



Grupa Kapitałowa
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.

Opinia zawiera 3 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 21 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 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 2010 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

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 oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

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”), Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w tej ustawie.

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 o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego 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 stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego 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 2010 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 zastrzeżeń, zwracamy uwagę na:

- 1) informacje przedstawione w nocie 45.1 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i fakt, że dokonane przez Grupę Kapitałową 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.

Ewentualne skutki niekorzystnego dla Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej. Na dzień niniejszej opinii wynik sporu z Prezesem Urzędu Regulacji Energetyki nie jest możliwy do przewidzenia.

- 2) informacje przedstawione w nocie 45.2.2 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w której Zarząd opisuje postępowanie sądowe wynikające z zaskarżenia postanowienia o wpisie połączenia 12 spółek z PGE Elektrownia Bełchatów S.A. (obecnie PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.).

W toku ponownego rozpatrzenia sprawy Sąd Rejonowy może wydać ponownie postanowienie o wpisie połączenia lub wydać postanowienie o odmowie połączenia wykreślając istniejący wpis. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania nie jest możliwe określenie prawdopodobieństwa ziszczenia się poszczególnych scenariuszy, jak również terminu, w jakim może to nastąpić. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera skutków ewentualnej zmiany postanowienia Sądu Rejonowego dotyczącego rejestracji połączenia spółek.

- 3) informacje przedstawione w notach 25 i 43.12 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 notcie.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że 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.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. nr ewidencyjny 458
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa



Biegły rewident nr 90116
Renata Dobersztyn-Hamerska



Biegły rewident nr 90061
Marek Gajdziński

15 marca 2011 r.
Warszawa



Grupa Kapitałowa
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

**Raport uzupełniający opinię
z badania
skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.**

Raport uzupełniający opinię zawiera 21 strony
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 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.	Kierownik jednostki dominującej	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	5
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	6
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	6
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony:	6
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	7
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	9
1.6.1.	Jednostka dominująca	9
1.6.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	9
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	14
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	14
2.1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	16
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	18
3.	Część szczegółowa raportu	19
3.1.	Zasady rachunkowości	19
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	19
3.3.	Metoda konsolidacji	19
3.4.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	19
3.5.	Wyłączenia konsolidacyjne	20
3.6.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	20
3.7.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	20
3.8.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	20

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa Kapitałowa PGE”)

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 w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	5 listopada 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000059307
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	18.697.837.270,00 złotych

1.1.4. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r. wchodził:

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

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 5 stycznia 2011 r. Pan Wojciech Topolnicki został odwołany z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 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 Obrót S.A.
- PGE Dystrybucja S.A.
- PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.

- PGE Energia Odnawialna S.A.
- PGE Elektrownia Opole S.A.
- EXATEL S.A.
- ELBIS Sp. z o.o.
- ELECTRA Deutschland GmbH
- ELECTRA Bohemia s.r.o.
- Budownictwo Hydroenergetyka - Dychów Sp. z o.o.
- Dychowskie Przedsiębiorstwo Eksploatacji Elektrowni ELDEKS Sp. z o.o.
- ESP Usługi Sp. z o.o.
- EnBud Sp. z o.o.
- Bio-Energia ESP Sp. z o.o.
- Elektrownia Wiatrowa Kamieńsk Sp. z o.o.
- MEGAZEC Sp. z o.o.
- Niezależny Operator Międzystrefowy Sp. z o.o.
- Energo-Tel S.A.
- ELMEN Sp. z o.o.
- Energoserwis – Kleszczów Sp. z o.o.
- Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej MegaMed Sp. z o.o.
- ELBEST Sp. z o.o.
- BESTUR Sp. z o.o.
- Przedsiębiorstwo Transportowo Sprzętowe BETRANS Sp. z o.o.
- RAMB Sp. z o.o.
- EPO Sp. z o.o.
- Przedsiębiorstwo Transportowe ELTUR-TRANS Sp. z o.o.
- Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe ELTUR -GLOBALSp. z o.o.
- Przedsiębiorstwo Produkcji Sorbentów i Rekultywacji ELTUR-WAPORE Sp. z o.o.
- Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne ELTUR-SERWIS Sp. z o.o.
- Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne TOP SERWIS Sp. z o.o.
- Zakład Obsługi Energetyki Sp. z o.o.
- Centrum Szkolenia i Rekreacji „Energetyk” Sp. z o.o.
- ENESTA Sp. z o.o.

