



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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Mysia 2 („Spółka”), na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych oraz 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki 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;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.



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 jednostkowego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Zagadnienia te zostały przeanalizowane w kontekście badania jednostkowego 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 udziałów i akcji w jednostkach zależnych oraz długoterminowych należności finansowych

Wartość księgową netto udziałów i akcji w jednostkach zależnych na dzień 31 grudnia 2016 r.: 29.678 milionów złotych, wartość księgową netto długoterminowych należności finansowych na dzień 31 grudnia 2016 r.: 8.848 milionów złotych, odpis aktualizujący wartość finansowego majątku trwałego na dzień 31 grudnia 2016 r.: 5.971 milionów złotych – w tym między innymi 5.536 milionów złotych dotyczących odpisu na akcje PGE Obrót S.A., 115 milionów złotych dotyczących odpisu na udziały w spółce AWSA Holland II BV oraz 297 milionów złotych dotyczących odpisu na obligacje spółki Autostrada Wielkopolska S.A. („AWSA”);

Odniesienie do sprawozdania finansowego: Nota 2.4 „Profesjonalny osąd kierownictwa oraz szacunki”, Nota 3.8 „Istotne zasady rachunkowości – Aktywa finansowe”, Nota 5.3 „Przychody i koszty finansowe”, Nota 9.1 „Odpisy z tytułu utraty wartości finansowego majątku trwałego”, Nota 19.1.1 „Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe”, Nota 20.5.1 „Ryzyko kredytowe – Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe”



Kluczowe zagadnienie badania

Krajowy rynek energii elektrycznej jest podstawowym obszarem działalności Grupy Kapitałowej PGE. W konsekwencji na prognozowane przepływy operacyjne spółek zależnych od PGE S.A. wpływają przede wszystkim długoterminowe założenia dotyczące kształtowania się cen energii elektrycznej i ciepłej, węgla, gazu, praw do emisji dwutlenku węgla oraz certyfikatów pochodzenia energii, których prognozy charakteryzuje wysoka fluktuacja, 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 i kogeneracji, zasad dotyczących budowy i opodatkowania farm wiatrowych oraz perspektywy rozwoju rynku mocy. Z uwagi na powyższe, szacowanie przyszłych przepływów operacyjnych jest procesem złożonym i wymaga subiektywnych osądów. Szacunki dotyczące określenia wartości odzyskiwalnej aktywów jednostek zależnych od PGE S.A. mają bezpośredni wpływ na określenie wartości odzyskiwalnej posiadanych w tych spółkach akcji i udziałów a także nabytych obligacji oraz udzielonych pożyczek.

Analizę utraty wartości nabytych obligacji spółek nienależących do Grupy Kapitałowej PGE charakteryzuje nieodłączna niepewność co do sytuacji finansowej tych spółek z uwagi na trudność w uzyskaniu kompletnych i aktualnych informacji na ich temat. Ponadto na wycenę obligacji AWSA wpływa niepewność, co do wyniku rozstrzygnięcia sporu pomiędzy Rządem Rzeczypospolitej Polskiej i AWSA oraz wyniku postępowania przed Komisją Europejską w sprawie niedozwolonej pomocy publicznej.

Podejście do badania

W odniesieniu do akcji i udziałów w spółkach zależnych, a także nabytych obligacji tych spółek oraz udzielonych im pożyczek nasze procedury badania obejmowały, między innymi:

- ocenę poprawności osądów Spółki w zakresie istnienia przesłanek utraty wartości, a w konsekwencji konieczności przeprowadzenia testów na utratę wartości dla poszczególnych składników finansowego majątku trwałego;
- krytyczną ocenę przyjętych przez Spółkę założeń i dokonanych szacunków służących określeniu wartości odzyskiwalnej akcji w spółkach zależnych, a w konsekwencji wysokości rozpoznanych odpisów z tytułu utraty wartości, w tym:
 - testowanie przygotowanego przez Spółkę modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy wsparciu ze strony naszych wewnętrznych specjalistów z zakresu wycen;
 - ocenę zasadności założeń makro-ekonomicznych, w tym dotyczących stopy dyskonta, poprzez porównanie ich do źródeł zewnętrznych;
 - analizę prawidłowości przyjętych założeń odnośnie cen oraz wolumenów.

