

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariusza i Rady Nadzorczej Spółki PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Lublinie, ulica Garbarska 21A, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 20.360.120.229,29 zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 826.336.231,23 zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 12.316.161.580,47 zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie 561.654.661,13 zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie wymienionego sprawozdania finansowego odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, a także ocenę zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Spółki znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

W naszej opinii zbadane sprawozdanie finansowe Spółki PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. za rok obrotowy 2007 zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodnie co do formy i treści z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i Statutem Spółki,
- zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi tą ustawą i polityką rachunkowości przyjętą przez Spółkę,
- na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych

i odzwierciedla ono rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, iż:

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

W ramach podziału nastąpiło:

- wyłączenie z majątku Spółki Dzielonej materialnych i niematerialnych składników majątkowych potrzebnych do realizacji zadań Operatora Systemu Przesyłowego, stanowiących odrębne przedsiębiorstwo („Przedsiębiorstwo OSP”) w rozumieniu art. 551 Kodeksu cywilnego („Kc”),
 - wyłączenie zobowiązań obciążających wydzielane Przedsiębiorstwo OSP,
 - przeniesienie majątku i zobowiązań na Spółkę Przejmującą.
- Przeniesienie powyższe nastąpiło w dniu 31 grudnia 2007 roku tj. w dacie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej. Wydzielenie nastąpiło bez obniżenia kapitału zakładowego Spółki Dzielonej, lecz z innych kapitałów własnych.

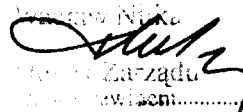
2. Jak szerzej opisano w nocie nr VI.38 „Kontrakty długoterminowe” informacji dodatkowej, do dnia 31 grudnia 2007 roku Spółka podpisała Umowy Rozwiązujące ze wszystkimi wytwórcami będącymi stronami kontraktów długoterminowych (KDT). Tym samym wytwórcy uzyskali prawo do otrzymywania środków na pokrycie kosztów osieroconych. Umowy Długoterminowe wygasną z dniem 1 kwietnia 2008 roku. Jednocześnie z podpisaniem Umów Rozwiązujących zawarte zostały tzw. Aneksy Końcowe do Umów Długoterminowych regulujące zasady rozliczeń i wielkości rozliczeniowe za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 marca 2008 roku. Aneksy powyższe całkowicie wyczerpują i zamykają wszelkie wzajemne zobowiązania dotychczasowych stron KDT.

3. Sprawozdanie finansowe, którego dotyczy niniejsza opinia jest sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym. Nie może być ono jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest Podmiotem Dominującym w Grupie Kapitałowej. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, dla której jest Jednostką Dominującą.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2007 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



.....
Maria Rzepnikowska
Biegły rewident
nr ewid. 3499/1028



.....
osoby reprezentujące podmiot

..... Maria Rzepnikowska

Prezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 3499

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 10 kwietnia 2008 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO SPÓŁKI PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2007**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę

Spółka działa pod firmą PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (dawniej Polskie Sieci Elektroenergetyczne Spółka Akcyjna). Siedzibą Spółki jest Lublin, ul. Garbarska 21A.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, zawiązanej aktem notarialnym w dniu 2 sierpnia 1990 roku przed notariuszem Władysławem Mirowskim w Warszawie (Repertorium A-I Nr 13754/90).

Spółka została zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy w Warszawie, w dziale B pod numerem 23605, na podstawie postanowienia z dnia 28 września 1990 roku. Spółka była wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy XII Wydział Gospodarczy Rejestrowy w Warszawie pod numerem KRS 0000059307.

Aktem notarialnym z dnia 7 września 2007 roku zmieniono:

- nazwę Spółki z Polskich Sieci Elektroenergetycznych Spółka Akcyjna na PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna, oraz
- adres siedziby Spółki z Warszawa ul. Mysia 2 na Lublin ul. Garbarska 21 A.

Obecnie Spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Lublinie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000059307.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 526-025-05-41 nadany przez Naczelnika Urzędu Skarbowego Warszawa Śródmieście w dniu 22 czerwca 1993 roku.

