



**Grupa Kapitałowa
PGE Polska Grupa Energetyczna SA**

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

Opinia zawiera 3 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 28 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Mysia 2 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 54.447.798 tys. złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 4.337.223 tys. złotych oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie 4.296.508 tys. złotych, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę 8.674.174 tys. złotych, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 5.568.617 tys. złotych oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o przyjętych zasadach rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa 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 jest 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.

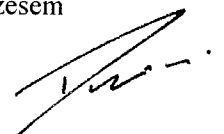
Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej 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 Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Objaśnienia uzupełniające opinię

Nie zgłaszając zastrzeżenia, zwracamy uwagę:

- 1) na informacje przedstawione w notach 9 i 22 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i fakt, że dokonana przez Grupę Kapitałową PGE analiza utraty wartości ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne opiera się na szeregu istotnych założeń, których część jest poza kontrolą Grupy Kapitałowej PGE. Istotne zmiany tych założeń wpłyną na wyniki testów na utratę wartości i w konsekwencji mogą doprowadzić do istotnych zmian sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników finansowych Grupy Kapitałowej PGE;
- 2) na informacje przedstawione w notach 9 i 46.1 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i fakt, że dokonane przez Grupę Kapitałową PGE szacunki rekompensat w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej oraz rozpoznanych w związku z nimi przychodów i należności, oparte zostały o własne interpretacje 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 (DZ. U. z 2007 r. nr 130, poz. 905) ("Ustawy o KDT") oraz o szereg istotnych założeń, w tym również będących poza kontrolą Grupy Kapitałowej PGE. Ewentualne skutki niekorzystnego dla Grupy Kapitałowej PGE rozstrzygnięcia sporu, o którym mowa w nocie 46.1, z Prezesem

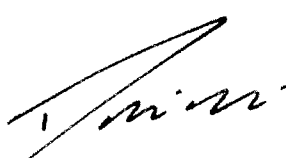


Urzędu Regulacji Energetyki w obszarze interpretacji zapisów Ustawy o KDT oraz zmiany przyjętych założeń, w tym będących skutkiem planowanych połączeń podmiotów Grupy Kapitałowej PGE, mogą istotnie wpłynąć na wyniki szacunków i w konsekwencji mogą doprowadzić do istotnych zmian sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników finansowych Grupy Kapitałowej PGE. Na dzień wydania niniejszej opinii wynik sporu z Prezesem Urzędu Regulacji Energetyki nie jest możliwy do przewidzenia;


- 3) na informacje przedstawione w nocie 44.5.7 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w której Zarząd jednostki dominującej wskazuje na niepewność dotyczącą przyszłego rozliczenia przedpłat dokonanych przez jednostkę dominującą w związku z realizacją umowy, o której mowa w powyższej nodzie.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



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



.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90047
Zbigniew Libera, Dyrektor

15 marca 2010 r.
Warszawa



**Grupa Kapitałowa
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.**

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

Raport uzupełniający opinię zawiera 28 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 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 Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4.	Rejestracja jednostki dominującej w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym	3
1.2.	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.2.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	6
1.3.	Dane identyfikujące biegłego rewidenta [podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych]	7
1.4.	Podstawy prawne	8
1.4.1.	Kapitał zakładowy	8
1.4.2.	Kierownik jednostki dominującej	8
1.4.3.	Przedmiot działalności	9
1.5.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	12
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	12
1.7.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	14
1.7.1.	Jednostka dominująca	14
1.7.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	14
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	21
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	21
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	21
2.1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	23
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	25
2.3.	Interpretacja wskaźników	25
3.	Część szczegółowa raportu	26
3.1.	Zasady rachunkowości	26
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	26
3.3.	Metodologia konsolidacji	26
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	26
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości	26
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	27
3.7.	Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	27
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	27
3.9.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	27

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 Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	5 listopada 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000059307

1.1.4. Rejestracja jednostki dominującej w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

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

1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

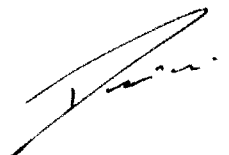
- PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- PGE Energia S.A.,
- PGE Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A.,
- PGE Zamojska Korporacja Energetyczna S.A.,
- PGE Dystrybucja Zamość Sp. z o.o.,
- PGE Obrót (dawniej PGE Rzeszowski Zakład Energetyczny S.A.),
- PGE Dystrybucja Rzeszów Sp. z o.o.,
- PGE Elektrociepłownia Rzeszów S.A.,
- PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A.,
- PGE Dystrybucja LUBZEL Sp. z o.o.,
- PGE Elektrociepłownia Lublin - Wrotków Sp. z o.o.,

- PGE Zakłady Energetyczne Okręgu Radomsko-Kieleckiego S.A.,
- PGE ZEORK Dystrybucja Sp. z o.o.,
- PGE Elektrociepłownia Kielce S.A.,
- PGE Łódzki Zakład Energetyczny S.A.,
- PGE Dystrybucja Łódź Sp. z o.o.,
- PGE Zakład Energetyczny Białystok S.A.,
- PGE Dystrybucja Białystok Sp. z o.o.,
- PGE Dystrybucja Łódź-Teren S.A.,
- PGE ZEŁT Obrót Sp. z o.o.,
- PGE Zakład Energetyczny Warszawa-Teren S.A.,
- PGE Dystrybucja Warszawa-Teren Sp. z o.o.,
- PGE Górnictwo i Energetyka S.A.,
- PGE KWB Bełchatów S.A.,
- PGE Elektrownia Bełchatów S.A.,
- PGE Elektrownia Opole S.A.,
- PGE Elektrownia Turów S.A.,
- PGE KWB Turów S.A.,
- PGE Energia Odnawialna S.A.,
- PGE ZEW Dychów S.A.,
- PGE ZEC Bydgoszcz S.A.,
- PGE Electra S.A.,
- PGE Elektrociepłownia Gorzów S.A.,
- EXATEL S.A.,
- ELBIS Sp. z o.o.,
- ELBEST Sp. z o.o.,
- Energoserwis - Kleszczów Sp z o.o.,
- Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej MegaMed Sp. z o.o.,
- ELMEN Sp. z o.o.,
- Energetyka Boruta Sp. z o.o.,
- Elektrownia Wodna Żarnowiec S.A.,
- Elektrownia Wiatrowa Kamieńsk Sp. z o.o.,

