)</b>

W I półroczu 2013 r. **sprzedaż ciepła** osiągnęła poziom 848 TJ i była wyższa w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 58 TJ (tj. o 7%). Wyższa sprzedaż ciepła wynikała przede wszystkim z większego zapotrzebowania na ciepło sieci grzewczej (niższe temperatury zewnętrzne w miesiącu marcu i kwietniu).

W I półroczu 2013 r. **sprzedaż energii elektrycznej** ukształtowała się na poziomie 706 736 MWh i była niższa w porównaniu z I półroczem 2012 r. o 20 726 MWh (tj. o ok. 3%). Spadek sprzedaży energii elektrycznej miał miejsce zarówno w przypadku Bloku Węglowego (zaprzestanie eksploatacji ww. źródła energii) jak i Bloku Gazowo-Parowego. Produkcja energii elektrycznej na BGP kształtowała się na niższym o 17 670 MWh poziomie. Niższa produkcja sprzedanej energii elektrycznej była przede wszystkim efektem wykorzystywania w sezonie zimowym Kotłów Gazowo Olejowych, które zużywając paliwo gazowe do produkcji ciepła wpływały na ograniczenie produkcji energii elektrycznej na Bloku Gazowo-Parowym, a tym samym sprzedaż tejże energii na Towarową Giełdę Energii (limit zdolności poboru gazu). Drugą istotną przyczyną było wcześniejsze (o 2 dni) wyłączenie BGP na planowy postój remontowy.

**Sprzedaż globalna produktów** w analizowanym okresie wyniosła 3 394 TJ i była niższa w porównaniu do I półrocza 2012 r. o 14 TJ, tj. o 0,4 %.

	Za okres		Za okres		Zmiana (wartość)
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r.		6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r.		
	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	Wartość (tys. zł)	Struktura (%)	
Ciepło	46 210	27	40 606	18	5 604
Energia elektryczna	127 125	73	145 557	65	(18 432)
Certyfikaty	-	-	38 887	17	(38 887)
Pozostałe	247	0	287	0	(40)
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>173 583</b>	<b>100</b>	<b>225 337</b>	<b>100</b>	<b>(51 754)</b>

**KOGENERACJA S.A. - Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**

## 2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej

(zgodnie z § 87 ust.7, pkt 10 Rozporządzenia)

### a. Elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat

W I półroczu 2013 roku Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost skonsolidowanego wyniku finansowego netto o 42 005 tys. zł (116 687 tys. zł w I półroczu 2013 roku i 74 682 tys. zł w I półroczu 2012 roku), tj. o 56%, przy czym największy wpływ na tę zmianę miał wzrost wyniku finansowego o 21 803 tys. zł odnotowany przez Jednostkę Dominującą oraz wzrost wyniku finansowego netto spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. o 18 460 tys. zł.

W analizowanym okresie najistotniejszy wpływ na wynik finansowy netto Grupy miał zysk brutto na sprzedaży, który wzrósł o 19% w stosunku do I półrocza 2012 roku i spowodowany był głównie wzrostem przychodów z tytułu rekompensat KDT o 71 638 tys. zł w spółce EC Zielona Góra S.A. (por. pkt. 3. *Zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe*).

w tysiącach złotych	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r.	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	503 500	569 402	(65 902)
Przychody z tyt. rekompensat KDT	81 301	9 663	71 638
Koszt własny sprzedaży	(434 301)	(453 114)	18 813
Zysk brutto ze sprzedaży	150 500	125 951	24 549
Koszty sprzedaży	(3 299)	(3 231)	(68)
Koszty zarządu	(10 959)	(14 424)	3 465
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	13 767	(4 045)	17 812
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	150 009	104 251	45 758
Wynik na działalności finansowej	(6 123)	(7 194)	1 071
Podatek dochodowy	(27 199)	(21 208)	(5 991)
Wynik finansowy netto działalność kontynuowana	116 687	75 849	40 838
Wynik finansowy netto działalność zaniechana	-	(1 167)	1 167
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>116 687</b>	<b>74 682</b>	<b>42 005</b>

### b. Wpływ wyników Spółek Grupy Kapitałowej na skonsolidowany wynik finansowy w I półroczu w 2013 i 2012 roku

1.01.2013 r. - 30.06.2013 r.	Dane skonsolidowane	KOGENERACJA	EC Zielona Góra	Renevis	Wyksięgowanie wzajemnych transakcji
<b>Jednostkowy wynik finansowy netto</b>	<b>175 700</b>	<b>98 808</b>	<b>77 549</b>	<b>(657)</b>	-
Przeszacowanie do wartości godziwych	(672)	-	(672)	-	-
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy	409	-	564	(155)	-
Reklasyfikacje	584	-	575	9	-
Inne korekty	43	243	(200)	-	-
<b>Wynik finansowy po przekształceniu</b>	<b>176 064</b>	<b>99 051</b>	<b>77 816</b>	<b>(803)</b>	-
Wyksięgowanie wzajemnych transakcji	(59 377)	-	-	-	(59 377)
Korekty kapitałowe	-	-	-	-	-
<b>Wynik finansowy skonsolidowany</b>	<b>116 687</b>	<b>99 051</b>	<b>77 816</b>	<b>(803)</b>	<b>(59 377)</b>

**KOGENERACJA S.A. - Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**

1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.	Dane skonsolidowane	KOGENERACJA	EC Zielona Góra	PPO Siechnice - działalność zaniechana	Renevis	Wyksięgowanie wzajemnych transakcji
<b>Jednostkowy wynik finansowy netto</b>	134 617	77 005	59 089	(1 167)	(310)	-
Przeszacowanie do wartości godziwych	(672)	-	(672)	-	-	-
Dostosowanie do zasad rachunkowości Grupy	443	-	569	-	(126)	-
Reklasyfikacje	576	-	576	-	-	-
Inne korekty	47	247	(200)	-	-	-
<b>Wynik finansowy po przekształceniu</b>	135 011	77 252	59 362	(1 167)	(436)	-
Wyksięgowanie wzajemnych transakcji	(53 525)	-	-	-	-	(53 525)
Korekty kapitałowe	(6 804)	(6 804)	-	-	-	-
<b>Wynik finansowy skonsolidowany</b>	74 682	70 448	59 362	(1 167)	(436)	(53 525)

\*) W dniu 2 maja 2012 r. własność udziałów w PPO Siechnice Sp. z o.o. została przeniesiona na spółkę Citronex I Sp. z o.o. zgodnie z umową sprzedaży udziałów zawartą 30 kwietnia 2012 r. Dane ujęte w sprawozdaniu dotyczą okresu sprawowania kontroli tj. do dnia 30 kwietnia 2012 r. i wykazane zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako działalność zaniechana.

Na wynik Grupy Kapitałowej w I półroczu 2013 r. miały wpływ głównie wyniki dwóch spółek: KOGENERACJI S.A. i EC Zielona Góra S.A. Wpływ pozostałych spółek Grupy na skonsolidowany wynik jest nieznaczny.

Istotny wpływ na skonsolidowany wynik finansowy miała wysokość wzajemnych transakcji w I półroczu 2013 roku – głównie dywidenda wypłacona Jednostce Dominującej przez EC Zielona Góra S.A. w wysokości 59 435 tys. zł (53 982 tys. zł w I półroczu 2012 roku).

### c. Omówienie wpływu wyniku KOGENERACJI S.A. na wynik Grupy

W I półroczu 2013 roku Spółka Dominująca osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 98 808 tys. zł, wyższy o 21 803 tys. zł w stosunku do I półrocza roku poprzedniego. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Spółki przedstawiono i omówiono w poniższych tabelach.

#### Elementy rachunku zysków i strat KOGENERACJA S.A.

w tysiącach złotych	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r.	Zmiana (wartość)
Przychody ze sprzedaży	315 886	338 666	(22 780)
Koszt własny sprzedaży	(267 468)	(302 777)	35 309
Zysk brutto ze sprzedaży	48 418	35 889	12 529
Koszty sprzedaży	(775)	(690)	(85)
Koszty zarządu	(2 407)	(3 358)	951
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	5 617	(4 630)	10 247
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	50 853	27 211	23 642
Wynik na działalności finansowej	57 540	57 698	(158)
Podatek dochodowy	(9 585)	(7 904)	(1 681)
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>98 808</b>	<b>77 005</b>	<b>21 803</b>

**KOGENERACJA S.A. - Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**

**Przychody ze sprzedaży KOGENERACJA S.A.**

w tysiącach złotych	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r.	Zmiana (wartość)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>315 886</b>	<b>338 666</b>	<b>(22 780)</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	315 619	338 548	(22 929)
w tym: certyfikaty	3 499	47 562	(44 063)
w tym: usługi systemowe	5 643	236	5 407
w tym: sprzedaż CO <sub>2</sub>	-	1 446	(1 446)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	267	118	149

W I półroczu 2013 roku Spółka osiągnęła **przychody ze sprzedaży** w kwocie 315 886 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 315 619 tys. zł oraz ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 267 tys. zł. W I półroczu 2012 roku przychody kształtowały się na poziomie 338 666 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży produktów 338 548 tys. zł, a ze sprzedaży towarów i materiałów 118 tys. zł.

Niższe o 7% (o 22 929 tys. zł) **przychody ze sprzedaży produktów** osiągnięte w analizowanym okresie I półrocza 2013 roku to efekt:

- niższych przychodów ze sprzedanych certyfikatów majątkowych o 44 063 tys. zł,
- niższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej o 3 050 tys. zł,
- wyższych przychodów ze sprzedaży ciepła o 21 668 tys. zł,
- wyższych przychodów w tytułu dodatkowych usług systemowych o 5 407 tys. zł.

Łączna wartość sprzedaży energii elektrycznej wzrosła w relacji do I półrocza 2012 roku o 2 357 tys. zł na skutek wyższego wolumenu sprzedaży, skompensowanego przez niższą cenę energii elektrycznej o ok. 1,7%. Przyrost ceny ciepła wyniósł odpowiednio 8,5% a ceny mocy cieplnej 10,2%; wpłynęły na to ceny i stawki opłat taryfy dla ciepła KOGENERACJI S.A. wprowadzone w życie z dniem 1 października 2012 r., a zatwierdzone Decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Jednocześnie wzrósł wolumen sprzedaży ciepła w analizowanym okresie w porównaniu do I półrocza 2012 r. o 4%.

W I półroczu 2013 roku Spółka uzyskała przychody z tytułu **certyfikatów** na energię produkowaną w skojarzeniu (certyfikaty czerwone) oraz pochodzącą ze źródeł odnawialnych ze współspalania biomasy (certyfikaty zielone) na kwotę 3 499 tys. zł. Produkcja energii elektrycznej w wyniku współspalania biomasy spadła o 86% w analizowanym okresie roku 2013 w stosunku do roku 2012: produkcja energii „zielonej” w I półroczu 2013 roku to 23 106 MWh, a w I półroczu 2012 roku to 159 331 MWh. Spadek cen certyfikatów „zielonych” wyniósł 39%, natomiast ceny certyfikatów „czerwonych” spadły o 63% w porównaniu z I półroczem 2012 roku. Wolumen sprzedanych certyfikatów czerwonych spadł o 31%.