- Energetyczne Systemy Pomiarowe Sp. z o.o.
- Przedsiębiorstwo Transportowo-Usługowe ETRA Sp. z o.o.
- Pracownia Projektowa ENSPRO Sp. z o.o.
- Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe EKTO Sp. z o.o.
- PGE Systemy S.A.
- PGE Inwest Sp. z o.o.
- BESTGUM Sp. z o.o.
- PGE Energia Jądrowa S.A.
- PGE EJ1 sp. z o.o.
- PGE Inwest spółka z ograniczoną odpowiedzialnością II S.K.A.
- Elektrownia Wiatrowa Resko Sp. z o.o.
- Biogazownia Łapy Sp. z o.o.
- Biogazownia Woźuczyn Sp. z o.o.
- PWE GUBIN Sp. z o.o.
- Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. Zgierz
- Elektrownia Wiatrowa Turów Sp. z o.o.
- EO Baltica Sp. z o.o.
- PGE Serwis Sp. z o.o.

1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na 31 grudnia 2010 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.,
- E-Telbank S.A.
- Pensjonat Dychów Sp. z o.o.,
- Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe Media-Serwis Dychów Sp. z o.o.,
- Elektrownia Wiatrowa Gniewino Sp. z o.o.,
- Pracownicze Towarzystwo Emerytalne Nowy Świat S.A.,
- Zakład Usług Profilaktyczno-Lecznicznych MEGAWITA Sp. z o.o.,
- Energetyk SPA Sp. z o.o.,
- Ośrodek Wypoczynkowo-Szkoleniowy „Energetyk” Sp. z o.o.,
- Eolica Wojciechowo Sp. z o.o.

Według stanu na 31 grudnia 2010 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.,
- 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 I Koszalin Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej,
- Energetyczne Towarzystwo-Finansowo-Leasingowe Energo-Utech S.A..

1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko:	Marek Gajdziński
Numer w rejestrze:	90061
Imię i nazwisko:	Renata Dobersztyn-Hamerska
Numer w rejestrze:	90116

1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony:

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. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta 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."

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 23 czerwca 2010 r. przez Walne Zgromadzenie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 24 czerwca 2010 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1801 z 28 września 2010 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje 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 15 listopada 2010 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 30 września 2010 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 7 lutego do 15 marca 2011 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 i z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

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 złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Kluczowi biegli rewidenci oraz KPMG Audyt Sp. z o.o. spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77 poz. 649).

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.

1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.6.1. Jednostka dominująca

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 458, i uzyskało opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na notę VI.22 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.”

1.6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Sprawozdania finansowe istotnych jednostek objętych konsolidacją za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 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 Obrót S.A.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2010	bez zastrzeżeń z uwagą 1)
PGE Dystrybucja S.A.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2010	bez zastrzeżeń z uwagą 2)
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2010	bez zastrzeżeń z uwagą 3)
PGE Energia Odnawialna S.A.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2010	w trakcie badania
PGE Elektrownia Opole S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2010	bez zastrzeżeń
EXATEL S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2010	opinia bez zastrzeżeń z uwagą 4)
Elbis Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2010	bez zastrzeżeń
ELECTRA Deutschland GmbH		31.12.2010	-
ELECTRA Bohemia s.r.o.		31.12.2010	-
PSE - Serwis Sp. z o.o.		31.12.210	-
Budownictwo Hydroenergetyka - Dychów Sp. z o.o.	Progres Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy	31.12.2010	bez zastrzeżeń