- EnBud Sp. z o.o.,
- Zespół Elektrowni Wodnych Porąbka-Żar S.A.,
- EGO-Odra S.A.,
- Bio-Energia ESP Sp. z o.o.,
- Zespół Elektrowni Wodnych Solina-Myczkowce S.A.,
- Dychowskie Przedsiębiorstwo Eksploatacji Elektrowni ELDEKS Sp. z o.o.,
- ESP Usługi Sp. z o.o.,
- Budownictwo Hydroenergetyka - Dychów Sp. z o.o.,
- Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne ELTUR-SERWIS Sp. z o.o.,
- Przedsiębiorstwo Produkcji Sorbentów i Rekultywacji ELTUR-WAPORE Sp. z o.o.,
- Przedsiębiorstwo Transportowe ELTUR-TRANS Sp. z o.o.,
- Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe GLOBAL - TUR Sp. z o.o.,
- Centrum Medyczne Turów Sp. z o.o.,
- Energo Invest Broker S.A.,
- Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne TOP SERWIS Sp. z o.o.,
- ENESTA Sp. z o.o.,
- NOM Sp. z o.o.,
- Energo-Tel S.A.,
- E-Telbank S.A.,
- PEC Gorzów Sp. z o.o.,
- Towarzystwo Gospodarcze BEWA Sp. z o.o.,
- RAMB Sp. z o.o.,
- BESTUR Sp. z o.o.,
- Przedsiębiorstwo Transportowo Sprzętowe BETRANS Sp. z o.o.,
- Górniczy Klub Sportowy Bełchatów S.S.A.,
- ELECTRA Deutschland GmbH,
- ELECTRA Bohemia s.r.o.,
- MEGAZEC Sp. z o.o.,
- Zakład Energetyczny Białystok Przedsiębiorstwo Transportowo-Usługowe ETRA Sp. z o.o.,

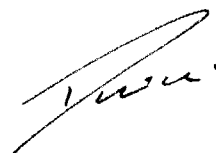


- Zakład Energetyczny Białystok Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe EKTO Sp. z o.o.,
- Energetyczne Systemy Pomiarowe Sp. z o.o.,
- Zakład Energetyczny Białystok Pracownia Projektowa ENSPRO Sp. z o.o.,
- Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o.,
- Zakład Usług Medycznych Dolna Odra Sp. z o.o.,
- EPO Sp. z o.o.,
- Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Agtel Sp. z o.o.,
- Centrum Szkolenia i Rekreacji „Energetyk” Sp. z o.o.,
- Zakład Obsługi Energetyki Sp. z o.o.,
- PGE Serwis Sp. z o.o.,
- PGE Systemy S.A.,
- PGE Inwest S.A.,
- BESTGUM POLSKA Sp. z o.o.,
- PGE Dystrybucja S.A.,
- PGE Energia Jądrowa S.A.

1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. następujące jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zostały objęte konsolidacją ze względu na nieistotny w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego poziom sumy bilansowej oraz obrotów:

- ELECTRA Slovakia s.r.o.,
- Elektrociepłownia Bio-Ekologiczna Szczytno Sp. z o.o.,
- Pensjonat Dychów Sp. z o.o.,
- Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe Media-Serwis Dychów Sp. z o.o.,
- Elektrownia Wiatrowa Gniewino Sp. z o.o.,
- Polskie Elektrownie Gazowe Sp. z o.o. w likwidacji,
- Ekologiczne Projekty Energetyczne MADEX Sp. z o.o.,
- Pracownicze Towarzystwo Emerytalne Nowy Świat S.A.,
- Bogatyńsko-Zgorzelecki Park Przemysłowo-Technologiczny "Turów Park" Sp. z o.o.,
- Zakład Usług Profilaktyczno-Lecznicznych MEGAWITA Sp. z o.o.,
- Zamojska Spółka Elektroenergetyczna Sp. z o.o. w likwidacji,



- Energetyk SPA Sp. z o.o.,
- Ośrodek Wypoczynkowo-Szkoleniowy „Energetyk” Sp. z o.o.

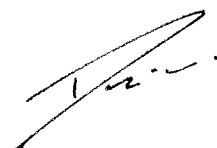
Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. następujące jednostki stowarzyszone wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zostały objęte konsolidacją ze względu na nieistotny w odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego poziom sumy bilansowej oraz obrotów:

- Zamojskie Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne Energozam Sp. z o.o.,
- Przedsiębiorstwo Robót Remontowych „Energorem” Sp. z o.o.,
- Przedsiębiorstwo Robót Remontowych „El-Gor” Sp. z o.o.,
- ELKOM Sp. z o.o.,
- ELTRANS Sp. z o.o.,
- Energotest Diagnostyka Sp. z o.o.,
- PROZEL-Lublin Sp. z o.o.,
- KE Dolna Odra Sp. z o.o.,
- WIND 1 Koszalin Sp. z o.o.,
- Elektrownia Wiatrowa Resko Sp. z o.o.,
- Eolica Wojciechowo Sp. z o.o.,
- Energo-Utech S.A.,
- Elektrownia Turów BV.

1.3. 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.



1.4. Podstawy prawne

1.4.1. Kapitał zakładowy

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

Kapitał zakładowy jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2009 r., zgodnie z KRS, wynosił 17.300.900.000,00 złotych i dzielił się na 1.730.090.000 akcji o wartości nominalnej 10,00 złotych każda.

W jednostce dominującej występowała następująca struktura własnościowa według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r.:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Liczba 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%
Pozostali 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 roku 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 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 roku, na takich samych zasadach, jak wszystkie pozostałe akcje Spółki.

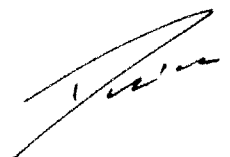
W dniu 30 listopada 2009 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału Spółki. Kapitał zakładowy został podwyższony o 2.595.135 tysięcy złotych.

1.4.2. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki dominującej sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

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

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



Od dnia 1 stycznia 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.

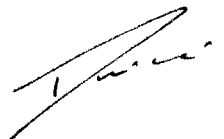
1.4.3. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności jednostki dominującej zgodnie ze statutem jest w szczególności:

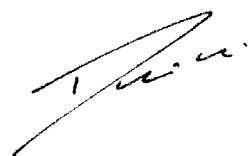
- działalność firm centralnych i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- działalność holdingów finansowych,
- kierowanie w zakresie efektywności gospodarowania,
- świadczenie innych usług związanych z realizacją zadań, o których mowa w powyższych punktach,
- handel energią elektryczną.

Przedmiotem działalności jednostek zależnych, wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zgodnie z umową jest w szczególności:

- PGE Energia S.A. - działalność holdingów - zarządzanie Grupą Kapitałową,
- PGE Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A. - wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła,
- PGE Zamojska Korporacja Energetyczna S.A. - obrót energią elektryczną,
- PGE Dystrybucja Zamość Sp. z o.o. - dystrybucja energii elektrycznej,
- PGE Obrót S.A. (dawniej Rzeszowski Zakład Energetyczny S.A.) - obrót energią elektryczną,
- PGE Dystrybucja Rzeszów Sp. z o.o. - dystrybucja energii elektrycznej,
- PGE Elektrociepłownia Rzeszów S.A. - wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła,
- PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A. - obrót energią elektryczną,
- PGE Dystrybucja LUBZEL Sp. z o.o. - dystrybucja energii elektrycznej,
- PGE Elektrociepłownia Lublin - Wrotków Sp. z o.o. - wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła,
- PGE Zakłady Energetyczne Okręgu Radomsko-Kieleckiego S.A. - obrót energią elektryczną,
- PGE ZEORK Dystrybucja Sp. z o.o. - dystrybucja energii elektrycznej,
- PGE Elektrociepłownia Kielce S.A. - produkcja ciepła,
- PGE Łódzki Zakład Energetyczny S.A. - obrót energią elektryczną,
- PGE Dystrybucja Łódź Sp. z o.o. - dystrybucja energii elektrycznej,
- PGE Zakład Energetyczny Białystok S.A. - obrót energią elektryczną,
- PGE Dystrybucja Białystok Sp. z o.o. - dystrybucja energii elektrycznej,
- PGE Dystrybucja Łódź-Teren S. A. - dystrybucja energii elektrycznej,
- PGE ZEŁT Obrót sp. z o.o. - obrót i wytwarzanie energii elektrycznej,
- PGE Zakład Energetyczny Warszawa-Teren S.A. - obrót i wytwarzanie energii elektrycznej,
- PGE Dystrybucja Warszawa-Teren Sp. z o.o. - dystrybucja energii elektrycznej,



