

**Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.**  
**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**  
**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**  
**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

**Zawartość:**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

przygotowana przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

przygotowane przez Grupę Kapitałową Polenergia S.A.

**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

przygotowane przez Zarząd Jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Polenergia S.A.

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.**

**Raport z badania skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**



**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

**Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej Polenergia S.A.**

**Niniejszy raport zawiera 19 kolejno ponumerowanych stron i składa się  
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	13
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	14
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....	18
V. Informacje i uwagi końcowe.....	19

**Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

**I. Ogólna charakterystyka Grupy**

- a. Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Polenergia S.A. („Grupa”) jest Polenergia spółka akcyjna („Jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie, ul. Krucza 24/26.
- b. Akt założycielski Jednostki dominującej sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Zenona Marmaja w Warszawie w dniu 17 lipca 1997 r. i zarejestrowano w repertorium A pod numerem 4506/97. W dniu 19 lipca 2001 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Jednostki dominującej do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000026545.
- c. W roku obrotowym objętym badaniem niektóre spółki z Grupy prowadziły działalność w oparciu koncesję wydaną przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki.
- d. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Jednostce dominującej nadano numer NIP 526-18-88-932. Dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała numer REGON 012693488.
- e. Kapitał zakładowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosił 90.887.094,00 zł i składał się z 45.443.547 akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda.
- f. Na 31 grudnia 2015 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej byli:

Nazwa Akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
Kulczyk Investment S.A.*	22.811.757	45.623.514,00	zwykłe	50,2
China – Central and Eastern Europe Investment Co-operation Fund SCS SICAV-SIF**	7.266.122	14.532.244,00	zwykłe	16,0
ING OFE	2.576.969	5.153.938,00	zwykłe	5,7
Generali OFE	2.943.731	5.887.462,00	zwykłe	6,5
Aviva OFE	3.060.872	6.121.744,00	zwykłe	6,7
Pozostali	6.784.096	13.568.192,00	zwykłe	14,9
	<b>45.443.547</b>	<b>90.887.094,00</b>		<b>100,0</b>

\* poprzez podmiot zależny Mansa Investments Sp. z o.o.

\*\* poprzez podmiot zależny Capedia Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr

**Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

**I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)**

Na 31 grudnia 2014 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
Kulczyk Investment S.A.*	29.811.757	59.623.514,00	zwykłe	65,6
China – Central and Eastern Europe Investment Co-operation Fund SCS SICAV-SIF**	7.266.122	14.532.244,00	zwykłe	16,0
Generali OFE	2.943.731	5.887.462,00	zwykłe	6,5
Aviva OFE	3.060.872	6.121.744,00	zwykłe	6,7
Pozostali	2.361.065	4.722.130,00	zwykłe	5,2
	<b>45.443.547</b>	<b>90.887.094,00</b>		<b>100,0</b>

\* poprzez podmiot zależny Mansa Investments Sp. z o.o.

\*\* poprzez podmiot zależny Capedia Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr

g. W badanym okresie przedmiotem działalności Grupy było:

- wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej,
- produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody),
- pozostałe formy udzielania kredytów, z wyjątkiem czynności do wykonania których potrzebne jest uzyskanie koncesji albo zezwolenia lub które są zastrzeżone do wykonywania przez banki,
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych,
- zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- działalność rachunkowo – księgową,
- działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych.

h. W roku obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:

- |                        |                    |
|------------------------|--------------------|
| • Zbigniew Prokopowicz | Prezes Zarządu     |
| • Jacek Głowacki       | Wiceprezes Zarządu |
| • Anna Kwarcińska      | Wiceprezes Zarządu |
| • Michał Kozłowski     | Wiceprezes Zarządu |



**Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

**I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)**

i. W skład Grupy Kapitałowej Polenergia S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodziły następujące jednostki:

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Polenergia S.A. Dipol Sp. z o.o.	Dominująca Zależna (100%)	Nie dotyczy Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone.	31 grudnia 2015 r. 31 grudnia 2015 r.
Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o. Sp. komandytowa	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp. Komandytowa	Zależna (94,2%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Energopep Sp. z o.o. Sp. Komandytowa	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Energopep Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Polenergia Elektrownia Mercury Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Polenergia Elektrociepłownia Zakrzów Sp. z o.o. (dawniej Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Grupa PEP – Finansowanie Projektów Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone.	31 grudnia 2015 r.

**Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

**I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)**

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Polenergia Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone.	31 grudnia 2015 r.
Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone.	31 grudnia 2015 r.
Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone.	31 grudnia 2015 r.
Grupa PEP – Bioelektrownia 2 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Grupa PEP – Bioelektrownia 2 Sp. z o.o. Sp. K.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Grupa PEP – Uprawy Energetyczne Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Grupa PRP – Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone.	31 grudnia 2015 r.
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.

**Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

**I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)**

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Grupa PEP Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone.	31 grudnia 2015 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Łomża Sp. z o.o. (dawniej Grupa PEP – Farma Wiatrowa 5 Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone.	31 grudnia 2015 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Wodzisław Sp. z o.o. (dawniej Grupa PEP – Farma Wiatrowa 7 Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo Sp. z o.o. (dawniej Grupa PEP – Farma Wiatrowa 8 Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 9 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Namysłów Sp. z o.o. (dawniej Grupa PEP – Farma Wiatrowa 10 Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 11 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.



**Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

**I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)**

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Polenergia Farma Wiatrowa Klukowo Sp. z o.o. (dawniej Grupa PEP – Farma Wiatrowa 12 Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Olbrachcice Sp. z o.o. (dawniej Grupa PEP – Farma Wiatrowa 13 Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 14 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 15 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 16 Sp. z o.o. (dawniej Morka Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 17 (dawniej Juron Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 18 (dawniej Zonda Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Krzywa Sp. z o.o. (dawniej Grupa PEP – Farma Wiatrowa 19 Sp. z o.o., Nauto Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 20 Sp. z o.o. (dawniej Erato Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Rudniki Sp. z o.o. (dawniej Farma Wiatrowa 21 Jugo Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.

**Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

**I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)**

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 22 Sp. z o.o. (dawniej Autan Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 23 Sp. z o.o. (dawniej Solano Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Amon Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone.	31 grudnia 2015 r.
Talia Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone.	31 grudnia 2015 r.
Grupa PEP Development Projektów Sp. z o.o. (dawniej Polish Energy Partners S.A. Development Projektów S.K.A.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Grupa PEP – Finansowanie Projektów 1 Sp. z o.o. (dawniej Polish Energy Partners S.A. Finansowanie Projektów S.K.A.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Grupa PEP Aktywa Finansowe Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Grupa PEP – Projekty Energetyczne 1 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Certyfikaty Sp. z o.o. (dawniej Grupa PEP – Obrót 1 Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.

**Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

**I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)**

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Grupa PEP – Obrót z Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo Sp. z o.o. (dawniej Pepino Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Piekło Sp. z o.o. (dawniej Grupa PEP – Farma Wiatrowa Piekło Sp. z o.o., Bise Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Wierzbnik/Jankowice Sp. z o.o. (dawniej Grupa PEP – Farma Wiatrowa Wierzbnik/Jankowice Sp. z o.o., Euros Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Mycielini Sp. z o.o. (dawniej Grupa PEP – Farma Wiatrowa Mycielini Sp. z o.o., Monsun Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone.	31 grudnia 2015 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Bądecz Sp. z o.o. (dawniej Grupa PEP – Farma Wiatrowa Bądecz Sp. z o.o., Karif Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty Sp. z o.o. (dawniej Grupa PEP – Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty Sp. z o.o., Mistral Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Neutron Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.



**Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

**I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)**

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o. (dawniej Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń.	31 grudnia 2015 r.
Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Polenergia Elektrownia Północ Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone.	31 grudnia 2015 r.
Polenergia Obrót Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone.	31 grudnia 2015 r.
Polenergia Bałtyk I S.A.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, badanie sprawozdania finansowego danej spółki nie zostało zakończone.	31 grudnia 2015 r.
Polenergia Bałtyk II Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Polenergia Bałtyk III Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
PPG Pipeline Projektgesellschaft mbH	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.



**Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.  
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

**I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)**

Nazwa jednostki	Charakterystyka powiązania kapitałowego (% własności)	Metoda konsolidacji	Podmiot badający sprawozdanie finansowe	Rodzaj opinii	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
PPG Polska Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.
Geo Kletnia Sp. z o.o.	Zależna (20%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2015 r.

**Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

---

**I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)**

- j. W trakcie roku obrotowego nie nastąpiły zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją.
  
