



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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Łowiecka 24 („Spółka”), na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, 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 Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane 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 Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym. Badanie 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 sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem 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 odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki oraz ocenę ogólnej prezentacji 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki 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;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Szczegółne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie z działalności Spółki

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sprawozdanie z działalności.

Nasza opinia o jednostkowym 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, poz. 133 z późniejszymi zmianami) („rozporządzenie”) stwierdzamy, iż sprawozdanie z działalności Spółki 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Ponadto w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania jednostkowego 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 Spółki, 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

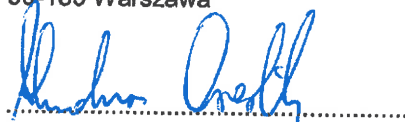
Wymogi prawa energetycznego

Informacja finansowa regulacyjna zawarta na stronach 70-77, w punkcie D, niniejszego sprawozdania finansowego zawierająca sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sprawozdawczy 12 miesięcy kończący się tego dnia odrębnie dla każdego rodzaju działalności, tj. dystrybucji energii elektrycznej oraz pozostałej działalności Spółki oraz informację dodatkową, na którą składają się: opis znaczących zasad (polityki) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, w tym zasady alokacji aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów do każdej z tych działalności (łącznie określane jako „informacje finansowe regulacyjne”) została przygotowana przez Zarząd Spółki w oparciu o podstawę sporządzenia opisaną w punkcie D, w celu spełnienia wymogów art. 44 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne (Dz. U. z 2012 r. poz. 1059 z późniejszymi zmianami) („ustawa”), w tym w zakresie zapewnienia równoprawnego traktowania odbiorców oraz wyeliminowania subsydiowania skrośnego pomiędzy działalnościami.

Zakres informacji finansowej regulacyjnej jest określony wymogami ustawy. Nasze badanie nie obejmowało oceny wystarczalności informacji wymaganej przez ustawę pod kątem celu przygotowania informacji finansowej regulacyjnej, w szczególności w zakresie zapewnienia równoprawnego traktowania odbiorców oraz eliminowania subsydiowania skrośnego pomiędzy działalnościami.

Naszym zdaniem, załączona informacja finansowa regulacyjna Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A. sporządzona na dzień 31 grudnia 2016 r. i za okres sprawozdawczy 12 miesięcy kończący się tego dnia została sporządzona, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z podstawą sporządzenia opisaną w punkcie D oraz spełnia wymogi art. 44 ustę 2 ustawy.

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.



Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

Raport z badania jednostkowego

sprawozdania finansowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego	3
1.1.4.	Kierownik jednostki	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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Spółki	6
2.1.	Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
2.1.2.	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9

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

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1. Nazwa Spółki

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.
(KOGENERACJA S.A., Spółka)

1.1.2. Siedziba Spółki

ul. Łowiecka 24
50-220 Wrocław

1.1.3. Rejestracja 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

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Spółki.

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

- 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 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 na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.3. Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 31 maja 2016 r. przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 141 735 tys. złotych będzie podzielony następująco:

- 93 125 tys. złotych na wypłatę dywidendy,
- 48 610 tys. złotych na pozostałe kapitał rezerwowy.

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

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Badana jednostka sporządza jednostkowe 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 jednostkowego 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 jednostkowego 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 jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych Spółki w okresie od 12 do 14 grudnia 2016 r. oraz 9 do 12 stycznia 2017 r. oraz w siedzibie Spółki w okresie od 15 do 16 grudnia 2016 r. oraz 13 stycznia 2017 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, jednostkowego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za sprawozdanie z działalności.

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

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezajstnieniu zdarzeń nieujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

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



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

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 badanej Spółki zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego 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.

