



Grupa Kapitałowa
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

Opinia zawiera 3 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 18 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest 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 2011 r., 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 odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki dominującej 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 2011 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 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 właściwe według Grupy Kapitałowej interpretacje zapisów ustawy z dnia 29 czerwca 2007 roku o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (DZ.U. z 2007 roku nr 130, poz. 905) („Ustawa KDT”), przewidywania, co do rozstrzygnięcia sporów z Prezesem Urzędu Regulacji Energetyki oraz szereg innych istotnych założeń, w tym również będących poza kontrolą Grupy Kapitałowej.

Przyszłe rozstrzygnięcia sporów z Prezesem Urzędu Regulacji Energetyki w obszarze interpretacji zapisów Ustawy o KDT, o których mowa w nocie nr 45.1, oraz ewentualne wynikające z nich zmiany przyjętych założeń, mogą istotnie wpłynąć na wyniki szacunków i w konsekwencji mogą doprowadzić do istotnych zmian sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników finansowych Grupy Kapitałowej. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego ostateczny wynik sporów z Prezesem Urzędu Regulacji Energetyki nie jest możliwy do przewidzenia.

- 2) informacje przedstawione w notach 25 i 43.11 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

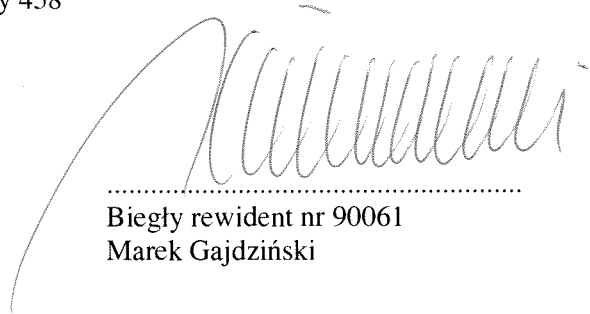
Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 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 z późniejszymi zmianami) 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 11003
Bartłomiej Lachowicz

13 marca 2012 r.
Warszawa



.....
Biegły rewident nr 90061
Marek Gajdziński



Grupa Kapitałowa
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Raport uzupełniający opinię
z badania
skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 18 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 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	4
1.2.1.	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	4
1.2.2.	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	6
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	7
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	8
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	12
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	12
2.1.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	14
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	15
3.	Część szczegółowa raportu	16
3.1.	Zasady rachunkowości	16
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16
3.3.	Metoda konsolidacji	16
3.4.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	16
3.5.	Wyłączenia konsolidacyjne	17
3.6.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	17
3.7.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	17
3.8.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	17

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 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 jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodził:

- Paweł Skowroński – pełniący obowiązki Prezesa Zarządu,
- Wojciech Ostrowski – Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Szymanek – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 5 stycznia 2011 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o odwołaniu Wiceprezesa ds. Finansowych Pana Wojciecha Topolnickiego.

W dniu 16 marca 2011 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o odwołaniu Wiceprezesa ds. Operacyjnych Pana Marka Trawińskiego.

W dniu 16 marca 2011 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Wiceprezesa ds. Finansowych Pana Wojciecha Ostrowskiego z dniem 17 marca 2011 r.

W dniu 16 marca 2011 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu Wiceprezesa ds. Handlowych Pana Pawła Skowrońskiego z dniem 17 marca 2011 r.

W dniu 14 grudnia 2011 r. Rada Nadzorcza przyjęła rezygnację Pana Tomasza Zadrogi z funkcji Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza powierzyła pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu Panu Pawłowi Skowrońskiemu.

W dniu 14 grudnia 2011 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o odwołaniu Wiceprezesa ds. Operacyjnych Pana Marka Szostka.

W dniu 1 marca 2012 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 5 marca 2012 roku na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Krzysztofa Kiliana, oraz na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pani Bogusławy Matuszewskiej.