W I półroczu 2012 roku Spółka sprzedała nadwyżki uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> uzyskując przychód 1 446 tys. zł, natomiast przychodów z tego tytułu nie odnotowano w I półroczu 2013 r.

**Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów** w I półroczu 2013 roku wyniosły 267 tys. zł.

**d. Koszty stałe i koszty zmienne KOGENERACJA S.A.**

W I półroczu 2013 roku **koszty zmienne** wytworzenia sprzedanych produktów ukształtowały się na poziomie niższym o 38 817 tys. zł, tj. o 19 % w relacji do I półrocza 2012 roku i wyniosły 162 859 tys. zł. W I półroczu 2012 roku koszty te osiągnęły poziom 201 676 tys. zł. Niższy poziom kosztów zmiennych to konsekwencja głównie niższych kosztów paliwowych o 40 742 tys. zł spowodowanych zmianą profilu produkcji tj. minimalizowaną produkcją z biomasy w 2013 r. oraz z tytułu wyższego wolumenu zużycia węgla o 23%.

Wyższy poziom pozostałych kosztów zmiennych o 1 977 tys. zł aniżeli w I półroczu 2012 roku to efekt:

- utworzenia rezerwy na niedobór uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w wysokości 3 227 tys. zł, w wyniku zmiany profilu produkcji skutkującej wyższą emisją CO<sub>2</sub> oraz zmniejszających się limitów przyznanym uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>,
- wyższych opłat z tytułu ochrony środowiska o 873 tys. zł (zmiana profilu produkcji),
- niższych kosztów składowania i podawania biomasy o 2 279 tys. zł na skutek zmiany profilu produkcji.

**KOGENERACJA S.A. - Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**

w tysiącach złotych	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.	od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r.	od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.	od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r.	od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.	od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r.	od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.	od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r.
<b>Koszty zmienne</b>	<b>(162 859)</b>	<b>(201 676)</b>	-	-	-	-	<b>(162 859)</b>	<b>(201 676)</b>
koszty paliwowe	(143 943)	(184 685)	-	-	-	-	(143 943)	(184 685)
akcyza	(212)	(264)	-	-	-	-	(212)	(264)
pozostałe koszty zmienne	(18 704)	(16 727)	-	-	-	-	(18 704)	(16 727)
<b>Koszty stałe</b>	<b>(104 380)</b>	<b>(101 008)</b>	<b>(2 407)</b>	<b>(3 358)</b>	<b>(775)</b>	<b>(690)</b>	<b>(107 562)</b>	<b>(105 056)</b>
koszty pracy	(32 556)	(31 603)	(2 177)	(2 916)	(427)	(466)	(35 160)	(34 985)
remonty	(6 357)	(10 968)	-	-	-	-	(6 357)	(10 968)
amortyzacja	(35 333)	(31 337)	(25)	(3)	-	-	(35 358)	(31 340)
usługi	(21 637)	(17 960)	(32)	(295)	-	-	(21 669)	(18 255)
pozostałe koszty stałe	(8 497)	(9 140)	(173)	(144)	(348)	(224)	(9 018)	(9 508)
<b>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>(229)</b>	<b>(93)</b>	-	-	-	-	<b>(229)</b>	<b>(93)</b>
<b>Koszty razem</b>	<b>(267 468)</b>	<b>(302 777)</b>	<b>(2 407)</b>	<b>(3 358)</b>	<b>(775)</b>	<b>(690)</b>	<b>(270 650)</b>	<b>(306 825)</b>

**Koszty stałe** w I półroczu 2013 roku wyniosły 107 562 tys. zł i były wyższe o 2 506 tys. zł w porównaniu do I półrocza 2012 r. Koszty stałe w I półroczu 2012 r. wyniosły 105 056 tys. zł. Na wzrost kosztów stałych w I półroczu 2013 r. miały wpływ: wyższe koszty amortyzacji o 4 018 tys. zł oraz wyższe koszty usług o 3 414 tys. zł, nieznacznie wyższe o 175 tys. zł koszty pracy a także niższe koszty remontów urządzeń produkcyjnych o 4 611 tys. zł.

Na wzrost kosztów pracy w I półroczu 2013 roku o 175 tys. zł miały wpływ m.in. następujące czynniki:

- utworzenie rezerw restrukturyzacyjnych w wysokości 1 150 tys. zł,
- niższy poziom wynagrodzeń i kosztów ubezpieczeń społecznych o 1 316 tys. zł, w związku ze spadkiem zatrudnienia o 36 osób (efekt outsourcingu usług w obszarze Telekomunikacja, Komunikacja i Administracja), skompensowany wzrostem inflacyjnym wynagrodzeń,
- zwiększenie rezerw pracowniczych z tytułu nagrody rocznej o 341 tys. zł.

Wzrost kosztów usług obcych o 3 414 tys. zł był spowodowany pojawieniem się nowych pozycji kosztowych związanych z obsługą świadczoną przez Centrum Usług Wspólnych (umowy na świadczenie usług w obszarze Telekomunikacja, Komunikacja i Administracja). Łączny koszt świadczeń na rzecz EDF Polska S.A. Oddział CUW wyniósł za I półrocze 2013 r. 9 279 tys. zł a za I półrocze 2012 r. 7 903 tys. zł. W I półroczu 2013 r. spadły koszty usług z tytułu zmian w umowie o podawanie biomasy na skutek zmiany profilu produkcji o 1 541 tys. zł, spadły także koszty reklamy i rozwoju rynku.

Wyższy koszt amortyzacji o 4 044 tys. zł to efekt nowych środków trwałych przekazanych do użytkowania w drugiej połowie 2012 roku.

Spadek kosztów remontów o 4 611 tys. zł to efekt odmiennego zakresu prac remontowych w 2013 roku w odniesieniu do I półrocza 2012 r.

#### **e. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej KOGENERACJA S.A.**

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I półroczu 2013 roku osiągnął poziom wyższy od analogicznego okresu roku ubiegłego o 10 247 tys. zł. Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 12 500 tys. zł, natomiast pozostałe koszty operacyjne o 2 253 tys. zł.

W I półroczu 2013 roku pojawiły się dodatkowe przychody związane z realizacją kontraktu forward na wymianę uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> (EUA/CER) za okres rozliczeniowy 2010-2012 w wysokości 8 624 tys. zł oraz efekt odwrócenia wyceny powyższego instrumentu finansowego w kwocie 3 977 tys. zł. W I półroczu 2013 r. uzyskano też dodatni wynik na sprzedaży nieruchomości w kwocie 969 tys. zł. W I półroczu 2012 r. w pozostałych przychodach operacyjnych nie odnotowano podobnych zdarzeń, rozwiązano natomiast rezerwę na ryzyko podatkowe w wysokości 1 168 tys. zł.



## KOGENERACJA S.A. - Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły w I półroczu 2013 r. 9 037 tys. zł, a w I półroczu 2012 r. 6 784 tys. zł (wzrost o 2 253 tys. zł). W I półroczu 2013 r. ujęto w pozostałych kosztach operacyjnych ujemną wycenę kontraktów forward na sprzedaż CO<sub>2</sub> (EUA/CER) w kwocie 4 034 tys. zł (w I półroczu 2012 r. 3 467 tys. zł), a także poniesiono dodatkowe koszty związane z zaprzestaniem nabycia biomasy w wysokości 2 600 tys. zł.

### f. Wynik na działalności finansowej KOGENERACJA S.A.

Wynik na działalności finansowej w I półroczu 2013 r. ukształtował się na poziomie zbliżonym do I półrocza 2012 r. (odpowiednio: 57 540 tys. zł i 57 698 tys. zł) jako efekt netto głównie niższych przychodów finansowych o 1 003 tys. zł oraz niższych kosztów finansowych o 845 tys. zł. Na spadek przychodów finansowych wpłynęły niższe odsetki z tytułu pożyczki udzielonej spółce zależnej EC Zielona Góra S.A. o 875 tys. zł na skutek spłaty pożyczki przez spółkę zależną. Spółka odnotowała też w I półroczu 2013 r. wyższe przychody finansowe z tytułu otrzymanych dywidend o 5 365 tys. zł, a w I półroczu 2012 r. wystąpiły dodatkowe przychody z tytułu sprzedaży aktywów finansowych (PPO Siechnice Sp. z o.o. i TGE S.A.) w wysokości 7 097 tys. zł. Koszty finansowe spadły głównie z tytułu niższych odsetek od zaciągniętych zobowiązań finansowych spowodowanych przystąpieniem do systemu cash-pool.

### g. Wynik finansowy netto KOGENERACJA S.A.

Spółka w I półroczu 2013 roku osiągnęła wynik finansowy netto w kwocie 98 808 tys. zł, natomiast w I półroczu 2012 roku wynik ten ukształtował się na poziomie 77 005 tys. zł i był niższy o 21 803 tys. zł.

Wzrost wyniku finansowego netto Jednostki Dominującej to efekt:

- wyższego wyniku na poziomie działalności operacyjnej (EBIT) na skutek:
  - spadku kosztów o 35 309 tys. zł tj. o 12%, ze względu na zmianę profilu produkcji (zwiększenie produkcji opartej na węglu i zmniejszenie zużycia biomasy),
  - spadku przychodów ze sprzedaży o 22 780 tys. zł tj. o 7%, czego główną przyczyną było zmniejszenie wolumenu przyznanych certyfikatów zielonych (brak stosownych aktów prawnych) a jednocześnie ceny certyfikatów czerwonych i zielonych odnotowały spadek odpowiednio o 63% i 39%,
  - wyższego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 10 247 tys. zł, głównie z tytułu zysku na zrealizowanej transakcji wymiany uprawnień CO<sub>2</sub> EUA/CER w kwocie 8 624 tys. zł.

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

w %	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r.	Zmiana (%)
Rentowność aktywów (ROA)	7,54	5,90	28
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	9,57	8,17	17
Zwrot z zaangażowanego kapitału (ROCE)	5,64	3,33	69

Wskaźniki rentowności osiągnięte przez Spółkę w I półroczu 2013 roku były wyższe w relacji do I półrocza 2012 roku ROA o 28 % i ROE o 17%, co jest konsekwencją przede wszystkim dynamiczniejszego wzrostu wyniku finansowego netto Spółki wypracowanego w roku sprawozdawczym (wzrost o 28%) aniżeli aktywów (wzrost aktywów o 0,5%) i kapitałów własnych (wzrost kapitałów własnych o ponad 9%). W przypadku wskaźnika ROCE, jego wzrost spowodował wzrost wyniku na działalności operacyjnej o 87% przy jednoczesnym wzroście kapitału zaangażowanego o 9%.

Metodologia liczenia wskaźników jak w pkt. III 3 niniejszego sprawozdania.

**KOGENERACJA S.A. - Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**

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

W I półroczu 2013 roku Spółka osiągnęła wynik finansowy netto w wysokości 77 549 tys. zł, wyższy o 18 460 tys. zł w stosunku do analizowanego okresu roku poprzedniego. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe spółki zależnej przedstawiono i omówiono w tabelach poniżej.