Dychowskie Przedsiębiorstwo Eksploatacji Elektrowni ELDEKS Sp. z o.o.	Progres Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy	31.12.2010	bez zastrzeżeń
ESP Usługi Sp. z o.o.	ForBiznes Audyt - Libisz Kępka Zielińska - biegli rewidenci spółka partnerska	31.12.2010	bez zastrzeżeń
EnBud Sp. z o.o.	Progres Biegli Rewidenci Glinkowski i Partnerzy	31.12.2010	bez zastrzeżeń
Bio-Energia ESP Sp. z o.o.	Kamiński i Wspólnicy Sp. z o.o.	31.12.2010	bez zastrzeżeń
Elektrownia Wiatrowa Kamiński Sp. z o.o.	ForBiznes Audyt - Libisz Kępka Zielińska spółka partnerska	31.12.2010	bez zastrzeżeń
MEGAZEC Sp. z o.o.	Justan Audytor Sp. z o.o.	31.12.2010	bez zastrzeżeń
Niezależny Operator Międzystrefowy Sp. z o.o.		31.12.2010	w trakcie badania
Energio-Tel SA	BDO Sp. z o.o.	31.12.2010	bez zastrzeżeń
ELMEN Sp. z o.o.	ForBiznes Audyt - Libisz Kępka Zielińska spółka partnerska	31.12.2010	bez zastrzeżeń
Energoserwis – Kleszczów Sp. z o.o.	PKF Audyt Sp. z o.o.	31.12.2010	bez zastrzeżeń
Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej MegaMed Sp. z o.o.	PKF Audyt Sp. z o.o.	31.12.2010	bez zastrzeżeń
ELBEST Sp. z o.o.	Accord'ab Biegli Rewidenci Sp. z o.o.	31.12.2010	bez zastrzeżeń
BESTUR Sp. z o.o.	Eko-Bilans Sp. z o.o.	31.12.2010	bez zastrzeżeń
Przedsiębiorstwo Transportowo Sprzętowe BETRANS Sp. z o.o.	Eko-Bilans Sp. z o.o.	31.12.2010	bez zastrzeżeń
RAMB Sp. z o.o.		31.12.2010	-
EPO Sp. z o.o.	Kancelaria Rachunkowo- Podatkowa Biegły Rewident Bernarda Sobczyk	31.12.2010	bez zastrzeżeń
Przedsiębiorstwo Transportowe ELTUR-TRANS Sp. z o.o.	Doradca Sp. z o.o.- Zespół Doradców Finansowo- Księgowych Sp. z o.o.	31.12.2010	bez zastrzeżeń
Przedsiębiorstwo Handlowo- Usługowe ELTUR - Globa Sp. z o.o.	Doradca Sp. z o.o.- Zespół Doradców Finansowo- Księgowych Sp. z o.o.	31.12.2010	bez zastrzeżeń z uwagą 5)
Przedsiębiorstwo Produkcji Sorbentów i Rekultywacji ELTUR-WAPORE Sp. z o.o.	Doradca Sp. z o.o.- Zespół Doradców Finansowo- Księgowych Sp. z o.o.	31.12.2010	bez zastrzeżeń
Przedsiębiorstwo Usługowo- Produkcyjne ELTUR-SERWIS Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o. sp. k.	31.12.2010	bez zastrzeżeń



*Grupa Kapitałowa PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r.*

Przedsiębiorstwo Usługowo- Produkcyjne TOP SERWIS Sp. z o.o.		31.12.2010	-
Zakład Obsługi Energetyki Sp. z o.o.		31.12.2010	-
Centrum Szkolenia i Rekreacji „Energetyk” Sp. z o.o.		31.12.2010	-
ENESTA Sp. z o.o.	Revision-Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. sp. k.	31.12.2010	bez zastrzeżeń
Energetyczne Systemy Pomiarowe Sp. z o.o.	Kancelaria Księgowo- Audytorska „Buchalteria” Sp. z o.o.	31.12.2010	bez zastrzeżeń
Przedsiębiorstwo Transportowo- Usługowe ETRA Sp. z o.o.	Kancelaria Księgowo- Audytorska „Buchalteria” Sp. z o.o.	31.12.2010	bez zastrzeżeń
Pracownia Projektowa ENSPRO Sp. z o.o.	Kancelaria Księgowo- Audytorska „Buchalteria” Sp. z o.o.	31.12.2010	bez zastrzeżeń
Przedsiębiorstwo Produkcyjno- Handlowe EKTO Sp. z o.o.	Kancelaria Księgowo- Audytorska „Buchalteria” Sp. z o.o.	31.12.2010	bez zastrzeżeń
PGE Systemy S.A.	Justan Audytor Sp. z o.o.	31.12.2010	w trakcie badania
PGE Invest Sp. z o.o.		31.12.2010	-
BESTGUM Sp. z o.o.	Eko-Bilans Sp. z o.o.	31.12.2010	bez zastrzeżeń
PGE Energetyka Jądrowa S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2010	w trakcie badania
PGE EJ1 sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2010	w trakcie badania
PGE Invest II Sp. z o.o.		31.12.2010	-
Elektrownia Wiatrowa Resk Sp. z o.o.		31.12.2010	-
Biogazownia Łapy Sp. z o.o.		31.12.2010	-
Biogazownia Wozuczyn Sp. z o.o.		31.12.2010	-
PWE GUBIN Sp. z o.o.		31.12.2010	-
Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o. Zgierz		31.12.2010	-
Elektrownia Wiatrowa Turów Sp. z o.o.		31.12.2010	-

EO Baltica Sp. z o.o.