- PGE Górnictwo i Energetyka S.A. - działalność holdingów - zarządzanie Grupą Kapitałową,
- PGE KWB Bełchatów S.A. – wydobywanie węgla brunatnego,
- PGE Elektrownia Bełchatów S.A. - wytwarzanie energii elektrycznej, produkcja ciepła,
- PGE Elektrownia Opole S.A. - wytwarzanie energii elektrycznej, produkcja ciepła,
- PGE Elektrownia Turów S.A. - wytwarzanie energii elektrycznej, produkcja ciepła,
- PGE KWB Turów S.A. - wydobywanie węgla brunatnego,
- PGE Energia Odnawialna S.A. - działalność holdingów - zarządzanie Grupą Kapitałową, wytwarzanie energii elektrycznej,
- PGE ZEW Dychów S.A. - wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej,
- PGE ZEC Bydgoszcz S.A. – dystrybucja ciepła, wytwarzanie energii elektrycznej,
- PGE Electra S.A. - sprzedaż hurtowa i detaliczna energii elektrycznej oraz usługi doradcze i pośrednictwo finansowe,
- PGE Elektrociepłownia Gorzów S.A. - produkcja i dystrybucja ciepła oraz produkcja i dystrybucja energii elektrycznej,
- EXATEL S.A. - usługi telekomunikacyjne, budowa, modernizacja i wykorzystanie podsystemów telekomunikacyjnych,
- ELBIS Sp. z o.o. - obrót energią elektryczną,
- ELBEST Sp. z o.o. - usługi hotelarsko-gastronomiczne, usługowo-czystościowe,
- Energoserwis - Kleszczów Sp z o.o. - dystrybucja i przesył energii elektrycznej, roboty budowlane, sprzedaż hurtowa materiałów budowlanych,
- Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej MegaMed Sp. z o.o. - usługi medyczne,
- ELMEN Sp. z o.o. - usługi remontowo-budowlane,
- Energetyka Boruta Sp. z o.o. - wytwarzanie energii elektrycznej i ciepła,
- Elektrownia Wodna Żarnowiec S.A. - wytwarzanie energii elektrycznej,
- Elektrownia Wiatrowa Kamieńsk Sp. z o.o. - wytwarzanie energii elektrycznej,
- EnBud Sp. z o.o. - prace budowlano-remontowe w zakresie energetyki,
- Zespół Elektrowni Wodnych Porąbka-Żar S.A. - wytwarzanie energii elektrycznej,
- EGO-Odra S.A. - budowa elektrowni wodnych, świadczenie usług zarządzania elektrowni wodnych,
- Bio-Energia ESP Sp. z o.o. - prowadzenie eksploatacji projektów dotyczących systemów energetycznych,
- Zespół Elektrowni Wodnych Solina-Myczkowce S.A. - świadczenie usług eksploatacyjnych,
- Dychowskie Przedsiębiorstwo Eksploatacji Elektrowni ELDEKS Sp. z o.o. - działalność usługowa w zakresie eksploatacji elektrowni wodnych, utrzymania ruchu oraz remontów bieżących, głównych i poawaryjnych,
- ESP Usługi Sp. z o.o. - zarządzanie nieruchomościami na zlecenie,
- Budownictwo Hydroenergetyka - Dychów Sp. z o. o - produkcja konstrukcji metalowych z wyłączeniem działalności usługowej,
- Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne ELTUR-SERWIS Sp. z o.o. - świadczenie usług serwisu urządzeń kotłów przemysłowych i urządzeń pomocniczych,
- Przedsiębiorstwo Produkcji Sorbentów i Rekultywacji ELTUR-WAPORE Sp. z o.o. - produkcja sorbentów wapiennych, służących do odsiarczania spalin i fluidalnego procesu spalania węgla brunatnego w Elektrowni Turów; działalność w zakresie gospodarczego wykorzystania produktów spalania; produkcja elementów budowlanych,
- Przedsiębiorstwo Transportowe ELTUR-TRANS Sp. z o.o. - usługi transportowe,



- Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe GLOBAL - TUR Sp. z o.o. - prowadzenie hoteli,
- Centrum Medyczne Turów Sp. z o.o. - usługi medyczne,
- Energo Invest Broker S.A. - pośrednictwo ubezpieczeniowe,
- Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne TOP SERWIS Sp. z o.o. - produkcja urządzeń wytwarzających i wykorzystujących energię mechaniczną,
- ENESTA Sp. z o.o. - wytwarzanie, przesył i dystrybucja energii elektrycznej, wytwarzanie gazu, dystrybucja paliw gazowych,
- NOM Sp. z o.o. - świadczenie usług telekomunikacyjnych,
- Energo-Tel S.A. - projektowanie i budowa infrastruktury technicznej budynków i węzłów łączności,
- E-Telbank S.A. - transmisja danych i teleinformatyka,
- PEC Gorzów Sp. z o.o. - obrót, przesył i dystrybucja oraz produkcja ciepła,
- Towarzystwo Gospodarcze BEWA Sp. z o.o. - produkcja i sprzedaż wody pitnej i gazowanych napojów bezalkoholowych,
- RAMB Sp. z o.o. - wykonywanie specjalistycznych robót budowlanych gdzie indziej nie sklasyfikowanych,
- BESTUR Sp. z o.o. - prowadzenie hoteli, pól kempingowych, restauracji,
- Przedsiębiorstwo Transportowo Sprzętowe BETRANS Sp. z o.o. - transport drogowy, spedycja,
- Górniczy Klub Sportowy Bełchatów S.S.A. - działalność stadionów i innych obiektów sportowych oraz prowadzenie klubu I Ligii piłki nożnej,
- ELECTRA Deutschland GmbH – obrót energią elektryczną,
- ELECTRA Bohemia s.r.o. - obrót energią elektryczną,
- MEGAZEC Sp. z o.o. - usługi w zakresie remontów, instalacji, naprawy silników, kotłów i turbin oraz usługi transportowe,
- Zakład Energetyczny Białystok Przedsiębiorstwo Transportowo-Usługowe ETRA Sp. z o.o. - usługi transportowe,
- Zakład Energetyczny Białystok Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe EKTO Sp. z o.o. - produkcja maszyn i aparatury elektrycznej,
- Energetyczne Systemy Pomiarowe Sp. z o.o. - usługi dotyczące przyrządów do pomiaru wielkości elektrycznych, w tym: naprawa, wzorcowanie, legalizacja, sprawdzanie, ekspertyzy, produkcja, dystrybucja i doradztwo techniczne,
- Zakład Energetyczny Białystok Pracownia Projektowa ENSPRO Sp. z o.o. - wykonywanie dokumentacji technicznej instalacji sieci i urządzeń energetycznych,
- Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. - dystrybucja i przesył ciepła,
- Zakład Usług Medycznych Dolna Odra Sp. z o.o. - usługi medyczne,
- EPO Sp. z o.o. - sprzedaż hurtowa odpadów i złomu,
- Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Agtel Sp. z o.o. - świadczenie usług i produkowanie urządzeń dla potrzeb energetyki,
- Centrum Szkolenia i Rekreacji „Energetyk” Sp. z o.o. - działalność w zakresie organizowania szkoleń, konferencji oraz rekreacja,
- Zakład Obsługi Energetyki Sp. z o.o. - działalność eksploatacyjna i remontowa w zakresie zabezpieczeń i automatyki, teletransmisja danych,
- PGE Serwis Sp. z o.o. - zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, wykonywanie robót ogólnobudowlanych,
- PGE Systemy S.A. – usługi informatyczne,
- PGE Inwest S.A. – działalność holdingów finansowych,

