



Grupa Kapitałowa PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Mysia 2 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności oraz przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską; oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Uzasadnienie Opinii

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”). Spełniamy wymogi niezależności zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA. Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.



Kluczowe zagadnienia badania

Zgodnie z ustaleniami z Zarządem PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. nasze badanie zostało przeprowadzone w sposób umożliwiający przedstawienie akcjonariuszom Spółki kluczowych zagadnień badania, będących częścią opinii, która byłaby przygotowana, gdyby do badania został zastosowany Międzynarodowy Standard Badania 700, zmieniony w styczniu 2015 r.

Kluczowe zagadnienia badania to zagadnienia, które zgodnie z naszym zawodowym osądem miały najistotniejsze znaczenie dla badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Zagadnienia te zostały przeanalizowane w kontekście badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu opinii o tym sprawozdaniu. W związku z powyższym, nie wydajemy odrębnej opinii na ich temat.

1. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych

Wartość księgową netto rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych na dzień 31 grudnia 2016 r.: 52.018 milionów złotych; Odpis z tytułu utraty wartości za 2016 r.: 1.002 miliony złotych.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: Nota 2.4 „Profesjonalny osąd kierownictwa oraz szacunki”, Nota 3 „Testy na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz wartości firmy”, Nota 4.11 „Istotne zasady rachunkowości – Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych”, Nota 7.2.1 „Koszty amortyzacji, likwidacji oraz odpisy aktualizujące”, Nota 9 „Rzeczowe aktywa trwałe”, Nota 28.4 „Inne sprawy sądowe i sporne – Wypowiedzenie umów na zakup praw majątkowych przez Enea S.A.”



Kluczowe zagadnienie badania

W wyniku niekorzystnej sytuacji na rynku energii elektrycznej w Polsce, mającej odzwierciedlenie między innymi w spadających cenach certyfikatów pochodzenia energii, a także w związku z niekorzystnymi zmianami w otoczeniu prawnym związanymi z Ustawą o inwestycjach w zakresie farm wiatrowych z dnia 20 maja 2016 r. skutkującymi między innymi zmianą definicji budowli, powodującej rozszerzenie zakresu opodatkowania podatkiem od nieruchomości dla farm wiatrowych jak również wprowadzającą bardziej restrykcyjne kryteria lokalizacji farm wiatrowych, Grupa Kapitałowa przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów trwałych w segmencie Energetyki Odnawialnej.

Ocena wartości odzyskiwalnej przedmiotowych aktywów oparta jest na wielu istotnych założeniach i szacunkach, w szczególności w odniesieniu do wysokości przyszłych przepływów pieniężnych oraz przyjętej stopy dyskonta. Prognozowane przepływy pieniężne zależą przede wszystkim od długoterminowych założeń dotyczących kształtowania się cen energii elektrycznej oraz certyfikatów pochodzenia energii. Prognozy te obciążone są dużym ryzykiem zmian ze względu na zmieniające się warunki rynkowe oraz z uwagi na istotne zmiany legislacyjne w obszarze energetyki dotyczące m.in. wsparcia dla odnawialnych źródeł energii.

Podejście do badania

Nasze procedury badania obejmowały, między innymi:

- ocenę kontroli wewnętrznych mających na celu identyfikację przesłanek utraty wartości;
- ocenę poprawności osądów Grupy Kapitałowej w zakresie istnienia przesłanek utraty wartości, a w konsekwencji konieczności przeprowadzenia testów na utratę wartości dla poszczególnych składników majątku trwałego;
- ocenę prawidłowości pogrupowania aktywów w ośrodki wypracowujące środki pieniężne;
- krytyczną ocenę przyjętych przez Grupę Kapitałową założeń i dokonanych szacunków służących określeniu wartości odzyskiwalnej aktywów trwałych a w konsekwencji wysokości rozpoznanych odpisów z tytułu utraty wartości, w tym:
 - testowanie przygotowanego przez Grupę Kapitałową modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy wsparciu ze strony naszych wewnętrznych specjalistów z zakresu wycen;
 - ocenę zasadności założeń makroekonomicznych, w tym dotyczących stopy dyskonta, poprzez porównanie ich do źródeł zewnętrznych;
 - analizę prawidłowości przyjętych założeń odnośnie cen poprzez porównanie ich do wyników zamówionych przez Grupę Kapitałową analiz zewnętrznych ekspertów, których kompetencje i niezależność oceniliśmy jak również poprzez analizę warunków obowiązujących umów oraz ewentualnych skutków sporów z odbiorcami;
 - analizę prawidłowości przyjętych założeń odnośnie wolumenów poprzez porównanie ich do danych historycznych, a w przypadku braku takich danych z odpowiednio długiego horyzontu czasu, do prognoz zewnętrznych ekspertów;
- ocenę przygotowanej przez Grupę Kapitałową analizy wrażliwości wyników testów na utratę wartości oraz adekwatności ujawnień w zakresie utraty wartości.



