

Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.

Sprawozdanie 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 2016 r.

Zawartość:

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta

przygotowane 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 2016 r.**



**Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

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

**Niniejszy raport zawiera 16 kolejno ponumerowanych stron i składa się
z następujących części:**

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Grupy.....	2
II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania	10
III. Charakterystyka wyników, sytuacji finansowej Grupy oraz istotnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	11
IV. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta	15
V. Informacje i uwagi końcowe.....	16

Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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 o 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 2016 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 2016 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
	45.443.547	90.887.094,00		100,0

* 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 2016 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

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 wykonania 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 | do 27 kwietnia 2016 r. |
| • Jacek Głowacki | Wiceprezes Zarządu | |
| • Anna Kwarcińska | Wiceprezes Zarządu | do 27 kwietnia 2016 r. |
| • Michał Kozłowski | Wiceprezes Zarządu | do 27 kwietnia 2016 r. |
| • Bartłomiej Dujczyński | Członek Zarządu | od 28 kwietnia 2016 r. |
| • Michał Michalski | Członek Zarządu | od 8 listopada 2016 r. |

**Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.**

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

i. W skład Grupy Kapitałowej Polenergia S.A. na dzień 31 grudnia 2016 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.	Dominująca	Nie dotyczy	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	31 grudnia 2016 r.
Energopep Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Energopep Sp. z o.o. Sp. K.*	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Grupa PEP – Bioelektrownia 2 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Grupa PEP – Bioelektrownia 2 Sp. z o.o. Sp. K.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Polenergia Elektrownia Mercury Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy Sp. K.	Zależna (94,2%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Dipol 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 2016 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 2016 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 2016 r.

Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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 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 2016 r.
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 2016 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 2016 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Mycielina 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 2016 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Grabowo Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Wodzisław Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Namysłów Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Olbrachcice Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.

Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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 16 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 2016 r.
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 17 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Krzywa Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Rudniki Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 22 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 23 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Wierzbnik/Jankowice Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Dębice/Kostomłoty Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Polenergia Biomasa Energetyczna Pólnoc 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 2016 r.

Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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 – Biomasa Energetyczna Wschód 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 2016 r.
Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Południe 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 2016 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Szymankowo Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Piekło Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Polenergia Farma Wiatrowa Bądecz Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Certyfikaty Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Grupa PEP – Projekty Energetyczne 1 Sp. z o.o. s.k.a.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Grupa PEP – Projekty Energetyczne 1 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Grupa PEP – Obrót 2 Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.

Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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 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 2016 r.
Geo Kletnia Sp. z o.o.	Zależna (20%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Grupa PEP – Projekty Energetyczne 1 Sp. z o.o. ENS Consulting s.k.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Polenergia Elektrownia Pólnoc Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń.	31 grudnia 2016 r.
Polenergia Obrót 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 2016 r.
PPG Pipeline Projektgesellschaft mbH	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
Polenergia Bałtyk III Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.
PPG Polska Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 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 2016 r.
Polenergia Bałtyk II Sp. z o.o.	Zależna (100%)	Pełna	Spółka nie podlegała badaniu	Nie dotyczy	31 grudnia 2016 r.

* 0,1% przysługuje spółce Energoprep Sp. z o.o., 33,9% spółce Polenergia S.A., 33,0% spółce Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o., 33,0% spółce Dipol Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

I. Ogólna charakterystyka Grupy (cd.)

- j. W dniu 30 czerwca 2016 r. spółki: Grupa PEP – Finansowanie Projektów 1 Sp. z o.o., Grupa PEP – Development Projektów Sp. z o.o. oraz Grupa PEP – Aktywa Finansowe Sp. z o.o. zostały połączone ze spółką Grupa PEP – Finansowanie Projektów Sp. z o.o.

W dniu 16 czerwca 2016 r. spółki: Polenergia EC Zakrzów Sp. z o.o. i Polenergia EC Zakrzów Sp. z o.o. Spółka Komandytowa zostały sprzedane.

W dniu 29 grudnia 2016 r. spółki: Grupa PEP – Finansowanie Projektów Sp. z o.o., Grupa PEP – Uprawy Energetyczne Sp. z o.o. oraz Neutron Sp. z o.o. zostały połączone ze spółką Polenergia S.A.

Grupa jest w procesie upraszczania struktury organizacyjnej.

- k. Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie 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 2016 r.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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 paragrafu 12.2 Statutu Jednostki dominującej.
- 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 2016 r., poz. 1000, z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 15 lipca 2015 r. w okresie od 24 do 28 listopada 2016 r. oraz od 23 stycznia do 16 lutego 2017 r.
- e. Badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania przyjętymi jako Krajowe Standardy Rewizji Finansowej uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Zgodnie z powyższymi standardami badania koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz skorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta.

Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania wystarczającej pewności czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek błędu lub oszustwa. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy i udokumentowaliśmy progi ilościowe istotności, w tym ogólną istotności dla Grupy w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi wpłynęły na określenie zakresu naszego badania oraz na rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także na ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta, w tym na temat innych wymogów prawa i regulacji, wyrażane są z uwzględnieniem poziomu istotności ustalonym zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r.

