



PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2008 r.**

Ta opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 14 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2008 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Lublinie, ul. Garbarska 21A („Spółka”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 21.762.091.330,62 złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 553.461.763,75 złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 4.937.763,75 złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 261.677.189,43 złotych oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Dane porównawcze zostały przedstawione na podstawie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r., zbadanego przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 10 kwietnia 2008 r. wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

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

Opinia

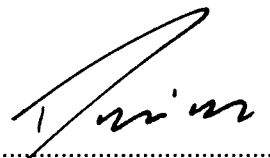
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2008 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.



Biegły rewident nr 90116/8168
Renata Dobersztyn-Hamerska



Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9451/7175
Leszek Dubicki, Członek Zarządu

17 marca 2009 r.

Warszawa, Polska

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Raport uzupełniający opinię
z badania
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2008 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 14 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2008 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 Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym	3
1.2.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta [podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych]	3
1.3.	Podstawy prawne	3
1.3.1.	Kapitał zakładowy	3
1.3.2.	Jednostki powiązane	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.3.4.	Przedmiot działalności	5
1.4.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	7
2.	Analiza finansowa Spółki	9
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania finansowego	9
2.1.1.	Bilans	9
2.1.2.	Rachunek zysków i strat	10
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	11
2.3.	Interpretacja wskaźników	11
3.	Część szczegółowa raportu	13
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	13
3.2.	Inwentaryzacja składników majątkowych	13
3.3.	Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	13
3.4.	Dodatkowe informacje i objaśnienia	13
3.5.	Sprawozdanie z działalności Spółki	13
3.6.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	14

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. Garbarska 21A
20-340 Lublin

1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Lublinie, XI Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 5 listopada 2001 r.
Numer rejestru: KRS 0000059307

1.1.4. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Numer NIP: 526-025-05-41
REGON: 006227638

1.2. Dane identyfikujące biegłego rewidenta [podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych]

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000104753
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy: 125.000 zł
Numer NIP: 526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

1.3. Podstawy prawne

1.3.1. Kapitał zakładowy

Spółka została założona zgodnie ze statutem Spółki z dnia 2 sierpnia 1990 r. na czas nieokreślony.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosił 14.705.765.000,00 złotych i dzielił się na 1.470.576.500 akcji o wartości nominalnej 10,00 złotych każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. struktura własnościowa w Spółce kształtowała się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość nominalna akcji zł '000	Udział w kapitale zakładowym (w %)
Skarb Państwa	1.470.576.500	100,0%	14.705.765,0	100,0%
	1.470.576.500	100,0%	14.705.765,0	100,0%

W dniu 12 września 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zamiany dotychczasowej liczby akcji w drodze podziału ich wartości nominalnej w stosunku 1:100 w ten sposób, iż dotychczasową wartość nominalną każdej akcji w wysokości 1.000,00 złotych ustalono na kwotę 10,00 złotych dla każdej akcji. Zmiana wartości nominalnej akcji nie stanowiła obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Jednocześnie akcjonariusze podjęli uchwałę, iż wszystkie dotychczas wyemitowane akcje w ilości 1.470.576.500 stanowią akcje serii A.

W dniu 18 września 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowego akcjonariusza. Na mocy uchwały podwyższono kapitał zakładowy o kwotę nie wyższą niż 2.595.135.000,00 złotych (słownie: dwa miliardy pięćset dziewięćdziesiąt pięć milionów sto trzydzieści pięć tysięcy) poprzez emisję nowych akcji serii B o wartości nominalnej 10,00 złotych każda. Nowe akcje zostaną zaoferowane polskim inwestorom indywidualnym oraz polskim i zagranicznym inwestorom instytucjonalnym w drodze oferty publicznej na terenie Polski w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz ofert prywatnych poza granicami Polski.

1.3.2. Jednostki powiązane

Spółka należy do grupy kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2008 r. wchodziłi:

- Tomasz Zadroga – Prezes Zarządu,
- Wojciech Topolnicki – Wiceprezes Zarządu,
- Henryk Majchrzak – Wiceprezes Zarządu,
- Adam Cichocki – Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Szymanek – Wiceprezes Zarządu,
- Marek Trawiński – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 28 stycznia 2008 Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu pana Lecha Suchcickiego.

