

## **Grupa Kapitałowa ENERGA SA**

**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**

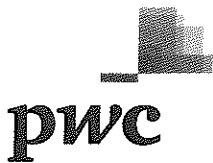
przygotowane przez Grupę Kapitałową ENERGA SA

**Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej**

przygotowane przez Zarząd Jednostki dominującej Grupy Kapitałowej ENERGA SA

**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.



## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

### **Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej ENERGA SA**

#### ***Opinia o sprawozdaniu finansowym***

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ENERGA SA (zwanej dalej „Grupą”) w której Jednostką dominującą jest ENERGA SA z siedzibą w Gdańsku, przy Al. Grunwaldzkiej 472, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 r., skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

#### ***Odpowiedzialność Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej***

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską oraz za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy i za prawidłowość ksiąg rachunkowych zgodnie z obowiązującymi przepisami. Zarząd Jednostki dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.).

#### ***Odpowiedzialność biegłego rewidenta***

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie na tej podstawie opinii wraz z raportem czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i przyjętymi zasadami rachunkowości oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

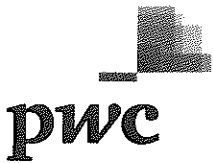
Badanie przeprowadziliśmy stosownie do przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego 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 Grupę skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania

---

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., ul. Grunwaldzka 472, 80-309 Gdańsk, Polska  
Telefon +48 58 552 9000, Faks +48 58 552 9090, www.pwc.pl

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



## **Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

### **Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej ENERGA SA (cd.)**

odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedności przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownictwo wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa, w tym z wymogami 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 („Rozporządzenie” – Dz. U. z 2014 r., poz. 133);
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

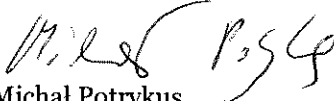
#### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 r. uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości i Rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W świetle wiedzy o Grupie i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy istotnych zniekształceń.

W oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, które jest wyodrębnioną częścią sprawozdania z działalności, Grupa zawarła informacje zgodnie z zakresem określonym w Rozporządzeniu. Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

  
Michał Potrykus

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 11833

Gdańsk, 14 marca 2016 r.

# **Grupa Kapitałowa ENERGA SA**

**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 Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej ENERGA SA**

**Niniejszy raport zawiera 14 kolejno ponumerowanych stron i składa się  
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania .....	8
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	9
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta .....	13
V. Informacje i uwagi końcowe.....	14

**Grupa Kapitałowa ENERGA SA**  
**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 ENERGA SA („Grupa”) jest ENERGA Spółka Akcyjna („Jednostka dominująca”) z siedzibą w Gdańsku, Al. Grunwaldzka 472.
- b. Akt założycielski Jednostki dominującej sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej notariusza Pawła Błaszczaka w Warszawie w dniu 6 grudnia 2006 r. i zarejestrowano w repertorium A pod numerem 20821/2006. W dniu 8 stycznia 2007 r. Sąd Rejonowy w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Jednostki dominującej do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000271591.
- c. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Jednostce dominującej nadano numer NIP 957-09-57-722. Dla celów statystycznych Jednostka dominująca otrzymała numer REGON 220353024.
- d. Kapitał zakładowy Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosił 4.522 mln zł i składał się z 414.067.114 akcji o wartości nominalnej 10,92 zł każda.

- e. Na 31 grudnia 2015 r. akcjonariuszami Jednostki dominującej byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (zł)	Typ posiadanych akcji	% posiadanych głosów
Skarb Państwa	68.398.317	746.909.621,64	zwykłe	64,1
	144.928.000	1.582.613.760,00	uprzywilejowane	
Pozostali akcjonariusze	200.740.797	2.192.089.503,24	zwykłe	35,9
	<b>414.067.114</b>	<b>4.521.612.884,88</b>		<b>100,0</b>

- f. W badanym okresie przedmiotem działalności Grupy były dystrybucja, wytwarzanie oraz obrót energią elektryczną i ciepłą.

- g. W roku obrotowym członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:

- 1) w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 29 kwietnia 2015 roku:

- a) Mirosław Bieliński - Prezes Zarządu,  
b) Roman Szyszko - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,  
c) Wojciech Topolnicki - Wiceprezes Zarządu ds. Strategii Rozwoju,

- 2) w okresie od dnia 29 kwietnia do dnia 6 października 2015 roku:

- a) Andrzej Tersa - Prezes Zarządu,  
b) Seweryn Kędra - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,  
c) Jolanta Szydłowska - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych,

- 3) w okresie od dnia 6 października do dnia 2 grudnia 2015 roku:

- a) Andrzej Tersa - Prezes Zarządu,  
b) Seweryn Kędra - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,  
c) Jolanta Szydłowska - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych,  
d) Waldemar Kamrat - Członek Rady Nadzorczej ENERGA SA delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii Rozwoju,