**Elementy rachunku zysków i start - EC Zielona Góra S.A.**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r.</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przychody ze sprzedaży	175 668	225 340	(49 672)
Przychody z tytułu rekompensat KDT	81 301	9 663	71 638
Koszt własny sprzedaży	(160 324)	(151 321)	(9 003)
Zysk brutto na sprzedaży	96 645	83 682	12 963
Koszty sprzedaży	(1 253)	(466)	(787)
Koszty zarządu	(4 654)	(7 463)	2 809
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	8 482	223	8 259
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	99 219	75 976	23 243
Wynik na działalności finansowej	(4 027)	(3 764)	(263)
Podatek dochodowy	(17 644)	(13 123)	(4 521)
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>77 549</b>	<b>59 089</b>	<b>18 460</b>

**Przychody ze sprzedaży - EC Zielona Góra S.A.**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r.</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>175 668</b>	<b>225 340</b>	<b>(49 672)</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	173 583	225 337	(51 754)
<i>w tym: certyfikaty</i>	-	38 887	(38 887)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 085	3	2 082
<b>Przychody z tytułu rekompensat KDT</b>	<b>81 301</b>	<b>9 663</b>	<b>71 638</b>

W I półroczu 2013 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła **przychody ze sprzedaży produktów** w wysokości 173 583 tys. zł. W porównywalnym okresie roku 2012 analogiczne przychody były wyższe o 51 754 tys. zł i kształtowały się na poziomie 225 337 tys. zł. **Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów** kształtowały się na wyższym poziomie w związku ze sprzedażą uprzednio zakupionej energii elektrycznej od TGE i spółki EDF Energia. Wartość sprzedaży energii elektrycznej (jako towaru) wyniosła 2 048 tys. zł. W I półroczu 2013 r. tendencja wzrostowa widoczna jest również w zakresie przychodów z tytułu rekompensat kosztów osieroconych. **Przychody z tytułu rekompensat KDT** kształtowały się w pierwszym półroczu 2013 r. na poziomie wyższym w porównaniu do I półrocza 2012 o 71 638 tys. zł.

Na **przychody ze sprzedaży produktów** wpływ mają przede wszystkim przychody ze sprzedaży ciepła, energii elektrycznej oraz świadectw pochodzenia energii. W I półroczu 2013 r. przychody ze sprzedaży ciepła kształtowały się na poziomie wyższym o 14%. Wzrost wynikał zarówno z uzyskanej wyższej ceny sprzedaży jak również wyższego wolumenu sprzedawanego ciepła z racji korzystnych warunków pogodowych. W analizowanym półroczu nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w relacji do analogicznego półrocza roku ubiegłego. Zmniejszenie przychodów spowodowane było zarówno niższymi cenami sprzedaży, jak i niższym wolumenem sprzedaży energii elektrycznej. Z powodu braku regulacji prawnych pozwalających na sprzedaż żółtych certyfikatów nie była realizowana w bieżącym półroczu sprzedaż świadectw pochodzenia energii.

Wzrost **przychodów z tytułu rekompensat KDT** jest wynikiem ujęcia w pierwszym półroczu 2013 r. wpływu korekty kosztów osieroconych za rok 2012 (72 088 tys. zł) po otrzymaniu w lipcu 2013 r. decyzji Prezesa URE (por. pkt. 3. *Zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe*).

**KOGENERACJA S.A. - Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**

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

	Koszt własny sprzedaży		Koszt zarządu		Koszt sprzedaży		Razem	
	od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.	od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r.	od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.	od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r.	od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.	od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r.	od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.	od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r.
<i>w tysiącach złotych</i>								
<b>Koszty zmienne</b>	<b>(113 081)</b>	<b>(112 890)</b>	-	-	-	-	<b>(113 081)</b>	<b>(112 890)</b>
koszty paliwowe	(105 479)	(108 142)	-	-	-	-	(105 479)	(108 142)
akcyza	-	-	-	-	-	-	-	-
pozostałe koszty zmienne	(7 602)	(4 748)	-	-	-	-	(7 602)	(4 748)
<b>Koszty stałe</b>	<b>(45 753)</b>	<b>(38 430)</b>	<b>(4 654)</b>	<b>(7 463)</b>	<b>(1 253)</b>	<b>(466)</b>	<b>(51 660)</b>	<b>(46 359)</b>
koszty pracy	(10 578)	(8 797)	(3 186)	(4 377)	(96)	(301)	(13 860)	(13 475)
remonty	(4 147)	(4 200)	(38)	(7)	(3)	-	(4 188)	(4 207)
amortyzacja	(21 366)	(16 911)	(358)	(407)	(11)	-	(21 735)	(17 318)
usługi	(7 274)	(5 588)	(199)	(1 330)	(70)	(8)	(7 543)	(6 926)
pozostałe koszty stałe	(2 388)	(2 934)	(873)	(1 342)	(1 073)	(157)	(4 334)	(4 433)
<b>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	<b>(1 490)</b>	<b>(1)</b>	-	-	-	-	<b>(1 490)</b>	<b>(1)</b>
<b>Koszty razem</b>	<b>(160 324)</b>	<b>(151 321)</b>	<b>(4 654)</b>	<b>(7 463)</b>	<b>(1 253)</b>	<b>(466)</b>	<b>(166 231)</b>	<b>(159 250)</b>

W I półroczu 2013 r. *koszty zmienne* wytworzenia sprzedanych produktów wyniosły 113 081 tys. zł i były nieznacznie wyższe, o 192 tys. zł, w relacji do I półrocza 2012 r. W I półroczu 2012 r. koszty zmienne osiągnęły poziom 112 890 tys. zł. Wzrost kosztów zmiennych nastąpił w obszarze pozostałych kosztów zmiennych (2 854 tys. zł). W strukturze pozostałych kosztów zmiennych największy udział mają koszty zużycia wody na działalność podstawową, koszty zużycia energii, koszt zakupu energii elektrycznej na rynku bilansującym oraz opłaty związane z zawieraniem transakcjami sprzedaży energii elektrycznej. Wpływ na wzrost pozostałych kosztów zmiennych miały przede wszystkim wyższe koszty prowizji od sprzedaży energii elektrycznej za pośrednictwem Towarowej Giełdy Energii. Wyższe również były opłaty związane z funkcjonowaniem rynku energii elektrycznej (zakup energii elektrycznej na rynku bilansującym). Spółka utworzyła też rezerwę na szacowany niedobór uprawnień CO<sub>2</sub> w wysokości 992 tys. zł, która obciążała pozostałe koszty zmienne. Wzrost kosztów zmiennych skompensowany został przez niższe koszty zużycia paliwa produkcyjnego. Spadek kosztów zużycia gazu był wynikiem niższego wolumenu zużycia gazu (około 2%) w związku z niższą sprzedażą energii elektrycznej. Wyższe ceny zakupu surowca wpłynęły natomiast na zmniejszenie spadku kosztów zużycia gazu.

*Koszty stałe* w pierwszych dwóch kwartałach 2013 r. wyniosły 51 660 tys. zł i były wyższe o 11% w relacji do I półrocza 2012 r. W I półroczu 2012 roku koszty te osiągnęły poziom 46 359 tys. zł. Koszty pracy, koszty remontów i pozostałych kosztów stałych kształtowały się na poziomie analogicznych kosztów I półrocza 2012 r. Znaczący wzrost odnotowany został natomiast w obszarze kosztów amortyzacji (o 4 417 tys. zł).

Wartość kosztów pracy pozostała na porównywalnym poziomie do pierwszego półrocza roku ubiegłego, pomimo znaczącego spadku kosztów wynagrodzeń z osobowego funduszu płac spowodowanego zmniejszeniem zatrudnienia. Wpływ na taki stan rzeczy miały głównie wypłacone odprawy związane z Programami Dobrowolnych Odejść pracowników (PDO). Koszty remontów również kształtowały się na porównywalnym poziomie, gdyż w I półroczu 2012 roku nie były ponoszone już nakłady na remont części węglowej.

Koszty amortyzacji charakteryzowały się znacząco wyższym poziomem w związku ze skróceniem okresu ekonomicznej użyteczności istotnych środków trwałych i jednorazowym odpisem aktualizującym z tytułu wyłączenia z eksploatacji urządzeń wytwórczych Bloku Węglowego. Wzrost kosztów usług obcych spowodowany był przede wszystkim wyższymi kosztami świadczonych usług SLA.

W I półroczu 2013 r. podjęto działania mające na celu weryfikację rodzajową kosztów sprzedaży. Na podstawie wyników analizy uzupełniono strukturę kosztów sprzedaży o koszty związane z obrotem energią elektryczną na Towarowej Giełdzie Energii, które dotychczas kwalifikowane były jako koszty zarządu.

*Wartość sprzedanych materiałów i towarów* (z wyłączeniem zakupionej energii elektrycznej do odsprzedaży) w analizowanych okresach kształtowała się na nieistotnym poziomie. Wartość energii elektrycznej zakupionej w pierwszym półroczu 2013 r. od EDF Energia i TGE wyniosła 1 469 tys. zł.

**KOGENERACJA S.A. - Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**

---

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

W I półroczu 2013 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej kształtował się na poziomie 8 482 tys. zł, natomiast w porównywalnym okresie 2012 r. wyniósł 223 tys. zł. Wynik na działalności operacyjnej w bieżącym okresie był zatem wyższy o 8 259 tys. zł. Wyższy wynik na działalności operacyjnej był efektem ujęcia w pozostałej działalności operacyjnej dodatniego wpływu wycen kontraktu forward na zakup CO<sub>2</sub> oraz SWAP. Wpływ wycen wymienionych wyżej instrumentów finansowych za I półrocze 2013 r. w relacji do I półrocza 2012 r. oraz realizacja transakcji wymiany EUA/CER za lata 2010-2012 wyniósł łącznie 5 756 tys. zł.

Wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej wynikał także z pozytywnego zakończenia wieloletniego sporu jednostki zależnej z Urzędem Skarbowym. EC Zielona Góra S.A. uzyskała decyzję o umorzeniu podatku dochodowego od osób prawnych i wypłat z zysku za sierpień 2001 r. W świetle powyższego spółka otrzymała zwrot kwoty 2 929 tys. zł zapłaconej w 2004 roku. Pozytywny efekt powyższych zdarzeń został skompensowany utworzonymi w bieżącym półroczu odpisami aktualizującymi należności zagrożone lub sporne w kwocie 1 793 tys. zł.

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

W I półroczu 2013 r. EC Zielona Góra S.A. osiągnęła przychody finansowe w kwocie 1 854 tys. zł wobec 4 076 tys. zł w I półroczu 2012 roku. Koszty finansowe w I półroczu 2013 r. wyniosły 5 881 tys. zł, natomiast w I półroczu 2012 r. 7 840 tys. zł. Wynik na działalności finansowej w I półroczu 2013 r. wyniósł zatem 4 027 tys. zł, a w I półroczu 2012 r. 3 764 tys. zł.

