



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

**Opinia i Raport**  
**Niezależnego Biegłego Rewidenta**  
**Rok obrotowy kończący się**  
**31 grudnia 2015 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 2015 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 2015 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 informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

### *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, oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). 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 istotnych nieprawidłowości w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym 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 2015 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.

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

#### *Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej*

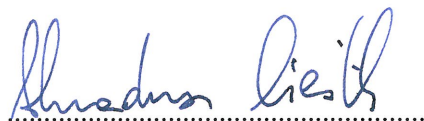
Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133) 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. Inflancka 4A

00-189 Warszawa



Arkadiusz Cieślik

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 90066

Komandytariusz, Pełnomocnik

Wrocław, 14 marca 2016 r.



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

**Raport uzupełniający**  
**z badania skonsolidowanego**  
**sprawozdania finansowego**  
**Rok obrotowy kończący się**  
**31 grudnia 2015 r.**

**Raport uzupełniający zawiera 13 stron**  
**Raport uzupełniający z badania**  
**skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy kończący się**  
**31 grudnia 2015 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.	Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	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	12
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 2015 r. wchodził:

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

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

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 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.

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 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 Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 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 Audyty 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 2014 r. zostało zbadane przez KPMG Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 23 czerwca 2015 r. przez Walne Zgromadzenie jednostki dominującej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 29 czerwca 2015 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 2015 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 informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

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 15 czerwca 2015 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 21 maja 2015 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”) oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB).

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych jednostki dominującej w okresie od 14 do 15 grudnia 2015 r. oraz od 11 do 14 stycznia 2016 r. oraz w siedzibie Spółki w okresie od 16 do 18 grudnia 2015 r. oraz 16 stycznia 2016 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 niezajściwieniu 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 2015 r. poz. 1011 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 2015 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 2015 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	31.12.2015	%	31.12.2014	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
<b>Aktywa trwale</b>				
Rzeczowe aktywa trwale	1 661 996	73,7	1 545 698	74,6
Wartości niematerialne	44 056	1,9	46 055	2,2
Grunty w użytkowaniu wieczystym	13 310	0,6	13 497	0,7
Nieruchomości inwestycyjne	17 554	0,8	17 781	0,8
Należności długoterminowe	9 441	0,4	6 143	0,3
Pozostałe inwestycje długoterminowe	4	0,0	4	0,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 802	0,5	2 296	0,1
<b>Aktywa trwale razem</b>	<b>1 758 163</b>	<b>77,9</b>	<b>1 631 474</b>	<b>78,7</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	128 127	5,7	168 936	8,2
Uprawnienia do emisji CO <sub>2</sub> nabyte w celu umorzenia	11 944	0,5	9 344	0,5
Inwestycje krótkoterminowe	12	0,0	12	0,0
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 297	0,1	831	0,0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	221 502	9,8	220 535	10,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	129 992	5,8	40 983	2,0
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>492 874</b>	<b>21,9</b>	<b>440 641</b>	<b>21,3</b>
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>5 472</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>2 256 509</b>	<b>100,0</b>	<b>2 072 115</b>	<b>100,0</b>

<b>PASYWA</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2014</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	11,2	252 503	12,2
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	11,1	251 258	12,1
Pozostałe kapitały rezerwowe	500 090	22,2	331 600	16,0
Zyski zatrzymane	363 054	16,1	406 154	19,6
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>1 366 905</b>	<b>60,6</b>	<b>1 241 515</b>	<b>59,9</b>
Udziały niekontrolujące	2 946	0,1	3 217	0,2
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>1 369 851</b>	<b>60,7</b>	<b>1 244 732</b>	<b>60,1</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	74 570	3,3	118 435	5,7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 224	0,5	42 115	2,0
Przychody przyszłych okresów	104 196	4,6	71 500	3,5
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	60 660	2,7	49 701	2,4
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	278 032	12,3	242 633	11,7
Rezerwy długoterminowe	18 039	0,8	14 024	0,7
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>546 721</b>	<b>24,2</b>	<b>538 408</b>	<b>26,0</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	92 649	4,1	43 732	2,1
Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	159	0,0	58	0,0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 300	0,3	4 417	0,2
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	182 562	8,1	201 403	9,7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	36 064	1,6	30 756	1,5
Rezerwy krótkoterminowe	23 203	1,0	8 609	0,4
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>339 937</b>	<b>15,1</b>	<b>288 975</b>	<b>13,9</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>886 658</b>	<b>39,3</b>	<b>827 383</b>	<b>39,9</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>2 256 509</b>	<b>100,0</b>	<b>2 072 115</b>	<b>100,0</b>