2. Rezerwa na koszty rekultywacji wyrobisk końcowych

Rezerwa na koszty rekultywacji wyrobisk końcowych na dzień 31 grudnia 2016 r.: 2.366 milionów złotych.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: Nota 2.4 „Profesjonalny osąd kierownictwa oraz szacunki”, Nota 4.8 „Istotne zasady rachunkowości – Rzeczowy aktywa trwałe – Koszty rekultywacji wyrobisk końcowych kopalni odkrywkowych”, Nota 4.21 „Istotne zasady rachunkowości – Rezerwy – Rezerwa na koszty rekultywacji”, Nota 9 „Rzeczowe aktywa trwałe – Aktywowanie zmian wyceny rezerwy rekultywacyjnej”, Nota 21.1 „Rezerwa na koszty rekultywacji”

Kluczowe zagadnienie badania

Grupa Kapitałowa, w związku z posiadanymi przez nią kopalniami odkrywkowymi, tworzy rezerwy na koszty rekultywacji wyrobisk końcowych po zakończeniu ich eksploatacji. Rezerwa rozpoznawana jest w kosztach operacyjnych dla części przypadającej na wydobyty węgiel oraz jako zwiększenie wartości odpowiedniego składnika rzeczowych aktywów trwałych w części przypadającej na wydobyty nadkład. Szacunek rezerwy wymaga przyjęcia szeregu osądów i założeń w zakresie sposobu przeprowadzenia prac rekultywacyjnych, czasu ich realizacji, wysokości przewidywanych do poniesienia kosztów oraz stóp inflacji i dyskonta wykorzystanych w celu określenia wartości bieżącej rezerwy. Szacunek rezerwy jest bardzo wrażliwy na założenia odnośnie stóp inflacji oraz stóp dyskonta.

Podejście do badania

Nasze procedury badania obejmowały, między innymi:

- krytyczną analizę poprawności przyjętych przez Grupę Kapitałową założeń dotyczących sposobu przeprowadzenia rekultywacji, czasu realizacji i szacunku kosztów przewidywanych do poniesienia, poprzez ich porównanie do raportów zewnętrznych ekspertów zatrudnionych przez Grupę Kapitałową, których kompetencje i niezależność oceniliśmy;
- ocenę prawidłowości przyjętych długoterminowych założeń inflacyjnych oraz stopy dyskonta wykorzystanej do określenia kwoty rezerw, poprzez porównanie ich do źródeł zewnętrznych;
- ocenę prawidłowości alokacji części kosztów rezerwy do rzeczowych aktywów trwałych;
- ocenę prawidłowości ujęcia kosztów rekultywacji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów;
- ocenę kompletności stosownych ujawnień.



3. Rekompensaty z tytułu przedterminowego rozwiązania długoterminowych umów sprzedaży mocy i energii elektrycznej („Rekompensaty KDT”)

Przychody ze sprzedaży za 2016 r.: 520 milionów złotych; pozostałe przychody operacyjne za 2016 r.: 148 milionów złotych, wartość księgowa netto należności i zobowiązań na dzień 31 grudnia 2016 r.: odpowiednio 1.241 milionów złotych oraz 1.253 milionów złotych.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: Nota 2.4 „Profesjonalny osąd kierownictwa oraz szacunki”, Nota 4.4 „Istotne zasady rachunkowości – Przychody – Przychody z tytułu rekompensat KDT”, Nota 7.1 „Przychody ze sprzedaży”, Nota 7.3 „Pozostałe przychody i koszty operacyjne”, Nota 25.1.1 „Należności finansowe”, Nota 25.1.5 „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania finansowe”, Nota 33.1 „Rozwiązanie kontraktów długoterminowych KDT”

