

**ZESPÓŁ ELEKTROWNI
PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN S.A.**

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 29 grudnia 1994 roku. Siedziba Spółki mieści się w Koninie, ul. Kazimierska 45.

W dniu 21 czerwca 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000021374.

Spółka posiada numer NIP: 665-00-01-645 nadany w dniu 17 września 1993 roku oraz symbol REGON: 310186795 nadany w dniu 14 grudnia 2000 roku.

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w notach III.6f, III.13, III.14 oraz III.18 dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej,
- produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody).

W dniu 31 grudnia 2016 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 101.647 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 1.491.837 tysięcy złotych.

Zgodnie z informacją zamieszczoną w nocie III.6h załączonego zbadanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2016 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji (w złotych)	Udział w kapitale podstawowym
Zygmunt Solorz Żak (pośrednio) poprzez: Elektrim S.A. , Embud sp. z o.o., Trigon XIX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Argumenol				
Investment Company Limited	26 200 867	26 200 867	52 401 734	51,55%
Nationale Nederlanden OFE	5 068 410	5 068 410	10 136 820	9,97%
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA OFE PZU "Złota Jesień"	3 081 567	3 081 567	6 163 134	6,06%
	2 664 378	2 664 378	5 328 756	5,24%
Pozostali	13 808 325	13 808 325	27 616 650	27,18%
	-----	-----	-----	-----
Razem	50 823 547	50 823 547	101 647 094	100,0%
	=====	=====	=====	=====

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w strukturze własności Spółki:

- w dniu 14 marca 2016 roku spółka IPOPEMA 116 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zbyła na rzecz Argumenol Investment Company Limited, 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki,
- w dniu 19 maja 2016 roku spółka IPOPEMA 116 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych zbyła na rzecz Argumenol Investment Company Limited, 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki,
- w dniu 19 października 2016 roku Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA nabyło 550.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki,
- w dniu 17 listopada 2016 roku Otwarty Fundusz Emerytalny PZU "Złota Jesień" nabył 150.00 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki.

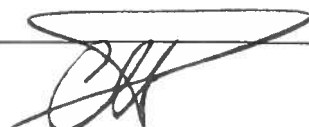
W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 21 marca 2017 roku wchodził:

Adam Kłapszta	- Prezes Zarządu
Aneta Lato-Żuchowska	- Wiceprezes Zarządu
Zygmunt Artwik	- Wiceprezes Zarządu
Elżbieta Niebisz	- Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 11 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Aleksandra Grada w skład Zarządu Spółki z dniem 18 lutego 2016 roku i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu,
- w dniu 8 kwietnia 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pana Adama Kłapszty w skład Zarządu Spółki i powierzeniu mu funkcji Wiceprezesa Zarządu; uchwała weszła w życie z chwilą podjęcia,
- w dniu 17 czerwca 2016 roku Pan Aleksander Grad złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu i członka Zarządu Spółki,
- w dniu 17 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki powierzyła kierowanie pracami Zarządu Panu Adamowi Kłapszczie, Wiceprezesowi Zarządu Spółki, który od dnia 17 czerwca 2016 pełnił obowiązki Prezesa Zarządu,
- w dniu 26 października 2016 roku Pan Adrian Kaźmierczak złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki,
- w dniu 26 października 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki Panią Katarzynę Sobierajską; uchwała weszła w życie z chwilą podjęcia,
- w dniu 3 marca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powierzeniu funkcji Prezesa Zarządu Spółki Panu Adamowi Kłapszczie, zajmującemu dotychczas stanowisko Wiceprezesa Zarządu pełniącego obowiązki Prezesa Zarządu; uchwała weszła w życie z chwilą podjęcia,
- w dniu 3 marca 2017 roku Pani Katarzyna Sobierajska i Pan Tomasz Zadroga złożyli rezygnacje ze stanowisk Wiceprezesów Zarządu Spółki,
- w dniu 3 marca 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki Panią Elżbietę Niebisz; uchwała weszła w życie z chwilą podjęcia.



2. Sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 31 maja 2016 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 17 sierpnia 2016 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

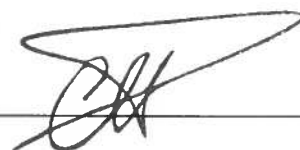
Na podstawie naszego badania, z dniem 21 marca 2017 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A.

