



GRUPA KAPITAŁOWA
Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich
KOGENERACJA S.A.

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Biuro we Wrocławiu
ul. Bema 2
50-265 Wrocław, Polska
Tel. +48 (71) 370 49 00
Faks +48 (71) 370 49 01
wroclaw@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 2016 r., skonsolidowane sprawozdanie z 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 za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało 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, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy 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 nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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 istotnego zniekształcenia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, 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 odpowiedności 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. :

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności oraz przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską; oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sprawozdanie z działalności.

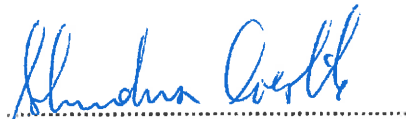
Nasza opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia 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 z późniejszymi zmianami) („rozporządzenie”) stwierdzamy, iż sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w rozporządzeniu i są one zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu z działalności.


Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia stwierdzamy, że oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego, które jest wyodrębnioną częścią sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej, zawiera informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, j oraz k rozporządzenia. Ponadto stwierdzamy, że informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c, d, e, f, h oraz i rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostały sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami; oraz
- są 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



Tomasz Wawrzyniak
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 13238

Wrocław, 6 marca 2017 r.



GRUPA KAPITAŁOWA
Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich
KOGENERACJA S.A.

Raport z badania skonsolidowanego

sprawozdania finansowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

Grupa Kapitałowa Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 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.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	3
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	3
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	3
1.3.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	6
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowe	6
2.1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	Zasady rachunkowości	9
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
3.3.	Metoda konsolidacji	9
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	9
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	9
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	10

Grupa Kapitałowa a Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

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

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodzi:

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

1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Arkadiusz Cieślik
Numer w rejestrze:	90066

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

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

Grupa Kapitałowa Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audytor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 31 maja 2016 r. przez Walne Zgromadzenie jednostki dominującej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 7 czerwca 2016 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

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 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych jednostki dominującej w okresie od 12 do 14 grudnia 2016 r. oraz 9 do 12 stycznia 2017 r. oraz w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 15 do 16 grudnia 2016 r. oraz 13 stycznia 2017 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd jednostki dominującej jest również odpowiedzialny za sprawozdanie z działalności.

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

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezastąpieniu 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 wymogi niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego



Grupa Kapitałowa Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w 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 2016 r. poz. 1000) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.

Grupa Kapitałowa Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2016	%	31.12.2015	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 677 238	73,4	1 661 996	73,7
Wartości niematerialne	42 161	1,8	44 056	1,9
Grunty w użytkowaniu wieczystym	13 122	0,6	13 310	0,6
Nieruchomości inwestycyjne	16 776	0,7	17 554	0,8
Należności długoterminowe	8 406	0,4	9 441	0,4
Pozostałe inwestycje długoterminowe	4	0,0	4	0,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27 521	1,2	11 802	0,5
Aktywa trwałe razem	1 785 228	78,1	1 758 163	77,9
Aktywa obrotowe				
Zapasy	100 060	4,4	128 127	5,7
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	-	0,0	11 944	0,5
Inwestycje krótkoterminowe	12	0,0	12	0,0
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 415	0,0	1 297	0,1
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	182 504	8,0	221 502	9,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	214 797	9,4	129 992	5,8
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	2 550	0,1	5 472	0,2
Aktywa obrotowe razem	501 338	21,9	498 346	22,1
SUMA AKTYWÓW	2 286 566	100,0	2 256 509	100,0
PASYWA				
	31.12.2016	%	31.12.2015	%
	zł '000	pasywów	zł '000	pasywów
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	252 503	11,1	252 503	11,2
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	11,0	251 258	11,1
Pozostałe kapitały rezerwowe	548 700	24,0	500 090	22,2
Zyski zatrzymane	378 021	16,5	363 054	16,1
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	1 430 482	62,6	1 366 905	60,6
Udziały niekontrolujące	3 065	0,1	2 946	0,1
Kapitał własny razem	1 433 547	62,7	1 369 851	60,7
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	49 978	2,2	74 570	3,3
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7 879	0,3	11 224	0,5
Przychody przyszłych okresów	163 276	7,1	104 196	4,6
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	74 952	3,3	60 660	2,7
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	230 493	10,1	278 032	12,3
Rezerwy długoterminowe	12 031	0,5	18 039	0,8
Zobowiązania długoterminowe razem	538 609	23,5	546 721	24,2
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	24 842	1,1	92 649	4,1
Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	117	0,0	159	0,0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	24 027	1,0	5 300	0,3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	195 928	8,6	182 562	8,1
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19 830	0,9	36 064	1,6
Rezerwy krótkoterminowe	49 666	2,2	23 203	1,0
Zobowiązania krótkoterminowe razem	314 410	13,8	339 937	15,1
Zobowiązania razem	853 019	37,3	886 658	39,3
SUMA PASYWÓW	2 286 566	100,0	2 256 509	100,0