W dniu 30 czerwca 2008 r. skończyła się kadencja dotychczasowego Zarządu w składzie:

- Paweł Urbański – Prezes Zarządu,
- Henryk Baranowski – Wiceprezes Zarządu,
- Emil Wojtowicz – Wiceprezes Zarządu,

Od dnia 1 lipca 2008 r. nastąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu:

- z dniem 1 lipca 2008 r. pan Paweł Urbański został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Inwestycji i Rozwoju oraz na stanowisko pełniące obowiązki Prezesa Zarządu,
- z dniem 1 lipca 2008 r. pan Henryk Majchrzak został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Wytwarzania,
- z dniem 1 lipca 2008 r. pan Wojciech Topolnicki został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych,
- z dniem 1 lipca 2008 r. pan Adam Cichocki został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Zasobów Ludzkich,
- z dniem 21 lipca 2008 r. pan Piotr Szymanek został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Korporacyjnych i Prawnych,
- z dniem 23 lipca 2008 r. pan Marek Trawiński został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Handlu i Dystrybucji,
- z dniem 1 sierpnia 2008 r. pan Tomasz Zadroga został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu,
- z dniem 28 października 2008 r. pan Paweł Urbański złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu,
- z dniem 27 lutego 2009 r. pan Henryk Majchrzak i pan Adam Cichocki zostali odwołani ze składu Zarządu.

1.3.4. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem Spółki jest w szczególności:

- działalność firm centralnych i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- działalność holdingów finansowych,
- kierowanie w zakresie efektywności gospodarowania,
- świadczenie innych usług związanych z realizacją zadań, o których mowa w punktach a-c,
- handel energią elektryczną.

1.4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. zostało zbadane przez Deloitte Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń z uwagami następującej treści:

- „1. Jak szerzej opisano w nocie nr VI.34 „Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym” informacji dodatkowej, w bieżącym roku obrotowym dokonano podziału Spółki PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

W ramach podziału nastąpiło:

- wyłączenie z majątku Spółki Dzielonej materialnych i niematerialnych składników majątkowych potrzebnych do realizacji zadań Operatora Systemu Przesyłowego, stanowiących odrębne przedsiębiorstwo („Przedsiębiorstwo OSP”) w rozumieniu art. 551 Kodeksu cywilnego („Kc”),
 - wyłączenie zobowiązań obciążających wydzielane Przedsiębiorstwo OSP,
 - przeniesienie majątku i zobowiązań na Spółkę Przejmującą.
- Przeniesienie powyższe nastąpiło w dniu 31 grudnia 2007 roku tj. w dacie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej. Wydzielenie nastąpiło bez obniżenia kapitału zakładowego Spółki Dzielonej, lecz z innych kapitałów własnych.
2. Jak szerzej opisano w nocie nr VI.38 „Kontrakty długoterminowe” informacji dodatkowej, do dnia 31 grudnia 2007 roku Spółka podpisała Umowy Rozwiązujące ze wszystkimi wytwórcami będącymi stronami kontraktów długoterminowych (KDT). Tym samym wytwórcy uzyskali prawo do otrzymywania środków na pokrycie kosztów osieroconych. Umowy Długoterminowe wygasną z dniem 1 kwietnia 2008 roku. Jednocześnie z podpisaniem Umów Rozwiązujących zawarte zostały tzw. Aneksy Końcowe do Umów Długoterminowych regulujące zasady rozliczeń i wielkości rozliczeniowe za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 marca 2008 roku. Aneksy powyższe całkowicie wyczerpują i zamykają wszelkie wzajemne zobowiązania dotychczasowych stron KDT.
3. Sprawozdanie finansowe, którego dotyczy niniejsza opinia jest sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym. Nie może być ono jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest Podmiotem Dominującym w Grupie Kapitałowej. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, dla której jest Jednostką Dominującą.”

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 30 czerwca 2008 r. przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło dnia 18 lipca 2008 r., że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 826.336.231,23 złotych będzie podzielony następująco:

- 300.000.000,00 złotych na dywidendę pieniężną dla Skarbu Państwa,
- 66.106.900,00 złotych na kapitał zapasowy,
- 460.005.331,23 złotych na kapitał rezerwowy z zysku roku 2007,
- 224.000,00 złotych na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2007 r. został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku badanego.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 17 lipca 2008 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1402 z 8 października 2008 r.