W związku z powyższym na dzień podpisania niniejszej opinii w skład Zarządu wchodzi:

- Krzysztof Kilian – Prezes Zarządu,
- Bogusława Matuszewska – Wiceprezes Zarządu,
- Wojciech Ostrowski – Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Skowroński – Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Szymanek – Wiceprezes 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 2011 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.,
- PGE Energia Jądrowa S.A.,
- PGE EJ 1 Sp. z o.o.,
- Elektrownia Wiatrowa Kamieńsk Sp. z o.o.,
- ELECTRA Deutschland GmbH,
- ELECTRA Bohemia s.r.o.,
- PGE Serwis Sp. z o.o. w likwidacji,
- Budownictwo Hydroenergetyka - Dychów Sp. z o.o.,
- Dychowskie Przedsiębiorstwo Eksploatacji Elektrowni ELDEKS Sp. z o.o.,
- ESP Usługi Sp. z o.o. w likwidacji,
- Energetyczne Systemy Pomiarowe Sp. z o.o.,
- EnBud Sp. z o.o. w likwidacji,

- Bio-Energia S.A.,
- MEGAZEC Sp. z o.o.,
- NOM 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.,
- Przedsiębiorstwo Transportowo Sprzętowe BETRANS Sp. z o.o.,
- RAMB Sp. z o.o.,
- EPO Sp. 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.,
- Przedsiębiorstwo Wulkanizacji Taśm i Produkcji Wyrobów Gumowych BESTGUM POLSKA Sp. z o.o.,
- Zakład Obsługi Energetyki Sp. z o.o.,
- ENESTA Sp. z o.o.,
- Przedsiębiorstwo Transportowo-Usługowe ETRA Sp. z o.o.,
- Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe EKTO Sp. z o.o.,
- PGE Systemy S.A.,
- PGE Inwest Sp. z o.o.,
- PGE Inwest Sp. z o.o. II S.K.A w likwidacji,
- 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.,
- Elektrownia Wiatrowa Turów Sp. z o.o.,
- Elektrownia Wiatrowa Baltica-1 Sp. z o.o.,
- Elektrownia Wiatrowa Baltica-2 Sp. z o.o.,

- Elektrownia Wiatrowa Baltica-3 Sp. z o.o.,
- ELBIS Sp. z o.o.,
- Elektrownia Wiatrowa Gniewino Sp. z o.o.,
- MEGA Sp. z o.o.

1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 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:

- Energetyczne Towarzystwo Finansowo-Leasingowe Energo-Utech S.A.,
- Energopomiar Sp. z o.o.,
- Ośrodek Wypoczynkowo Szkoleniowy „ENERGETYK” Sp. z o.o.,
- KE Dolna Odra Sp. z o.o.,
- PROZEL-Lublin Sp. z o.o.,
- Pracownicze Towarzystwo Emerytalne Nowy Świat S.A.,
- Electra Slovakia s.r.o.,
- E-connections S.A.,
- Telmatik Polska Sp. z o.o.,
- E-Telbank 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: Bartłomiej Lachowicz
Numer w rejestrze: 11003

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 2010 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 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 nodzie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 29 czerwca 2011 r. przez Walne Zgromadzenie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 6 lipca 2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2130 z 9 listopada 2011 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 2011 r., 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 6 lutego do 13 marca 2012 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 Grupy Kapitałowej.

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 niezajstnieniu zdarzeń nieujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, 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 r. 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 2011 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, 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 38.4.2 sprawozdania finansowego, w której Zarząd Spółki wskazuje na niepewność dotyczącą przyszłego rozliczenia przedpłat dokonanych przez Spółkę w związku z realizacją umowy, o której mowa w powyższej notcie.”