Grupa Kapitałowa a Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży	1 027 157	98,2	972 881	98,2
Przychody z tytułu rekompensat KDT	18 835	1,8	18 119	1,8
	1 045 992	100,0	991 000	100,0
Koszt własny sprzedaży	(837 815)	80,1	(813 549)	82,1
Zysk brutto ze sprzedaży	208 177	19,9	177 451	17,9
Pozostałe przychody operacyjne	13 654	1,3	17 880	1,8
Koszty sprzedaży	(2 903)	0,3	(3 002)	0,3
Koszty ogólnego zarządu	(6 500)	0,6	(6 189)	0,6
Pozostałe koszty operacyjne	(7 557)	0,7	(17 108)	1,7
Zysk na działalności operacyjnej	204 871	19,6	169 032	17,1
Przychody finansowe	3 109	0,2	2 218	0,2
Koszty finansowe	(12 761)	1,2	(12 848)	1,3
Koszty finansowe netto	(9 652)	1,0	(10 630)	1,1
Zysk przed opodatkowaniem	195 219	18,6	158 402	16,0
Podatek dochodowy	(37 007)	3,5	(31 665)	3,2
Zysk netto na działalności kontynuowanej	158 212	15,1	126 737	12,8
Inne całkowite dochody	(73)	0,0	(5)	0,0
Zyski (straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	(90)	0,0	(6)	0,0
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	17	0,0	1	0,0
Całkowite dochody ogółem	158 139	15,1	126 732	12,8
Zysk netto przypadający na:				
Właścicieli jednostki dominującej	156 775	99,1	125 395	98,9
Udziały niekontrolujące	1 437	0,9	1 342	1,1
Zysk netto za rok obrotowy	158 212	100,0	126 737	100,0
Całkowite dochody ogółem przypadające na:				
Właścicieli jednostki dominującej	156 702	99,1	125 390	98,9
Udziały niekontrolujące	1 437	0,9	1 342	1,1
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	158 139	100,0	126 732	100,0
Zysk netto przypadający na jedną akcję				
Podstawowy (zł)	10,52		8,42	
Rozwodniony (zł)	10,52		8,42	
Działalność kontynuowana				
Zysk netto właścicieli Jednostki Dominującej	156 775		125 395	
Udziały niekontrolujące	1 437		1 342	
Zysk podstawowy akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)	10,52		8,42	
Zysk rozwodniony akcjonariuszy Jednostki Dominującej na 1 akcję (w złotych)	10,52		8,42	

Grupa Kapitałowa a Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	15,1%	12,8%	5,6%
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	12,4%	10,2%	4,2%
3. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	45 dni	46 dni	52 dni
4. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	37,3%	39,3%	39,9%
5. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,6	1,4	1,5

- 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 szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji 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.3 opisu ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości oraz nacie objaśniającej III.14

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.



Grupa Kapitałowa Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

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.

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

Tomasz Wawrzyniak
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 13238

Wrocław, 6 marca 2017 r.