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

---

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

- 4) w okresie od dnia 2 grudnia do dnia 7 grudnia 2015 roku:
  - a) Andrzej Tersa - Prezes Zarządu,
  - b) Seweryn Kędra - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
  - c) Jolanta Szydłowska - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych,
- 5) w okresie od dnia 7 grudnia 2015 roku do dnia 3 stycznia 2016 roku:
  - a) Roman Pionkowski - Członek Rady Nadzorczej ENERGA SA delegowany do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu, pełniący funkcję Prezesa Zarządu,
  - b) Seweryn Kędra - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
- 6) w okresie od dnia 4 stycznia 2016 roku do dnia 1 lutego 2016 roku:
  - a) Dariusz Kaśków - Prezes Zarządu,
  - b) Roman Pionkowski - Wiceprezes Zarządu ds. Strategii Rozwoju,
  - c) Mariusz Rędaszka - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
- 7) w okresie od dnia 1 lutego 2016 roku do 26 lutego 2016 roku:
  - a) Dariusz Kaśków - Prezes Zarządu,
  - b) Grzegorz Ksepko - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych,
  - c) Roman Pionkowski - Wiceprezes Zarządu ds. Strategii Rozwoju,
  - d) Mariusz Rędaszka - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
- 8) w okresie od dnia 26 lutego 2016 roku do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania:
  - a) Dariusz Kaśków - Prezes Zarządu,
  - b) Grzegorz Ksepko - Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych,
  - c) Mariusz Rędaszka - Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych.

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

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

h. W skład Grupy Kapitałowej ENERGA SA 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
ENERGA SA	Dominująca	Nie dotyczy	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
ENERGA-OPERATOR SA	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
ENERGA-OPERATOR Eksploatacja Elbiąg Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
ENERGA-OPERATOR Eksploatacja Gdańsk Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
ENERGA-OPERATOR Eksploatacja Kalisz Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
ENERGA-OPERATOR Eksploatacja Płock Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
ENERGA-OPERATOR Eksploatacja Słupsk Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
ENERGA-OPERATOR Eksploatacja Toruń Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
ENERGA-OPERATOR Techniczna Obsługa Odbiorców Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
Przedsiębiorstwo Budownictwa Elektroenergetycznego ENBUD Słupsk Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Biuro Ekspertyz i doradztwa finansowo-księgowego "FIN-EKSPERT" Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
Energetyka Kaliska – Usługi Techniczne Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Continuum Consulting Group Poland Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
ZEP - Centrum Wykonawstwa Specjalistycznego Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Saks Audit Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.



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

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

Zakład Budownictwa Energetycznego Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Kancelaria doradztwa podatkowego i audytu "Debet" Halina Kozak	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
ENERGA-OPERATOR Logistyka Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	KPW Audytor Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
Zakład Energetyczny Toruń - ENERGOHANDEL Sp. z o.o. w likwidacji	Zależna (100%)	Pełna	n/a	n/a	31 grudnia 2015 r.
ENERGA-OBROT SA	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
ENERGA Obsługa i Sprzedaż Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
ENERGA Oświetlenie Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
ENERGA SLOVAKIA s.r.o.	Zależna (100%)	Pełna	BMB Leitner Bratislava s.r.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
Enspirion Sp. z o.o. (poprzednio: ENERGA Innowacje Sp. z o.o.)	Zależna (100%)	Pełna	Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
EOB PGK1 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	n/a	n/a	31 grudnia 2015 r.
EOB PGK2 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	n/a	n/a	31 grudnia 2015 r.
ENERGA Wytwarzanie SA	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
ENERGA Elektrownie Ostrołęka SA	Zależna (89,64%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
ENERGA Kogeneracja Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
ENERGA Ciepło Ostrołęka Sp. z o.o.	Zależna (99,99%)	Pełna	Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
ENERGA Serwis Sp. z o.o.	Zależna (94,81%)	Pełna	Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
ENERGA Ciepło Kaliskie Sp. z o.o.	Zależna (91,24%)	Pełna	Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.