- k. Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie i zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

**Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

---

**II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania**

- a. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta, biegłego rewidenta Grupy Anny Góry (numer w rejestrze 10519).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Grupy Uchwałą nr 1/VII/2015 Rady Nadzorczej Polenergia S.A. z dnia 13 maja 2015 r. na podstawie art. 12.2 Statutu Spółki.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od jednostek wchodzących w skład Grupy w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 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 2015 r., poz. 1011).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 15 lipca 2015 r. w okresie od 26 października 2015 r. do 27 listopada 2015 r. oraz od 25 stycznia 2016 r. do 17 lutego 2016 r.

**Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**SKONSOLIDOWANY BILANS**  
**na 31 grudnia 2015 r. (wybrane pozycje)**

	31.12.2015 r.		31.12.2014 r.*		Zmiana		Struktura	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	(%)	(%)	
<b>AKTYWA</b>								
Aktywa trwałe (długoterminowe)	2.447.691	1.968.359	479.332	24,4	76,5	72,0		
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	750.679	763.935	(13.256)	(1,7)	23,5	28,0		
<b>Aktywa razem</b>	<b>3.198.370</b>	<b>2.732.294</b>	<b>466.076</b>	<b>17,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>		
<b>PASYWA</b>								
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	1.396.298	1.333.036	63.262	4,7	43,7	48,8		
Udziały niedające kontroli	953	948	5	0,5	-	-		
Zobowiązania długoterminowe	1.302.808	991.888	310.920	31,3	40,7	36,3		
Zobowiązania krótkoterminowe	498.311	406.422	91.889	22,6	15,6	14,9		
<b>Pasywa razem</b>	<b>3.198.370</b>	<b>2.732.294</b>	<b>466.076</b>	<b>17,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>		

\* dane przekształcone

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (wybrane pozycje)**

	2015 r.		2014 r.		Zmiana		Struktura	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	(%)	(%)	
Przychody ze sprzedaży	2.772.436	934.513	1.837.923	196,7	100,0	100,0		
Koszt własny sprzedaży	(2.599.123)	(856.707)	(1.742.416)	203,4	(93,7)	(91,7)		
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>173.313</b>	<b>77.806</b>	<b>95.507</b>	<b>122,8</b>	<b>6,3</b>	<b>8,3</b>		
<b>Zysk netto</b>	<b>67.375</b>	<b>31.255</b>	<b>36.120</b>	<b>115,6</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>		

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (wybrane pozycje)**

	2015 r.		2014 r.		Zmiana		Struktura	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	(%)	(%)	
Zysk netto za okres	67.375	31.255	36.120	115,6	2,4	3,3		
Inne całkowite dochody netto	(3.424)	2.031	(5.455)	268	0,1	0,2		
<b>Całkowite dochody za okres</b>	<b>63.951</b>	<b>33.286</b>	<b>30.665</b>	<b>92,5</b>	<b>2,3</b>	<b>3,6</b>		



**Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**

**Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Grupy**

Działalność gospodarczą Grupy, jej wynik finansowy za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresów poprzedzających charakteryzują następujące wskaźniki:

	<b>2015 r.</b>	<b>2014 r.*</b>
Wskaźniki aktywności		
- szybkość obrotu należności	15 dni	22 dni
- szybkość obrotu zapasów	6 dni	34 dni
Wskaźniki rentowności		
- rentowność sprzedaży netto	2%	3%
- rentowność sprzedaży brutto	5%	6%
- ogólna rentowność kapitału	5%	3%
Wskaźniki zadłużenia		
- stopa zadłużenia	56%	51%
- szybkość obrotu zobowiązań	17 dni	24 dni
	<b>31.12.2015 r.</b>	<b>31.12.2014 r.*</b>
Wskaźniki płynności		
- wskaźnik płynności I	1,5	1,9
- wskaźnik płynności II	1,4	1,8
Inne wskaźniki		
- efektywna stawka podatku dochodowego	26,0%	6,8%

*\*obliczenia na podstawie danych przekształconych*

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie Grupy w kontekście wyników działalności i osiąganych wskaźników. Szczegółowa interpretacja wskaźników wymaga pogłębionej analizy działalności Grupy i jej uwarunkowań.

Szczegółowe dane porównawcze, stanowiące podstawę wyliczenia wskaźników za lata poprzedzające nie były przedmiotem naszego badania.

**Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

---

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu deflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku -0,5% (2014 r.: deflacja -1,0%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Porównywalność skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2014 i 2015, a tym samym wartość informacyjna wskaźników finansowych dotyczących tych okresów, może być ograniczona z uwagi na transakcję, która miała miejsce 27 sierpnia 2014 r. i polegała na wniesieniu aportu do Polenergia S.A. w postaci udziałów w Grupie Neutron obejmującej grupę spółek operacyjnych prowadzących działalność związaną z przemysłem energetycznym. Szczegóły dotyczące transakcji aportu i jej wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy Polenergia S.A. zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie 6, paragraf „Rozliczenie ceny nabycia”.