W I półroczu 2012 r. działalność finansową kształtowały głównie po stronie przychodów odsetki od lokat bankowych, a po stronie kosztów finansowych płacone odsetki od zadłużenia kredytowego. Po spłacie kredytów inwestycyjnych i zmianie sposobu finansowania na wynik na działalności finansowej w analizowanym okresie miały wpływ jedynie przychody finansowe z tytułu odsetek za nieterminową spłatę należności oraz odsetki z tytułu cash-pool. Koszty finansowe wynikały głównie z naliczonego dyskonta zobowiązań z tytułu kosztów osieroconych.

**Wynik finansowy netto - EC Zielona Góra S.A.**

W I półroczu bieżącego roku Spółka uzyskała dodatni wynik finansowy netto w wysokości 77 549 tys. zł. W I półroczu 2012 r. Spółka osiągnęła wynik finansowy w wysokości 59 089 tys. zł, tj. niższy o 18 460 tys. zł. Na wynik finansowy w I półroczu 2013 r. miały wpływ głównie przychody związane z rozliczenia korekty kosztów osieroconych za 2012 r. Wpływ korekty spowodował wzrost przychodów o 72 088 tys. zł. Łączny wzrost zdyskontowanych rekompensat na koszty osierocone w relacji do pierwszego półrocza 2012 roku wyniósł 71 638 tys. zł. Dodatni efekt uzyskany na kosztach osieroconych skompensowany został przez niższą sprzedaż energii elektrycznej oraz brak wpływów ze sprzedaży świadectw pochodzenia energii (certyfikaty żółte). W I półroczu 2012 r. przychody ze sprzedaży certyfikatów żółtych osiągnęły poziom 38 887 tys. zł.

Wśród czynników znacząco wpływających na wysokość wyniku finansowego za I półrocze 2013 r. należy wymienić także realizację kontraktu SWAP (wymiana uprawnień EUA na CER) w kwocie 5 742 tys. zł oraz wyższe koszty stałe, głównie w wyniku rozpoczęcia amortyzacji kotłów gazowo olejowych.

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

w %	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r.	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r.	Zmiana (%)
Rentowność aktywów (ROA)	10,82	9,13	19
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	25,91	22,48	15
Zwrot z kapitału zaangażowanego (ROCE)	32,95	23,12	42

Wskaźniki rentowności ROA osiągnięte przez spółkę zależną w I półroczu 2013 roku był wyższy w relacji do okresu porównawczego. Wzrost wartości wskaźnika ROA w pierwszym półroczu 2013 nastąpił na skutek wyższego wyniku finansowego. Wskaźnik rentowności ROE był wyższy w relacji do okresu porównawczego w wyniku wyższej wartości kapitałów własnych. Wzrost wskaźnika ROCE był konsekwencją uzyskania wyższego wyniku na działalności operacyjnej.

Metodologia liczenia wskaźników została przedstawiona w pkt. III 3 niniejszego sprawozdania.

### **3. Zdarzenia o nietypowym charakterze mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

*(zgodnie z §87 ust.4, pkt 2 Rozporządzenia)*

#### **a. Korekta roczna kosztów osieroconych za 2012 r. dla spółki zależnej Elektrociepłownia „Zielona Góra” S.A.**

W dniu 31 lipca 2013 r. Prezes URE wydał decyzję ustalającą wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych dla 2012 r. w kwocie 134 089 tys. zł. Po uwzględnieniu korekty za rok 2012 wartość zobowiązań z tytułu kosztów osieroconych na dzień 30 czerwca 2013 r. wyniosła 164 347 tys. zł. Przychody z tytułu rekompensat KDT stanowią: wartość dyskonta zaliczki w roku jej otrzymania (5 258 tys. zł), część korekty rocznej za rok 2013 przypadająca na pierwsze półrocze (720 tys. zł), korekta roczna za 2012 r. (72 088 tys. zł) oraz korekta dotycząca 2012 r. w wysokości 3 235 tys. zł będąca efektem weryfikacji założeń modelu w procesie ustalania wartości przychodów i kosztów z tytułu rekompensat KDT. Łącznie przychody z tytułu rekompensat KDT na dzień 30 czerwca 2013 r. wynoszą 81 301 tys. zł.

#### **b. Wycena kontraktów forward na sprzedaż CO<sub>2</sub>**

W 2012 r. Spółka Dominująca zawarła transakcje forward na zakup uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Transakcje zakupu 382 tys. ton zostaną zrealizowane w grudniu 2013 r. i dla potrzeb sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2013 r. zostały ujęte w pozycji *Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*. Wartość ujemnej wyceny została zwiększona z kwoty 2 097 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r. do kwoty 6 131 tys. zł na dzień 30 czerwca 2013 r. (zwiększenie ujęte w *Pozostałych kosztach operacyjnych* w kwocie 4 034 tys. zł).

Spółka zależna EC Zielona Góra S.A. w ramach zawartych w 2012 r. umów forward dokonała wyceny transakcji zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Transakcja zakupu 136 tys. ton zostanie zrealizowana w grudniu 2013 r. i dla potrzeb sporządzenia sprawozdania finansowego na dzień 30 czerwca 2013 r. została ujęta jako *Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe*. Wartość wyceny została zwiększona z kwoty 656 tys. zł na dzień 31 grudnia 2012 r. do wysokości 2 058 tys. zł na dzień 30 czerwca 2013 r. (zwiększenie ujęte w *Pozostałych kosztach operacyjnych* w kwocie 1 402 tys. zł).

Łączny wpływ na skonsolidowany wynik finansowy netto w I półroczu 2013 r. wyniósł 4 403 tys. zł (w tym: 5 436 tys. zł *Pozostałe koszty operacyjne*, 1 033 tys. zł *Podatek odroczoney*).

Kontrakty forward na sprzedaż/zakup uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> zawarte w 2013 r. nie podlegały wycenie na dzień 30 czerwca 2013 r. ze względu na zmianę sposobu zarządzania kontraktami forward. Obecnie Spółka Dominująca kwalifikuje kontrakty forward zawarte w 2013 r. jako standardowe transakcje zakupu i sprzedaży na własne potrzeby, które wpływają na sprawozdanie finansowe w momencie realizacji dostaw.

#### **c. Realizacja umów wymiany EUA/CER za lata 2010-2012**

Spółka Dominująca oraz jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. w ramach zawartych na lata 2010 – 2012 umów wymiany uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> EUA na CER (SWAP) zrealizowały w kwietniu 2013 r. transakcje wymiany, w wyniku których Grupa osiągnęła dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 14 369 tys. zł (w tym Spółka Dominująca: 8 627 tys. zł i spółka zależna EC Zielona Góra S.A.: 5 742 tys. zł).

**KOGENERACJA S.A. - Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**

#### 4. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej

(zgodnie z § 87 ust 7, pkt 10 Rozporządzenia)

##### a. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2013 roku odnotowano spadek sumy bilansowej o 54 782 tys. zł. Aktywa trwałe stanowiły 78,4 % sumy bilansowej ze zdecydowanym udziałem rzeczowych aktywów trwałych (73,5%). Natomiast na dzień 31 grudnia 2012 roku udział aktywów trwałych w sumie bilansowej ogółem wyniósł 77,8%, a 73,0% stanowił udział rzeczowych aktywów trwałych.

W strukturze aktywów obrotowych nastąpił spadek udziału zapasów o 3,9 p.p., (5,3% w I półroczu 2013 roku i 9,2% w 2012 roku), głównie na skutek niższego wolumenu zakupu węgla w okresie letnim co spowodowane jest sezonowością produkcji, a także wzrost udziału należności w aktywach ogółem, w szczególności pozostałych należności w spółce zależnej EC Zielona Góra z tytułu przyznanej przez URE korekty kosztów osieroconych (patrz pkt.3a).

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Na dzień 30 czerwca 2013 r.</i>	<i>% sumy bilansowej</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2012 r.</i>	<i>% sumy bilansowej</i>
	okres bieżący	okres bieżący	okres porównawczy	okres porównawczy
<b>AKTYWA</b>				
<b>I. Aktywa trwałe</b>				
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1 319 492	73,5	1 349 762	73,0
2. Wartości niematerialne, w tym:	48 948	2,7	48 984	2,6
- wartość firmy jednostek podporządkowanych	41 601	2,3	41 601	2,2
3. Grunty w użytkowaniu wieczystym	12 382	0,7	12 430	0,7
4. Nieruchomości inwestycyjne	18 194	1,0	19 193	1,0
5. Należności długoterminowe	9 253	0,5	6 978	0,4
6. Udziały w pozostałych jednostkach powiązanych	-	-	378	0,0
7. Pozostałe inwestycje długoterminowe	4	0,0	4	0,0
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	917	0,1	807	0,1
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>1 409 190</b>	<b>78,4</b>	<b>1 438 536</b>	<b>77,8</b>
<b>II. Aktywa obrotowe</b>				
1. Zapasy	94 747	5,3	169 698	9,2
2. Inwestycje krótkoterminowe	602	0,0	670	0,0
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	2 979	0,2	8 418	0,5
4. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	224 783	12,5	220 887	11,9
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61 817	3,5	11 069	0,6
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>384 928</b>	<b>21,6</b>	<b>410 742</b>	<b>22,2</b>
<b>III. Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>378</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 794 496</b>	<b>100</b>	<b>1 849 278</b>	<b>100</b>

**KOGENERACJA S.A. - Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**

**b. Struktura pasywów Grupy Kapitałowej**

W strukturze pasywów odnotowano wzrost kapitałów o 115 722 tys. zł oraz spadek zobowiązań łącznie o 162 814 tys. zł.

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych odnotowano spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług i jednocześnie udział w sumie bilansowej zmniejszył się z 9,1% w 2012 roku do 5,5% w I półroczu 2013 roku, co związane jest głównie z sezonowością produkcji.