W odniesieniu do nabytych obligacji spółek nienależących do Grupy Kapitałowej PGE nasze procedury badania obejmowały, między innymi ocenę poprawności osądu Zarządu Spółki w zakresie istnienia obiektywnych dowodów utraty wartości, w tym analizę publicznie dostępnych informacji dotyczących aktywów finansowych, dla których zidentyfikowano ryzyko utraty wartości (np. analizę danych finansowych oraz informacji na temat statusu toczących się sporów).



Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, 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 Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym celem jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy 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 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 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 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 zмовę, 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 Spółce.
- Ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości oraz zasadności szacunków dokonywanych przez Zarząd Spółki i powiązanych z nimi ujawnień.



- Ocenę, w oparciu o uzyskane dowody badania, zasadności przyjętej przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności stanowiącej podstawę sporządzenia sprawozdania finansowego oraz zdarzeń lub okoliczności wskazujących na istnienie znaczącej niepewności co do możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę. Jeśli biegły rewident stwierdzi istnienie znaczącej niepewności co do możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę, 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 Spółkę.
- Ocenę ogólnej prezentacji, struktury oraz zawartości sprawozdania finansowego, w tym ujawnień, oraz ocenę, czy sprawozdanie finansowe przedstawia transakcje i zdarzenia gospodarcze w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikacja z członkami Rady Nadzorczej obejmuje, między innymi, planowany zakres oraz termin badania, a także inne kwestie o kluczowym dla badania znaczeniu, w tym zidentyfikowane w trakcie badania 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 jednostkowego 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 Spółki jest odpowiedzialny za sprawozdanie z działalności.

Nasza opinia o jednostkowym 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Ponadto w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania jednostkowego 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Wymogi prawa energetycznego

Informacja finansowa regulacyjna zawarta w nocie 25 załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, zawierająca sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz rachunek zysków i strat za okres sprawozdawczy 12 miesięcy kończący się tego dnia odrębnie dla każdego rodzaju działalności tj. obrotu energią elektryczną, obrotu gazem oraz pozostałej działalności i pozycji nieprzypisanych Spółki oraz informację dodatkową, na którą składają się: opis znaczących zasad (polityki) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, w tym zasady alokacji aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów do każdej z tych działalności (łącznie określane jako „informacje finansowe regulacyjne”), została przygotowana przez Zarząd Spółki w oparciu o podstawę sporządzenia opisaną w notach 2 i 25 załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego w celu spełnienia wymogów art. 44 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne (Dz. U. z 2012 r. poz. 1059 z późniejszymi zmianami) („ustawa”), w tym w zakresie zapewnienia równoprawnego traktowania odbiorców oraz wyeliminowania subsydiowania skrośnego pomiędzy działalnościami.

Naszym zdaniem, informacja finansowa regulacyjna PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. sporządzona na dzień 31 grudnia 2016 r. i za okres sprawozdawczy 12 miesięcy kończący się tego dnia została sporządzona, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z podstawą sporządzenia opisaną w notach 2 i 25 załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz spełnia wymogi art. 44 ustęp 2 ustawy.

Zakres informacji finansowej regulacyjnej jest określony wymogami ustawy. Nasze procedury nie obejmowały oceny wystarczalności informacji wymaganej przez ustawę pod kątem celu przygotowania informacji finansowej regulacyjnej, w szczególności w zakresie zapewnienia równoprawnego traktowania odbiorców oraz eliminowania subsydiowania skrośnego pomiędzy działalnościami

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.



PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Raport z badania jednostkowego

sprawozdania finansowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego	3
1.1.4.	Kierownik jednostki	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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Spółki	6
2.1.	Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
2.1.2.	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9



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

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1. Nazwa Spółki

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

1.1.2. Siedziba Spółki

ul. Mysia 2
00-496 Warszawa

1.1.3. Rejestracja 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

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Spółki.

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.

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

- 25 lutego 2016 r. Rada Nadzorcza powołała pana Marka Pastuszko na Wiceprezesa Zarządu Spółki.
- 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 Audyty 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 Audyty 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 28 czerwca 2016 r. przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 1.767.999.316,86 złotych będzie podzielony następująco:

- 467.440.207,25 złotych na wypłatę dywidendy,
- 1.300.559.109,61 złotych na kapitał zapasowy.

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

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

1.4. Zakres prac i odpowiedzialności

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie uchwały Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 3 sierpnia 2010 r.

Badanie jednostkowego 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 jednostkowego 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 jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w Spółce w okresie od 21 listopada 2016 r. do 25 listopada 2016 r. oraz od 23 stycznia 2017 r. do 7 marca 2017 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, jednostkowego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za sprawozdanie z działalności.