2. Analiza finansowa Spółki

2.1. Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1.1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2016	%	31.12.2015	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	1 253 240	71,2	1 238 467	69,3
Wartości niematerialne	1 863	0,1	3 698	0,2
Grunty w użytkowaniu wieczystym	13 088	0,7	13 275	0,7
Nieruchomości inwestycyjne	16 717	1,0	17 466	1,0
Należności długoterminowe	8 319	0,5	9 441	0,5
Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałych jednostkach powiązanych	169 112	9,6	169 112	9,5
Aktywa trwałe razem	1 462 339	83,1	1 451 459	81,2
Aktywa obrotowe				
Zapasy	75 208	4,3	106 339	6,0
Uprawnienia do emisji CO ₂ nabyte w celu umorzenia	-	-	6 524	0,4
Inwestycje krótkoterminowe	12	0,0	12	0,0
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 415	0,1	1 297	0,1
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	138 231	7,8	137 760	7,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	80 092	4,6	77 275	4,3
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	2 550	0,1	5 472	0,3
Aktywa obrotowe razem	297 508	16,9	334 679	18,8
SUMA AKTYWÓW	1 759 847	100,0	1 786 138	100,0
PASYWA	31.12.2016	%	31.12.2015	%
	zł '000	pasywów	zł '000	pasywów
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	252 503	14,3	252 503	14,1
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	251 258	14,3	251 258	14,1
Pozostałe kapitały rezerwowe	548 700	31,2	500 090	28,0
Zyski zatrzymane	319 634	18,2	312 286	17,5
Kapitał własny razem	1 372 095	78,0	1 316 137	73,7
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	49 787	2,8	74 415	4,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 262	0,3	6 878	0,4
Przychody przyszłych okresów	37 350	2,1	40 544	2,3
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	74 953	4,3	60 858	3,4
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1 579	0,1	4 175	0,2
Rezerwy długoterminowe	12 031	0,7	18 039	1,0
Zobowiązania długoterminowe razem	180 962	10,3	204 909	11,5
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	24 842	1,4	92 649	5,2
Inne krótkoterminowe zobowiązania finansowe	65	0,0	134	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	136 414	7,7	134 508	7,5
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	12 415	0,7	23 343	1,3
Rezerwy krótkoterminowe	33 054	1,9	14 458	0,8
Zobowiązania krótkoterminowe razem	206 790	11,7	265 092	14,8
Zobowiązania razem	387 752	22,0	470 001	26,3
SUMA PASYWÓW	1 759 847	100,0	1 786 138	100,0

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

2.1.2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2016 - 31.12.2016		1.01.2015 - 31.12.2015	
	zł '000	% przychodów ze sprzedaży	zł '000	% przychodów ze sprzedaży
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży	598 709	100,0	551 212	100,0
Koszt własny sprzedaży	(512 425)	85,6	(490 824)	89,0
Zysk brutto na sprzedaży	86 284	14,4	60 388	11,0
Pozostałe przychody operacyjne	9 470	1,6	14 531	2,6
Koszty sprzedaży	(1 761)	0,3	(1 736)	0,3
Koszty ogólnego zarządu	(3 966)	0,7	(3 834)	0,7
Pozostałe koszty operacyjne	(5 448)	0,9	(14 897)	2,7
Zysk na działalności operacyjnej	84 579	14,1	54 452	9,9
Przychody finansowe	83 061	13,9	100 640	18,2
Koszty finansowe	(2 688)	0,5	(1 676)	0,3
Przychody finansowe netto	80 373	13,4	98 964	17,9
Zysk przed opodatkowaniem	164 952	27,5	153 416	27,8
Podatek dochodowy	(15 796)	2,6	(11 681)	2,1
Zysk netto z działalności kontynuowanej	149 156	24,9	141 735	25,7
Inne całkowite dochody netto	(73)	0,0	(5)	0,0
Zyski (straty) aktuarialne z tytułu programu określonych	(90)	0,0	(6)	0,0
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	17	0,0	1	0,0
<u>Całkowite dochody ogółem</u>	<u>149 083</u>	<u>24,9</u>	<u>141 730</u>	<u>25,7</u>
Zysk przypadający na jedną akcję				
Podstawowy (zł)	10,01		9,51	
Rozwodniony (zł)	10,01		9,51	

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	24,9%	25,7%	33,1%
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto za rok obrotowy}}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto za rok obrotowy}}$	12,2%	12,1%	16,7%
3. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	61 dni	62 dni	65 dni
4. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	22,0%	26,3%	27,8%
5. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,4	1,3	1,3

- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- 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.



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

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane jednostkowe sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

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.