31.12.2010

PGE Serwis Sp. z o.o.

31.12.2010

¹ Uwaga następującej treści: „Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na informacje zawarte w nocie 40 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego dotyczącej połączenia spółek. W roku 2010 nastąpiło połączenie spółki PGE Obrót S.A. z następującymi podmiotami: PGE Lubelskie Zakłady Energetyczne S.A., PGE Łódzki Zakład Energetyczny S.A., PGE Zakład Energetyczny Białystok S.A., PGE ZELT Obrót Sp. z o.o., PGE Zakłady Energetyczne Okręgu Radomsko-Kieleckiego S.A., PGE Zakład Energetyczny Warszawa-Teren S.A. oraz PGE Zamojska Korporacja Energetyczna S.A. Połączenie zostało przeprowadzone zgodnie z art. 492 par. 1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych tj. przez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą w zamian za akcje spółki przejmującej (PGE Obrót S.A.), które zostały wydane akcjonariuszom/ udziałowcom spółek przejmowanych.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości (art. 44c pkt 6) sprawozdanie finansowe spółki, na którą przechodzi majątek połączonych spółek sporządzone na koniec okresu sprawozdawczego, w ciągu którego nastąpiło połączenie, zawiera dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy, określone w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na początek poprzedniego roku obrotowego.”

² Uwaga następującej treści: „Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na informacje zawarte w nocie 41 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego, w której Zarząd przedstawił kwestie dotyczące połączenia spółek w ramach Programu Konsolidacji Grupy Kapitałowej PGE. W roku 2010 nastąpiło połączenie spółki PGE Dystrybucja S.A. z następującymi podmiotami: PGE Dystrybucja LUBZEL Sp. z o.o., PGE Dystrybucja Łódź Sp. z o.o., PGE Dystrybucja Rzeszów Sp. z o.o., PGE Dystrybucja Białystok Sp. z o.o., PGE Dystrybucja Łódź-Teren S.A., PGE Zakłady Energetyczne Okręgu Radomsko-Kieleckiego Dystrybucja Sp. z o.o., PGE Dystrybucja Warszawa-Teren Sp. z o.o. oraz PGE Dystrybucja Zamość Sp. z o.o. Połączenie zostało przeprowadzone zgodnie z art. 492 par. 1 pkt. 1 Kodeksu Spółek Handlowych tj. przez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą w zamian za akcje spółki przejmującej (PGE Dystrybucja S.A.), które zostały wydane udziałowcom spółek przejmowanych.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości (art. 44c pkt 6) sprawozdanie finansowe spółki, na którą przechodzi majątek połączonych spółek sporządzone na koniec okresu sprawozdawczego, w ciągu którego nastąpiło połączenie, zawiera dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy, określone w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na początek poprzedniego roku obrotowego.”

³ Uwaga następującej treści: „Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na:

- 1) informacje przedstawione w nocie 47 sprawozdania finansowego i fakt, że dokonane przez Spółkę 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 dla Spółki 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.

- 2) informacje przedstawione w punkcie 6 wprowadzenia do sprawozdania finansowego oraz w nocie 42 sprawozdania finansowego przedstawiające potencjalne zagrożenie dotyczące kontynuacji działalności Spółki w dotychczasowym zakresie, w związku z możliwością uchylecia postanowienia Sądu Rejonowego w Łodzi dotyczącego rejestracji połączenia spółek.

Skutkiem ewentualnego, niekorzystnego dla Spółki rozstrzygnięcia postępowania dotyczącego rejestracji połączenia byłoby wykreślenie istniejącego wpisu o połączeniu, co wpłynęłoby na sytuację majątkową oraz finansową Spółki. Ponadto, proces odwracania skutków połączenia generowałby dodatkowe ryzyka oraz koszty, których pełna identyfikacja i kwantyfikacja nie jest możliwa na obecnym etapie. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, wynik postępowania nie jest możliwy do przewidzenia. Załączone sprawozdanie finansowe nie zawiera skutków ewentualnej zmiany postanowienia Sądu Rejonowego dotyczącego rejestracji połączenia spółek.”

⁴ Uwaga następującej treści: „Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na notę 13 sprawozdania finansowego, w której Zarząd Spółki opisuje historię sporu sądowego z Taifun Real Sp. z o.o. Zarząd określił prawdopodobieństwo uzyskania niekorzystnego dla Spółki rozstrzygnięcia sporu jako prawdopodobne i Spółka utworzyła na ten cel rezerwę w wysokości 12.047.4 tysięcy złotych. Ostateczne rozstrzygnięcie sporu nie może być obecnie określone.”