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Na dzień 30 czerwca 2013 r.</i>	<i>% sumy bilansowej</i>	<i>Na dzień 31 grudnia 2012 r.</i>	<i>% sumy bilansowej</i>
	okres bieżący	okres bieżący	okres porównawczy	okres porównawczy
<b>PASYWA</b>				
<b>I. Kapitał własny</b>				
1. Kapitał zakładowy	252 503	14,0	252 503	13,7
2. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	14,0	251 258	13,6
3. Pozostałe kapitały rezerwowe	406 546	22,7	313 143	16,9
4. Zyski zatrzymane	319 082	17,8	297 043	16,1
<b>Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>	<b>1 229 389</b>	<b>68,5</b>	<b>1 113 947</b>	<b>60,2</b>
Udziały niekontrolujące	5 417	0,3	5 137	0,3
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 234 806</b>	<b>68,8</b>	<b>1 119 084</b>	<b>60,5</b>
<b>II. Zobowiązania</b>				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 220	0,1	1 089	0,1
2. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	37 321	2,1	37 499	2,0
3. Przychody przyszłych okresów	57 317	3,2	59 755	3,2
4. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	73 109	4,1	64 651	3,5
5. Pozostałe zobowiązania długoterminowe	166 387	9,2	95 963	5,2
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>335 354</b>	<b>18,7</b>	<b>258 957</b>	<b>14,0</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
1. Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	79 691	4,4	257 332	13,9
2. Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	9 637	0,5	9 390	0,5
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	10 158	0,6	9 313	0,5
4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	98 016	5,5	168 858	9,1
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17 577	1,0	21 668	1,2
6. Rezerwy krótkoterminowe	9 257	0,5	4 676	0,3
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>224 336</b>	<b>12,5</b>	<b>471 237</b>	<b>25,5</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>559 690</b>	<b>31,2</b>	<b>730 194</b>	<b>39,5</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 794 496</b>	<b>100</b>	<b>1 849 278</b>	<b>100</b>

**KOGENERACJA S.A. - Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**

**c. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej**

	<i>Na dzień 30 czerwca 2013 r.</i>	<i>Na dzień 30 czerwca 2012 r.</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Płynność bieżąca	1,72	1,00	72
Płynność szybka	1,29	0,71	82

Wskaźnik płynności bieżącej za I półrocze 2013 r. wzrósł o 72% a wskaźnik płynności szybkiej za I półrocze 2013 r. wzrósł o 82% w porównaniu do I półrocza 2012 r. co związane było ze spadkiem zobowiązań krótkoterminowych o 48%.

Metodologia liczenia wskaźników została przedstawiona w pkt. III 3 niniejszego sprawozdania.

**5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

*(zgodnie z § 87 ust.7, pkt 8 Rozporządzenia)*

**a. Transakcje Jednostki Dominującej**

Najistotniejsze transakcje Jednostki Dominującej z podmiotami powiązаныmi w I półroczu 2013 roku przedstawiono w poniższej tabeli. Jako podmiot powiązаны wykazano również EDF Energia Sp. z o.o. Spółka ta nie jest bezpośrednio powiązана kapitałowo z KOGENERACJĄ S.A., ale wchodzi w skład Grupy EDF w Polsce oraz pomiędzy spółkami przeprowadzane są istotne transakcje.

**Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku**

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami w bieżącym okresie</i>	<i>Zakupy/koszty poniesione w transakcjach ze spółkami w bieżącym okresie</i>
EDF Paliwa Sp. z o.o.*	153	105 261
EDF Energia Sp. z o.o.*	146 009	7 919
EDF Polska S.A. **	259	12 363
EC Zielona Góra S.A.	59 611	-
Renevis Sp. z o.o.	502	4 963
EDF Assurances	-	1 158
	<b>206 534</b>	<b>131 664</b>

\*) W dniu 10 września 2012 r. zmieniła się nazwa spółki Energokrak Sp. z o.o. na EDF Paliwa Sp. z o.o. oraz Everen Sp. z o.o. na EDF Energia Sp. z o.o.

\*\*) W dniu 8 maja 2013 r. po połączeniu spółek: EDF Polska Centrala Sp. z o.o., EDF Polska CUW Sp. z o.o. i EDF Kraków S.A. nastąpiła zmiana firmy na EDF Polska S.A.



## **b. Transakcje Grupy Kapitałowej**

Najistotniejsze transakcje z podmiotami powiązаныmi w I półroczu 2013 roku, z uwzględnieniem wyksięgowania w ramach wzajemnych transakcji przedstawiono w poniższej tabeli.

### **Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 roku**

w tysiącach złotych

	<i>Przychody osiągnięte w transakcjach ze spółkami w bieżącym okresie</i>	<i>Zakupy/koszty poniesione transakcjach ze spółkami w bieżącym okresie</i>
Spółki niekonsolidowane		
EDF Paliwa Sp. z o.o.*	162	105 273
EDF Energia Sp. z o.o.*	209 202	11 088
EDF Polska S.A. **	419	18 029
EDF Assurances	-	1 767
	<b>209 783</b>	<b>136 157</b>

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

(zgodnie z § 87 ust.7, pkt 9)

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

W dniu 25 czerwca 2012 roku Jednostka Dominująca udzieliła poręczenia kredytów w ramach systemu cash-pool, których łączna wartość stanowi ponad 10% kapitałów własnych KOGENERACJI S.A. W I półroczu 2013 r. zawarto aneksy nr 3 i 4 do powyższych umów, które zmieniły strukturę spółek uczestniczących w systemie cash-pool oraz wydłużyły okres obowiązywania umów, nie zmieniając przy tym wartości udzielonych poręczeń dla KOGENERACJI S.A. :

a. Poręczenie do maksymalnej wysokości 77 000 tys. zł na rzecz ING Bank Śląski S.A. na wypadek braku spłaty zobowiązań, w tym Limitów Dziennych oraz odsetek od tych Limitów Dziennych, z tytułu Umowy Świadczenia Usługi Zarządzania Płynnością W Formie Limitów Dziennych, przez dłużników – Spółki Grupy EDF w Polsce, tj.:

- EDF Wybrzeże S.A.,
- EDF Polska S.A.,
- EDF Energia Sp. z o.o.,
- EDF Rybnik New Coal Sp. z o.o.,
- EDF Paliwa Sp. z o.o.,
- EDF Toruń S.A.,
- FENICE Poland Sp. z o.o.
- Elektrociepłownia „Zielona Góra” S.A.;

Przedmiotowe poręczenie jest terminowe i zachowuje swoją ważność do dnia 31 sierpnia 2015 r.

Łączna kwota zobowiązań, które w części zostały poręczone przez Spółkę to kwota 989 000 tys. zł.

b. Poręczenie do maksymalnej wysokości kwoty 33 000 tys. zł na rzecz ING Bank Śląski S.A. na wypadek braku spłaty zobowiązań Spółek Grupy EDF w Polsce wymienionych w pkt. powyżej (za wyjątkiem FENICE Poland Sp. z o.o.), z tytułu Umowy Ramowej obejmujące spłatę wszystkich zobowiązań, w tym z tytułu linii gwarancyjnej, odsetek, prowizji i innych kosztów w tym kosztów egzekucji, w przypadku gdyby którakolwiek ze Spółek Grupy EDF w Polsce wymienionych w pkt. powyżej, nie spłaciła tych zobowiązań w terminie oznaczonym w Umowie Ramowej.

Przedmiotowe poręczenie jest terminowe i zachowuje swoją ważność do dnia 31 sierpnia 2016 r.

Łączna kwota zobowiązań, które w części zostały poręczone przez Spółkę to kwota 150 000 tys. zł.

c. Poręczenie za zobowiązania EDF Polska CUW Sp. z o.o., z tytułu Umowy Kredytowej, którą EDF Polska CUW Sp. z o.o. zawarła z ING Bank Śląski S.A., na podstawie której ING Bank Śląski S.A. udzielił EDF Polska CUW Sp. z o.o. linii kredytowej w łącznej wysokości 150 000 tys. zł, do maksymalnej wysokości 33 000 tys. zł, obejmujące wynikające z w/w Umowy Kredytowej zobowiązania EDF Polska CUW Sp. z o.o., a w szczególności zobowiązania z tytułu linii kredytowej, odsetek, prowizji i innych kosztów, w tym kosztów egzekucji, w przypadku gdyby EDF Polska CUW Sp. z o.o. nie spłacił tych zobowiązań na rzecz ING Bank Śląski S.A. w terminie oznaczonym w w/w Umowie Kredytowej. Przedmiotowe poręczenie jest terminowe i zachowuje swoją ważność do dnia 31 sierpnia 2015 r.

Poręczenia zostały udzielone odpłatnie, a wynagrodzenie z tego tytułu nie odbiega od wysokości wynagrodzeń za tego typu usługi występujących na rynku usług finansowych i zostało skalkulowane w oparciu o zasady proporcji w partycypowaniu ryzyka za udzielone poręczenie. Za poręczenie z tytułu Umowy Kredytowej Jednostka Dominująca otrzyma wynagrodzenie w kwocie 32 tys. zł, a za poręczenie z tytułu Umowy Świadczenia Usługi Zarządzania Płynnością W Formie Limitów Dziennych oraz Umowy Ramowej Emitent otrzyma wynagrodzenie w kwocie 18 tys. zł (*Raport Bieżący 15/2012*).

Model funkcjonowania systemu cash-pool zakłada udzielenie przez spółki Grupy EDF w Polsce wzajemnych poręczeń, dzięki którym będą dokonywane transfery środków pieniężnych. Wszystkie umowy z ING Bank Śląski S.A.: umowa świadczenia usługi zarządzania płynnością w formie limitów dziennych, umowa kredytowa, umowa ramowa, zawarte w ramach systemu cash-pool, są zabezpieczone poprzez wzajemne poręczenia.

Szczegółowy wykaz wszystkich poręczeń i gwarancji udzielonych przez spółki przedstawiono w Śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej KOGENERACJA S.A. za I półrocze 2013 roku, *B V Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, pkt 15 Roszczenia i zobowiązania warunkowe oraz C V Wybrane dane objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, pkt 8 Roszczenia i zobowiązania warunkowe.*

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

W I półroczu 2013 roku Jednostka Dominująca nie otrzymała poręczenia kredytu, nie udzielono jej też gwarancji, których łączna wartość stanowi ponad 10% kapitałów własnych KOGENERACJI S.A.

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

(zgodnie z § 87 ust.7, pkt 4 Rozporządzenia)

Prognozy wyników Spółki dotyczące I półrocza 2013 roku nie były publikowane.

## **8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

(zgodnie z § 87 ust.7, pkt 10 Rozporządzenia)

### **a. Elementy skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych**

Przepływy pieniężne Grupy w I półroczu 2013 i 2012 roku kształtowały się w następujący sposób (wybrane dane):

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r.</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	269 106	273 392	(4 286)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(50 321)	(40 252)	(10 069)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(168 037)	(128 871)	(39 166)
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>50 748</b>	<b>104 269</b>	<b>(53 521)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>11 069</b>	<b>96 551</b>	<b>(85 482)</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>61 817</b>	<b>200 820</b>	<b>(139 003)</b>

**KOGENERACJA S.A. - Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**

---

**1) Działalność operacyjna**

W I półroczu 2013 roku przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Grupy wyniosły 269 106 tys. zł i spadły o 4 286 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego (273 392 tys. zł w I półroczu 2012 roku), m.in. na skutek wyższej kwoty podatku zapłaconego o kwotę 9 279 tys. zł i wzrostu wyniku finansowego Grupy w stosunku do roku poprzedniego o 42 005 tys. zł.

**2) Działalność inwestycyjna**

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej zwiększyły się o 10 069 tys. zł (50 321 tys. zł w I półroczu 2013 roku i 40 252 tys. zł w I półroczu 2012 roku), na co wpłynęły niższe wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych niższe o 6 811 tys. zł. W 2013 r. odnotowano wpływ ze sprzedaży dokonanej w 2012 r. udziałów PPO Siechnice Sp. z o.o. W I półroczu 2013 r. odnotowano wpływ II raty zapłaty za sprzedaż udziałów PPO Siechnice Sp. z o.o. w kwocie 3 000 tys. zł.