W badanym okresie niżej opisane zjawiska miały istotny wpływ na wynik finansowy oraz sytuację majątkową i finansową Grupy:

- Na koniec roku obrotowego aktywa Grupy wyniosły 3.198.370 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 466.076 tys. zł tj. o 17,1%. Wzrost ten został sfinansowany głównie wzrostem stanu długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów bankowych i pożyczek o kwotę 331.383 tys. zł, wygenerowanym zyskiem netto w kwocie 67.375 tys. zł oraz wzrostem stanu krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o kwotę 49.860 tys. zł.
- Saldo rzeczowych aktywów trwałych brutto na 31 grudnia 2015 r. wyniosło 2.407.941 tys. zł i obejmowało głównie urządzenia techniczne i maszyny o wartości 1.168.526 tys. zł oraz rzeczowe aktywa trwałe w budowie o wartości 727.677 tys. zł. Wzrost salda rzeczowych aktywów trwałych brutto w porównaniu do roku ubiegłego o 552.876 tys. zł, tj. o 29,8% wynikał głównie z poniesionych nakładów inwestycyjnych na budowę farm wiatrowych.
- Saldo długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów bankowych i pożyczek na 31 grudnia 2015 r. wyniosło 1.026.551 tys. zł. Wzrost salda zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów bankowych i pożyczek w porównaniu do roku ubiegłego o 331.383 tys. zł, tj. o 47,7% wynikał głównie z otrzymania finansowania na budowę nowej farmy wiatrowej (FW Mycielin).
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Grupy. Stopa zadłużenia wzrosła z 51% na koniec roku ubiegłego do 56% na koniec roku bieżącego. Obrót zobowiązań zmniejszył się odpowiednio z 24 dni do 17 dni. Główną przyczyną zmian w zakresie stopy zadłużenia było pozyskanie w 2015 roku środków pieniężnych na finansowanie inwestycji w nowe środki trwałe.

**III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego (cd.)**

- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 2.772.436 tys. zł i wzrosły o 1.837.923 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawową działalnością Grupy w bieżącym roku obrotowym była sprzedaż i obrót energią. Na działalności tej Grupa zanotowała wzrost o 1.613.722 tys. zł w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego. Ten wzrost wynikał głównie z transakcji wniesienia Grupy Neutron w sierpniu 2014 r. oraz spółek operacyjnych działających w ramach tejże Grupy.
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej była wartość sprzedanych towarów i materiałów wynosząca w badanym okresie obrotowym 2.193.377 tys. zł, co stanowi 84,4% kosztów operacyjnych. Wartość sprzedanych towarów i materiałów w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosła o 1.554.032 tys. zł, co związane było głównie z wniesieniem do Polenergia S.A. spółek operacyjnych działających w ramach Grupy Neutron.
- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Grupy. Wskaźniki płynności I i II, które wyniosły w badanym roku odpowiednio 1,5 (2014 r.: 1,9) oraz 1,4 (2014 r.: 1,8) zmniejszyły się głównie w wyniku wzrostu stanu zobowiązań na dzień 31 grudnia 2015 r.



#### **IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta**

- a. Zarząd Jednostki dominującej przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w dokumentacji konsolidacyjnej oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. We wszystkich istotnych aspektach konsolidacja kapitałów oraz ustalenie udziałów niedających kontroli zostały przeprowadzone prawidłowo.
- d. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- e. Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend zostały dokonane we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- f. Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- g. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia Jednostki dominującej dnia 15 kwietnia 2015 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 11 maja 2015 r.
- h. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.
- i. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. uwzględniają postanowienia 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 2015 r., poz. 133) i są zgodne z informacjami przedstawionymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



**Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.**  
**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.**

---

**V. Informacje i uwagi końcowe**

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polenergia S.A., w której jednostką dominującą jest Polenergia S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Kruczej 24/26. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej dnia 17 lutego 2016 r.

Raport powinien być odczytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Polenergia S.A. z dnia 17 lutego 2016 r. dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przeprowadzająca badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Anna Góra

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 10519

Warszawa, 17 lutego 2016 r.