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

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

ENERGA Invest SA	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
ZEC Żychlin Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	n/a	n/a	31 grudnia 2015 r.
Elektrownia Ostrołęka SA	Zależna (100%)	Pełna	Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
AEGIR 4 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	n/a	n/a	31 grudnia 2015 r.
BORA Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	n/a	n/a	31 grudnia 2015 r.
BREVA Sp. z o.o.	Zależna (-%)	Pełna	n/a	n/a	31 grudnia 2015 r.
Ekologiczne Materiały Grzewcze Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
Elektrownia CCGT Gdańsk Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	n/a	n/a	31 grudnia 2015 r.
Elektrownia CCGT Grudziądz Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	n/a	n/a	31 grudnia 2015 r.
ENERGA Centrum Usług Wspólnych Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Wielkopolskie Centrum Audytorsko-Księgowe Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
ENERGA Finance AB (publ)	Zależna (100%)	Pełna	KPMG AB	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
ENERGA Informatyka i Technologie Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Wielkopolskie Centrum Audytorsko-Księgowe Sp. z o.o.	Opinia bez zastrzeżeń	31 grudnia 2015 r.
RGK Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	n/a	n/a	31 grudnia 2015 r.
ENSA PGK1 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	n/a	n/a	31 grudnia 2015 r.
ENSA PGK2 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	n/a	n/a	31 grudnia 2015 r.
ENSA PGK3 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	n/a	n/a	31 grudnia 2015 r.
ENSA PGK4 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	n/a	n/a	31 grudnia 2015 r.
ENSA PGK5 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	n/a	n/a	31 grudnia 2015 r.
ENSA PGK6 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	n/a	n/a	31 grudnia 2015 r.
ENSA PGK7 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	n/a	n/a	31 grudnia 2015 r.
ENSA PGK8 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	n/a	n/a	31 grudnia 2015 r.

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

---

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

- i. W trakcie roku obrotowego nastąpiły następujące zmiany zakresu jednostek objętych konsolidacją:
  - 1. W dniu 15 kwietnia 2015 roku zostało zarejestrowane połączenie spółek ENERGA Wytwarzanie SA (spółka przejmująca) i BREVA Sp. z o.o. (spółka przejmowana). Połączenie odbyło się bez podwyższania kapitału zakładowego spółki przejmującej.
  - 2. W dniu 30 grudnia 2015 roku Sąd Rejestrowy dokonał wykreślenia spółki ENERGA Elektrociepłownia Kalisz SA w likwidacji z KRS.
  
- j. 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 ENERGA SA**  
**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 Michała Potrykusa (numer w rejestrze 11833).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Jednostki dominującej Uchwałą nr 62/IV/2014 Rady Nadzorczej z dnia 6 listopada 2014 roku na podstawie paragrafu 17 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 23 lutego 2015 r. w okresie od 15 lutego do 14 marca 2016 r.

**Grupa Kapitałowa ENERGA SA**  
**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**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**  
**na 31 grudnia 2015 r. (wybrane pozycje)**

	31.12.2015 r. mln zł	31.12.2014 r.* mln zł	Zmiana		Struktura	
			mln zł	(%)	31.12.2015 r. (%)	31.12.2014 r.* (%)
<b>AKTYWA</b>						
Aktywa trwałe	13.873	13.242	631	4,8	75,2	73,1
Aktywa obrotowe	4.583	4.876	(293)	(6)	24,8	26,9
<b>Aktywa razem</b>	<b>18.456</b>	<b>18.118</b>	<b>338</b>	<b>1,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>						
Kapitał własny przypadający właścicielom jednostki dominującej	8.770	8.516	254	3,0	47,5	47
Udziały niedające kontroli	44	37	7	18,9	0,2	0,2
Zobowiązania długoterminowe	7.402	7.250	152	2,1	40,1	40
Zobowiązania krótkoterminowe	2.240	2.315	(75)	(3,2)	12,2	12,8
<b>Pasywa razem</b>	<b>18.456</b>	<b>18.118</b>	<b>338</b>	<b>1,9</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

\* dane przekształcone

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

	2015 r. mln zł	2014 r. mln zł	Zmiana		Struktura	
			mln zł	(%)	2015 r. (%)	2014 r. (%)
Przychody ze sprzedaży	10.804	10.590	214	2,0	100	100
Koszt własny sprzedaży	(8.786)	(8.464)	322	3,8	(81,3)	(79,9)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>2.018</b>	<b>2.126</b>	<b>(108)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>18,7</b>	<b>20,1</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>840</b>	<b>1.006</b>	<b>(166)</b>	<b>(16,5)</b>	<b>7,8</b>	<b>9,5</b>

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

	2015 r. mln zł	2014 r. mln zł	Zmiana		Struktura	
			mln zł	(%)	2015 r. (%)	2014 r. (%)
<b>Zysk netto</b>	<b>840</b>	<b>1.006</b>	<b>(166)</b>	<b>(16,5)</b>	<b>7,8</b>	<b>9,5</b>
Inne całkowite dochody netto	17	(89)	106	119,1	0,1	(0,8)
<b>Całkowite dochody netto</b>	<b>857</b>	<b>917</b>	<b>(60)</b>	<b>(6,5)</b>	<b>7,9</b>	<b>8,7</b>

