



OPINIA BIEGŁEGO

z badania planu połączenia Spółek:

**PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie**

oraz

PGE Górnictwo i Energetyka Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi

oraz

PGE Energia Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublinie

OPINIA BIEGŁEGO

**z badania poprawności i rzetelności planu połączenia w zakresie określonym
w art. 503 kodeksu spółek handlowych**

Dla

**Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy – XII Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego**

oraz

**Zarządów Spółek: PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna,
PGE Górnictwo i Energetyka Spółka Akcyjna
oraz PGE Energia Spółka Akcyjna**

Na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie – XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 12 lutego 2010 r. o wyznaczeniu biegłego rewidenta w osobie Zbigniewa Telegi, działającego w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o., przeprowadziłem badanie planu połączenia Spółek: PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (Spółki Przejmującej) i Spółek: PGE Górnictwo i Energetyka S.A., PGE Energia S.A. (Spółek Przejmowanych) obejmującego:

1. Typ, firma i siedziba łączących się Spółek
2. Stosunek wymiany akcji
3. Zasady dotyczące przyznania akcji połączeniowych akcjonariuszom Spółek Przejmowanych
4. Zasady dotyczące przyznania akcji połączeniowych spadkobiercom, o których mowa w art. 11 ust. 2 Ustawy o konwersji
5. Dzień, od którego akcje połączeniowe uprawniają do udziału w zysku Spółki Przejmującej
6. Prawa przyznane przez Spółkę Przejmującą akcjonariuszom Spółek Przejmowanych lub innym osobom szczególnie uprawnionym w Spółkach Przejmowanych
7. Szczególne korzyści dla członków organów łączących się Spółek, a także innych osób uczestniczących w połączeniu
8. Obligatoryjne załączniki do planu połączenia (art. 499 § 2 w zw. z art. 516 § 6 KSH).

Przedmiotem mojego badania było ustalenie prawidłowości i rzetelności danych przedstawionych w planie połączenia stosownie do postanowień art. 503 ustawy z dnia 15 września 2000 r. kodeksu spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.), zwanego dalej KSH.

Badanie przeprowadziłem stosownie do postanowień:

- Tytułu IV, Działu II ustawy z dnia 15.09.2000 r. – kodeks spółek handlowych,
- wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania.

PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna
i
PGE Górnictwo i Energetyka Spółka Akcyjna,
PGE Energia Spółka Akcyjna

PKF

Moim zdaniem załączony plan połączenia Spółek PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (Spółki Przejmującej) i Spółek: PGE Górnictwo i Energetyka S.A., PGE Energia S.A. (Spółek Przejmowanych), jest zgodny co do formy i treści z obowiązującymi przepisami KSH, w szczególności zawiera wszystkie informacje określone w art. 499 § 1 KSH, a ponadto:

- określa należycie stosunek wymiany akcji Spółek Przejmowanych na akcje Spółki Przejmującej jako:
 - 1 akcja PGE Górnictwo i Energetyka S.A. = 1,27560301 akcji PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.,
 - 1 akcja PGE Energia S.A. = 0,05891657 akcji PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.,
- określa, że w wyniku emisji 139.698.146 akcji PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. o wartości nominalnej 10,00 (dziesięć) PLN za akcję kapitał zakładowy PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. zostanie podwyższony o kwotę nie wyższą niż 1.396.981.460,00 PLN,
- w sposób uzasadniony przyjmuje dla ustalenia stosunku wymiany akcji wycenę Spółek przeprowadzoną w następujący sposób:
 - dla Spółki PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. – przy wykorzystaniu wyników uzyskanych dzięki zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF),
 - dla Spółek PGE Górnictwo i Energetyka S.A. oraz PGE Energia S.A. – przy wykorzystaniu wyników uzyskanych dzięki zastosowaniu metody skorygowanych aktywów netto.

Wycena akcji łączących się Spółek zastosowana dla określenia parytetu wymiany określonego w planie połączenia nie przedstawiała trudności, a zastosowana metoda pozwoliła w wiarygodny sposób odzwierciedlić obecną wartość rynkową Spółek.

Informacje zawarte w oświadczeniu o stanie księgowym spółki przejmującej i spółki przejmowanej są zgodne z informacjami zawartymi w bilansie i rachunku zysków i strat PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Warszawie, PGE Górnictwo i Energetyka S.A. z siedzibą w Łodzi, PGE Energia S.A. z siedzibą w Lublinie za okres od 1 stycznia 2009 roku do 1 grudnia 2009 roku.

U. Telega

Zbigniew Telega
Biegły rewident nr 10935
kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o.
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 548

PKF Audyt Sp. z o.o.
ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

PKF Audyt Sp. z o.o.
01-747 Warszawa, ul. Elbląska 15/17
tel. +48 22 560 76 50, fax +48 22 560 76 63
NIP 725-10-13-699, REGON 471072925

Warszawa, 10 marca 2010 r.