- BESTGUM POLSKA Sp. z o.o. – usługi dotyczące taśm, wytwarzanie mieszanek gumowych, wykonywanie i obróbka okładzin,
- PGE Dystrybucja S.A. – dystrybucja energii elektrycznej,
- PGE Energia Jądrowa S.A. – wytwarzanie energii elektrycznej.

1.5. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń z uwagami następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżenia do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę:

1) na informacje przedstawione w nocie 22 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i fakt, że dokonana przez Grupę Kapitałową PGE analiza utraty wartości ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne opiera się na szeregu istotnych założeń, których część jest poza kontrolą Grupy Kapitałowej PGE. Istotne zmiany tych założeń wpłyną na wyniki testów na utratę wartości i w konsekwencji mogą doprowadzić do istotnych zmian sytuacji majątkowej oraz wyników finansowych Grupy Kapitałowej PGE.

2) na informacje przedstawione w nocie 46 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i fakt, że dokonane przez Grupę Kapitałową PGE szacunki rekompensat w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej oraz rozpoznanych w związku z nimi przychodów i należności, oparte zostały o własne interpretacje 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 (DZ. U. z 2007 r. nr 130, poz. 905) ("Ustawy o KDT") oraz o szereg istotnych założeń, w tym również będących poza kontrolą Grupy Kapitałowej PGE. Ewentualne zmiany interpretacji zapisów Ustawy o KDT oraz zmiany przyjętych założeń mogą wpłynąć na wyniki szacunków i w konsekwencji mogą doprowadzić do istotnych zmian sytuacji majątkowej oraz wyników finansowych Grupy Kapitałowej PGE.”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 30 czerwca 2009 r. przez Walne Zgromadzenie.

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

Skonsolidowane 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.

1.6. 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji

finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 54.447.798 tys. złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 4.337.223 tys. złotych oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące całkowite dochody ogółem w kwocie 4.296.508 tys. złotych, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę 8.674.174 tys. złotych, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 5.568.617 tys. złotych oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o przyjętych zasadach rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.

Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 18 września 2008 r.

Badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 18 lutego 2010 r. do 12 marca 2010 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

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

Zarząd jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej

spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej. 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.

1.7. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.7.1. Jednostka dominująca

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 458, i uzyskało opinię bez zastrzeżeń z następującym objaśnieniem uzupełniającym opinię:

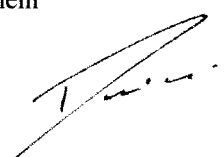
„Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na notę VI.16 sprawozdania finansowego, w której Zarząd Spółki wskazuje na niepewność dotyczącą przyszłego rozliczenia przedpłat dokonanych przez Spółkę w związku z realizacją umowy, o której mowa w powyższej notce.”

1.7.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

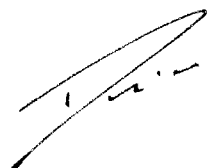
Sprawozdania finansowe istotnych jednostek objętych konsolidacją za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r. zostały sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami.

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
PGE Energia S.A.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwagą ^{1, 2}
PGE Zespół Elektrowni Dolna Odra S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwagą ^{*, 3}
PGE Zamojska Korporacja Energetyczna S.A.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwagą ^{1, 2}
PGE Dystrybucja Zamość Sp. z o.o.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwagą ¹
PGE Obrót S.A. (dawniej PGE Rzeszowski Zakład Energetyczny S.A.)	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwagą ^{1, 2}
PGE Dystrybucja Rzeszów Sp. z o.o.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwagą ¹
PGE Elektrociepłownia Rzeszów S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwagą ⁴
PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwagą ^{1, 2}


PGE Dystrybucja LUBZEL Sp. z o.o.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	z zastrzeżeniem ⁵ i uwaga ¹
PGE Elektrociepłownia Lublin - Wrotków Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwaga ⁴
Zakłady Energetyczne Okręgu Radomsko-Kieleckiego S.A.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwaga ^{1, 2}
PGE ZEORK Dystrybucja Sp. z o.o.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwaga ¹
PGE Elektrociepłownia Kielce S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
PGE Łódzki Zakład Energetyczny S.A.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwaga ^{1, 2}
PGE Dystrybucja Łódź Sp. z o.o.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwaga ^{1, 2}
PGE Zakład Energetyczny Białystok S.A.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwaga ^{1, 2}
PGE Dystrybucja Białystok Sp. z o.o.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwaga ¹
PGE Dystrybucja Łódź-Teren S.A.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	z zastrzeżeniem ⁶ , z uwaga ¹
PGE ZEŁT Obrót Sp. z o.o.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwaga ¹
PGE Zakład Energetyczny Warszawa-Teren S.A.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwaga ^{1, 2}
PGE Dystrybucja Warszawa-Teren Sp. z o.o.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwaga ¹
PGE Górnictwo i Energetyka S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
PGE KWB Bełchatów S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
PGE Elektrownia Bełchatów S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
PGE Elektrownia Opole S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwaga ⁴
PGE Elektrownia Turów S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwaga ⁴
PGE KWB Turów S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
PGE Energia Odnawialna S.A.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwaga ²
PGE ZEW Dychów S.A.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwaga ^{2, 7}
PGE ZEC Bydgoszcz S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
PGE Electra S.A.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwaga ²
PGE Elektrociepłownia Gorzów S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwaga ⁴
EXATEL S.A.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	z zastrzeżeniem ^{*8}