Wydatki inwestycyjne utrzymane były na porównywalnym poziomie (55 545 tys. zł w I półroczu 2013 r. i w I półroczu 2012 r. 56 055 tys. zł).

**3) Działalność finansowa**

Zwiększeniu uległy także ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej o 39 166 tys. zł (168 037 tys. zł w I półroczu 2013 roku i 128 871 tys. zł w I półroczu 2012 roku) jako efekt netto:

- zmniejszenia wydatków finansowych o 8 328 tys. zł (w tej pozycji główne zmiany odnotowano z tytułu znacznego spadku wydatków na wykup dłużnych papierów wartościowych o 111 220 tys. zł w Jednostce Dominującej, przy jednoczesnym zwiększeniu wydatków na spłatę kredytów i pożyczek o 106 077 tys. zł,
- spadek wpływów finansowych o 47 494 tys. zł, co związane było z niższym wpływem środków w ramach systemu cash-pool w Jednostce Dominującej w kwocie 55 015 tys. zł skompensowanym wpływem dotacji w wysokości 7 521 tys. zł w EC Zielona Góra S.A.

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

**b. Przepływy pieniężne KOGENERACJA S.A.**

Przepływy pieniężne Spółki w I półroczu 2013 i 2012 roku kształtowały się w następujący sposób (wybrane dane):

<i>w tysiącach złotych</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r.</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r.</i>	<i>Zmiana (wartość)</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	221 064	146 274	74 790
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(38 482)	(27 646)	(10 836)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(182 333)	(116 932)	(65 401)
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>249</b>	<b>1 696</b>	<b>(1 447)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>151</b>	<b>3 381</b>	<b>(3 230)</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>400</b>	<b>5 077</b>	<b>(4 677)</b>

Zarządzanie zasobami finansowymi w I półroczu 2013 roku jak i w I półroczu roku 2012 pozwoliło na zrównoważenie przepływów pieniężnych Spółki, tj. sfinansowanie działalnością operacyjną wydatków inwestycyjnych i finansowych.

### **1) Działalność operacyjna**

W I półroczu w 2013 roku, w relacji do I półrocza 2012 roku, nastąpił wzrost przepływów z działalności operacyjnej o 51 %. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły w 2013 roku 221 064 tys. zł przy poziomie 146 274 tys. zł w I półroczu 2012 roku.

Najistotniejszymi czynnikami kształtującymi przepływy z działalności operacyjnej były:

- wyższy zysk netto wypracowany w I półroczu 2013 roku o 21 803 tys. zł (98 808 tys. zł w I półroczu 2013 roku i 77 005 tys. zł w I półroczu 2012 roku),
- wzrost kapitału pracującego (zmiana stanu należności, zapasów i zobowiązań) o 50 055 tys. zł (zmiana kapitału pracującego w I półroczu 2013 roku o 127 494 tys. zł, zmiana w I półroczu 2012 roku o 77 439 tys. zł), spowodowany wzrostem dodatniej zmiany stanu należności z tytułu dostaw i usług o 18 559 tys. zł, wzrostem dodatniej zmiany stanu zapasów o 32 124 tys. zł oraz wzrostem ujemnej zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem kredytów i pożyczek o 1 376 tys. zł.

### **2) Działalność inwestycyjna**

Ujemne saldo przepływów z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2013 roku jest efektem przede wszystkim niższych wpływów inwestycyjnych i wyższych wydatków inwestycyjnych. W I półroczu 2013 roku przepływy z działalności inwestycyjnej były ujemne i osiągnęły wartość 38 482 tys. zł natomiast w I półroczu 2012 roku osiągnęły ujemny poziom 27 646 tys. zł.

Przepływy z działalności inwestycyjnej w analizowanych okresach kształtowały się następująco:

- wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych były wyższe o 8 738 tys. zł (w I półroczu 2013 roku: 47 761 tys. zł w I półroczu 2012 roku: 39 023 tys. zł),
- wydatki z tytułu nabycia aktywów finansowych niższe o 5 461 tys. zł. W I półroczu 2012 r. Spółka dokonała zakupu udziałów w spółce zależnej PPO Siechnice Sp. z o.o.,
- wpływy inwestycyjne w I półroczu 2013 roku niższe o 7 559 tys. zł na skutek niższych przychodów z tytułu aktywów finansowych. W I półroczu 2012 r. wystąpiła sprzedaż aktywów finansowych na kwotę 15 811 tys. zł (PPO Siechnice Sp. z o.o. i TGE S.A.) natomiast w I półroczu 2013 r. otrzymano kolejną ratę z tytułu sprzedaży PPO Siechnice Sp. z o.o. w kwocie 3 000 tys. zł.

### **3) Działalność finansowa**

Saldo przepływów z działalności finansowej w I półroczu 2013 roku osiągnęło wartość ujemną 182 333 tys. zł, natomiast w okresie porównawczym 116 932 tys. zł. Zmiana o 65 401 tys. zł spowodowana była następującymi czynnikami:

- wyższymi wydatkami finansowymi o 9 142 tys. zł, spowodowane głównie spłatą kredytu w rachunku bieżącym oraz odstąpieniem od finansowania działalności obligacjami (0 zł w I półroczu 2013 roku i 111 220 tys. zł w I półroczu 2012 roku),
- niższymi wpływami finansowymi o 56 259 tys. zł, wynikającymi z zadłużenia (cash-pool) i koniecznością spłaty w czerwcu 2012 r. kredytu w rachunku bieżącym ze względu na zmianę sposobu finansowania Jednostki Dominującej.

### **4) Przepływy pieniężne netto**

Przepływy pieniężne netto razem wykazały wartość dodatnią w I półroczu 2013 roku w kwocie 249 tys. zł. W I półroczu 2012 roku kwota ta była ujemna i wynosiła 1 696 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec I półrocza 2013 roku wyniósł 400 tys. zł (5 077 tys. zł na koniec I półrocza 2012 roku).

**KOGENERACJA S.A. - Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**

**c. Płynność finansowa KOGENERACJA S.A.**

	<i>Na dzień 30 czerwca 2013 r.</i>	<i>Na dzień 30 czerwca 2012 r.</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Płynność bieżąca	1,12	1,00	12
Płynność szybka	0,65	0,54	21

Wskaźniki płynności, jakie osiągnęła Spółka w I półroczu 2013 roku ukształtowały się na poziomie: płynność bieżąca 1,12, płynność szybka na poziomie 0,65. Wyższy poziom wskaźnika płynności bieżącej w stosunku do I półrocza 2012 roku spowodowany został przede wszystkim spadkiem zobowiązań krótkoterminowych – o 24%, przy jednoczesnym spadku aktywów obrotowych o 14%.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Spółka posiadała zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów w kwocie 156 tys. zł (170 tys. zł w 2012 r.).

**d. Przepływy pieniężne EC Zielona Góra S.A.**

	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r.</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2012 r.</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	47 444	124 471	<i>(77 027)</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	<i>(5 445)</i>	<i>(12 592)</i>	7 147
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 588	<i>(9 826)</i>	19 414
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	51 587	102 053	<i>(50 466)</i>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	9 611	90 956	<i>(81 345)</i>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	61 198	193 009	<i>(131 811)</i>

**1) Działalność operacyjna**

W okresie sprawozdawczym 2013 r. nastąpił spadek przepływów z działalności operacyjnej w stosunku do okresu ubiegłego o 77 027 tys. zł, na co wpływ miał przede wszystkim znaczący wzrost (o 102 170 tys. zł) zmiany stanu należności na 30 czerwca 2013 r. w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2012 r., głównie z tytułu kosztów osieroconych. Dodatni efekt na działalności operacyjnej ograniczony został przez spadek poziomu zapasów, przede wszystkim świadectw pochodzenia energii oraz niższe zobowiązania, głównie handlowe i podatkowe.

**2) Działalność inwestycyjna**

Przepływy z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2013 r. były ujemne kształtowały się na poziomie 5 445 tys. zł. Wydatki inwestycyjne w wysokości 6 209 tys. zł skompensowane zostały nieznacznie przez wpływy inwestycyjne osiągnięte z lokat bankowych w kwocie 764 tys. zł. Wydatki inwestycyjne ponoszone były głównie na modernizację i budowę sieci ciepłych.

### 3) *Działalność finansowa*

Na wartość przepływów z działalności finansowej w I półroczu 2013 roku wpłynęły głównie:

- odsetki od kredytów inwestycyjnych i pożyczek w kwocie 816 tys. zł,
- spłata kredytów inwestycyjnych i pożyczek w kwocie 2 910 tys. zł,
- otrzymana część dotacji na budowę Kotłowni Gazowo Olejowych w kwocie 13 314 tys. zł.

W I półroczu 2013 r. spółka osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne w ramach działalności finansowej. Było to efektem otrzymania części wspomnianej wyżej dotacji oraz spłatą niższych rat kapitałowych od zadłużenia finansowego.

### 4) *Przepływy pieniężne netto*

Przepływy pieniężne netto razem wykazały wartość dodatnią w I półroczu 2013 r. i wyniosły 51 587 tys. zł. W okresie porównawczym kwota ta była znacznie wyższa i wynosiła 102 053 tys. zł. Stan środków pieniężnych na koniec czerwca 2013 roku wyniósł 61 198 tys. zł wobec 193 009 tys. zł na 30 czerwca 2012 r.

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

	<i>Na dzień 30 czerwca 2013 r.</i>	<i>Na dzień 30 czerwca 2012 r.</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Płynność bieżąca	2,28	0,98	133
Płynność szybka	2,24	0,93	141

Wskaźniki płynności, jakie osiągnęła EC Zielona Góra S.A. w pierwszym półroczu 2013 r. ukształtowały się na poziomie: 2,28 – płynność bieżąca i 2,24 – płynność szybka. W okresie porównawczym wskaźniki te osiągnęły wielkość: (odpowiednio 0,98 i 0,93). Wzrost wskaźników płynności bieżącej i szybkiej został spowodowany głównie niższym poziomem zobowiązań krótkoterminowych, głównie zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku EC Zielona Góra S.A. nie miała zobowiązań przeterminowanych. Zobowiązania krótkoterminowe natomiast regulowane są na bieżąco – nie ma więc ryzyka utraty płynności finansowej.

## 9. **Zaciągnięte i wypowiedziane umowy kredytów i pożyczki**

*(zgodnie z §87 ust.7, pkt 10 Rozporządzenia)*

### a. **Zaciągnięte pożyczki i kredyty**

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. Jednostka Dominująca kontynuowała korzystanie z systemu cash-pool po podpisaniu umowy świadczenia usługi kompleksowego zarządzania wspólną płynnością finansową przez ING Bank Śląski S.A. na rzecz spółek Grupy EDF w Polsce w dniu 25 czerwca 2012 r. Po zawarciu aneksów w dniu 14 czerwca 2013 r. zmianie uległy następujące limity: limit zadłużenia w układzie narastającym: 360 000 tys. zł (poprzedni limit: 296 000 tys. zł); maksymalny poziom gwarancji bankowych: 60 000 tys. zł (poprzedni limit: 40 000 tys. zł). Zadłużenie z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2013 r. wynosiło 78 224 tys. zł.