1.6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
PGE Obrót S.A.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011	bez zastrzeżeń
PGE Dystrybucja S.A.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011	bez zastrzeżeń
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011	bez zastrzeżeń, z uwagą
PGE Energia Odnawialna S.A.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011	bez zastrzeżeń, z uwagą
PGE Elektrownia Opole S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011	bez zastrzeżeń, z uwagą
EXATEL S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011	bez zastrzeżeń, z uwagą
PGE Energia Jądrowa S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011	bez zastrzeżeń, z uwagą
PGE EJ 1 Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011	bez zastrzeżeń, z uwagą
PGE Elektrownia Wiatrowa Kamieńsk Sp. z o.o.	Deloitte Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011	w trakcie badania
ELECTRA Deutschland GmbH	Roedl & Partner GmbH	31.12.2011	bez zastrzeżeń

ELECTRA Bohemia s.r.o.		31.12.2011	nie badana
PGE Serwis Sp. z o.o. w likwidacji		31.12.2011	nie badana
Budownictwo Hydroenergetyka - Dychów Sp. z o.o.	PKF Audyt Sp. z o.o. Oddział Łódź	31.12.2011	bez zastrzeżeń
Dychowskie Przedsiębiorstwo Eksploatacji Elektrowni ELDEKS Sp. z o.o.	"ForBiznes Audyt - Libsz Kępka Zielińska - biegli rewidenty" spółka partnerska	31.12.2011	w trakcie badania
ESP Usługi Sp. z o.o. w likwidacji		31.12.2011	nie badana
Energetyczne Systemy Pomiarowe Sp. z o.o.	Kancelaria Księgowo-Audytorska "Buchalteria" Sp. z o.o.	31.12.2011	bez zastrzeżeń
EnBud Sp. z o.o. w likwidacji		31.12.2011	nie badana
Bio-Energia S.A.	"Auxilium Audyt" Krystyna Adamus, Jadwiga Faron Spółka Komandytowa	31.12.2011	bez zastrzeżeń
MEGAZEC Sp. z o.o.	Justan Audytor Sp. z o.o.	31.12.2011	bez zastrzeżeń
NOM Sp. z o.o.	PKF Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011	w trakcie badania
Energ-Tel S.A.	PKF Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011	bez zastrzeżeń
ELMEN Sp. z o.o.	"ForBiznes Audyt - Libsz Kępka Zielińska - biegli rewidenty" spółka partnerska	31.12.2011	bez zastrzeżeń
Energoserwis - Kleszczów Sp. z o.o.	"ForBiznes Audyt - Libsz Kępka Zielińska - biegli rewidenty" spółka partnerska	31.12.2011	bez zastrzeżeń
Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej MegaMed Sp. z o.o.	PKF Audyt Sp. z o.o. Oddział Łódź	31.12.2011	bez zastrzeżeń
ELBEST Sp. z o.o.	DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.	31.12.2011	bez zastrzeżeń
Przedsiębiorstwo Transportowo Sprzętowe BETRANS Sp. z o.o.	DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.	31.12.2011	bez zastrzeżeń
RAMB Sp. z o.o.	PKF Audyt Sp. z o.o. Oddział Łódź	31.12.2011	bez zastrzeżeń
EPO Sp. z o.o.	Kancelaria Rachunkowo-Podatkowa Biegły Rewident Bernarda Sobczyk	31.12.2011	w trakcie badania
Przedsiębiorstwo Produkcji Sorbentów i Rekultywacji ELTUR-WAPORE Sp. z o.o.	DORADCA Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.	31.12.2011	bez zastrzeżeń
Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne ELTUR-SERWIS Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011	bez zastrzeżeń
Przedsiębiorstwo Usługowo-Produkcyjne TOP SERWIS Sp. z o.o.		31.12.2011	nie badana
Zakład Obsługi Energetyki Sp. z o.o.		31.12.2011	nie badana
ENESTA Sp. z o.o.	Justan Audytor Sp. z o.o.	31.12.2011	bez zastrzeżeń
Przedsiębiorstwo Transportowo-Usługowe ETRA Sp. z o.o.	Zespół Biegłych Rewidentów "Audytor" Sp. z o.o.	31.12.2011	bez zastrzeżeń
Przedsiębiorstwo Producyjno-Handlowe EKTO Sp. z o.o.	Justan Audytor Sp. z o.o.	31.12.2011	bez zastrzeżeń
PGE Systemy S.A.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011	w trakcie badania
PGE Inwest Sp. z o.o.		31.12.2011	nie badana
Przedsiębiorstwo Wulkanizacji Taśm i Produkcji Wyrobów Gumowych BESTGUM POLSKA Sp. z o.o.	POL-TAX Sp. z o.o.	31.12.2011	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 2011 r.*

