



PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 r.**

Opinia zawiera 3 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 r.



KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

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 Warszawie, ul. Mysia 2 („Spółka”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 25.956.484.942,85 złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 1.440.497.736,84 złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 6.400.701.902,61 złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 3.173.435.210,45 złotych oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych 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 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 2009 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, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, 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.

Objaśnienia uzupełniające opinię

Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na notę VI.16 sprawozdania finansowego, w której Zarząd Spółki wskazuje na niepewność dotyczącą przyszłego rozliczenia przedpłat dokonanych przez Spółkę w związku z realizacją umowy, o której mowa w powyższej notce.

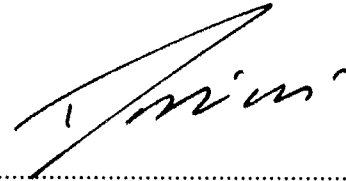
Kawula

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenie 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 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.



.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 11746
Aleksandra Kamińska



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

15 marca 2010 r.
Warszawa



PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

**Raport uzupełniający opinię
z badania
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 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	5
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Spółki	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania finansowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek zysków i strat	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
2.3.	Interpretacja wskaźników	9
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	11
3.2.	Inwentaryzacja składników majątkowych	11
3.3.	Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego	11
3.4.	Sprawozdanie z działalności Spółki	11
3.5.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	12

Kowalski

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

Siedzibą Spółki do dnia 30 czerwca 2009 r. był Lublin, ul. Garbarska 21 A. Zmiana siedziby została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 30 lipca 2009 r.

1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy w Warszawie, XII 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 2009 r. wynosił 17.300.900.000,00 złotych i dzielił się na 1.730.090.000 akcji o wartości nominalnej 10,00 złotych każda.

Wawishe

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 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	85,0%	14.705.765,0	85,0%
Inni akcjonariusze	259.513.500	15,0%	2.595.135,0	15,0%
	1.730.090.000	100,0%	17.300.900,0	100,0%

W dniu 3 września 2009 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. Wszystkie Akcje Spółki, w szczególności Akcje Oferowane, mają te same prawa do dywidendy. Akcje Oferowane będą brały udział w ewentualnej dywidendzie za rok obrotowy 2009, tj. od dnia 1 stycznia 2009 r., na takich samych zasadach, jak wszystkie pozostałe akcje Spółki.

W dniu 30 listopada 2009 r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału Spółki. Kapitał zakładowy został podwyższony o 2.595.135.000,00 złotych

1.3.2. Jednostki powiązane

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

1.3.3. Kierownik jednostki

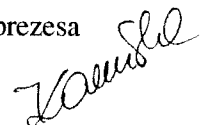
Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2009 r. wchodził:

- Tomasz Zadroga - Prezes Zarządu,
- Piotr Szymanek - Wiceprezes Zarządu,
- Wojciech Topolnicki - Wiceprezes Zarządu,
- Marek Trawiński - Wiceprezes Zarządu,
- Marek Szostek - Wiceprezes Zarządu.

Od dnia 1 stycznia 2009 r. do dnia 31 grudnia 2009 r. w składzie Zarządu miały miejsce następujące zmiany:

- z dniem 27 lutego 2009 r. Pan Adam Cichocki został odwołany ze składu Zarządu,
- z dniem 27 lutego 2009 r. Pan Henryk Majchrzak został odwołany ze składu Zarządu,
- z dniem 3 sierpnia 2009 r. Pan Marek Szostek został powołany na stanowisko Wiceprezesa 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 powyższych punktach,
- handel energią elektryczną.

1.4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 r. i za okres kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 30 czerwca 2009 r. przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 553.461.763,75 złotych będzie podzielony następująco:

- 509.184.822,65 złotych na dywidendę pieniężną dla Skarbu Państwa,
- 44.276.941,10 złotych na kapitał zapasowy.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2008 r. został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku badanego.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 13 lipca 2009 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1761 z 28 września 2009 r.

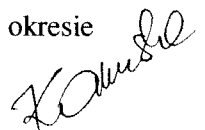
1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Mysia 2 i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 25.956.484,9 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 1.440.497,7 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 6.400.701,9 tys. złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 3.173.435,2 tys. złotych oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 21 listopada 2008 r., 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 oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 25 stycznia 2010 r. do 12 lutego 2010 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, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

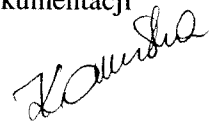
Zarząd Spółki oraz członkowie rady nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

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 niezastnieniu 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	31.12.2009 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2008 zł '000	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne i prawne	3.810,1	-	2.974,7	-
Rzeczowe aktywa trwałe	74.424,8	0,3	75.941,7	0,3
Należności długoterminowe	2.041,6	-	2.367,6	-
Inwestycje długoterminowe	20.701.201,0	79,8	20.149.674,4	92,6
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	237.038,7	0,9	188.752,5	0,9
	21.018.516,2	81,0	20.419.710,9	93,8
Aktywa obrotowe				
Zapasy	242,9	-	166,8	-
Należności krótkoterminowe	836.912,5	3,2	777.312,5	3,6
Inwestycje krótkoterminowe	4.079.601,1	15,7	519.441,9	2,4
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21.212,2	0,1	45.459,2	0,2
	4.937.968,7	19,0	1.342.380,4	6,2
SUMA AKTYWÓW	25.956.484,9	100,0	21.762.091,3	100,0
PASYWA				
	31.12.2009 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2008 zł '000	% sumy bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	17.300.900,0	66,7	14.705.765,0	67,6
Kapitał zapasowy	5.449.548,8	21,0	2.100.155,6	9,7
Kapitał z aktualizacji wyceny	3.695,1	-	3.696,2	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	414.017,0	1,9
Zysk z lat ubiegłych	1.800,0	-	18.644,2	0,1
Zysk netto	1.440.497,7	5,5	553.461,8	2,5
	24.196.441,6	93,2	17.795.739,8	81,8
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania				
Rezerwy na zobowiązania	398.055,4	1,5	343.648,2	1,6
Zobowiązania krótkoterminowe	1.352.752,0	5,2	3.613.369,5	16,6
Rozliczenia międzyokresowe	9.235,9	0,1	9.333,8	-
	1.760.043,3	6,8	3.966.351,5	18,2
SUMA PASYWÓW	25.956.484,9	100,0	21.762.091,3	100,0