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Lublinie, ul. Garbarska 21A i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów. wykazuje sumę 21.762.091,3 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 553.461,8 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 4.937,8 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 261.677,2 tys. złotych oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 21 listopada 2008, zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 23 października 2008 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 26 stycznia 2009 r. do 27 lutego 2009 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Zarząd Spółki oraz członkowie rady nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezajściu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany. W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

KPMG Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu sprawozdania finansowego Spółki spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki. 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 KPMG Audyt Sp. z o.o.

2. Analiza finansowa Spółki

2.1. Ogólna analiza sprawozdania finansowego

2.1.1. Bilans

AKTYWA	31.12.2008 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2007 zł '000	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne i prawne	2.974,7	-	4.234,3	-
Rzeczowe aktywa trwałe	75.941,7	0,3	109.095,8	0,5
Należności długoterminowe	2.367,6	-	2.796,6	-
Inwestycje długoterminowe	20.149.674,4	92,6	18.216.250,3	89,5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	188.752,5	0,9	198.838,6	1,0
	20.419.710,9	93,8	18.531.215,6	91,0
Aktywa obrotowe				
Zapasy	166,8	-	40,5	-
Należności krótkoterminowe	777.312,5	3,6	1.045.561,6	5,1
Inwestycje krótkoterminowe	519.441,9	2,4	770.161,1	3,8
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	45.459,2	0,2	13.141,4	0,1
	1.342.380,4	6,2	1.828.904,6	9,0
SUMA AKTYWÓW	21.762.091,3	100,0	20.360.120,2	100,0
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	14.705.765,0	67,6	14.705.765,0	72,2
Kapitał zapasowy	2.100.155,6	9,7	1.945.841,1	9,6
Kapitał z aktualizacji wyceny	3.696,2	-	91.903,8	0,4
Pozostałe kapitały rezerwowe	414.017,0	1,9	202.311,7	1,0
Zysk z lat ubiegłych	18.644,2	0,1	18.644,2	0,1
Zysk netto	553.461,8	2,5	826.336,2	4,1
	17.795.739,8	81,8	17.790.802,0	87,4
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania				
Rezerwy na zobowiązania	343.648,2	1,6	149.129,2	0,7
Zobowiązania długoterminowe	-	-	1.532.129,3	7,5
Zobowiązania krótkoterminowe	3.613.369,5	16,6	882.928,0	4,4
Rozliczenia międzyokresowe	9.333,8	-	5.131,7	-
	3.966.351,5	18,2	2.569.318,2	12,6
SUMA PASYWÓW	21.762.091,3	100,0	20.360.120,2	100,0

2.1.2. Rachunek zysków i strat

	1.01.2008 - 31.12.2008 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2007 - 31.12.2007 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów				
Przychody netto ze sprzedaży produktów	871.862,0	9,0	4.055.874,3	36,0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	8.832.538,9	91,0	7.203.274,5	64,0
	9.704.400,9	100,0	11.259.148,8	100,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów				
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(881.147,4)	9,1	(3.561.178,1)	31,6
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(8.362.120,7)	86,1	(6.633.763,1)	58,9
	(9.243.268,1)	95,2	(10.194.941,2)	90,5
Zysk brutto ze sprzedaży	461.132,8	4,8	1.064.207,6	9,5
Koszty sprzedaży	(79.315,5)	0,8	(220.696,1)	2,0
Koszty ogólnego zarządu	(75.984,5)	0,8	(74.319,0)	0,7
Zysk ze sprzedaży	305.832,8	3,2	769.192,5	6,8
Pozostałe przychody operacyjne				
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	122.782,3	1,3	26.936,3	0,3
Inne przychody operacyjne	3.383,4	-	202.564,1	1,8
	126.165,7	1,3	229.500,4	2,1
Pozostałe koszty operacyjne				
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	(195,3)	0,0	(3.713,0)	0,0
Inne koszty operacyjne	(291.664,0)	3,1	(132.447,0)	1,2
	(291.859,3)	3,1	(136.160,0)	1,2
Zysk z działalności operacyjnej	140.139,2	1,4	862.532,9	7,7
Przychody finansowe				
Dywidendy i udziały w zyskach	267.156,1	2,8	245.854,8	2,2
Odsetki	207.471,6	2,1	84.009,8	0,7
Zysk ze zbycia inwestycji	88.489,9	0,9	16.483,3	0,2
Aktualizacja wartości inwestycji	50.673,0	0,5	888,0	-
Inne	76.147,2	0,8	20.616,8	0,2
	689.937,8	7,1	367.852,7	3,3
Koszty finansowe				
Odsetki	(78.375,9)	0,8	(26.718,2)	0,2
Aktualizacja wartości inwestycji	(1.256,9)	0,0	(27.655,0)	0,3
Inne	(18.692,7)	0,2	(28.362,6)	0,3
	(98.325,5)	1,0	(82.735,8)	0,8
Zysk z działalności gospodarczej	731.751,5	7,5	1.147.649,8	10,2
Zysk brutto	731.751,5	7,5	1.147.649,8	10,2
Podatek dochodowy	(78.719,5)	0,8	(180.049,9)	1,6
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	(99.570,2)	1,0	(141.263,7)	1,3
Zysk netto	553.461,8	5,7	826.336,2	7,3