Kluczowe zagadnienie badania

Wysokość ujętych przez Grupę Kapitałową przychodów z tytułu rekompensat opiera się na interpretacjach zapisów ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej („Ustawa o KDT”) oraz szeregu istotnych założeń dotyczących wyników operacyjnych, jak również na przewidywaniach, co do rozstrzygnięcia sporów z Prezesem Urzędu Regulacji Energetyki w zakresie rozliczeń rekompensat KDT za lata poprzednie. Zmiany przyjętych założeń lub interpretacji oraz przyszłe rozstrzygnięcia sporów z Prezesem Urzędu Regulacji Energetyki mogą skutkować istotnymi zmianami w wysokości rekompensat z tytułu KDT w porównaniu do wartości już ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Podejście do badania

Nasze procedury badania obejmowały, między innymi:

- ocenę zastosowanego przez Grupę Kapitałową modelu służącego określeniu przychodów z tytułu rekompensat KDT, w tym:
 - testowanie jego zgodności z przepisami rachunkowymi w kontekście spełnienia kryteriów rozpoznawania przychodów oraz alokowania przychodów do okresów, których dotyczą;
 - ocenę jego zgodności z przepisami Ustawy o KDT;
- testowanie przygotowanego przez Grupę Kapitałową modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy wsparciu ze strony naszych wewnętrznych specjalistów z zakresu wycen;
- ocenę zasadności założeń makroekonomicznych, w tym dotyczących stopy dyskonta, poprzez porównanie ich do źródeł zewnętrznych;
- ocenę poprawności przyjętych założeń operacyjnych niezbędnych do określenia korekty rocznej za 2016 r. oraz korekty końcowej;
- analizę informacji otrzymanych od zewnętrznych doradców prawnych dotyczących sporów z Prezesem Urzędu Regulacji Energetyki (URE) i pism procesowych dotyczących rozstrzygnięć jakie miały miejsce w badanym okresie oraz ocenę poprawności przyjętych założeń w odniesieniu do przewidywanych rozstrzygnięć sporów,
- ocenę kompletności stosownych ujawnień.



Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu jednostki dominującej oceny możliwości kontynuacji działalności przez Grupę Kapitałową oraz, w określonych przypadkach, ujawnienia kwestii związanych z kontynuacją działalności, a także przyjęcia założenia kontynuacji działalności, z wyjątkiem sytuacji, gdy Zarząd zamierza dokonać likwidacji Grupy, zaniechać prowadzenia działalności gospodarczej, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji bądź zaniechania prowadzenia działalności.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzór nad procesem sprawozdawczości finansowej Grupy Kapitałowej.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym celem jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz czy jest ono wolne od istotnych zniekształceń na skutek celowych działań lub błędów, oraz wydanie opinii wraz z raportem. Racjonalna pewność stanowi wysoki poziom zapewnienia, jednak nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSRF wykryje wszystkie występujące w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym istotne zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek celowych działań lub błędów i uważane są za istotne, jeśli istnieje racjonalne oczekiwanie, że pojedynczo lub łącznie, wpłyną na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników na podstawie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przeprowadzenie badania zgodnie z KSRF wymaga od biegłego rewidenta dokonywania osądu oraz zachowania postawy sceptycyzmu w trakcie całego badania zgodnie ze standardami zawodowymi. Badanie obejmuje również:

- Identyfikację i ocenę ryzyk istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów, wybór i przeprowadzenie procedur, które odpowiadają tym ryzykom oraz uzyskanie dowodów badania, które stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia na skutek celowego działania jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia na skutek błędu, ze względu na fakt, że celowe działanie może obejmować zmowę, fałszerstwo, celowe pominięcia, przeinaczenia bądź obejście kontroli wewnętrznych.