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A. („Spółka”) z siedzibą w Koninie, ul. Kazimierska 45, na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).



Odpowiedzialność Zarządu Spółki oraz członków Rady Nadzorczej Spółki za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. („Krajowe Standardy Rewizji Finansowej”). Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 320 pkt. 5 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w opinii biegłego rewidenta, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

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



Opinia

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

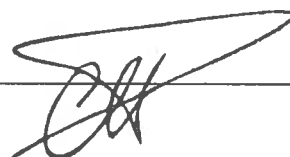
Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie Zarządu z działalności („sprawozdanie z działalności”) spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem Spółki o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym Spółka zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy. Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.



Informacje o wypełnieniu innych obowiązków wynikających z przepisów prawa

Ponadto naszym zdaniem Spółka w nocie objaśniającej nr 16 w załączonym sprawozdaniu finansowym przedstawiła pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat sporządzone odrębnie dla poszczególnych rodzajów wykonywanej działalności gospodarczej w zakresie przesyłania lub dystrybucji energii elektrycznej, przesyłania, dystrybucji lub magazynowania paliw gazowych, obrotu paliwami gazowymi, skraplania gazu ziemnego lub regazyfikacji skroplonego gazu ziemnego, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami art. 44 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne („Prawo Energetyczne”).

Zakres informacji finansowej regulacyjnej zawartej w nocie objaśniającej nr 16 w załączonym sprawozdaniu finansowym jest określony wymogami art. 44 Prawa energetycznego. Nasze badanie nie obejmowało oceny, czy informacje wymagane do ujawnienia przez tę ustawę są wystarczające dla zapewnienia równoprawnego traktowania odbiorców oraz eliminowania subsydiowania skrośnego pomiędzy działalnościami.”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 17 sierpnia 2016 roku do dnia 21 marca 2017 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 17 sierpnia 2016 roku do dnia 26 sierpnia 2016 roku oraz od dnia 13 lutego 2017 roku do dnia 17 marca 2017 roku.

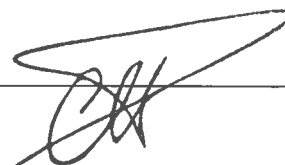
2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 21 marca 2017 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych;
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

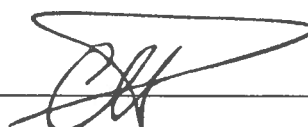


2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zbadane przez Roberta Klimackiego, kluczowego biegłego rewidenta nr 90055, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, firmy wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu w dniu 28 czerwca 2016 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że strata netto za rok 2015 w kwocie 1.515.851 tysięcy złotych zostanie pokryta kapitałem rezerwowym Spółki w kwocie 2.405 tysięcy złotych oraz kapitałem zapasowym Spółki w kwocie 1.513.446 tysięcy złotych.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o pokryciu straty, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 7 lipca 2016 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2015 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2016 roku.

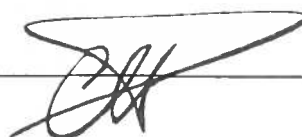


3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2014 – 2016, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2015 roku i dnia 31 grudnia 2016 roku.

	2016	2015	2014
suma bilansowa	2.598.206	2.649.371	3.950.698
kapitał własny	1.491.837	1.360.431	2.995.960
wynik finansowy netto	131.407	-1.515.850	204.642
rentowność majątku	5,1%	-57,2%	5,2%
<hr/> wynik finansowy netto x 100% suma aktywów			
rentowność kapitału własnego	8,8%	-111,4%	6,8%
<hr/> wynik finansowy netto x 100% kapitał własny na początek okresu			
rentowność netto sprzedaży	8,1%	-98,5%	12,5%
<hr/> wynik finansowy netto x 100% przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów			
płynność – wskaźnik płynności I	0,97 ¹	1,34 ¹	1,52 ¹
<hr/> aktywa obrotowe ogółem zobowiązania krótkoterminowe			
płynność – wskaźnik płynności III	0,43 ¹	0,52 ¹	0,51 ¹
<hr/> środki pieniężne zobowiązania krótkoterminowe			
szybkość obrotu należności	26 dni	29 dni	22 dni
<hr/> należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów			
okres spłaty zobowiązań	21 dni	21 dni	29 dni
<hr/> zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			



Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin S.A.
 Raport z badania sprawozdania finansowego
 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku
 (w tysiącach złotych)

	2016	2015	2014
szybkość obrotu zapasów	10 dni ²	9 dni ²	11 dni ²
$\frac{\text{zapasy} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
trwałość struktury finansowania	74,3%	75,0%	86,9%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy i zobowiązania długoterminowe}) \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami	42,6%	48,7%	24,2%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	-0,6%	-0,9%	0,0%
od grudnia do grudnia	0,8%	-0,5%	-1,0%

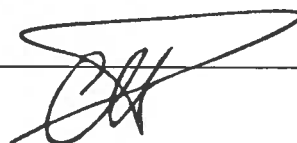
1 Przy kalkulacji wskaźników płynności I i III nie uwzględniono środków o ograniczonej możliwości dysponowania, opisanych szerzej w nocie dodatkowych informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego.

2 Przy kalkulacji wskaźników szybkości obrotu zapasów, z wartości zapasów wyeliminowano wartość praw majątkowych przyznanych Spółce z tytułu produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych oraz w kogeneracji.

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Rentowność majątku wzrosła do poziomu 5,1% w 2016 roku w porównaniu do -57,2% w 2015 roku oraz spadła w porównaniu do 5,2% w 2014 roku.
- Rentowność kapitału własnego wzrosła do poziomu 8,8% w 2016 roku w porównaniu do -111,4% w 2015 roku oraz w porównaniu do 6,8% w 2014 roku.
- Rentowność netto sprzedaży wzrosła do poziomu 8,1% w 2016 roku w porównaniu do -98,5% w 2015 roku oraz spadła w porównaniu do 12,5% w 2014 roku.
- Wskaźnik płynności I wyniósł 0,97 na dzień 31 grudnia 2016 roku i był niższy w porównaniu do 1,34 na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz w porównaniu do 1,52 na dzień 31 grudnia 2014 roku.
- Wskaźnik płynności III wyniósł 0,43 na dzień 31 grudnia 2016 roku i był niższy w porównaniu do 0,52 na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz w porównaniu do 0,51 na dzień 31 grudnia 2014 roku.
- Wskaźnik obrotu należności wyniósł 26 dni w 2016 roku i był niższy w porównaniu do 29 dni w 2015 roku oraz wyższy w porównaniu do 22 dni w 2014 roku.
- Wskaźnik okresu spłaty zobowiązań wyniósł 21 dni w 2016 roku, podobnie jak w 2015 roku oraz był niższy w porównaniu do 29 dni w 2014 roku.
- Wskaźnik szybkości obrotu zapasów wyniósł 10 dni w 2016 roku i był wyższy w porównaniu do 9 dni w 2015 roku oraz niższy w porównaniu do 11 dni w 2014 roku.

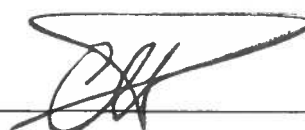


- Wskaźnik trwałości struktury finansowania wyniósł 74,3% na dzień 31 grudnia 2016 roku i był niższy w porównaniu do 75,0% na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz w porównaniu do 86,9% na dzień 31 grudnia 2014 roku.
- Obciążenie majątku zobowiązaniami wyniosło 42,6% na dzień 31 grudnia 2016 roku i było niższe w porównaniu do 48,7% na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz wyższe w porównaniu do 24,2% na dzień 31 grudnia 2014 roku.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2016 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocie II.4 wprowadzenia do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2016 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.



II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego SAP R/3 w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa i pasywa bilansu oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki, jak również pozycje kształtujących wynik działalności Spółki, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2016 roku.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („informacja dodatkowa”) do sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości.



4. Sprawozdanie z działalności Spółki

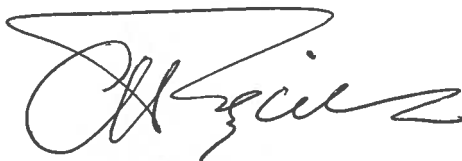
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. W świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności. Zapoznaliśmy się również z oświadczeniem Spółki o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym Spółka zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych lub w regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy. Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

Warszawa, dnia 21 marca 2017 roku

Kluczowy biegły rewident



Piotr Chęciek
Biegły Rewident nr 13253

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa