



**GRUPA KAPITAŁOWA**  
**Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich**  
**KOGENERACJA S.A.**

**Opinia i Raport**  
**Niezależnego Biegłego Rewidenta**  
**Rok obrotowy kończący się**  
**31 grudnia 2014 r.**

Opinia zawiera 2 strony  
Raport uzupełniający zawiera 13 stron  
Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
oraz raport uzupełniający z badania  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2014 r.



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
Biuro we Wrocławiu  
ul. Bema 2  
50-265 Wrocław  
Poland

Telefon +48 71 370 49 00  
Fax +48 71 370 49 01  
E-mail wroclaw@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*Dla Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.*

### **Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Łowiecka 24 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowany rachunek zysków lub strat, skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, składająca się z informacji ogólnych, opisu ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości oraz not objaśniających.

#### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej*

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

#### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej

nieprawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

### **Szczegółne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### *Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej*

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

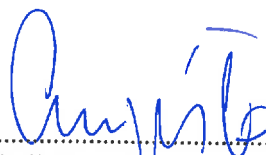


Arkadiusz Cieślik

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 90066

Komandytariusz, Pełnomocnik



Emil Czupajło

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 10688

Wrocław, 12 marca 2015 r.



**GRUPA KAPITAŁOWA**  
**Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich**  
**KOGENERACJA S.A.**

**Raport uzupełniający**  
**z badania skonsolidowanego**  
**sprawozdania finansowego**  
**Rok obrotowy kończący się**  
**31 grudnia 2014 r.**

**Raport uzupełniający zawiera 13 stron**  
**Raport uzupełniający z badania**  
**skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy kończący się**  
**31 grudnia 2014 r.**

## Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego	3
1.1.4.	Kierownik jednostki dominującej	3
1.2.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.2.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	6
1.6.1.	Jednostka dominująca	6
1.6.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	6
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	7
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
2.1.2.	Skonsolidowany rachunek zysków lub strat	9
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	Zasady rachunkowości	11
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
3.3.	Metoda konsolidacji	11
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	11
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	11
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	12
3.7.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	13

## **1. Część ogólna raportu**

### **1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową**

#### **1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej**

Grupa Kapitałowa Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

#### **1.1.2. Siedziba jednostki dominującej**

ul. Łowiecka 24  
50-220 Wrocław

#### **1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego**

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	19 lutego 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000001010
Kapitał zakładowy na koniec okresu sprawozdawczego:	252 503 tys. złotych

#### **1.1.4. Kierownik jednostki dominującej**

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodził:

- Wojciech Heydel – Prezes Zarządu,
- Marek Salmonowicz – Członek Zarządu,
- Maciej Tomaszewski – Członek Zarządu,
- Krzysztof Wrzesiński – Członek Zarządu.

W związku z upływem kadencji Zarządu z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia za rok 2013, Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 14 maja 2014 r. ustaliła nową liczbę członków Zarządu oraz powołała do pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 26 czerwca 2014 r. pana Macieja Tomaszewskiego. Do nowego składu Zarządu Spółki nie powołano pana Romana Traczyka i pana Henryka Zajasa.

### **1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej**

#### **1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. („jednostka dominująca” lub „Spółka”).

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Elektrociepłownia Zielona Góra S.A.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją do momentu utraty kontroli przez jednostkę dominującą:

- Renevis Sp. z o.o.

### **1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. wszystkie jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją.

### **1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

#### **1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta**

Imię i nazwisko: Arkadiusz Cieślik  
Numer w rejestrze: 90066

#### **1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony**

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Adres siedziby: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Numer rejestru: KRS 0000339379  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,  
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. jest wpisana pod numerem 3546 na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

### **1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 26 czerwca 2014 r. przez Walne Zgromadzenie jednostki dominującej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 17 lipca 2014 r.

### **1.5. Zakres prac i odpowiedzialności**

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Łowiecka 24 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowany rachunek zysków lub strat, skonsolidowane sprawozdanie z innych całkowitych dochodów,

skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, składająca się z informacji ogólnych, opisu ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości oraz not objaśniających.

Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 6 czerwca 2005 r.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 3 lipca 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 14 maja 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych jednostki dominującej w okresie od 15 do 17 grudnia 2014 r. oraz od 12 do 14 stycznia 2015 r. oraz w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 18 do 19 grudnia 2014 r., 9 stycznia 2015 r. oraz od 15 do 16 stycznia 2015 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami prawa oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz niezrealizowaniu zdarzeń nieujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4



ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami).

## **1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją**

### **1.6.1. Jednostka dominująca**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3546 i uzyskało niezmodyfikowaną opinię.

### **1.6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją**

<b>Nazwa jednostki</b>	<b>Podmiot uprawniony do badania</b>	<b>Dzień bilansowy</b>	<b>Rodzaj opinii biegłego rewidenta</b>
Elektrociepłownia Zielona Góra S.A.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	31 grudnia 2014 r.	nie wydano do daty niniejszego raportu

## 2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

### 2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2014	%	31.12.2013	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 545 698	74,6	1 367 401	70,9
Wartości niematerialne	46 055	2,2	48 083	2,5
Grunty w użytkowaniu wieczystym	13 497	0,7	12 298	0,6
Nieruchomości inwestycyjne	17 781	0,8	17 885	0,9
Należności długoterminowe	6 143	0,3	4 233	0,2
Pozostałe inwestycje długoterminowe	4	0,0	4	0,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 296	0,1	5 187	0,3
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>1 631 474</b>	<b>78,7</b>	<b>1 455 091</b>	<b>75,4</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	168 936	8,2	122 210	6,3
Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia	9 344	0,5	8 351	0,4
Inwestycje krótkoterminowe	12	0,0	17	0,0
Należności z tytułu podatku dochodowego	831	0,0	107	0,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	220 535	10,6	184 353	9,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40 983	2,0	159 074	8,3
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>440 641</b>	<b>21,3</b>	<b>474 112</b>	<b>24,6</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>2 072 115</b>	<b>100,0</b>	<b>1 929 203</b>	<b>100,0</b>



Grupa Kapitałowa Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.  
Raport uzupełniający z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r.

<b>PASYWA</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>%</b>
	<b>zł '000</b>	<b>pasywów</b>	<b>zł '000</b>	<b>pasywów</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	252 503	12,2	252 503	13,1
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	12,1	251 258	13,0
Pozostałe kapitały rezerwowe	331 600	16,0	406 546	21,1
Zyski zatrzymane	406 154	19,6	281 168	14,6
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>1 241 515</b>	<b>59,9</b>	<b>1 191 475</b>	<b>61,8</b>
Udziały niekontrolujące	3 217	0,2	5 381	0,2
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 244 732</b>	<b>60,1</b>	<b>1 196 856</b>	<b>62,0</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	118 435	5,7	14 319	0,7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	42 115	2,0	51 603	2,7
Przychody przyszłych okresów	71 500	3,5	54 416	2,8
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	49 701	2,4	55 114	2,8
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	242 633	11,7	199 876	10,4
Rezerwy długoterminowe	14 024	0,7	7 305	0,4
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>538 408</b>	<b>26,0</b>	<b>382 633</b>	<b>19,8</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	43 732	2,1	132 198	6,9
Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	58	0,0	430	0,0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4 417	0,2	4 976	0,3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	201 403	9,7	176 953	9,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	30 756	1,5	25 856	1,3
Rezerwy krótkoterminowe	8 609	0,4	9 301	0,5
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>288 975</b>	<b>13,9</b>	<b>349 714</b>	<b>18,2</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>827 383</b>	<b>39,9</b>	<b>732 347</b>	<b>38,0</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>2 072 115</b>	<b>100,0</b>	<b>1 929 203</b>	<b>100,0</b>

## 2.1.2. Skonsolidowany rachunek zysków lub strat

	1.01.2014 -		1.01.2013 - 31.12.2013	
	31.12.2014 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	(po przekształceniu) zł '000	% przychodów ze sprzedaży
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
Przychody ze sprzedaży	880 318	98,0	904 659	93,2
Przychody z tytułu rekompensat KDT	17 726	2,0	65 750	6,8
	<u>898 044</u>	<u>100,0</u>	<u>970 409</u>	<u>100,0</u>
Koszt własny sprzedaży	(817 135)	91,0	(831 980)	85,7
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>80 909</b>	<b>9,0</b>	<b>138 429</b>	<b>14,3</b>
Pozostałe przychody operacyjne	35 867	4,0	32 572	3,4
Koszty sprzedaży	(3 226)	0,4	(3 828)	0,4
Koszty ogólnego zarządu	(12 960)	1,4	(14 139)	1,5
Pozostałe koszty operacyjne	(42 909)	4,8	(29 107)	3,0
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>57 681</b>	<b>6,4</b>	<b>123 927</b>	<b>12,8</b>
Przychody finansowe	4 305	0,4	15 825	1,6
Koszty finansowe	(13 708)	1,5	(16 908)	1,7
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(9 403)</b>	<b>1,1</b>	<b>(1 083)</b>	<b>0,1</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>48 278</b>	<b>5,4</b>	<b>122 844</b>	<b>12,7</b>
Podatek dochodowy	(9 173)	1,0	(22 717)	2,4
<b>Zysk netto na działalności kontynuowanej</b>	<b>39 105</b>	<b>4,4</b>	<b>100 127</b>	<b>10,3</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
Zysk/strata na działalności zaniechanej	10 913	1,2	(20 345)	2,1
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>50 018</b>	<b>5,6</b>	<b>79 782</b>	<b>8,2</b>
<b>Zysk netto przypadający na:</b>				
Właścicieli jednostki dominującej	49 306	98,6	78 573	98,5
Udziały niekontrolujące	712	1,4	1 209	1,5
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>50 018</b>	<b>100,0</b>	<b>79 782</b>	<b>100,0</b>
<b>Zysk netto przypadający na jedną akcję</b>				
Podstawowy (zł)	3,31	-	5,27	-
Rozwodniony (zł)	3,31	-	5,27	-
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Zysk netto właścicieli Jednostki Dominującej	38 394		98 918	
Udziały niekontrolujące	712		1 209	
Zysk podstawowy akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)	2,58		6,64	
Zysk rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)	2,58		6,64	

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2014	2013	2012
	(dane przekształcone)		
<b>1. Rentowność sprzedaży netto</b>			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	5,6%	8,2%	8,4%
<b>2. Rentowność kapitału własnego</b>			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	4,2%	7,1%	9,2%
<b>3. Szybkość obrotu należności</b>			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	52 dni	57 dni	51 dni
<b>4. Stopa zadłużenia</b>			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	39,9%	38,0%	39,5%
<b>5. Wskaźnik płynności</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,5	1,4	0,9

- Przychody ze sprzedaży dla kalkulacji rentowności sprzedaży netto obejmują przychody z działalności kontynuowanej ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz przychody z tytułu rekompensat KDT
- Przychody netto dla kalkulacji szybkości obrotu należności obejmują przychody netto z działalności kontynuowanej ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, z wyłączeniem przychodów z tytułu rekompensat KDT.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z początku i końca okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. Zasady rachunkowości**

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki zależne ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w jednostce dominującej.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na koniec tego samego okresu sprawozdawczego, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

#### **3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r. Nr 169, poz. 1327).

#### **3.3. Metoda konsolidacji**

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w punkcie II.3 opisu ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości.

#### **3.4. Wartość firmy z konsolidacji**

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w punkcie II.6 opisu ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości oraz nocie objaśniającej III.15.

#### **3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących**

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej

odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Wyliczenia udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

### **3.6. Wyłączenia konsolidacyjne**

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

### **3.7. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

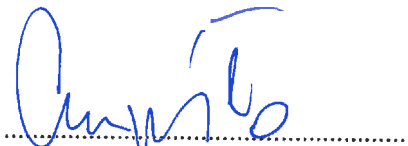
### **3.8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami) i są one zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



Arkadiusz Cieślik  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 90066  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Emil Czupajło  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 10688

Wrocław, 12 marca 2015 r.