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

SKONSOLIDOWANY BILANS
na 31 grudnia 2016 r. (wybrane pozycje)

	31.12.2016 r.		31.12.2015 r.		Zmiana		Struktura	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	31.12.2016 r. (%)	31.12.2015 r. (%)
AKTYWA								
Aktywa trwałe (długoterminowe)	2.270.868	2.447.691	(176.823)	(7,2)	76,3	76,5		
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	703.656	750.679	(47.023)	(6,3)	23,7	23,5		
Aktywa razem	2.974.524	3.198.370	(223.846)	(7,0)	100,0	100,0		
PASYWA								
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	1.266.524	1.396.298	(129.774)	(9,3)	42,6	43,7		
Udziały niedające kontroli	902	953	(51)	(5,4)	-	-		
Zobowiązania długoterminowe	1.015.946	1.302.808	(286.862)	(22,0)	34,2	40,7		
Zobowiązania krótkoterminowe	691.152	498.311	192.841	38,7	23,2	15,6		
Pasywa razem	2.974.524	3.198.370	(223.846)	(7,0)	100,0	100,0		

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. (wybrane pozycje)

	2016 r.		2015 r.		Zmiana		Struktura	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	2016 r. (%)	2015 r. (%)
Przychody ze sprzedaży	2.996.769	2.772.436	224.333	8,1	100,0	100,0		
Koszt własny sprzedaży	(2.857.765)	(2.599.123)	(258.642)	10,0	(95,4)	(93,7)		
Zysk brutto ze sprzedaży	139.004	173.313	(34.309)	(19,8)	4,6	6,3		
Zysk/(strata) netto	(111.580)	67.375	(178.955)	(265,6)	(3,7)	2,4		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. (wybrane pozycje)

	2016 r.		2015 r.		Zmiana		Struktura	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł	(%)	2016 r. (%)	2015 r. (%)
Zysk/(strata) netto za okres	(111.580)	67.375	(178.955)	(265,6)	(3,7)	2,4		
Inne całkowite dochody netto	4.478	(3.424)	7.902	(230,8)	0,1	(0,1)		
Całkowite dochody za okres	(107.102)	63.951	(171.053)	(267,5)	(3,6)	2,3		

Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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:

	2016 r.	2015 r.	2014 r.
Wskaźniki aktywności			
- szybkość obrotu należności	16 dni	15 dni	22 dni
- szybkość obrotu zapasów	6 dni	6 dni	34 dni
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży netto	(4)%	2%	3%
- rentowność sprzedaży brutto	4%	5%	6%
- ogólna rentowność kapitału	(8)%	5%	3%
Wskaźniki zadłużenia			
- stopa zadłużenia	57%	56%	51%
- szybkość obrotu zobowiązań	17 dni	17 dni	24 dni
	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.*
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności I	1,0	1,5	1,9
- wskaźnik płynności II	1,0	1,4	1,8
Inne wskaźniki			
- efektywna stawka podatku dochodowego	5,7%	26,0%	6,8%

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.

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 0,8% (2015 r.: deflacja -0,5%).

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

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 2.974.524 tys. zł. W ciągu roku suma bilansowa zmniejszyła się o 223.846 tys. zł, tj. o 7%. Spadek sumy bilansowej wynikał głównie z poniesionej straty netto w kwocie 111.580 tys. zł, zmniejszenia salda pozostałych zobowiązań długoterminowych o kwotę 99.301 tys. zł i wypłacie dywidendy w kwocie 22.721 tys. zł.
- Saldo rzeczowych aktywów trwałych na 31 grudnia 2016 r. wyniosło 1.999.706 tys. zł. Spadek salda w porównaniu do roku ubiegłego o 192.512 tys. zł, tj. o 8,8% wynikał głównie z utworzenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów.
- Saldo zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów bankowych i pożyczek na 31 grudnia 2016 r. wyniosło 820.398 tys. zł. Spadek salda zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów bankowych i pożyczek w porównaniu do roku ubiegłego o 206.153 tys. zł, tj. o 20,1% wynikał głównie z przeklasyfikowania kredytów z zobowiązań długoterminowych na zobowiązania krótkoterminowe.
- Nieznacznej zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Grupy. Stopa zadłużenia wzrosła z 56% na koniec roku ubiegłego do 57% na koniec roku bieżącego. Obrót zobowiązań wyniósł 17 dni i nie zmienił się w porównaniu do poprzedniego roku obrotowego.
- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 2.996.769 tys. zł i wzrosły o 224.333 tys. zł, tj. o 8,1% w porównaniu do roku poprzedniego. Podstawową działalnością Grupy w bieżącym roku obrotowym była sprzedaż i obrót energią. Na działalności tej Grupa zanotowała wzrost o 16% w porównaniu do poprzedniego okresu obrotowego.
- Największą pozycją kosztów działalności operacyjnej była wartość sprzedanych towarów i materiałów wynosząca w badanym okresie obrotowym 2.483.363 tys. zł, co stanowi 86,9% kosztów operacyjnych. Wartość sprzedanych towarów i materiałów w porównaniu z poprzednim rokiem wzrosła o 289.986 tys. zł, tj. o 13,2%.
- Pozostałe koszty operacyjne w badanym okresie wyniosły 180.078 tys. zł i wzrosły o 166.399 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego. Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych wynikał głównie z utworzenia odpisów aktualizujących wartość składników aktywów.

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

- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Grupy. Wskaźniki płynności I i II, które wyniosły w badanym roku odpowiednio 1,0 (2015 r.: 1,5) oraz 1,0 (2015 r.: 1,4) zmniejszyły się głównie w wyniku wzrostu stanu zobowiązań krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2016 r.

Grupa Kapitałowa Polenergia S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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 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 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 2015 r. zostało zatwierdzone Uchwałą nr 6 Walnego Zgromadzenia Jednostki dominującej dnia 24 marca 2016 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w Warszawie w dniu 4 kwietnia 2016 r.
- i. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSSF zatwierdzone przez Unię Europejską.
- j. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 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 2014 r. poz. 133, z późn. zm.) 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 2016 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 oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych, dnia 16 lutego 2017 r.

Raport powinien być czytany wraz ze Sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z dnia 16 lutego 2017 r. dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Polenergia S.A. zawierającym opinię bez zastrzeżeń 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:



Anna Góra

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 10519

Warszawa, 16 lutego 2017 r.