ELBIS Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
ELBEST Sp. z o.o.	Instytut Studiów Podatkowych Modzelewski i Wspólnicy AUDYT Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
Energoserwis - Kleszczów Sp. z o.o.	PKF Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej MegaMed Sp. z o.o.	U-FIN Biuro Audytorskie i Księgowe Sp. z o.o. Grupa Finans-Servis	31.12.2009	bez zastrzeżeń
ELMEN Sp. z o.o.	"ForBiznes Audyt - Libsz Kępka Zielińska - biegli rewidenci" sp. partnerska z siedzibą w Łodzi	31.12.2009	bez zastrzeżeń
Energetyka Boruta Sp. z o.o.	U-FIN Biuro Audytorskie i Księgowe Sp. z o.o. Grupa Finans-Servis	31.12.2009	bez zastrzeżeń
Elektrownia Wodna Żarnowiec S.A.	"ForBiznes Audyt - Libsz Kępka Zielińska - biegli rewidenci" Sp. partnerska	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwagą ⁹
Elektrownia Wiatrowa Kamieńsk Sp. z o.o.	"ForBiznes Audyt - Libsz Kępka Zielińska - biegli rewidenci" Sp. partnerska	31.12.2009	brak
EnBud Sp. z o.o.	nie badane	31.12.2009	nie badane
Zespół Elektrowni Wodnych Porąbka-Żar S.A.	"ForBiznes Audyt - Libsz Kępka Zielińska - biegli rewidenci" Sp. partnerska	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwagą ⁹
EGO-Odra S.A.	"ForBiznes Audyt - Libsz Kępka Zielińska - biegli rewidenci" Sp. partnerska	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwagą ¹⁰
Bio-Energia ESP Sp. z o.o.	Biuro Audytorsko Rachunkowe "T & W" Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
Zespół Elektrowni Wodnych Solina-Myczkowce S.A.	Moore Stephens Józef Król Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwagą ¹¹
Dychowskie Przedsiębiorstwo Eksploatacji Elektrowni ELDEKS Sp. z o.o.	PKF Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
ESP Usługi Sp. z o.o.	Polskie Towarzystwo Ekonomiczne - PROFIT sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
Budownictwo Hydroenergetyka - Dychów Sp. z o.o.	PKF Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
Przedsiębiorstwo Usługowo- Produkcyjne ELTUR-SERWIS Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
Przedsiębiorstwo Produkcji Sorbentów i Rekultywacji ELTUR-WAPORE Sp. z o.o.	DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
Przedsiębiorstwo Transportowe ELTUR-TRANS Sp. z o.o.	ELIKS Audytorska Sp. z o.o. Grupa Finans-Servis	31.12.2009	bez zastrzeżeń



Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe GLOBAL - TUR Sp. z o.o.	Zespół Biegłych Rewidentów FABER Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
Centrum Medyczne Turów Sp. z o.o.	DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
Energio Invest Broker S.A.	Hartwich Audytor Sp. z o.o.	31.12.2009	brak
Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne TOP SERWIS Sp. z o.o.	nie badane	31.12.2009	nie badane
ENESTA Sp. z o.o.	Moore Stephens Józef Król Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
NOM Sp. z o.o.	BDO Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
Energio-Tel S.A.	BDO Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwagą ¹²
E-Telbank S.A.	POLTAX Sp. z o.o.	31.12.2009	z zastrzeżeniem ¹³
PEC Gorzów Sp. z o.o.	DGA Audyt Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
Towarzystwo Gospodarcze BEWA Sp. z o.o.	Biuro Biegłych Rewidentów EKO-BILANS Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
RAMB Sp. z o.o.	Biuro Biegłych Rewidentów EKO-BILANS Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
BESTUR Sp. z o.o.	Biuro Biegłych Rewidentów EKO-BILANS Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
Przedsiębiorstwo Transportowo-Sprzętowe BETRANS Sp. z o.o.	Biuro Biegłych Rewidentów EKO-BILANS Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
Górnictwo Klub Sportowy Bełchatów S.S.A.	Biuro Biegłych Rewidentów EKO-BILANS Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwagą ¹⁴
ELECTRA Deutschland GmbH (wg niemieckich standardów rachunkowości)	Deloitte & Touche GmbH	31.12.2009	brak
ELECTRA Bohemia s.r.o.	nie badane	31.12.2009	nie badane
MEGAZEC Sp. z o.o.	Global Audit Partner Sp. z o.o.	31.12.2009	raport z przeglądu bez zastrzeżeń
Zakład Energetyczny Białystok Przedsiębiorstwo Transportowo-Usługowe ETRA Sp. z o.o.	Kancelaria Księgowo-Audytorska "BUCHALTERIA" Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
Zakład Energetyczny Białystok Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe EKTO Sp. z o.o.	Kancelaria Księgowo-Audytorska "BUCHALTERIA" Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
Energetyczne Systemy Pomiarowe Sp. z o.o.	Kancelaria Księgowo-Audytorska "BUCHALTERIA" Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
Zakład Energetyczny Białystok Pracownia Projektowa ENSPRO Sp. z o.o.	Kancelaria Księgowo-Audytorska "BUCHALTERIA" Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o.	Biuro Biegłych Rewidentów EKSPERT s.c.	31.12.2009	bez zastrzeżeń



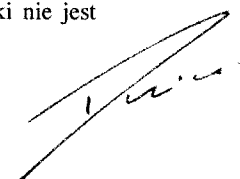
Zakład Usług Medycznych Dolna Odra Sp. z o.o.	Kancelaria Biegłych Rewidentów "Profit" Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
EPO Sp. z o.o.	Biuro Ekspertyz i Badania Bilansów Sp. z o.o. Grupa Finans-Servis	31.12.2009	bez zastrzeżeń
Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Agtel Sp. z o.o.	DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwagą ¹⁵
Centrum Szkolenia i Rekreacji „Energetyk” Sp. z o.o.	nie badane	31.12.2009	nie badane
Zakład Obsługi Energetyki Sp. z o.o.	Biuro Biegłych Rewidentów "AUDYT-BIL" Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń, z uwagą ¹⁶
PGE Serwis Sp. z o.o.	Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o.	31.12.2009	brak
PGE Systemy S.A.	JUSTAN AUDYTOR Sp. z o.o.	31.12.2009	brak
PGE Inwest S.A.	nie badane	31.12.2009	nie badane
BESTGUM POLSKA Sp. z o.o.	nie badane	31.12.2009	nie badane
PGE Dystrybucja S.A.	JUSTAN AUDYTOR Sp. z o.o.	31.12.2009	bez zastrzeżeń
PGE Energia Jądrowa S.A.	JUSTAN AUDYTOR Sp. z o.o.	31.12.2009	brak

* Opinia dotyczy informacji finansowej przygotowywanej zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej dla potrzeb konsolidacji.

¹ Audytor zwrócił uwagę na notę informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego, w której Zarząd danej spółki przedstawił informacje na temat Programu Konsolidacji Grupy Kapitałowej PGE. Celem tego Programu jest formalno-prawne połączenie podmiotów w poszczególnych obszarach działalności oraz przeprowadzenie zmian organizacyjno-prawnych w obszarze dystrybucji energii (dla spółek PGE Dystrybucja Zamość Sp. z o.o., PGE Dystrybucja Rzeszów Sp. z o.o., PGE Dystrybucja LUBZEL Sp. z o.o., PGE ZEORK Dystrybucja Sp. z o.o., PGE Dystrybucja Łódź Sp. z o.o., PGE Dystrybucja Białystok Sp. z o.o., PGE Dystrybucja Łódź-Teren S.A., PGE Dystrybucja Warszawa-Teren Sp. z o.o.) lub w obszarze sprzedaży detalicznej energii (dla spółek PGE Zamojska Korporacja Energetyczna S.A., PGE Obrót S.A., PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A., Zakłady Energetyczne Okręgu Radomsko-Kieleckiego S.A., PGE Łódzki Zakład Energetyczny S.A., PGE Zakład Energetyczny Białystok S.A., PGE ZEŁT Obrót Sp. z o.o., PGE Zakład Energetyczny Warszawa-Teren S.A.) lub w obszarze handlu hurtowego energii (dla Spółki PGE Energia S.A.). Łączenie spółek w poszczególnych liniach biznesowych odbywać się będzie zgodnie z art. 492 par. 1 pkt. 1 Ksh, czyli w formie łączenia przez przejęcie. Spółką przejmującą jest Spółka PGE Obrót S.A. (w obszarze dystrybucji energii elektrycznej) lub Spółka PGE Dystrybucja S.A. (w obszarze sprzedaży energii elektrycznej) lub Spółka PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (w obszarze handlu hurtowego energii).