Urząd statystyczny nadał Spółce w dniu 18 marca 1996 roku REGON o numerze: 006227638.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

- wytwarzanie energii elektrycznej,
- przesyłanie energii elektrycznej,
- dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie przesyłowych obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie rozdzielczych obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych i telekomunikacyjnych,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów górniczych i produkcyjnych,
- sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie,
- telekomunikacja,
- informatyka,
- kierowanie w zakresie efektywności gospodarowania,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- prace badawczo – rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych,
- działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego,

- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- obrona narodowa,
- kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- działalność rachunkowo-księgowa,
- badania i analizy techniczne,
- wytwarzanie i przetwarzanie produktów koksowania węgla,
- wytwarzanie paliw gazowych,
- dystrybucja i sprzedaż paliw gazowych w systemie sieciowym,
- działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej nie sklasyfikowana.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie:

- obrotu energią elektryczną,
- dystrybucji energii elektrycznej,
- działalności rachunkowo-księgowej.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 14.705.756.000,00 zł i dzielił się na 14.705.765 akcji imiennych (zwykłych) o wartości nominalnej 1.000 zł każda. Według stanu na dzień 11 marca 2008 roku (data ostatniego Walnego Zgromadzenia) jedynym akcjonariuszem Spółki jest Skarb Państwa.

W roku obrotowym wystąpiły następujące zmiany w kapitale zakładowym Spółki:

- kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 14.308.313.000,00 zł w drodze emisji 14.308.313 akcji imiennych serii E o wartości nominalnej 1.000 PLN każda. Cena emisyjna wynosiła 1.000 PLN.

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w strukturze własności kapitału zakładowego Spółki.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka posiada następujące podmioty powiązane:

- PSE Południe Sp. z o.o. - podmiot zależny w 100%,
- PSE Zachód Sp. z o.o. - podmiot zależny w 100%,
- PSE Północ Sp. z o.o. - podmiot zależny w 100%,
- PSE Wschód Sp. z o.o. - podmiot zależny w 100%,
- PSE Centrum Sp. z o.o. - podmiot zależny w 100%,
- PSE Electra S.A. - podmiot zależny w 100% (wraz z jednostkami zależnymi niższego szczebla),
- SOK S.A. - podmiot zależny w 100%,
- PSE Serwis Sp. z o.o. - podmiot zależny w 100%,
- PSE Info Sp. z o.o. - podmiot zależny w 100%,
- ESP S.A. - podmiot zależny w 100% (wraz z jednostkami zależnymi niższego szczebla),
- EPC S.A. - podmiot zależny w 100%,
- PGE Energia S.A. - podmiot zależny w 85% (wraz z jednostkami zależnymi niższego szczebla),
- BOT GÓRNICTWO I ENERGETYKA S.A. - podmiot zależny w 85% (wraz z jednostkami zależnymi niższego szczebla),
- EXATEL S.A. - podmiot zależny w 94,94% (wraz z jednostkami zależnymi niższego szczebla),
- Elektrociepłownia „Gorzów” S.A. - podmiot zależny w 87,24%,

- Energo-Utech S.A.- podmiot współzależny w 50%,
- Swe-Pol Link AB - podmiot stowarzyszony (33% udział w kapitale własnym).

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Paweł Tomasz Urbański - Prezes Zarządu,
- Henryk Przemysław Baranowski - Wiceprezes Zarządu,
- Emil Wojtowicz - Wiceprezes Zarządu.