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2008	2007	2006
1. Rentowność sprzedaży netto			
<u>zysk netto x 100%</u> przychody netto	5,7%	7,3%	13,1%
2. Rentowność kapitału własnego			
<u>zysk netto x 100%</u> kapitał własny - zysk netto	3,2%	4,9%	42,8%
3. Szybkość obrotu należności			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni</u> przychody netto	29 dni	38 dni	40 dni
4. Stopa zadłużenia			
<u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	18,2%	12,6%	27,9%
5. Wskaźnik płynności			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,3	1,8	1,4

- Aktywa obrotowe nie zawierają należności o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy.
- Zobowiązania krótkoterminowe obejmują krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania, zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem zobowiązań o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy) oraz inne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.
- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych oraz pozostałych jednostek z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

2.3. Interpretacja wskaźników

Rentowność sprzedaży netto i rentowność kapitału własnego

Wskaźnik rentowności sprzedaży netto i wskaźnik rentowności kapitału własnego spadł w porównaniu do roku ubiegłego w związku z ze spadkiem marży brutto na sprzedaży. Spadek marży brutto na sprzedaży jest związany ze spadkiem marży na sprzedaży energii elektrycznej oraz z wydzieleniem z końcem 2007 roku majątku przesyłowego do PSE-Operator S.A., z którego dzierżawy Spółka osiągała przychody w ubiegłym roku.

Szybkość obrotu należności

Wskaźnik obrotu należności zmniejszył się w porównaniu do roku ubiegłego ze względu na zmianę struktury kontrahentów. Grupa kapitałowa powstała w połowie 2007 roku, co spowodowało intensyfikację sprzedaży energii elektrycznej do spółek z grupy kosztem podmiotów zewnętrznych i tym samym wpłynęło na skrócenie terminów płatności.

Stopa zadłużenia

Stopa zadłużenia wzrosła w roku 2008 na skutek wzrostu zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych przeznaczonych na inwestycje w długoterminowe aktywa finansowe.

Wskaźnik płynności

Spadek wartości wskaźnika płynności wynika z przesunięcia zobowiązań długoterminowych dotyczących emisji dłużnych papierów wartościowych do pozycji krótkoterminowych w związku z ostatecznym terminem wykupu określonym w programie obligacji.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawdliwość stosowanego systemu rachunkowości

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

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłędnosc i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym powiązania zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- zgodność przyjętych zasad ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych z ustawą o rachunkowości.

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

3.2. Inwentaryzacja składników majątkowych

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Inwentaryzacją objęto następujące składniki aktywów:

- środki pieniężne,
- należności z tytułu dostaw i usług.

Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych okresu objętego sprawozdaniem finansowym.

3.3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego stanowi integralną część sprawozdania finansowego.

3.4. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3.5. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

3.6. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2008 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.



Biegły rewident nr 90116/8168
Renata Dobersztyn-Hamerska



Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9451/7175
Leszek Dubicki, Członek Zarządu

17 marca 2009 r.

Warszawa, Polska