² Audytor zwrócił uwagę na fakt, iż sprawozdanie finansowe, którego dotyczy dana 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.

³ Audytor zwrócił uwagę na informacje przedstawione w informacji finansowej, że dokonane szacunki rekompensat w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej oraz rozpoznanych w związku z nimi przychodów i należności, oparte zostały o własne interpretacje 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 (DZ. U. z 2007 r. nr 130, poz. 905) ("Ustawy o KDT") oraz o szereg istotnych założeń, w tym również będących poza kontrolą Spółki. Ewentualne skutki niekorzystnego rozstrzygnięcia sporu, z Prezesem Urzędu Regulacji Energetyki w obszarze interpretacji zapisów Ustawy o KDT oraz zmiany przyjętych założeń istotnie wpłyną na wyniki szacunków i w konsekwencji doprowadzą do istotnych zmian sytuacji majątkowej oraz wyników finansowych Spółki. Na dzień wydania raportu wynik sporu z Prezesem Urzędu Regulacji Energetyki nie jest możliwy do przewidzenia.



⁴ Audytor zwrócił uwagę na informacje przedstawione w nocie dodatkowych not objaśniających do załączonego sprawozdania finansowego i fakt, że dokonane szacunki rekompensat w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej oraz rozpoznanych w związku z nimi przychodów i należności, oparte zostały o własne interpretacje 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 (DZ. U. z 2007 r. nr 130, poz. 905) ("Ustawy o KDT") oraz o szereg istotnych założeń, w tym również będących poza kontrolą Spółki. Ewentualne skutki niekorzystnego rozstrzygnięcia sporu, z Prezesem Urzędu Regulacji Energetyki w obszarze interpretacji zapisów Ustawy o KDT oraz zmiany przyjętych założeń istotnie wpłyną na wyniki szacunków i w konsekwencji doprowadzą do istotnych zmian sytuacji majątkowej oraz wyników finansowych Spółki. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wynik sporu z Prezesem Urzędu Regulacji Energetyki nie jest możliwy do przewidzenia.

⁵ Zastrzeżenie następującej treści: „Zbadane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 wykazuje wartość rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych w wysokości 1.664 mln zł. Przedstawiona nam analiza zdyskontowanych przepływów pieniężnych wskazuje, iż wartość użytkowa tych aktywów jest o 95 mln zł niższa. W związku z powyższym Spółka powinna dokonać odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych w wyżej wymienionej wysokości. Gdyby Spółka uwzględniła powyższy odpis w sprawozdaniu finansowym, wartość aktywów trwałych byłaby niższa o 95 mln zł, a wynik finansowy netto Spółki i kapitały własne byłyby niższe o 77 mln zł uwzględniając efekt podatku odroczonego.”

⁶ Zastrzeżenie następującej treści: „Artykuł 32 ustawy o rachunkowości określa zasady ustalania okresu użytkowania środków trwałych, który stanowi podstawę dokonywania odpisów amortyzacyjnych. W naszej ocenie stawki amortyzacyjne stosowane przez Spółkę nie zostały ustalone w sposób odzwierciedlający okresy ekonomicznej użyteczności środków trwałych, w szczególności przy ich określaniu Spółka nie uwzględniła przygotowanego przez niezależnych rzeczoznawców majątkowych opracowania, które określało wartość środka trwałego oraz okres jego użytkowania. Dlatego też nie byliśmy w stanie potwierdzić poprawności przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych, a w konsekwencji potwierdzić dokonanych odpisów amortyzacyjnych.”

⁷ Uwaga następującej treści: „Tak jak to zostało opisane w nocie dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego, Spółka została objęta procesem konsolidacji w ramach Grupy Kapitałowej PGE. Na dzień wydania opinii z badania nie był znany wpływ tego programu na działalności Spółki w roku kolejnym.

⁸ Zastrzeżenie następującej treści: „W pasywach bilansu wykazano kwotę 16 888 tys. zł z tytułu utworzonej rezerwy na potencjalne odszkodowanie dotyczące przeterminowego wypowiedzenia umowy najmu budynku. W lipcu 2009 roku Sąd Arbitrażowy wydał wyrok w przedmiotowej sprawie korzystny dla Exatel S.A., w związku z powyższym Zarząd rozwiązał część rezerwy w kwocie 24 453 tys. zł. Na podstawie przedstawionej przez Zarząd analizy, nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się, co do wysokości i prawidłowości ujętej rezerwy.”

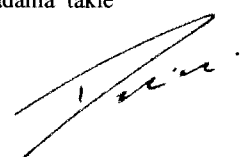
⁹ Uwaga następującej treści: „Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, iż w dniu 25 stycznia 2010 roku Spółka podpisała plan połączenia ze spółką PGE Energia Odnawialna S.A. Szczegóły dotyczące procesu połączenia zostały opisane w nocie objaśniającej do sprawozdania finansowego.”

¹⁰ Uwaga następującej treści: „Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na treść noty nr 47 dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego, w której Zarząd przedstawił planowane kroki mające na celu poprawę płynności finansowej Spółki.”

¹¹ Uwaga następującej treści: „PGE Energia Odnawialna S.A. jako jedyny akcjonariusz przyjęła plan połączenia wszystkich spółek działających w grupie kapitałowej, w trybie art. 492 § 1 pkt. 1 w związku z art. 515 i 516 Kodeksu Handlowego Spółek tj. przez przeniesienia całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą bez wydania nowych akcji w zamian za akcje Spółek Przejmowanych. Połączenia nastąpią z dn. 31 sierpnia 2010 r. Od tego czasu Spółka będzie kontynuowała swoją działalność gospodarczą w formie Oddziału bądź Zakładu PGE Energia Odnawialna S.A.”

¹² Uwaga następującej treści: „Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że w badanym okresie prowadzona przez Spółkę działalność była ściśle uzależniona od jednego odbiorcy usług (akcjonariusza spółki). W 2009 roku 97% osiągniętych przychodów dotyczyło obrotów ze wspomnianym wyżej kontrahentem. W miesiącu styczniu 2010 rok (zdarzenia po dacie bilansu) umowa na świadczone dotychczas usługi została w całości wypowiedziana przez kontrahenta. W związku z powyższym Zarząd w ustępie 5 załączonego sprawozdania finansowego dokonał oceny możliwości kontynuacji działalności. Zdaniem Zarządu podjęte starania celem pozyskania nowych klientów pozwolą na kontynuowanie działalności gospodarczej w następnych 12 miesiącach od dnia bilansowego. Możliwość kontynuacji działalności uzależniona jest od realizacji przyjętych przez Zarząd strategii.”