**Grupa Kapitałowa ENERGA SA**  
**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	45 dni	42 dni
- szybkość obrotu zapasów	17 dni	13 dni
Wskaźniki rentowności		
- rentowność sprzedaży netto	8%	10%
- rentowność sprzedaży brutto	12%	14%
- ogólna rentowność kapitału	10%	12%
Wskaźniki zadłużenia		
- stopa zadłużenia	52%	53%
- szybkość obrotu zobowiązań	29 dni	30 dni
	<b>31.12.2015 r.</b>	<b>31.12.2014 r.</b>
Wskaźniki płynności		
- wskaźnik płynności I	2,0	2,1
- wskaźnik płynności II	1,8	2,0

\*dane przekształcone

Przedstawione powyżej wskaźniki wyliczono na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Celem badania nie było przedstawienie Grupy w kontekście wyników działalności i osiągniętych 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 ENERGA SA**  
**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 inflacji. 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 zmiany prezentacji inwestycji w jednostki uczestnictwa w funduszu ENERGA Trading SFIO.

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 18.456 mln zł. W ciągu roku suma bilansowa zwiększyła się o 338 mln zł, tj. o 1,9%. Wzrost ten został sfinansowany głównie zyskiem netto (w kwocie 840 mln zł) oraz wzrostem salda zobowiązań długoterminowych (o kwotę 152 mln zł) przy jednoczesnej wypłacie dywidendy na przestrzeni badanego roku w kwocie 596 mln zł.
- Saldo należności z tytułu dostaw i usług na 31 grudnia 2015 r. wyniosło 1.762 mln zł i wzrosło w porównaniu do roku ubiegłego o 211 mln zł głównie w wyniku wyższych przychodów ze sprzedaży w 2015 roku.
- Saldo kapitału własnego przypadającego właścicielom jednostki dominującej na 31 grudnia 2015 r. wyniosło 8.770 mln zł. Wzrost salda kapitału własnego przypadającego właścicielom jednostki dominującej o 254 mln zł (tj. o 3,0%) względem poprzedniego dnia bilansowego był spowodowany głównie wypracowanym zyskiem netto w wysokości 840 mln zł przy jednoczesnej wypłacie dywidendy w kwocie 596 mln zł.
- Saldo zobowiązań długoterminowych na 31 grudnia 2015 r. wyniosło 7.402 mln zł i obejmowało głównie zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w kwocie 3.116 mln zł oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 2.475 mln zł. Wzrost salda zobowiązań długoterminowych w porównaniu do roku ubiegłego o 152 mln zł wynikał głównie ze wzrostu salda kredytów i pożyczek.
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Grupy. Stopa zadłużenia zmalała z 53% na koniec roku ubiegłego do 52% na koniec roku badanego. Szybkość obrotu zobowiązań zmniejszyła się odpowiednio z 30 dni do 29 dni.
- Podstawową działalnością Grupy w bieżącym roku obrotowym była dystrybucja, wytwarzanie oraz obrót energią elektryczną i ciepłą. Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 10.804 mln zł i wzrosły o 2,0% w porównaniu do roku poprzedniego. Wzrost sprzedaży ogółem wynikał głównie ze wzrostu przychodów ze sprzedaży w segmencie sprzedaży oraz dystrybucji.

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

- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej była wartość sprzedanych towarów i materiałów wynosząca w badanym okresie obrotowym 4.960 mln zł, co stanowi 52% kosztów operacyjnych. Wartość sprzedanych towarów i materiałów w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosła o 192 mln zł, tj. o 4%, co powiązane jest ze wzrostem obrotów Grupy.
- Rentowność mierzona zyskiem netto wyniosła w 2015 roku 8% i była niższa o 2 punkty procentowe od uzyskiwanej w roku poprzednim.
- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Grupy. Wskaźniki płynności I i II, które wyniosły w badanym roku odpowiednio 2,0 (2014 r.: 2,1) oraz 1,8 (2014 r.: 2,0) zmniejszyły się głównie w wyniku zmniejszenia się wartości aktywów obrotowych Grupy.



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

---

**IV. Stwierzenia 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 niezrealizowanych 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. Skutki sprzedaży całości lub części udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych zostały ujęte we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.
- g. Dokumentacja konsolidacyjna była kompletna i poprawna, a sposób jej przechowywania zapewnia właściwą ochronę.
- h. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 20 Walnego Zgromadzenia Jednostki dominującej dnia 29 kwietnia 2015 roku oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Gdańsku w dniu 6 maja 2015 roku.
- i. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.

**Grupa Kapitałowa ENERGA SA**  
**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 ENERGA SA, w której jednostką dominującą jest ENERGA SA z siedzibą w Gdańsku przy Al. Grunwaldzkiej 472. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej dnia 14 marca 2016 roku.

Raport powinien być odczytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej ENERGA SA z dnia 14 marca 2016 roku 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.

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

  
Michał Potrykus

Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 11833

Gdańsk, 14 marca 2016 r.