



Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa
Polish Energy Partners S.A.)
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 16 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Polenergia S.A. (poprzednio Polish Energy Partners S.A.)

Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Polenergia S.A. (poprzednio Polish Energy Partners S.A.) z siedzibą w Warszawie, ul. Krucza 24/26 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z innych dochodów, skonsolidowane zestawienie 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, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. 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 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 Polenergia S.A. (poprzednio Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 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. Chłodna 51
00-867 Warszawa



.....
Monika Bartoszewicz
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 10268
Komandytariusz, Pełnomocnik

11 marca 2015 r.



**Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa
Polish Energy Partners S.A.)**

**Raport uzupełniający
z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 r.**

**Raport uzupełniający zawiera 16 stron
Raport uzupełniający z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2014 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
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	7
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	7
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	7
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	7
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	7
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	8
1.6.1.	Jednostka dominująca	8
1.6.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	9
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	10
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
2.1.1.	Skonsolidowany bilans	10
2.1.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	11
2.1.3.	Skonsolidowane sprawozdanie z innych dochodów	12
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	13
3.	Część szczegółowa raportu	14
3.1.	Zasady rachunkowości	14
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
3.3.	Metoda konsolidacji	14
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	14
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	15
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	15
3.7.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	16

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.
(poprzednio Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.)

W dniu 11 września 2014 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym została zarejestrowana zmiana nazwy Spółki. Poprzednia nazwa: Polish Energy Partners S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Krucza 24/26
00-526 Warszawa

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	19 lipca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000026545
Kapitał zakładowy na koniec okresu sprawozdawczego:	90.887.094,00 złotych

1.1.4. Kierownik jednostki dominującej

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wchodził:

- Zbigniew Prokopowicz – Prezes Zarządu,
- Jacek Głowacki – Wiceprezes Zarządu,
- Michał Kozłowski – Wiceprezes Zarządu,
- Anna Kwarciańska – Wiceprezes Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 20 sierpnia 2014 r. Pan Jacek Głowacki został powołany na Wiceprezesa 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 2014 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Polenergia S.A. (poprzednio Polish Energy Partners S.A.)

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Dipol Sp. z o.o.,
- Amon Sp. z o.o.,
- Talia Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Finansowanie Projektów Sp. z o.o.,
- Interpep Sp. z o.o.,
- Interpep, EC Zakrzów Sp. z o.o.,
- Interpep, EC Zakrzów Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Spółka komandytowa,
- Mercury Energia Sp. z o.o.,
- Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka komandytowa,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 5 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 7 Sp. z o.o.,
- Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo Sp. z o.o., poprzednio Grupa PEP - Farma Wiatrowa 8 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 9 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 10 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 11 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 12 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 13 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 14 Sp. z o.o.,

- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 15 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 16 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 17 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 18 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 19 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 20 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 21 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 22 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 23 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa Piekło Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa Wierzbnik/Jankowice Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa Mycielin Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa Bądecz Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Bioelektrownia 2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa,
- Grupa PEP - Bioelektrownia 2 Sp. z o.o.,
- Pepino Sp. z o.o.,
- Energopep Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Uprawy Energetyczne Sp. z o.o.,
- Grupa PEP Finansowanie Projektów 1 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP Development Projektów Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Projekty Energetyczne 1 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Obrót 1 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Obrót 2 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP – Aktywa Finansowe Sp. z o.o.
- Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o.,
- Polenergia Elektrownia Północ Sp. z o.o., poprzednio Elektrownia Północ Sp. z o.o.,

- Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o.,
- Neutron Sp. z o.o.,
- PPG Polska Sp. z o.o.,
- Polenergia Obrót S.A.,
- Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.,
- PPG Pipeline Projektgesellschaft mbH,
- Natural Power Association Sp. z o.o.,
- Polenergia Bałtyk I S.A., poprzednio Bałtyk Północny S.A.,
- Polenergia Bałtyk II Sp. z o.o., poprzednio Bałtyk Środkowy II Sp. z o.o.,
- Polenergia Bałtyk III Sp. z o.o., poprzednio Bałtyk Środkowy III Sp. z o.o.,
- Grupa PEP – Projekty Energetyczne 1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.,
- Grupa PEP – Projekty Energetyczne 1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, ENS Consulting sp.k.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją po raz pierwszy w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 r., za okres od 1 września 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. w związku z objęciem kontroli przez jednostkę dominującą:

- Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o.,
- Polenergia Elektrownia Północ Sp. z o.o., poprzednio Elektrownia Północ Sp. z o.o.,
- Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o.,
- Neutron Sp. z o.o.,
- PPG Polska Sp. z o.o.,
- Polenergia Obrót S.A.,
- Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.,
- PPG Pipeline Projektgesellschaft mbH,
- Natural Power Association Sp. z o.o.,
- Polenergia Bałtyk I S.A., poprzednio Bałtyk Północny S.A.,
- Polenergia Bałtyk II Sp. z o.o., poprzednio Bałtyk Środkowy II Sp. z o.o.,
- Polenergia Bałtyk III Sp. z o.o., poprzednio Bałtyk Środkowy III Sp. z o.o.,
- Grupa PEP – Projekty Energetyczne 1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.,

- Grupa PEP – Projekty Energetyczne 1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, ENS Consulting sp.k.

Następujące jednostki zależne zostały objęte konsolidacją do momentu utraty kontroli przez jednostkę dominującą:

- Arta Sp. z o.o.

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: Monika Bartoszewicz
Numer w rejestrze: 10268

1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Chłodna 51, 00-867 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.

1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 15 kwietnia 2014 r. przez Walne Zgromadzenie jednostki dominującej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 28 kwietnia 2014 r.

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Polenergia S.A. (poprzednio Polish Energy Partners S.A.) z siedzibą w Warszawie, ul. Krucza 24/26 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z innych dochodów, skonsolidowane zestawienie 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.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 20 listopada 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 8 października 2014 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”), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w okresie od 26 stycznia 2015 r. do 13 lutego 2015 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 2009 r. Nr 77, poz. 649 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 2014 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

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Dipol Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31.12.2014	niezmodyfikowana opinia
Amon Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31.12.2014	niezmodyfikowana opinia
Talia Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31.12.2014	niezmodyfikowana opinia
Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31.12.2014	niezmodyfikowana opinia
Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31.12.2014	niezmodyfikowana opinia
Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31.12.2014	niezmodyfikowana opinia
Grupa PEP - Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31.12.2014	niezmodyfikowana opinia
Grupa PEP - Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31.12.2014	niezmodyfikowana opinia
Grupa PEP - Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31.12.2014	niezmodyfikowana opinia
Grupa PEP - Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31.12.2014	niezmodyfikowana opinia
Grupa PEP - Aktywa Finansowe Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31.12.2014	<i>w trakcie badania</i>
Grupa PEP - Finansowanie Projektów 1 Sp. z o.o.	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31.12.2014	<i>w trakcie badania</i>
Polenergia Bałtyk I S.A., dawniej Bałtyk Północny S.A.	Leszek Marciniuk Biuro Rachunkowe "Bilans"	31.12.2014	<i>w trakcie badania</i>
Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	31.12.2014	niezmodyfikowana opinia
Polenergia Obrót S.A.	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	31.12.2014	niezmodyfikowana opinia
Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o.	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	31.12.2014	niezmodyfikowana opinia

Pozostałe jednostki objęte konsolidacją nie podlegają obowiązkowi badania.