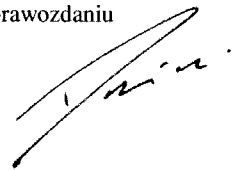
¹³ Zastrzeżenie następującej treści: „W wyniku przeprowadzonego badania ujawniono następujące zastrzeżenia: Brak pełnego kompletu dowodów dokumentujących kwotę 550.000,00 zł. W kapitale własnym figuruje kwota 550.000,00 zł, która została ujęta w bilansie na kapitale rezerwowym. Kwota ta została przekazana do Spółki w dniu 17.12.2003 roku – Wyciąg bankowy nr 232 przez spółkę BPT Telbank S.A., Warszawa, ul. Perkuna 47, posiadająca 100% udziałów w E-Telbank Sp. z o.o. tytułem dopłaty do udziałów. Badana Spółka nie posiada innych dowodów dokumentujących tę kwotę poza wymienionym. O dokumenty dotyczące decyzji przekazania powyższej kwoty np. w postaci uchwał w trakcie badania zwrócił się Zarząd E-Telbank Sp. z o.o. do Spółki, która dokonała przekazania środków finansowych. Do dnia zakończenia badania takie dokumenty do Spółki badanej nie wpłynęły.”



¹⁴ Uwaga następującej treści: „Nie zgłaszając zastrzeżeń do zbadanego sprawozdania finansowego za rok 2009 podnosimy, że: Spółka wykazuje na dzień bilansowy ujemną wartość kapitału własnego w kwocie 918 tys. zł., co wskazuje na potrzebę jej dokapitalizowania lub wdrożenia działań naprawczych.”

¹⁵ Uwaga następującej treści: „Nie zgłaszając zastrzeżeń, co do prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego za rok 2009 zwracamy uwagę, że Spółka użytkuje i amortyzuje majątek trwały przyjęty w grudniu 2007 roku w wyniku połączenia ze Spółką "ZELKOM", którego wycena na dzień połączenia, zdaniem Zarządu wyrażonym w sprawozdaniu finansowym za 2008 rok, została ustalona w sposób nieprawidłowy.”

¹⁶ Uwaga następującej treści: „Badająca zwraca uwagę na zmieniające się interpretacje przepisów prawa podatkowego, które mogą spowodować rozbieżności w ustaleniach kontroli podatkowych w odniesieniu do danych zawartych w sprawozdaniu finansowym jednostki.”

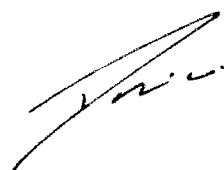


2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

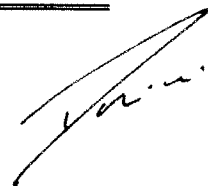
2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2009 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2008 zł '000	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	38,945,664	71.5	37,811,569	80.1
Nieruchomości inwestycyjne	25,431	-	26,612	-
Wartości niematerialne	153,335	0.3	142,025	0.3
Pozyczki i należności	389,566	0.7	370,630	0.8
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	198,211	0.4	206,979	0.4
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych wykazane metodą praw własności	1,354,799	2.5	1,479,066	3.1
Pozostałe aktywa długoterminowe	485,087	0.9	216,683	0.5
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	412,353	0.8	447,647	1.0
Aktywa trwałe łącznie	41,964,446	77.1	40,701,211	86.2
Aktywa obrotowe				
Zapasy	1,271,165	2.3	1,127,965	2.4
Należności z tytułu podatku dochodowego	49,827	0.1	95,855	0.2
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności krótkoterminowe	-	-	134,180	0.3
Należności z tytułu dostaw i usług	2,059,119	3.8	1,792,607	3.8
Pozostałe pożyczki i należności finansowe	987,575	1.8	785,334	1.7
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	5,984	-	97,770	0.2
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	391,147	0.7	313,044	0.7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7,712,823	14.2	2,140,837	4.5
Aktywa obrotowe łącznie	12,477,640	22.9	6,487,592	13.8
 Aktywa grupy zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	 5,712	 -	 3,458	 -
SUMA AKTYWÓW	54,447,798	100.0	47,192,261	100.0



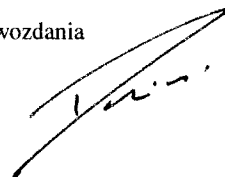
PASYWA	31.12.2009	% sumy	31.12.2008	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	17,300,900	31.8	14,705,765	31.2
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych	(1,161)	-	30,154	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(812)	-	(1,343)	-
Kapitał zapasowy	5,449,549	10.0	2,100,156	4.5
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	-	414,017	0.9
Zyski zatrzymane	8,419,848	15.5	5,560,908	11.8
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	31,168,324	57.3	22,809,657	48.4
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	7,681,428	14.1	7,365,921	15.6
Kapitał własny ogółem	38,849,752	71.4	30,175,578	64.0
Zobowiązania				
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	4,056,270	7.5	4,470,791	9.4
Pozostałe zobowiązania	15,941	-	15,474	-
Rezerwy	3,238,759	5.9	2,924,503	6.2
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1,358,546	2.5	1,089,148	2.3
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	1,092,806	2.0	1,019,972	2.2
Zobowiązania długoterminowe łącznie	9,762,322	17.9	9,519,888	20.1
 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1,082,582	2.0	1,012,111	2.2
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	37,701	0.1	62,639	0.1
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	969,929	1.8	3,038,077	6.4
Pozostałe zobowiązania finansowe	555,758	1.0	628,452	1.3
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	1,167,079	2.1	1,026,261	2.2
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	372,888	0.7	163,666	0.4
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	40,903	0.1	32,768	0.1
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	627,558	1.1	624,892	1.3
Rezerwy krótkoterminowe	981,326	1.8	907,929	1.9
Zobowiązania krótkoterminowe łącznie	5,835,724	10.7	7,496,795	15.9
 Zobowiązania razem	15,598,046	28.6	17,016,683	36.0
 SUMA PASYWÓW	54,447,798	100.0	47,192,261	100.0



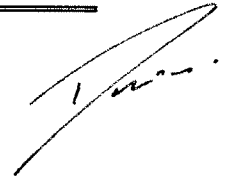
2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2009 - 31.12.2009 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2008 - 31.12.2008 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
	(dane przekształcone*)			
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów bez wyłączenia akcyzy	19,760,013	91.4	18,275,455	94.1
Podatek akcyzowy	(568,496)	2.6	(1,091,462)	5.6
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	19,191,517	88.8	17,183,993	88.5
Przychody ze sprzedaży usług	879,533	4.0	883,361	4.6
Przychody z wynajmu	19,953	0.1	19,034	0.1
Przychody z tytułu rekompensat KDT	1,532,347	7.1	1,322,318	6.8
Przychody ze sprzedaży	21,623,350	100.0	19,408,706	100.0
Koszt własny sprzedaży	(13,727,469)	63.5	(14,191,982)	73.1
Zysk brutto ze sprzedaży	7,895,881	36.5	5,216,724	26.9
Pozostałe przychody operacyjne	422,568	2.0	752,568	3.9
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(1,368,079)	6.3	(1,139,621)	5.9
Koszty ogólnego zarządu	(914,109)	4.2	(935,750)	4.8
Pozostałe koszty operacyjne	(691,532)	3.2	(631,626)	3.3
Przychody finansowe	372,265	1.7	505,120	2.6
Koszty finansowe	(580,617)	2.7	(836,441)	4.3
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	242,157	1.1	238,561	1.2
Zysk przed opodatkowaniem	5,378,534	24.9	3,169,535	16.3
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(1,041,311)	4.8	(499,288)	2.5
Zysk netto z działalności kontynuowanej	4,337,223	20.1	2,670,247	13.8
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Zysk za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk netto za okres sprawozdawczy	4,337,223	20.1	2,670,247	13.8

*) szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia zawarte są w notce 12.38 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



INNE CAŁKOWITE DOCHODY				
Wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
	(41.287)	0,2	30.138	0,1
Przeszacowania aktywów jednostek stowarzyszonych				
	41	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających zagranicą				
	531	-	49	-
Inne całkowite za okres obrotowy, netto	(40.715)	0,2	30.187	0,1
Łączne całkowite dochody	4.296.508	19,9	2.700.434	13,9
Zysk netto przypadający na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	3.370.712	15,6	1.920.171	9,9
Akcjonariuszy mniejszościowych	966.511	4,5	750.076	3,9
Zysk netto za rok obrotowy	4.337.223	20,1	2.670.247	13,8
Łączne całkowite dochody przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	3.340.169	15,5	1.937.740	10,0
Akcjonariuszy mniejszościowych	956.339	4,4	762.694	3,9
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	4.296.508	19,9	2.700.434	13,9
Zysk netto przypadający na jedną akcję				
Podstawowy (zł)	2,23	-	1,31	-



Wybrane wskaźniki finansowe

	2009	2008 (dane przekształcone*)
1. Rentowność sprzedaży netto		
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	20.1%	13.8%
2. Rentowność kapitału własnego		
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	12.6%	9.7%
3. Szybkość obrotu należności		
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$	39 dni	47 dni
4. Stopa zadłużenia		
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	28.6%	36.1%
5. Wskaźnik płynności		
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2.1	0.9

- 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 oraz obejmują przychody z tytułu rekompensat KDT, za wyjątkiem przychodów netto przy wyliczaniu wskaźnika obrotu należności, które nie uwzględniają przychodów z tytułu rekompensat KDT.
- 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.

*) szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia zawarte są w nocie 12.38 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

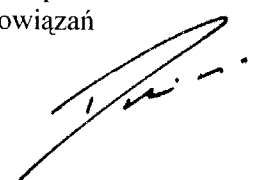
2.2. Interpretacja wskaźników

Rentowność sprzedaży netto i rentowność kapitału własnego wzrosły w porównaniu do roku ubiegłego w wyniku wyższego zysku wypracowanego przez Grupę Kapitałową PGE w porównaniu do ubiegłego roku. Wzrost wyniku finansowego wynika głównie z wyższej marży na sprzedaży energii oraz wyższych przychodów z tytułu rekompensat KDT.

Szybkość obrotu należności obniżyła się o 8 dni w stosunku do roku ubiegłego.

Stopa zadłużenia spadła w porównaniu z rokiem ubiegłym ze względu na niższe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (krótkoterminowe).

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. 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.

Jednostki zależne sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z ustawą o rachunkowości, a dla celów konsolidacji sporządzają informację finansową zgodnie z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Informacje 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 8 sierpnia 2008 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2008 r., nr 162, poz. 1004).

3.3. Metoda konsolidacji

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w nocie 12.1 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

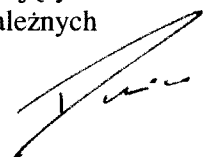
3.4. Wartość firmy z konsolidacji

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie 27 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wylczenia kapitału z aktualizacji wyceny oraz różnic kursowych z przeliczenia Grupy Kapitałowej PGE dokonano poprzez dodanie do kapitału z aktualizacji wyceny i różnic kursowych z przeliczenia jednostki dominującej odpowiednich kwot kapitałów z aktualizacji wyceny i różnic kursowych z przeliczenia jednostek zależnych odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.



Pozostałe składniki kapitału własnego jednostek zależnych zostały dodane do pozycji zysków zatrzymanych jednostki dominującej w proporcji odpowiadającej procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

Wyliczenia udziałów mniejszości w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałowców mniejszościowych w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

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. (lub jednostek zależnych) i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.7. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierającej opis znaczących zasad rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające, zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach kompletnie i prawidłowo. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.8. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

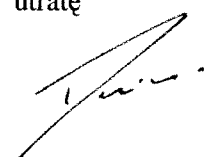
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.9. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2009 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z następującym uzupełniającym objaśnieniem:

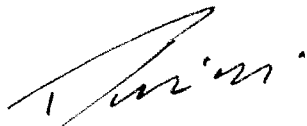
„Nie zgłaszając zastrzeżenia, zwracamy uwagę:

- 1) na informacje przedstawione w notach 9 i 22 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i fakt, że dokonana przez Grupę Kapitałową PGE analiza utraty wartości ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne opiera się na szeregu istotnych założeń, których część jest poza kontrolą Grupy Kapitałowej PGE. Istotne zmiany tych założeń wpłyną na wyniki testów na utratę

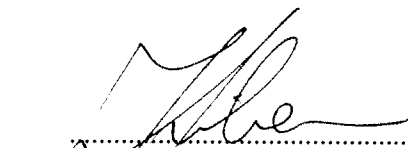


wartości i w konsekwencji mogą doprowadzić do istotnych zmian sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników finansowych Grupy Kapitałowej PGE;

- 2) na informacje przedstawione w notach 9 i 46.1 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i fakt, że dokonane przez Grupę Kapitałową PGE szacunki rekompensat w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej oraz rozpoznanych w związku z nimi przychodów i należności, oparte zostały o własne interpretacje 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 (DZ. U. z 2007 r. nr 130, poz. 905) ("Ustawy o KDT") oraz o szereg istotnych założeń, w tym również będących poza kontrolą Grupy Kapitałowej PGE. Ewentualne skutki niekorzystnego dla Grupy Kapitałowej PGE rozstrzygnięcia sporu, o którym mowa w nocie 46.1, z Prezesem Urzędu Regulacji Energetyki w obszarze interpretacji zapisów Ustawy o KDT oraz zmiany przyjętych założeń, w tym będących skutkiem planowanych połączeń podmiotów Grupy Kapitałowej PGE, mogą istotnie wpłynąć na wyniki szacunków i w konsekwencji mogą doprowadzić do istotnych zmian sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników finansowych Grupy Kapitałowej PGE. Na dzień wydania niniejszej opinii wynik sporu z Prezesem Urzędu Regulacji Energetyki nie jest możliwy do przewidzenia;
- 3) na informacje przedstawione w nocie 44.5.7 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w której Zarząd jednostki dominującej wskazuje na niepewność dotyczącą przyszłego rozliczenia przedpłat dokonanych przez jednostkę dominującą w związku z realizacją umowy, o której mowa w powyższej nodzie.



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



.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90047
Zbigniew Libera, Dyrektor

15 marca 2010 r.
Warszawa