- Zrozumienie kontroli wewnętrznych mających znaczenie dla badania w celu zaprojektowania procedur odpowiednich w danych okolicznościach, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Grupie Kapitałowej.
- Ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości oraz zasadności szacunków dokonywanych przez Zarząd jednostki dominującej i powiązanych z nimi ujawnień.
- Ocenę, w oparciu o uzyskane dowody badania, zasadności przyjętej przez Zarząd jednostki dominującej zasady kontynuacji działalności stanowiącej podstawę sporządzenia sprawozdania finansowego oraz zdarzeń lub okoliczności wskazujących na istnienie znaczącej niepewności co do możliwości kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową. Jeśli biegły rewident stwierdzi istnienie znaczącej niepewności co do możliwości kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową, powinien on zwrócić uwagę w opinii z badania na ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, w przypadku jeśli te ujawnienia nie są wystarczające, powinien on wydać zmodyfikowaną opinię. Wnioski biegłego rewidenta są oparte o dowody badania zebrane do dnia wydania opinii. Przyszłe zdarzenia lub uwarunkowania mogą jednak skutkować brakiem możliwości kontynuacji działalności przez Grupę Kapitałową.
- Ocenę ogólnej prezentacji, struktury oraz zawartości skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym ujawnień, oraz ocenę, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia transakcje i zdarzenia gospodarcze w sposób zapewniający rzetelną prezentację.
- Uzyskanie wystarczających i odpowiednich dowodów badania dotyczących informacji finansowych na temat jednostek lub działalności w ramach Grupy Kapitałowej, aby wydać opinię na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jesteśmy odpowiedzialni za kierowanie, nadzorowanie oraz wykonanie badania grupowego. Jesteśmy w całości odpowiedzialni za naszą opinię z badania.

Komunikacja z członkami Rady Nadzorczej obejmuje, między innymi, planowany zakres oraz termin badania a także inne kwestie o kluczowym znaczeniu dla badania, w tym zidentyfikowane w jego trakcie istotne nieprawidłowości systemu kontroli wewnętrznej.

Członkom Rady Nadzorczej składamy również oświadczenie o zgodności z obowiązującymi zasadami etyki w zakresie bezstronności i niezależności a także o wszelkich powiązaniach i innych kwestiach, które można byłoby racjonalnie uznać za stanowiące zagrożenie dla niezależności oraz czynnościach podjętych w celu ograniczenia tych zagrożeń, jeśli wystąpiły.

Z kwestii omawianych z członkami Rady Nadzorczej wybraliśmy te o najistotniejszym znaczeniu dla badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy, stanowiące kluczowe zagadnienia badania. Zagadnienia te omawiamy w naszej opinii, o ile prawo nie zabrania ich publicznego ujawnienia lub o ile, w wyjątkowych wypadkach, nie uznaliśmy, że negatywne konsekwencje wynikające z ich ujawnienia przeważają korzyści dla interesu publicznego.



Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie Zarządu z działalności PGE Polska Grupa Energetyczna S.A oraz Grupy Kapitałowej PGE

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sprawozdanie z działalności.

Nasza opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz 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 późniejszymi zmianami) („rozporządzenie”) stwierdzamy, iż Sprawozdanie Zarządu z działalności PGE Polska Grupa Energetyczna S.A oraz Grupy Kapitałowej PGE uwzględnia informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w rozporządzeniu i są one zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu z działalności.

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia stwierdzamy, że oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego, które jest wyodrębnioną częścią Sprawozdania Zarządu z działalności PGE Polska Grupa Energetyczna S.A oraz Grupy Kapitałowej PGE, zawiera informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, j oraz k rozporządzenia. Ponadto stwierdzamy, że informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c, d, e, f, h oraz i rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostały sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami; oraz
- są zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



.....
Marta Zemka
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 10427
Komandytariusz, Pełnomocnik

7 marca 2017 r.



Grupa Kapitałowa PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Raport z badania skonsolidowanego

sprawozdania finansowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Grupę Kapitałową	3
1.1.1.	Nazwa Grupy Kapitałowej	3
1.1.2.	Siedziba jednostki dominującej	3
1.1.3.	Rejestracja jednostki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego	3
1.1.4.	Kierownik jednostki dominującej	3
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.3.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	6
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
2.1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	Zasady rachunkowości	9
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
3.3.	Metoda konsolidacji	9
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	9
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	9
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	10

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Mysia 2
00-496 Warszawa

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	5 listopada 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000059307
Kapitał zakładowy na koniec okresu sprawozdawczego:	19.165.048.497,25 złotych

5 września 2016 r. Walne Zgromadzenie PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. podjęło uchwałę o podniesieniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 18.697.608.290,00 zł do wysokości 19.165.048.497,25 zł tj. o kwotę 467.440.207,25 PLN z kapitału zapasowego Spółki, poprzez zwiększenie wartości nominalnej akcji serii A, B, C, D z 10,00 PLN do 10,25 PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym 25 listopada 2016 r.