Kowalska

2.1.2. Rachunek zysków i strat

	1.01.2009 - 31.12.2009	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2008 - 31.12.2008	% przychodów ze sprzedaży
	zł '000		zł '000	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów				
Przychody netto ze sprzedaży produktów	83.544,1	0,8	871.862,0	9,0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	10.846.326,1	99,2	8.832.538,9	91,0
	<u>10.929.870,2</u>	<u>100,0</u>	<u>9.704.400,9</u>	<u>100,0</u>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów				
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(83.223,7)	0,8	(881.147,4)	9,1
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(10.305.687,9)	94,3	(8.362.120,7)	86,1
	<u>(10.388.911,6)</u>	<u>95,1</u>	<u>(9.243.268,1)</u>	<u>95,2</u>
Zysk brutto ze sprzedaży	540.958,6	4,9	461.132,8	4,8
Koszty sprzedaży	(72.350,2)	0,6	(79.315,5)	0,8
Koszty ogólnego zarządu	(78.442,8)	0,7	(75.984,5)	0,8
Zysk ze sprzedaży	390.165,6	3,6	305.832,8	3,2
Pozostałe przychody operacyjne				
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	52,5	-	122.782,3	1,3
Dotacje	467,6	-	-	-
Inne przychody operacyjne	7.108,6	0,1	3.383,4	-
	<u>7.628,7</u>	<u>0,1</u>	<u>126.165,7</u>	<u>1,3</u>
Pozostałe koszty operacyjne				
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	(551,1)	-	(195,3)	-
Inne koszty operacyjne	(50.564,7)	0,5	(291.664,0)	3,1
	<u>(51.115,8)</u>	<u>0,5</u>	<u>(291.859,3)</u>	<u>3,1</u>
Zysk z działalności operacyjnej	346.678,5	3,2	140.139,2	1,4
Przychody finansowe				
Dywidendy i udziały w zyskach	1.209.307,3	11,1	267.156,1	2,8
Odsetki	169.940,9	1,6	207.471,6	2,1
Zysk ze zbycia inwestycji	15.523,9	0,1	88.489,9	0,9
Aktualizacja wartości inwestycji	190.335,1	1,7	50.673,0	0,5
Inne	590,2	-	76.147,2	0,8
	<u>1.585.697,4</u>	<u>14,5</u>	<u>689.937,8</u>	<u>7,1</u>
Koszty finansowe				
Odsetki	(140.834,0)	1,3	(78.375,9)	0,8
Aktualizacja wartości inwestycji	(30.851,2)	0,3	(1.256,9)	-
Inne	(41.384,1)	0,4	(18.692,7)	0,2
	<u>(213.069,3)</u>	<u>2,0</u>	<u>(98.325,5)</u>	<u>1,0</u>
Zysk brutto	1.719.306,6	15,7	731.751,5	7,5
Podatek dochodowy	(80.666,8)	0,7	(78.719,5)	0,8
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	(198.142,1)	1,8	(99.570,2)	1,0
Zysk netto	1.440.497,7	13,2	553.461,8	5,7

Kowalski

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2009	2008
1. Rentowność sprzedaży netto		
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	13.2%	5.7%
2. Rentowność kapitału własnego		
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	6.3%	3.2%
3. Szybkość obrotu należności		
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$	24 dni	29 dni
4. Stopa zadłużenia		
$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	6.8%	18.2%
5. Wskaźnik płynności		
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2.8	0.3

- 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 wzrosły w porównaniu do roku ubiegłego głównie w związku ze wzrostem przychodów z tytułu dywidend od jednostek powiązanych.

Szybkość obrotu należności

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

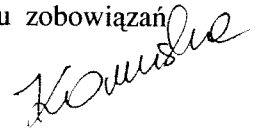
Kamila

Stopa zadłużenia

Stopa zadłużenia zmniejszyła się w roku 2009 na skutek spadku zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, które zostały spłacone środkami pochodzącymi z emisji akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych.

Wskaźnik płynności

Wskaźnik płynności wzrósł w porównaniu z rokiem ubiegłym. Zmiana nastąpiła na skutek znaczącego wzrostu wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, co w dużym stopniu jest rezultatem Pierwszej Publicznej Emisji akcji, przy jednoczesnym spadku zobowiązań krótkoterminowych (bieżącej części oprocentowanych kredytów i pożyczek).



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 wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłądność 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 oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3.4. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu 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 2009 r., nr 33, poz. 259) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Kamila

3.5. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2009 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z następującym uzupełniającym objaśnieniem: „Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na notę VI.16 sprawozdania finansowego, w której Zarząd Spółki wskazuje na niepewność dotyczącą przyszłego rozliczenia przedpłat dokonanych przez Spółkę w związku z realizacją umowy, o której mowa w powyższej notcie.”



.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 11746
Aleksandra Kamińska



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

15 marca 2010 r.
Warszawa