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

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezajściwieniu zdarzeń nieujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki 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 badanej Spółki 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 Spółki

2.1. Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31.12.2016	%	31.12.2015	%
	zł '000 000	aktywów	zł '000 000	aktywów
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	186	0,4	189	0,5
Wartości niematerialne	5	-	7	-
Należności finansowe	8.848	19,8	6.053	15,3
Instrumenty pochodne	356	0,8	43	0,1
Aktywa dostępne do sprzedaży i akcje wykazywane metodą praw własności	6	-	3	-
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	29.678	66,5	29.469	74,5
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-	24	0,1
	39.079	87,5	35.788	90,5
Aktywa obrotowe				
Zapasy	76	0,2	191	0,5
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	3.474	7,8	1.043	2,6
Instrumenty pochodne	9	-	7	-
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	81	0,2	419	1,1
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	79	0,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.932	4,3	2.013	5,1
	5.572	12,5	3.752	9,5
SUMA AKTYWÓW	44.651	100,0	39.540	100,0
	31.12.2016	%	31.12.2015	%
	zł '000 000	pasywów	zł '000 000	pasywów
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	19.165	42,9	18.698	47,3
Kapitał z wyceny instrumentów finansowych	149	0,3	(17)	0,1
Kapitał zapasowy	13.730	30,8	13.009	32,9
Zyski zatrzymane	1.594	3,6	1.764	4,5
	34.638	77,6	33.454	84,6
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwy długoterminowe	22	-	21	-
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling	8.854	19,8	4.216	10,7
Instrumenty pochodne	23	0,1	43	0,1
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	33	0,1	-	-
	8.932	20,0	4.280	10,8
Zobowiązania krótkoterminowe				
Rezerwy krótkoterminowe	30	0,1	34	0,1
Kredyty, pożyczki, obligacje, cash pooling	704	1,6	1.255	3,2
Instrumenty pochodne	-	-	34	0,1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	189	0,4	307	0,8
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	4	-	-	-
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	154	0,3	176	0,4
	1.081	2,4	1.806	4,6
Razem zobowiązania	10.013	22,4	6.086	15,4
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ	44.651	100,0	39.540	100,0



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

2.1.2. 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 ZYSKOW ISTRAT				
Przychody ze sprzedaży	10.847	100,0	10.929	100,0
Koszt własny sprzedaży	(10.157)	93,6	(10.012)	91,6
Zysk brutto ze sprzedaży	690	6,4	917	8,4
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(46)	0,4	(37)	0,3
Koszty ogólnego zarządu	(142)	1,3	(164)	1,5
Pozostałe przychody operacyjne	1	-	8	0,1
Pozostałe koszty operacyjne	(8)	0,1	(9)	0,1
Zysk z działalności operacyjnej	495	4,6	715	6,5
Przychody finansowe	1.439	13,2	1.285	11,8
Koszty finansowe	(260)	2,4	(210)	1,9
Zysk brutto	1.674	15,4	1.790	16,4
Bieżący podatek dochodowy	(58)	0,5	(34)	0,3
Odroczony podatek dochodowy	(18)	0,2	12	0,1
Zysk netto za okres sprawozdawczy	1.598	14,7	1.768	16,2
INNE CAŁKOWITE DOCHODY				
Pozycje, które mogą w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:				
Wyceny instrumentów zabezpieczających	205	1,9	52	0,5
Podatek odroczone	(39)	0,3	(9)	0,1
Pozycje, które nie będą mogły w przyszłości zostać rozliczone z wynikiem:				
Zyski i straty aktuarialne z wyceny rezerw na świadczenia pracownicze	-	-	(1)	-
Podatek odroczone	-	-	-	-
Inne dochody za okres sprawozdawczy, netto	166	1,6	42	0,4
Razem całkowite dochody	1.764	16,3	1.810	16,6
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję (w złotych)	0,85		0,95	

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
1. Rentowność sprzedaży netto			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> przychody ze sprzedaży	14,7%	16,2%	56,4%
2. Rentowność kapitału własnego			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> kapitał własny - zysk netto za rok obrotowy	4,8%	5,6%	19,7%
3. Szybkość obrotu należności			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży	20 dni	21 dni	26 dni
4. Stopa zadłużenia			
<u>zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	22,4%	15,4%	11,4%
5. Wskaźnik płynności			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	5,2	2,1	10,3

- Przychody ze sprzedaży obejmują przychody ze sprzedaży 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.



PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane jednostkowe sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

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.