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowany bilans

AKTYWA	31.12.2014 zł '000	%	31.12.2013 zł '000	%
		aktywów		aktywów
Aktywa trwałe (długoterminowe)				
Rzeczowe aktywa trwałe	1.706.722	62,5	552.988	58,3
Wartości niematerialne	57.383	2,1	1.438	0,1
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	184.662	6,7	899	0,1
Aktywa finansowe	7.413	0,3	368	-
Aktywa finansowe wycenione metodą praw własności	1.456	-	-	-
Należności długoterminowe	4.269	0,2	3.453	0,4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.353	0,2	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	101	-	-	-
Aktywa trwałe razem	1.968.359	72,0	559.146	58,9
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)				
Zapasy	41.113	1,5	119.884	12,6
Należności z tytułu dostaw i usług	109.042	4,0	23.526	2,5
Należności z tytułu podatku dochodowego	1.927	0,1	349	0,1
Pozostałe należności krótkoterminowe	69.251	2,5	30.581	3,2
Rozliczenia międzyokresowe	8.563	0,3	7.363	0,8
Krótkoterminowe aktywa finansowe	117.230	4,3	253	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	416.809	15,3	208.142	21,9
Aktywa obrotowe razem	763.935	28,0	390.098	41,1
SUMA AKTYWÓW	2.732.294	100,0	949.244	100,0
PASYWA				
	31.12.2014 zł '000	%	31.12.2013 zł '000	%
		aktywów		aktywów
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	90.887	3,3	42.628	4,5
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	802.909	29,4	78.521	8,3
Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	13.207	0,5	13.207	1,4
Pozostałe kapitały rezerwowe	372.427	13,6	370.469	39,0
Zysk z lat ubiegłych	22.188	0,8	3.440	0,4
Zysk netto	31.345	1,2	5.958	0,6
Udziały niekontrolujące	948	-	1.038	-
Różnice kursowe z przeliczenia	73	-	-	-
Kapitał własny razem	1.333.984	48,8	515.261	54,3
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty bankowe i pożyczki	695.168	25,4	275.511	29,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	57.150	2,1	7.585	0,8
Rezerwy	2.045	0,1	644	0,1
Rozliczenia międzyokresowe	67.439	2,5	71.717	7,6
Pozostałe zobowiązania	43.082	1,6	367	-
Zobowiązania długoterminowe razem	864.884	31,7	355.824	37,5
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty bankowe i pożyczki	91.993	3,4	46.742	4,9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	128.487	4,7	14.801	1,6
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1.064	-	3	-
Pozostałe zobowiązania	285.357	10,4	5.871	0,6
Rezerwy	3.070	0,1	1.491	0,2
Rozliczenia międzyokresowe	23.455	0,9	9.251	1,0
Zobowiązania krótkoterminowe razem	533.426	19,5	78.159	8,2
Zobowiązania razem	1.398.310	51,2	433.983	45,7
SUMA PASYWÓW	2.732.294	100,0	949.244	100,0

2.1.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	1.01.2014 - 31.12.2014	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2013 - 31.12.2013	% przychodów ze sprzedaży
	zł '000		zł '000	
Przychody ze sprzedaży	865.133	92,6	100.727	72,2
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	69.380	7,4	38.747	27,8
Przychody ze sprzedaży	934.513	100,0	139.474	100,0
Koszt własny sprzedaży	(856.707)	91,7	(108.612)	77,9
Zysk brutto ze sprzedaży	77.806	8,3	30.862	22,1
Pozostałe przychody operacyjne	5.872	0,6	4.891	3,5
Koszty sprzedaży	(362)	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	(19.500)	2,1	(12.029)	8,6
Pozostałe koszty operacyjne	(8.392)	0,9	(7.928)	5,7
Przychody finansowe	7.612	0,8	15.401	11,0
Koszty finansowe	(29.509)	3,2	(25.721)	18,4
Zysk brutto	33.527	3,5	5.476	3,9
Podatek dochodowy	(2.272)	0,2	438	0,3
Zysk netto	31.255	3,3	5.914	4,2
Zysk netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	31.345		5.958	
Akcjonariuszom niekontrolującym	(90)		(44)	
Zysk netto przypadający na jedną akcję				
- podstawowy/rozwodniony zysk za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1,07		0,28	

2.1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z innych dochodów

	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000	% zysku netto	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000	% zysku netto
Zysk netto za okres	31.255	100,0	5.914	100,0

INNE CAŁKOWITE DOCHODY

Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	1.958	6,3	(2.235)	37,8
Inne całkowite dochody netto	1.958	6,3	(2.235)	37,8
Całkowite dochody za okres	33.213	106,3	3.679	62,2
Całkowity dochód za okres:	33.213		3.679,0	
Akcjonariuszom jednostki dominującej	33.303		3.723	
Akcjonariuszom niekontrolującym	(90)		(44)	

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2014	2013	2012
1. Rentowność sprzedaży netto			
<u>zysk netto x 100%</u> przychody ze sprzedaży	3,3%	4,2%	13,0%
2. Rentowność kapitału własnego			
<u>zysk netto x 100%</u> kapitał własny - zysk netto	2,4%	1,2%	4,1%
3. Szybkość obrotu należności			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży	28 dni	188 dni	343 dni
4. Stopa zadłużenia			
<u>zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	51,2%	45,7%	50,0%
5. Wskaźnik płynności			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,4	5,0	2,9

- Przychody ze sprzedaży obejmują przychody 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.

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.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

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 Polenergia S.A. (poprzednio Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners 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).

3.3. Metoda konsolidacji

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w nocie 10.7 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Wartość firmy z konsolidacji

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie 8 i 10.9 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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.

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 Polenergia S.A. (poprzednio Polish Energy Partners 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. Chłodna 51
00-867 Warszawa



Monika Bartoszewicz
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 10268
Komandytariusz, Pełnomocnik

11 marca 2015 r.