### b. **Spłata pożyczek i kredytów**

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. Grupa dokonała spłaty zadłużenia na kwotę 178 021 tys. zł (dane skonsolidowane), w tym:

- a) 178 021 tys. zł – KOGENERACJA S.A.

Spłata zadłużenia przez Spółkę Dominującą dotyczyła spłaty zadłużenia w ramach cash-pool w kwocie 149 482 tys. zł, całkowita przedterminowa spłata kredytu inwestycyjnego 26 715 tys. zł oraz spłata ostatniej raty pożyczki z WFOŚiGW w kwocie 1 824 tys. zł.

**KOGENERACJA S.A. - Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**

---

**c. Emisja obligacji**

W I półroczu 2013 roku KOGENERACJA S.A. nie emitowała i nie dokonała wykupu dłużnych papierów wartościowych.

**10. Udzielone pożyczki**

(zgodnie z §87 ust.7, pkt 10 Rozporządzenia)

**a. Pożyczki udzielone w I półroczu 2013 roku**

W I półroczu 2013 roku Spółka nie udzielała pożyczek.

**b. Pożyczki udzielone w latach poprzednich**

KOGENERACJA S.A. otrzymywała 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 r. w łącznej kwocie 69 700 tys. zł. Pożyczki zgodnie z zapisami umowy miały być spłacone do 2016 r. a przeznaczone były na sfinansowanie budowy Bloku Gazowo-Parowego w EC Zielona Góra S.A., który rozpoczął komercyjną eksploatację w 2004 roku.

Zgodnie z harmonogramem zawartym w aneksie nr 3 do umowy pożyczki na 60 000 tys. zł z dnia 2 listopada 2011 r. spółka zależna EC Zielona Góra S.A. spłaciła należną kwotę kapitału w listopadzie 2011 r. w wysokości 26 592 tys. zł. a następnie pozostałe saldo końcowe w wysokości 3 712 tys. zł zostało spłacone w styczniu 2013 r., zgodnie z Aneksem nr 2 z dnia 18 stycznia 2013 r. Na dzień 30 czerwca 2013 r. pożyczka spółki zależnej EC Zielona Góra S.A. została spłacona w całości.

**Stan na 30 czerwca 2013 r.**

w tysiącach złotych

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

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

W ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w I półroczu 2013 roku udzielone pożyczki podmiotom powiązanym przedstawiały się następująco:

**Stan na 30 czerwca 2013 r.**

w złotych

	<i>Kwota wg umowy</i>	<i>Stopa procentowa</i>	<i>Waluta</i>	<i>Udzielenie pożyczki</i>	<i>Wartość do spłaty wraz z odsetkami</i>	<i>Termin wymagalności</i>
Michalik Jerzy	6 000	1%	PLN	01-07-2011	2 216	31-07-2014
Roman Nowak	6 000	1%	PLN	01-05-2012	3 936	31-07-2015
Zbigniew Szymanek	8 000	1%	PLN	01-05-2013	8 000	31-05-2016
Henryk Zajas	30 000	1%	PLN	04-09-2009	13 500	30-09-2015
Henryk Zajas	8 000	1%	PLN	01-09-2011	3 630	31-12-2014

## **11. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy**

(zgodnie z § 87 ust.7, pkt 10 Rozporządzenia)

### **1) Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym**

W I półroczu 2013 roku należy odnotować następujące zdarzenia, które miały wpływ na działalność Grupy Kapitałowej:

- Grupa wypracowała wyższy wynik finansowy netto w I półroczu 2013 r. o 42 005 tys. zł: 116 687 tys. zł w stosunku do 74 682 tys. zł w I półroczu 2012 roku.
- W dniu 22 stycznia 2013 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Spółki, podczas którego powołano do Rady Nadzorczej Pana Ryadh Boudjemadi (*Raport Bieżący 1,2,3/2013*).
- W dniu 27 lutego 2013 r. został zawarty aneks do umowy znaczącej na dostawy biomasy z dnia 27 września 2012 r. z EDF Paliwa Sp. z o.o., zmieniający postanowienia określające wysokość kar umownych oraz wolumen dostarczanej biomasy (*Raport Bieżący 5/2013*).
- W dniu 29 marca 2013 r. KOGENERACJA S.A. dokonała dobrowolnej przedterminowej spłaty kredytu inwestycyjnego w kwocie 26 715 tys. zł na rzecz banku BOŚ S.A. (*Raport Bieżący 6/2013*).
- W dniu 15 kwietnia 2013 r. Zarząd Spółki Dominującej podjął uchwałę dotyczącą propozycji podziału zysku za 2012 r. z przeznaczeniem zysku w pełnej kwocie na zasilenie kapitału rezerwowego, który może być w przyszłości wykorzystany na finansowanie ważnych dla Spółki inwestycji strategicznych, takich jak m.in.: budowa instalacji odsiarczania i odazotowania w Elektrociepłowni Wrocław oraz budowa nowych urządzeń w Elektrociepłowni Czechnica lub też na ewentualną wypłatę dywidendy w przyszłości (*Raport Bieżący 7/2013*). Wniosek Zarządu dotyczący podziału zysku za 2012 r. pozytywnie zaopiniowała Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 25 kwietnia 2013 r. (*Raport Bieżący 10/2013*) oraz Walne Zgromadzenie akcjonariuszy (*Raport Bieżący 17/2013*).
- Pracownicy dokonali wyboru członków Rady Nadzorczej z ramienia pracowników. Osoby wybrane przez pracowników Spółki weszły w skład Rady Nadzorczej z chwilą podjęcia właściwych uchwał przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy KOGENERACJI S.A. (*Raport Bieżący 9/2013*).
- W dniu 8 maja 2013 r. na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 KSH nastąpiło połączenie spółek z Grupy EDF w Polsce: EDF Rybnik S.A. (Spółka Przejmująca) oraz EDF Kraków S.A., EDF Polska CUW Sp. z o.o., EDF Polska Centrala Sp. z o.o. (Spółki Przejmowane). Nowy podmiot przyjął nazwę EDF Polska S.A. Liczba akcji w kapitale zakładowym i całkowita liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy KOGENERACJI S.A., nabyta w drodze sukcesji uniwersalnej przez EDF Polska S.A., nie uległa zmianie i wynosi 17,74% (*Raport Bieżący 11/2013*).
- W związku z połączeniem spółek z Grupy EDF w Polsce Spółka Dominująca zawarła aneks nr 3 do Porozumienia Uczestników Umowy Świadczenia Usługi Zarządzania Płynnością W Formie Limitów Dziennych oraz do Porozumienia Spółek Grupy EDF w Polsce, uczestników powyższej umowy, w ramach pakietu umów tzw. systemu cash-pool. Zmianie uległa lista podmiotów uczestniczących w systemie cash-pool. Pozostałe warunki pakietu umów nie uległy zmianie (*Raport Bieżący 12/2013*).
- W dniu 14 czerwca 2013 r. Spółka zawarła aneks nr 4 do Porozumienia Uczestników Umowy Świadczenia Usługi Zarządzania Płynnością W Formie Limitów Dziennych oraz do Porozumienia Spółek Grupy EDF w Polsce. Zmianie uległy limity zadłużenia (*Raport Bieżący 19/2013*).
- W związku z brakiem stosownych aktów prawnych Spółka Dominująca i jednostka zależna EC Zielona Góra nie odnotowały w I półroczu 2013 r. przychodów z tytułu sprzedaży certyfikatów wyprodukowanych w 2013 r.

### **2) Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej po zakończeniu okresu sprawozdawczego, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

- W dniu 5 lipca 2013 r. Jednostka Dominująca zawarła umowę z NFOŚiGW w Warszawie na dofinansowanie projektu „Instalacja odazotowania spalin w Elektrociepłowni Wrocław dla kotła nr 3” w ramach działania 4.5 Priorytetu IV Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2007-2013. Planowany koszt realizacji projektu wynosi 44 286 tys. zł, z czego maksymalna kwota wydatków kwalifikowanych to 36 000 tys. zł. Pierwszy wniosek o płatność zostanie złożony przez Spółkę w październiku 2013 r.
- W dniu 31 lipca 2013 r. jednostka zależna EC Zielona Góra S.A. otrzymała decyzję Prezesa URE ustalającą wysokość korekty rocznej kosztów osieroconych dla 2012 r. w kwocie 134 089 tys. zł. Wpływ korekty rekompensat na wynik finansowy po uwzględnieniu dyskonta wyniósł 72 088 tys. zł i został ujęty w czerwcu 2013 r.
- W dniu 24 lipca 2013 r. Jednostka Dominująca zwołała Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które odbyło się w dniu 20 sierpnia 2013 r. (*Raport Bieżący 20/2013*) i podjęło uchwały zmieniające zapisy w statucie Spółki dotyczące zasad wynagradzania Rady Nadzorczej (*Raport Bieżący 22/2013*).
- W dniu 22 sierpnia 2013 r. Jednostka Dominująca otrzymała dywidendę od EC Zielona Góra S.A. w wysokości 59 435 tys. zł (w 2012 roku 53 982 tys. zł).



## **12. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w kolejnych okresach**

(zgodnie z § 87 ust.7, pkt 11 Rozporządzenia)

Zdaniem Grupy do najistotniejszych czynników jakie będą miały wpływ na działalność Grupy Kapitałowej w kolejnych okresach należy zaliczyć:

- a) planowane zmiany legislacyjne dotyczące nowelizacji prawa energetycznego i ustaw z nim związanych (system wsparcia dla certyfikatów czerwonych, zielonych i żółtych),
- b) wielkość produkcji i związana z tym wielkość emisji CO<sub>2</sub>,
- c) rentowność produkcji energii odnawialnej w aspekcie zmian legislacyjnych,
- d) wysokość otrzymanych dopłat z tytułu tzw. kosztów osieroconych, w związku z rozwiązaniem z dniem 1 kwietnia 2008 r. Kontraktu Długoterminowego EC Zielona Góra S.A.,
- e) warunki atmosferyczne (temperatura zewnętrzna),
- f) decyzje inwestycyjne dotyczące rozwoju zakładu w EC Czechnica.

## **13. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń**

(zgodnie z § 90 ust.1, pkt 3 Rozporządzenia)

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

### **1) Uzależnienie Spółki od odbiorców**

Działalność gospodarza Spółki uzależniona jest w zakresie sprzedaży ciepła przede wszystkim od Fortum Power and Heat Polska sp. z o.o., będącej operatorem sieci dystrybucyjnej ciepła. Istotnym czynnikiem ryzyka i zagrożeniem dla KOGENERACJI S.A. jest przedsięwzięcie Fortum Power and Heat Polska Sp. z o.o. polegające na budowie elektrociepłowni z Blokiem Gazowo-Parowym o mocy 400 MWe, zlokalizowanej we Wrocławiu przy ulicy Obornickiej 195.

W odpowiedzi na to zagrożenie Spółka podjęła szereg działań zmierzających do poinformowania władz miasta i województwa oraz opinii publicznej o wpływie wybudowania i przyłączenia EC Fortum do systemu ciepłowniczego Wrocławia na koszty ciepła dostarczanego odbiorcom z tego systemu.