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- dnia 22 lutego 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki przyjęła do wiadomości oświadczenie Wiceprezesa Zarządu Pana Andrzeja Dudka dotyczące rezygnacji z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki,
- z dniem 27 lutego 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało w skład Zarządu Pana Jacka Sochę na funkcję Prezesa Zarządu,
- dnia 27 lutego 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało w skład Zarządu Pana Emila Wojtowicza na funkcję Wiceprezesa Zarządu,
- z dniem 4 lipca 2007 roku Prezes Zarządu Pan Jacek Socha złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu,
- z dniem 4 lipca 2007 roku Rada Nadzorcza powierzyła pełnienie obowiązków z obszaru Prezesa Zarządu Spółki Wiceprezesowi Zarządu Panu Pawłowi Urbańskiemu,
- z dniem 4 lipca 2007 roku Rada Nadzorcza odwołała ze składu Zarządu Spółki Wiceprezesa Zarządu Pana Kazimierza Ferenc,
- z dniem 5 października 2007 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Pawła Urbańskiego na Prezesa Zarządu Spółki,
- z dniem 8 listopada 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do składu Zarządu Spółki Pana Konrada Mitterskiego i Pana Lecha Suchcickiego,
- z dniem 12 listopada 2007 roku Pan Konrad Mitterski złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki,
- z dniem 21 listopada 2007 roku Rada Nadzorcza zawiesiła w czynnościach Członka Zarządu Pana Lecha Suchcickiego na okres do wyjaśnienia sprawy, nie dłużej niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały w tej sprawie.

Po dniu bilansowym, a przed datą wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- dnia 29 stycznia 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki odwołała ze składu Zarządu PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. Wiceprezesa Zarządu Pana Lecha Suchcickiego.

W skład Zarządu Spółki na dzień 1 stycznia 2007 roku wchodził:

- Jacek Socha - Prezes Zarządu,
- Kazimierz Ferenc - Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Urbański - Wiceprezes Zarządu,
- Henryk Baranowski - Wiceprezes Zarządu,
- Andrzej Dudek - Wiceprezes Zarządu.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Spółki w 2006 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 1.640.441.295,09 zł. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2006 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Audyt Sp. z o.o. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu w dniu 28 marca 2007 roku opinię ze zwróceniem uwagi, w następującej treści:

1. Jak szerzej opisano w nocie nr 15 „Kontrakty długoterminowe” informacji dodatkowej, Spółka podpisała szereg kontraktów długoterminowych z wytwórcami na dostawy energii i mocy, z których wynikają nieodwracalne zobowiązania do zakupu w przyszłości według określonej formuły cenowej określonych wielkości energii i mocy. Wynikające z kontraktów ceny zakupu są znacząco wyższe, niż ceny występujące na rynku bilateralnym. Spółka nie posiada umów długoterminowych na sprzedaż zakontraktowanych na przyszłość zakupów energii i mocy. W związku z pracami nad projektem rynku energii elektrycznej, podejmowane są działania mające na celu restrukturyzację kontraktów długoterminowych. Wynik tych działań będzie miał istotny wpływ na sytuację finansową Spółki w przyszłości.
2. Jak szerzej opisano w nocie nr 30 „Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym” informacji dodatkowej, w bieżącym roku obrotowym dokonano podziału Spółki Polska Grupa Energetyczna S.A. Istotą podziału Spółki jest przeniesienie części majątku i zobowiązań Spółki na spółkę przejmującą, PSE-Operator S.A. W skład części przedsiębiorstwa, które będzie podlegało wydzielению wchodzi w szczególności część majątku trwałego będącego przedmiotem dzierżawy do dnia 31.12.2007 na rzecz Spółki PSE Operator S.A. o wartości brutto 11.447.047.102,72 zł.
3. Sprawozdanie finansowe, którego dotyczy niniejsza opinia jest sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym. Nie może być ono jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest Podmiotem Dominującym w Grupie Kapitałowej. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, dla której jest Jednostką Dominującą.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 odbyło się w dniu 29 czerwca 2007 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o przeznaczeniu całości zysku netto za rok 2006 w kwocie 1.640.441.295,09 zł na kapitał zapasowy Spółki.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 10 lipca 2007 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 13 lipca 2007 roku. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 zostało opublikowane w Monitorze Polskim B Nr 1816 z dnia 13 listopada 2007 roku.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 13 grudnia 2007 roku, zawartej pomiędzy Spółką PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 18, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem biegłego rewidenta Marii Rzepnikowskiej (nr ewidencyjny 3499/1028) w siedzibie Spółki w dniach od 3 do 21 listopada 2007 roku oraz od 18 lutego do 31 marca 2008 roku, oraz poza siedzibą Spółki w dniach od 1 do 10 kwietnia 2008 roku.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 14 listopada 2007 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 26 ust. 1 pkt 4 Statutu Spółki.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident Maria Rzepnikowska potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 66 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa jednostki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki z dnia 10 kwietnia 2008 roku.

5. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat</u> <u>(w tys. zł)</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Przychody ze sprzedaży	11.259.148,9	12.535.523,4	13.343.232,8
Koszty działalności operacyjnej	10.489.956,4	11.370.056,7	12.708.761,1
Pozostałe przychody operacyjne	229.500,4	81.611,2	93.795,0
Pozostałe koszty operacyjne	136.160,1	15.664,2	176.491,4
Przychody finansowe	367.852,8	968.723,2	320.364,1
Koszty finansowe	82.735,9	46.643,9	85.193,3
Zysk (strata) na zdarzeniach nadzwyczajnych	0	0	0,0
Podatek dochodowy	180.049,9	224.170,4	135.041,9
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	141.263,7	288.881,4	104.440,5
Zysk (strata) netto	826.336,2	1.640.441,3	547.463,6

<u>Wskaźniki rentowności</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
- rentowność sprzedaży	10,2%	17,2%	5,9%
- rentowność sprzedaży netto	7,3%	13,1%	4,1%
- rentowność netto kapitału własnego	4,9%	42,8%	15,1%

Wskaźniki efektywności

- wskaźnik rotacji majątku	0,6	1,7	2,0
- wskaźnik rotacji należności w dniach	37	40	37
- wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	29	34	32

Płynność/Kapitał obrotowy netto

- stopa zadłużenia	0,1	0,3	0,4
- stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	0,9	0,7	0,6
- kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	940.844,9	885.886,5	-50.649,9
- wskaźnik płynności	2,1	1,6	1,0
- wskaźnik podwyższonej płynności	2,1	1,6	1,0

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2007 następujących tendencji:

- spadek rentowności sprzedaży i rentowności sprzedaży netto oraz rentowności netto kapitału własnego,
- spadek wskaźnika rotacji majątku,
- spadek wskaźnika rotacji należności i zobowiązań w dniach,
- spadek stopy zadłużenia,
- wzrost stopnia pokrycia majątku kapitałem własnym oraz kapitału obrotowego netto,
- wzrost wskaźników płynności.

II. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

System rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości i zatwierdzona do stosowania od 1 stycznia 2003 roku Uchwałą Zarządu nr 3/03/2004 z dnia 13 stycznia 2004 roku. Zmiany polityki rachunkowości wynikające ze zmian przepisów rachunkowych i podatkowych zostały wprowadzone odrębnymi uchwałami Zarządu Spółki. Zaktualizowany tekst polityki rachunkowości został zatwierdzony przez Zarząd do stosowania począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2007 roku Uchwałą Zarządu nr 41/12/2008 z dnia 7 lutego 2008 roku.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości są zgodne z ustawą o rachunkowości. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wstępie do sprawozdania finansowego.

W Spółce stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej mySap.com, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych. System mySap.com posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Opis systemu informatycznego spełnia wymogi art. 10 ust. 1 pkt 3 lit. c) ustawy.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 20.360.120.229,29 zł,

- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w kwocie 826.336.231,23 zł,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego w kwocie 12.316.161.580,47 zł,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w kwocie 561.654.661,13 zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Spółce składają się:

- środki trwałe w kwocie 103.991.904,89 zł,
- środki trwałe w budowie w kwocie 5.103.867,01 zł.

Noty dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany stanu środków trwałych oraz środków trwałych w budowie, łącznie z ujawnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących powyższe składniki majątkowe.

Inwestycje długoterminowe

Do pozycji inwestycji długoterminowych w Spółce zaliczono:

- udziały i akcje w jednostkach powiązanych w kwocie 14.964.780.914,37 zł,
- inne papiery wartościowe w jednostkach powiązanych w kwocie 1.999.200.000,00 zł,
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych w kwocie 1.054.126.682,59 zł,
- inne papiery wartościowe w pozostałych jednostkach w kwocie 193.286.209,18 zł,
- inne długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych w kwocie 4.856.469,48 zł.