1.1.4. Kierownik jednostki dominującej

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

- Henryk Baranowski – Prezes Zarządu,
- Bolesław Jankowski – Wiceprezes Zarządu,
- Marek Pastuszko – Wiceprezes Zarządu,
- Ryszard Wasilek – Wiceprezes Zarządu,
- Emil Wojtowicz – Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Śliwa – Wiceprezes Zarządu,
- Marta Gajęcka – Wiceprezes Zarządu.

Od dnia 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. w składzie Zarządu miały miejsce następujące zmiany:

- 29 stycznia 2016 r. Rada Nadzorcza odwołała pana Jacka Drozda oraz pana Dariusza Marca z pełnienia funkcji Wiceprezesów Zarządu Spółki. Ponadto, Rada Nadzorcza w dniu 29 stycznia 2016 r. oddelegowała Członka Rady Nadzorczej Pana Marka Pastuszko do czasowego wykonywania czynności Wiceprezesa Zarządu Spółki na okres trzech miesięcy.
- 25 lutego 2016 r. Rada Nadzorcza powołała pana Marka Pastuszko na Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Grupa Kapitałowa PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

- 26 lutego 2016 r. Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu pana Emila Wojtowicza, powierzając mu z dniem 15 marca 2016 r. funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki oraz pana Ryszarda Wasiłka, powierzając mu z dniem 7 marca 2016 r. funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki.
- 2 marca 2016 r. pan Marek Woszczyk oraz pan Grzegorz Krystek złożyli rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie z dniem 30 marca 2016 r.
- 22 marca 2016 r. Rada Nadzorcza powołała czterech Członków Zarządu od dnia 31 marca 2016 r.: pana Henryka Baranowskiego, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu Spółki oraz panią Martę Gajęcką, pana Bolesława Jankowskiego oraz pana Pawła Śliwę, który w tym dniu złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, na stanowiska Wiceprezesów Zarządu Spółki.

Po dniu sprawozdawczym, 13 lutego 2017 r. Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu Spółki wszystkich członków Zarządu z dniem 13 lutego 2017 r. Jednocześnie Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu X kadencji z dniem 14 lutego 2017 r. pana Henryka Baranowskiego, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu oraz pana Bolesława Jankowskiego, pana Wojciecha Kowalczyka, pana Marka Pastuszko, pana Pawła Śliwę, pana Ryszarda Wasiłka i pana Emila Wojtowicza na stanowiska Wiceprezesów Zarządu Spółki.

1.2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Marta Zemka
Numer w rejestrze: 10427

1.2.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 28 czerwca 2016 r. przez Walne Zgromadzenie jednostki dominującej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 4 lipca 2016 r.

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 4 listopada 2014 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 9 września 2014 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w okresie od 21 listopada 2016 r. do 25 listopada 2016 r. oraz od 23 stycznia 2017 r. do 7 marca 2017 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd jednostki dominującej jest również odpowiedzialny za sprawozdanie z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezastąpieniu zdarzeń nieujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony spełniają wymogi niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2016 zł '000 000	% aktywów	31.12.2015 zł '000 000	% aktywów
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	51.365	76,1	47.068	76,8
Nieruchomości inwestycyjne	27	-	30	0,1
Wartości niematerialne	653	1,0	904	1,5
Należności finansowe	237	0,3	142	0,2
Instrumenty pochodne	356	0,5	43	0,1
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	37	0,1	15	-
Udziały i akcje wykazywane metodą praw własności	402	0,6	8	-
Pozostałe aktywa długoterminowe	730	1,1	1.063	1,7
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	268	0,4	313	0,5
	54.075	80,1	49.586	80,9
Aktywa obrotowe				
Zapasy	1.596	2,4	1.959	3,2
Uprawnienia do emisji CO ₂ na własne potrzeby	2.349	3,5	2.172	3,5
Należności z tytułu podatku dochodowego	19	-	101	0,2
Instrumenty pochodne	9	-	7	-
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	6.325	9,4	3.748	6,1
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	4	-	4	-
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	416	0,6	599	1,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.669	4,0	3.104	5,1
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	12	-	16	-
	13.399	19,9	11.710	19,1
SUMA AKTYWÓW	67.474	100,0	61.296	100,0
PASYWA				
	31.12.2016 zł '000 000	% pasywów	31.12.2015 zł '000 000	% pasywów
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	19.165	28,4	18.698	30,5
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	147	0,2	(21)	-
Różnice kursowe z przeliczenia	3	-	(1)	-
Kapitał zapasowy	13.730	20,4	13.009	21,2
Zyski zatrzymane	9.634	14,3	8.636	14,1
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	42.679	63,3	40.321	65,8
Kapitał własny przypisany udziałom niekontrolującym	96	0,1	96	0,1
Razem kapitał własny	42.775	63,4	40.417	65,9
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwy długoterminowe	5.004	7,4	6.044	9,9
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing	9.603	14,2	5.118	8,3
Instrumenty pochodne	30	-	55	0,1
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.191	1,8	852	1,4
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	1.141	1,7	1.192	1,9
Pozostałe zobowiązania finansowe	33	0,1	34	0,1
	17.002	25,2	13.295	21,7
Zobowiązania krótkoterminowe				
Rezerwy krótkoterminowe	2.181	3,2	1.809	2,9
Kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing	411	0,6	291	0,5
Instrumenty pochodne	-	-	34	0,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	3.556	5,3	3.945	6,4
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	6	-	5	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	119	0,2	112	0,2
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	1.424	2,1	1.388	2,3
	7.697	11,4	7.584	12,4
Razem zobowiązania	24.699	36,6	20.879	34,1
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ	67.474	100,0	61.296	100,0