W celu określenia zapotrzebowania na ciepło sieciowe na najbliższe lata we Wrocławiu, Spółka zleciła i otrzymała dwie prognozy rozwoju rynku ciepła we Wrocławiu do 2025 r. Spółka współpracuje także z wybranym przez władze miasta doradcą, który przygotowuje aktualizację „Założeń do planu zaopatrzenia w ciepło, gaz i energię elektryczną dla Wrocławia” przyjętych przez Radę Miasta w 2004 r. Aktualizacja opracowana przez wykonawcę została przekazana do społecznych konsultacji. W lipcu 2013 r. Spółka wysłała uwagi do aktualizacji „Założeń do planu (...)”.

### **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.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Gospodarki z dnia 18 października 2012 r. wprowadzono nowe definicje - paliwo pomocnicze i drewno pełnowartościowe. W związku z powyższymi zapisami Urząd Regulacji Energetyki wymaga we wnioskach o wydanie certyfikatów pochodzenia OZE składanych od grudnia 2012 r. szczegółowego udokumentowania pochodzenia drewna i ilości spalonego paliwa pomocniczego- oleju rozpałkowego.

### **3) Inne zmiany prawne**

Z dniem 1 stycznia 2013 r. weszła w życie znowelizowana ustawa o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych. Niniejsza ustawa precyzyjniej reguluje aspekty związane z handlem emisjami po roku 2013 (np. system aukcji uprawnień do emisji), niemniej nie zostały jeszcze uchwalone akty wykonawcze związane z wdrożeniem ustawy.

Trwają także prace nad ustawą o odnawialnych źródłach energii (Projekt ustawy z dnia 26 lipca 2012 r.), która będzie miała wpływ na działalność Spółki w następnych latach.

**4) Nowelizacja dyrektywy IPPC - projekt dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie emisji przemysłowych (COM(2007)/844/Final)**

6 stycznia 2011 r. weszła w życie dyrektywa dotycząca Emisji Przemysłowych, zastępująca dyrektywy IPPC i LCP, której zapisy powinny zostać zaimplementowane do prawa polskiego do 6 stycznia 2013 r. Kierunek zmian regulacji wyraźnie wskazuje na znaczne zaostrzenie wymagań w zakresie ograniczenia emisji SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> i pyłu od 1 stycznia 2016 r. Oznacza to konieczność ponoszenia wysokich kosztów budowy instalacji ograniczających emisje lub przedwczesnej wymiany posiadanych urządzeń. Innym rozwiązaniem może być przyjęcie derogacji polegających na przyznaniu dopuszczalnej liczby godzin pracy dla takich źródeł bez spełniania nowych wymagań. Potencjalnie najkorzystniejszym rozwiązaniem wydaje się być przyjęcie Przejściowego Planu Krajowego ustanawiającego w okresie 2013-2020 pułapy emisyjne pozwalające na pracę instalacji z dotychczasowymi standardami emisyjnymi, ale przy ograniczeniu emitowanego ładunku. Obecnie trwają prace przygotowawcze, które zadecydują o ewentualnym przyjęciu takiej regulacji dla wymienionych imiennie instalacji.

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

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

Aktywne działania KOGENERACJI S.A. polegają na pozyskiwaniu nowych odbiorców, w tym szczególne znaczenie ma współpraca z Gminą Wrocław w zakresie przyłączania do sieci nowych budynków i istniejących budynków komunalnych, co pozwala na rekompensowanie zmniejszonego zapotrzebowania i stabilizowanie sprzedaży ciepła.

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

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

Oznacza to, że możliwości wytwarzania energii elektrycznej w procesie skojarzonym również podlegają sezonowym wahaniom, przy czym w obu elektrociepłowniach 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%.

Obserwowana obniżka cen energii elektrycznej na rynku hurtowym obniża możliwości produkcji w pseudo kondensacji ze względu na ponoszone wysokie koszty zmienne.

**7) Kontrakty długoterminowe (KDT)**

Z dniem 1 kwietnia 2008 roku uległy rozwiązaniu KDT w spółce zależnej EC Zielona Góra S.A.

Spółka korzysta z pomocy publicznej w postaci otrzymywanych i co roku rozliczanych rekompensat na pokrycie kosztów osieroconych powstałych po rozwiązaniu KDT oraz dopłat gazowych wynikających z wyższych kosztów gazu w stosunku do kosztów węgla poniesionych na produkcję energii elektrycznej. Przychody i koszty EC ZG S.A. są ustawowo pod ścisłą kontrolą Urzędu Regulacji Energetyki i stanowią podstawę wypłat zaliczek na rekompensaty i rozliczeń rekompensat.

Przeprowadzone analizy jednoznacznie wskazują, iż rozwiązanie KDT na bazie ostatecznie uchwalonej ustawy nie pogorszyło wyników spółki w porównaniu z wariantem, gdyby KDT funkcjonował dalej.

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

Do dnia publikacji sprawozdania nie został zatwierdzony nowy Plan Krajowy ustanawiający w okresie 2013-2020 pułapy emisyjne CO<sub>2</sub>. Trwają prace, które zdecydują o ewentualnym przyjęciu nowych regulacji dla wymienionych imiennie instalacji. Spółka w procesie planowaniu posługuje się projektowanymi wielkościami przyjętymi przez Zarząd.

Niepewność regulacyjna związana z brakiem zapowiadanej ustawy o OZE oraz niska wycena certyfikatów tzw. „zielonych” a także niskie ceny energii elektrycznej spowodowały ograniczenie produkcji energii we współspalaniu z użyciem biomasy.

**14. Informacje o postępowaniach sądowych**

*(zgodnie z § 87 ust.7, pkt 7 Rozporządzenia)*

W 2013 roku nie były prowadzone przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej względem KOGENERACJI S.A. ani jej podmiotów zależnych żadne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których wartość przekraczałyby 10% kapitałów własnych Spółki.

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

*(zgodnie z § 87 ust.7, pkt 6 Rozporządzenia)*

Członek Rady Nadzorczej Pan Raimondo Eggink posiada 25 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 125 000 zł, w tym: bezpośrednio 24 000 akcji spółki, a za pośrednictwem spółki zależnej 1 000 akcji. W 2013 roku nie nastąpiły zmiany w zakresie posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące akcji.

**16. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda**

*(zgodnie z § 87 ust.4, pkt 5 Rozporządzenia)*

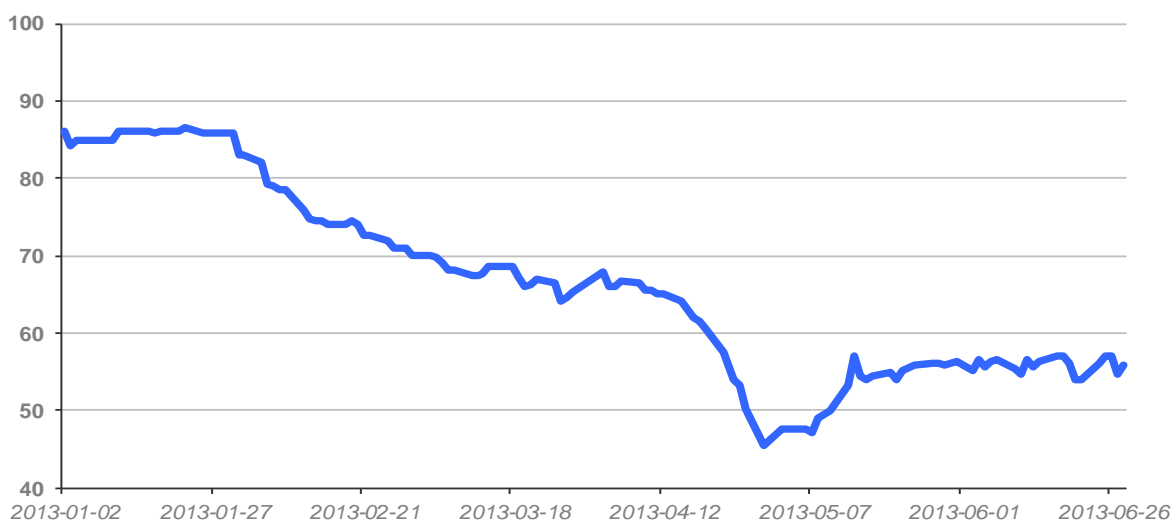
Zgodnie z Uchwałą nr 6/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z dnia 13 czerwca 2013 roku, Spółka Dominująca przeznaczyła wynik finansowy za rok 2012 na zasilenie kapitału rezerwowego Spółki bądź na ewentualną wypłatę dywidendy w przyszłości.

### III. Notowania

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

Na pierwszej sesji w 2013 roku cena akcji KOGENERACJI S.A. na zamknięciu wynosiła 86 zł za akcję, przy wolumenie obrotów 1 140 szt. Najwyższa cena w analizowanym okresie 2013 roku, tj. 86,50 zł została osiągnięta 22 stycznia 2013 r. a najniższa 45,52 zł w dniu 29 kwietnia 2013 r. Pierwsze półrocze 2013 roku zostało zakończone ceną 55,91 zł za akcję przy obrotach 417 szt.

#### Notowania akcji KOGENERACJI S.A. na GPW w I półroczu 2013 roku



KOGENERACJA S.A. od 16 marca 2013 roku do 21 czerwca 2013 roku była spółką notowaną w indeksie mWIG40. Po przeprowadzeniu korekty kwartalnej listy uczestników indeksów Spółkę zakwalifikowano ponownie do indeksu sWIG80 (komunikat Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 13 maja 2013 roku).

#### Notowania sWIG80 w I półroczu 2013 roku



## **2. Respect Index**

Po sesji 31 stycznia 2012 r. przeprowadzono rewizję listy uczestników Respect Index (IV edycja). KOGENERACJA S.A., spełniając wysokie wymagania i kryteria RESPECT Index, znalazła się po raz pierwszy w gronie 23 spółek nowego portfela indeksu giełdowego spółek odpowiedzialnych społecznie. W VI edycji Respect Index, której wyniki ogłoszono 24 stycznia 2013 r. KOGENERACJA S.A. utrzymała swoją pozycję indeksie RI.

## **3. Metodologia liczenia wskaźników**

*ROA = Zysk netto/Aktywa ogółem,*

*ROE = Zysk netto/Kapitał własny,*

*ROCE = EBIT/kapitał zaangażowany, gdzie kapitał zaangażowany = kapitał własny + (kredyty i pożyczki długoterminowe i krótkoterminowe – inwestycje krótkoterminowe – inwestycje długoterminowe).*

*Płynność bieżąca = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*

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

**KOGENERACJA S.A. - Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**

---

Wrocław, 29 sierpnia 2013 r.

.....  
Wojciech Heydel  
*Prezes Zarządu*

.....  
Roman Traczyk  
*Członek Zarządu*

.....  
Krzysztof Wrzeński  
*Członek Zarządu*

.....  
Henryk Zajas  
*Członek Zarządu*