Noty dodatkowych objaśnień i informacji do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują zmiany inwestycji w trakcie roku obrotowego.

Struktura należności

Struktura wiekowa należności handlowych została prawidłowo przedstawiona w notcie objaśniającej tę pozycję bilansu. W zbadanej przez nas próbie należności przedawnione lub umorzone nie wystąpiły.

Zobowiązania

Struktura czasowa i rodzajowa zobowiązań według okresu spłaty została prawidłowo przedstawiona w notcie objaśniającej tę pozycję bilansu.

Największe wartości wśród zobowiązań Spółki stanowią:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 770.777.647,43 zł,
- zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w kwocie 1.530.139.214,00 zł,

- zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych w kwocie 101.157.855,27 zł.

Zobowiązania przedawnione lub umorzone w zbadanej przez nas próbie nie wystąpiły.

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Noty objaśniające czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę.

Koszty i przychody rozliczane w czasie prawidłowo zakwalifikowano w stosunku do badanego okresu obrotowego.

Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach.

Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

Uzasadnienie wydanej opinii

W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na:

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

W ramach podziału nastąpiło:

- wyłączenie z majątku Spółki Dzielonej materialnych i niematerialnych składników majątkowych potrzebnych do realizacji zadań OSP, stanowiących odrębne przedsiębiorstwo („Przedsiębiorstwo OSP”) w rozumieniu art. 551 Kodeksu cywilnego („Kc”),
 - wyłączenie zobowiązań obciążających wydzielane Przedsiębiorstwo OSP,
 - przeniesienie majątku i zobowiązań na Spółkę Przejmującą.
- Przeniesienie powyższe nastąpiło w dniu 31 grudnia 2007 roku tj. w dacie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej („Dzień Wydzielenia”). Wydzielenie nastąpiło bez obniżenia kapitału zakładowego Spółki Dzielonej, lecz z innych kapitałów własnych.

2. Kwestie związane z kontraktami długoterminowymi. Jak szerzej opisano w nocie nr VI.38 „Kontrakty długoterminowe” informacji dodatkowej, do dnia 31 grudnia 2007 roku Spółka podpisała Umowy Rozwiązujące ze wszystkimi wytwórcami będącymi stronami kontraktów długoterminowych (KDT). Tym samym wytwórcy uzyskali prawo do otrzymywania środków na pokrycie kosztów osieroconych. Umowy Długoterminowe wygasną z dniem 1 kwietnia 2008 roku. Jednocześnie z podpisaniem Umów Rozwiązujących zawarte zostały tzw. Aneksy Końcowe do Umów Długoterminowych regulujące zasady rozliczeń i wielkości rozliczeniowe za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 marca 2008 roku. Aneksy powyższe całkowicie wyczerpują i zamykają wszelkie wzajemne zobowiązania dotychczasowych stron KDT.

3. Kwestie związane z faktem, że sprawozdanie finansowe, którego dotyczy niniejsza opinia jest sprawozdaniem jednostkowym i winno służyć przede wszystkim celom statutowym. Nie może być ono jedyną podstawą oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest Podmiotem Dominującym w Grupie Kapitałowej. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, dla której jest Jednostką Dominującą.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności jednostki

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera wszystkie informacje wymagane załącznikiem nr 1 do ustawy o rachunkowości. Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Spółka sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu i rachunku zysków i strat oraz opisów słownych.

Noty objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje, zobowiązania i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego. Dla poszczególnych aktywów wykazanych w bilansie przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane według załącznika nr 1 do ustawy o rachunkowości.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2007. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

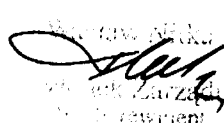
5. Informacje i ustalenia końcowe

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.



Maria Rzepnikowska
Biegły rewident
nr ewid. 3499/1028



Maria Rzepnikowska
Prezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 3499
osoby reprezentujące podmiot

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 10 kwietnia 2008 roku