2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000 000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000 000	% przychodów ze sprzedaży
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody ze sprzedaży	28.092	100,0	28.542	100,0
Koszt własny sprzedaży	(23.174)	82,5	(30.066)	105,3
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	4.918	17,5	(1.524)	5,3
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(1.429)	5,1	(1.408)	4,9
Koszty ogólnego zarządu	(977)	3,5	(825)	2,9
Pozostałe przychody operacyjne	1.171	4,2	431	1,5
Pozostałe koszty operacyjne	(171)	0,6	(263)	0,9
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	3.512	12,5	(3.589)	12,5
Przychody finansowe	191	0,7	156	0,5
Koszty finansowe	(384)	1,4	(323)	1,1
Udziały w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	(45)	0,2	-	-
Zysk/(Strata) brutto	3.274	11,7	(3.756)	13,1
Bieżący podatek dochodowy	(414)	1,5	(461)	1,6
Odroczony podatek dochodowy	(294)	1,0	1.180	4,1
Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy	2.566	9,1	(3.037)	10,6
INNE CAŁKOWITE DOCHODY				
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:				
Wycena instrumentów finansowych	1	-	-	-
Wycena instrumentów zabezpieczających	206	0,7	49	0,2
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	4	-	-	-
Podatek odroczony	(39)	0,1	(9)	0,1
Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:				
Zyski i straty aktuarialne z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	249	0,9	15	0,1
Podatek odroczony	(47)	0,2	(3)	-
Udział w zysku/(stracie) jednostek wykazywanych metodą praw własności	(2)	-	-	-
Inne dochody za okres sprawozdawczy, netto	372	1,3	52	0,2
Razem całkowite dochody	2.938	10,5	(2.985)	10,4
Zysk/(Strata) netto przypadający na:				
akcjonariuszy jednostki dominującej	2.568		(3.032)	
udziały niekontrolujące	(2)		(5)	
Całkowite dochody przypadające na:				
akcjonariuszy jednostki dominującej	2.940		(2.980)	
udziały niekontrolujące	(2)		(5)	
Zysk/(strata) netto i rozwodniony zysk/(strata) netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w złotych)	1,37		(1,62)	

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	9,1%	wartość ujemna	13,0%
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	6,4%	wartość ujemna	8,9%
3. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	37 dni	34 dni	36 dni
4. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	36,6%	34,1%	32,2%
5. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,7	1,5	1,9

- Przychody ze sprzedaży obejmują przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z początku i końca okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodnie z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w jednostce dominującej.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na koniec tego samego okresu sprawozdawczego, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r. Nr 169, poz. 1327 z późniejszymi zmianami).

3.3. Metoda konsolidacji

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w nocie 4.1 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Wartość firmy z konsolidacji

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie 4.1 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

Grupa Kapitałowa PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Wyczenia udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

3.6. Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



.....
Marta Zemka
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 10427
Komandytariusz, Pełnomocnik

7 marca 2017 r.