⁵ Uwaga następującej treści: „Zwrócono uwagę, iż realizowany w GK PGE Polska Grupa Energetyczna SA program konsolidacji zakłada połączenie Spółki z Elbest Sp. z o.o. Na potrzeby dokonania połączenia, wycenie podlegać będzie wartość udziałów w Global Tur Spółka z o.o. Wyniki wyceny mogą znacznie odbiegać od wartości księgowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.”

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2010 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2009 zł '000	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	41.442.181	80,5	38.945.664	71,5
Nieruchomości inwestycyjne	24.959	0,0	25.431	-
Wartości niematerialne	202.629	0,4	153.335	0,3
Pożyczki i należności	407.831	0,8	389.566	0,7
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	95.242	0,2	198.211	0,4
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych wykazane metodą praw własności	1.408.465	2,7	1.354.799	2,5
Pozostałe aktywa długoterminowe	264.432	0,5	485.087	0,9
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	286.621	0,6	412.353	0,8
Aktywa trwałe związane z działalnością zaniechaną	5.062	0,0	-	-
Aktywa trwałe łącznie	44.137.422	85,7	41.964.446	77,1
Aktywa obrotowe				
Zapasy	1.090.549	2,1	1.271.165	2,3
Należności z tytułu podatku dochodowego	29.976	0,1	49.827	0,1
Należności z tytułu dostaw i usług	2.094.506	4,1	2.059.119	3,8
Pozostałe pożyczki i należności finansowe	796.663	1,5	987.575	1,8
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	130.924	0,3	5.984	-
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	445.809	0,9	391.147	0,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.730.423	5,3	7.712.823	14,2
Aktywa obrotowe związane z działalnością zaniechaną	10.095	0,0	-	-
Aktywa obrotowe łącznie	7.328.945	14,3	12.477.640	22,9
 Aktywa grupy zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	 7.572	 -	 5.712	 -
SUMA AKTYWÓW	51.473.939	100,0	54.447.798	100,0

KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA

	31.12.2010	% sumy	31.12.2009	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej			dane przekształcone*	
Kapitał podstawowy	18.697.837	36,3	17.300.900	31,8
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych	(1.081)	0,0	(1.161)	-
Akcje własne	(229)	0,0	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	945	0,0	(812)	-
Kapitał zapasowy	6.727.589	13,1	5.449.549	10,0
Pozostałe kapitały rezerwowe	49.779	0,1	-	-
Zyski zatrzymane	11.609.114	22,5	8.419.848	15,5
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	37.083.954	72,0	31.168.324	57,3
Kapitały własne przypisane udziałom niekontrolującym	598.819	1,2	7.681.428	14,1
Kapitał własny ogółem	37.682.773	73,2	38.849.752	71,4
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	1.804.429	3,5	4.056.270	7,5
Pozostałe zobowiązania	14.403	0,0	15.941	-
Rezerwy	3.072.295	6,0	3.238.759	5,9
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.194.763	2,3	1.358.546	2,5
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	1.112.553	2,2	1.092.806	2,0
Zobowiązania długoterminowe związane z działalnością zaniechaną	1.366	0,0	-	-
Zobowiązania długoterminowe łącznie	7.199.809	14,0	9.762.322	17,9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	986.301	1,9	1.082.582	2,0
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	41.165	0,1	37.701	0,1
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	914.956	1,8	969.929	1,8
Pozostałe zobowiązania finansowe	1.259.478	2,5	566.571	1,0
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	1.396.213	2,7	1.197.829	2,2
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	218.158	0,4	372.888	0,7
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	100.157	0,2	40.903	0,1
Rezerwy krótkoterminowe	1.668.640	3,2	1.567.321	2,8
Zobowiązania krótkoterminowe związane z działalnością zaniechaną	6.289	0,0	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe łącznie	6.591.357	12,8	5.835.724	10,7
Zobowiązania razem	13.791.166	26,8	15.598.046	28,6
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ	51.473.939	100,0	54.447.798	100,0

