



ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH

KOGENERACJA SA

SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ Z WYNIKÓW OCENY:

- **Sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2017**
- **Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2017**
- **Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej za rok 2017**
- **Wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za rok obrotowy 2017 oraz Polityki Dywidendy KOGENERACJI S.A. na lata 2018÷2022**

Wrocław, 25 kwietnia 2018 roku

SPRAWOZDANIE

przedkłada Rada Nadzorcza

Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.

<i>Przewodniczący</i>	Jakub Frejlich
<i>Wiceprzewodniczący</i>	Radosław Woszczyk
<i>Sekretarz</i>	Roman Nowak
<i>Członkowie:</i>	Raimondo Eggink
	Maciej Jankiewicz
	Radosław Pobol

Działając na podstawie § 17 ust. 2 lit. 1) ÷ 2) Statutu Spółki, art. 382 § 3 oraz art. 395 § 5 Kodeksu spółek handlowych, a także przepisów ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami), Rada Nadzorcza wykonała ocenę sprawozdania finansowego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy Kapitałowej oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku Spółki za rok 2017.

I. Wynik oceny jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2017

Rada Nadzorcza stwierdza, że poddane ocenie jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2017, na które składa się:

- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące dodatni całkowity dochód ogółem w kwocie **101.215 tys. złotych**, oraz zysk netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku w kwocie **101.339 tys. złotych**,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **1.725.134 tys. złotych**,
- sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **49.967 tys. złotych**,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące przyrost kapitału własnego o kwotę **3.173 tys. złotych**,
- Informacja dodatkowa do jednostkowego sprawozdania finansowego,

zostało sporządzone zgodnie z księgami i dokumentami, jak też ze stanem faktycznym, co potwierdza Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego - firmę **Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.**

II. Wynik oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2017

Działając na podstawie art. 395 § 5 Kodeksu spółek handlowych oraz § 7, ust. 6, pkt 1) Regulaminu Rady Nadzorczej, a także przepisów ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami), Rada Nadzorcza wykonała ocenę sprawozdania finansowego skonsolidowanego za rok obrotowy 2017.

Konsolidacją objęte zostały:

- Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA Spółka Akcyjna – jednostka dominująca,
- Elektrociepłownia „Zielona Góra” Spółka Akcyjna.

Rada Nadzorcza stwierdza, że sprawozdanie finansowe skonsolidowane za rok obrotowy 2017, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące dodatni całkowity dochód ogółem w kwocie **132.151 tys. złotych**, oraz zysk netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku w kwocie **132.275 tys. złotych**,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **2.325.690 tys. złotych**,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **135.884 tys. złotych**,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące przyrost kapitału własnego o kwotę **33.538 tys. złotych**,
- informację dodatkową do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,

zostało sporządzone zgodnie z księgami i dokumentami, jak też ze stanem faktycznym, co potwierdza Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego - firmę **Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k.**

III. Wynik oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej za rok 2017

Informacje zawarte w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej za rok 2017* są zgodne ze sprawozdaniem finansowym. W ocenie Rady Nadzorczej *Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej za rok 2017* zostało sporządzone zgodnie z księgami i dokumentami, jak też ze stanem faktycznym.

W świetle ocen zawartych w punktach I-III niniejszego Sprawozdania oraz posiadanych informacji, Rada Nadzorcza uznaje za celowe rekomendować, aby Zwyczajne Walne Zgromadzenie udzieliło absolutorium ze sprawowania czynności w Zarządzie Spółki w roku obrotowym 2017 niżej wymienionym osobom:

- Wojciech Heydel Prezes Zarządu – za rok 2017,
- Marek Salmonowicz Członek Zarządu – za rok 2017,
- Maciej Tomaszewski Członek Zarządu – za rok 2017,
- Krzysztof Wrzesiński Członek Zarządu – za rok 2017.

IV. Wynik oceny wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za rok obrotowy 2017 oraz Polityki Dywidendy KOGENERACJI S.A. na lata 2018÷2022

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia kierowany do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia wniosek Zarządu o dokonanie podziału zysku netto za rok obrotowy 2017 w kwocie **101 338 640,74 złotych**, który zakłada:

- przeznaczenie na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy kwoty **40.230.000 złotych**, tj. 2,70 złotych na jedną akcję,
- zasilenie kapitału rezerwowego w kwocie **61.108.640,74 złotych**.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia również przedstawioną przez Spółkę Politykę Dywidendy KOGENERACJI S.A. na lata 2018÷2022.

Nowa polityka zakłada wnioskowanie przez Zarząd do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki o wypłacanie dywidendy w latach 2018÷2022 w wysokości od 10% do 40% wyniku jednostkowego netto KOGENERACJI S.A., korygowanego o wielkość odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych. Każdorazowo propozycja wypłaty dywidendy uzależniona będzie w szczególności od ogólnej wysokości zadłużenia Spółki, planowanych wydatków inwestycyjnych w kolejnych okresach, analizy płynności finansowej Spółki oraz aktualnej i antycypowanej sytuacji rynkowej. Polityka ta podlegać będzie okresowej weryfikacji.

Zmiana polityki dywidendy to efekt analiz, bieżącej i przewidywanej sytuacji finansowej Spółki, związanych z planowaną inwestycją w elektrociepłowni EC Czechnica, gdzie przewiduje się budowę nowych urządzeń wytwórczych, które mają zastąpić obecnie eksploatowane. Środki finansowe niezbędne do finansowania budowy nowych urządzeń wytwórczych w EC Czechnica w latach 2018÷2022 zostaną pozyskane poprzez: wypłatę dywidendy ze spółki zależnej - Elektrociepłowni Zielona Góra S.A., wykorzystanie finansowania zewnętrznego oraz ograniczenie wysokości wypłacanej dywidendy przez KOGENERACJĘ S.A.