## 2.1.2 Skonsolidowany rachunek zysków lub strat

	1.01.2015 - 31.12.2015	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2014 - 31.12.2014	% przychodów ze sprzedaży
	zł '000		zł '000	
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
Przychody ze sprzedaży	972 881	98,2	880 318	98,0
Przychody z tytułu rekompensat KDT	18 119	1,8	17 726	2,0
	991 000	100,0	898 044	100,0
Koszt własny sprzedaży	(813 549)	82,1	(824 221)	91,8
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>177 451</b>	<b>17,9</b>	<b>73 823</b>	<b>8,2</b>
Pozostałe przychody operacyjne	17 880	1,8	35 867	4,0
Koszty sprzedaży	(3 002)	0,3	(3 226)	0,4
Koszty ogólnego zarządu	(6 189)	0,6	(5 874)	0,6
Pozostałe koszty operacyjne	(17 108)	1,7	(42 909)	4,8
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>169 032</b>	<b>17,1</b>	<b>57 681</b>	<b>6,4</b>
Przychody finansowe	2 218	0,2	4 305	0,4
Koszty finansowe	(12 848)	1,3	(13 708)	1,5
<b>Koszty finansowe netto</b>	<b>(10 630)</b>	<b>1,1</b>	<b>(9 403)</b>	<b>1,1</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>158 402</b>	<b>16,0</b>	<b>48 278</b>	<b>5,4</b>
Podatek dochodowy	(31 665)	3,2	(9 173)	1,0
<b>Zysk netto na działalności kontynuowanej</b>	<b>126 737</b>	<b>12,8</b>	<b>39 105</b>	<b>4,4</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
Zysk na działalności zaniechanej	-	-	10 913	1,2
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>126 737</b>	<b>12,8</b>	<b>50 018</b>	<b>5,6</b>
<b>Zysk netto przypadający na:</b>				
Właścicieli jednostki dominującej	125 395	98,9	49 306	98,6
Udziały niekontrolujące	1 342	1,1	712	1,4
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>126 737</b>	<b>100,0</b>	<b>50 018</b>	<b>100,0</b>
<b>Zysk netto przypadający na jedną akcję</b>				
Podstawowy (zł)	8,42		3,31	
Rozwodniony (zł)	8,42		3,31	
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Zysk netto właścicieli Jednostki Dominującej	125 395		38 394	
Udziały niekontrolujące	1 342		712	
Zysk podstawowy akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)	8,42		2,58	
Zysk rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)	8,42		2,58	

## 2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

	2015	2014	2013
			(dane przekształcone)
<b>1. Rentowność sprzedaży netto</b>			
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times 100\%$	12,8%	5,6%	8,2%
<b>2. Rentowność kapitału własnego</b>			
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}} \times 100\%$	10,2%	4,2%	7,1%
<b>3. Szybkość obrotu należności</b>			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto}}{\text{przychody ze sprzedaży}} \times 365 \text{ dni}$	46 dni	52 dni	57 dni
<b>4. Stopa zadłużenia</b>			
$\frac{\text{zobowiązania}}{\text{suma pasywów}} \times 100\%$	39,3%	39,9%	38,0%
<b>5. Wskaźnik płynności</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,4	1,5	1,4

- 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 wchodzące w skład Grupy Kapitałowej 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 z późniejszymi zmianami).

#### **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.

Wyczenia 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.

Wyczenia 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 2014 r. poz. 133) 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. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



.....  
Arkadiusz Cieślik  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 90066  
Komandytariusz, Pełnomocnik

Wrocław, 14 marca 2016 r.