*) Przekształcenia danych okresu porównawczego są opisane w nocie 13.34 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2010 - 31.12.2010	% przychodów zł '000 ze sprzedaży	1.01.2009 - 31.12.2009	% przychodów zł '000 ze sprzedaży
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży	20.476.465	100,0	21.623.350	100,0
Koszt własny sprzedaży	(14.071.540)	68,7	(13.727.469)	63,5
Zysk brutto ze sprzedaży	6.404.925	31,3	7.895.881	36,5
Pozostałe przychody operacyjne	666.403	3,2	422.568	2,0
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(1.527.718)	7,5	(1.368.079)	6,3
Koszty ogólnego zarządu	(950.702)	4,6	(914.109)	4,2
Pozostałe koszty operacyjne	(407.575)	2,0	(691.532)	3,2
Przychody finansowe	422.115	2,1	372.265	1,7
Koszty finansowe	(558.217)	2,7	(580.617)	2,7
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	227.019	1,1	242.157	1,1
Zysk przed opodatkowaniem	4.276.250	20,9	5.378.534	24,9
Podatek dochodowy	(673.400)	3,3	(1.041.311)	4,8
Zysk netto z działalności kontynuowanej	3.602.850	17,6	4.337.223	20,1
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Zysk za rok obrotowy z działalności zaniechanej	24.237	0,1	-	-
Zysk netto za okres sprawozdawczy	3.627.087	17,7	4.337.223	20,1

INNE CAŁKOWITE DOCHODY Z TYTUŁU

Wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	80	-	(41.287)	0,2
Przeszacowania aktywów jednostek stowarzyszonych	-	-	41	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających zagranicą	1.757	-	531	-
Inne całkowite za okres obrotowy, netto	1.837	-	(40.715)	0,2
Łączne całkowite dochody	3.628.924	17,7	4.296.508	19,9
Zysk netto przypadający na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	3.014.120	14,7	3.370.712	15,6
Akcjonariuszy niekontrolujących	612.967	3,0	966.511	4,5
Zysk netto za rok obrotowy	3.627.087	17,7	4.337.223	20,1
Łączne całkowite dochody przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	3.015.957	14,7	3.340.169	15,5
Akcjonariuszy niekontrolujących	612.967	3,0	956.339	4,4
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy	3.628.924	17,7	4.296.508	19,9
Zysk przypadający na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy z zysku za rok obrotowy	1,70	-	2,23	-
Podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej	1,70	-	2,23	-

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2010	2009	2008
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	17,7%	20,1%	13,8%
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	10,7%	12,6%	9,7%
3. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$	41 dni	39 dni	47 dni
4. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma kapitałów i zobowiązań}}$	26,8%	28,6%	36,1%
5. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,1	2,1	0,9

- 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 z początku i końca okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

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 dodatkowych notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania 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 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

3.3. Metoda konsolidacji

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w notach od noty 13.1 do noty 13.4 dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym oraz kapitałem zapasowym Grupy Kapitałowej są kapitałami jednostki dominującej.

Wyliczenia 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 niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

3.5. Wylączenia konsolidacyjne

Dokonano wyląceń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

Podczas konsolidacji dokonano wyląceń dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych.

Dane, stanowiące podstawę do wyląceń, uzyskano z ksiąg rachunkowych PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (lub jednostek zależnych) i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.6. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierającej opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające, zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.7. 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.

3.8. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z następującymi objaśnieniami uzupełniającymi:


„Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na:

- 1) informacje przedstawione w nocie 45.1 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i fakt, że dokonane przez Grupę Kapitałową 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.

Ewentualne skutki niekorzystnego dla Grupy Kapitałowej 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 niniejszej opinii wynik sporu z Prezesem Urzędu Regulacji Energetyki nie jest możliwy do przewidzenia.

- 2) informacje przedstawione w nocie 45.2.2 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w której Zarząd opisuje postępowanie sądowe wynikające z zaskarżenia postanowienia o wpisie połączenia 12 spółek z PGE Elektrownia Bełchatów S.A. (obecnie PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.). W toku ponownego rozpatrzenia sprawy Sąd Rejonowy może wydać ponownie postanowienie o wpisie połączenia lub wydać postanowienie o odmowie połączenia wykreślając istniejący wpis. Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania nie jest możliwe określenie prawdopodobieństwa ziszczenia się poszczególnych scenariuszy, jak również terminu, w jakim może to nastąpić. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera skutków ewentualnej zmiany postanowienia Sądu Rejonowego dotyczącego rejestracji połączenia spółek
- 3) informacje przedstawione w notach 25 i 43.12 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."

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. nr ewidencyjny 458
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa


Biegły rewident nr 90116
Renata Dobersztyn-Hamerska


Biegły rewident nr 90061
Marek Gajdziński

15 marca 2011 r.
Warszawa