PGE Invest Sp. z o.o. II S.K.A. w likwidacji		31.12.2011	nie badana
Elektrowania Wiatrowa Resko Sp. z o.o.	Progres Biegli Rewidenci	31.12.2011	bez zastrzeżeń
Biogazownia Łapy Sp. z o.o.		31.12.2011	nie badana
Biogazownia Wozuczyn Sp. z o.o.		31.12.2011	nie badana
PWE Gubin Sp. z o.o.	Kancelaria Audytorsko-Doradcza Mirosław Urbanowicz	31.12.2011	bez zastrzeżeń
Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o.o.		31.12.2011	nie badana
Elektrownia Wiatrowa Turów Sp. z o.o.	"ForBiznes Audyt - Libsz Kępka Zielińska - biegli rewidenci" spółka partnerska	31.12.2011	bez zastrzeżeń
Elektrowania Wiatrowa Baltica-1 Sp. z o.o.	Doradca Auditors Sp. z o.o.	31.12.2011	bez zastrzeżeń
Elektrowania Wiatrowa Baltica-2 Sp. z o.o.	Doradca Auditors Sp. z o.o.	31.12.2011	bez zastrzeżeń
Elektrowania Wiatrowa Baltica-3 Sp. z o.o.	Doradca Auditors Sp. z o.o.	31.12.2011	bez zastrzeżeń
ELBIS Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011	bez zastrzeżeń
Elektrownia Wiatrowa Gniewino Sp. z o.o.	Doradca Auditors Sp. z o.o.	31.12.2011	bez zastrzeżeń
MEGA Sp. z o.o.		31.12.2011	nie badana

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2011 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2010 zł '000	% sumy bilansowej
	(dane przekształcone)*			
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	42.974.819	73,1	41.442.181	76,9
Nieruchomości inwestycyjne	33.286	0,1	24.959	-
Wartości niematerialne	216.921	0,4	202.629	0,4
Pożyczki i należności	323.473	0,5	407.831	0,8
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	100.751	0,2	95.242	0,2
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych wykazane metodą praw własności	55.062	0,1	1.408.465	2,6
Pozostałe aktywa długoterminowe	440.157	0,7	264.432	0,5
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	296.387	0,5	286.621	0,5
Aktywa trwałe związane z działalnością zaniechaną	4.077	-	5.062	-
Aktywa trwałe łącznie	44.444.933	75,6	44.137.422	81,9
Aktywa obrotowe				
Zapasy	1.305.327	2,2	1.090.549	2,0
Uprawnienia do emisji gazów cieplarnianych	3.366.988	5,7	2.625.535	4,9
Należności z tytułu podatku dochodowego	31.920	0,1	29.976	0,1
Należności z tytułu dostaw i usług	1.767.739	3,0	1.618.591	3,0
Pozostałe pożyczki i należności finansowe	2.784.000	4,8	796.663	1,5
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8.432	-	80.251	0,1
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	947.056	1,6	752.914	1,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4.052.238	6,9	2.730.423	5,1
Aktywa grupy zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	33.067	0,1	7.572	-
Aktywa obrotowe związane z działalnością zaniechaną	20.931	-	10.095	-
Aktywa obrotowe łącznie	14.317.698	24,4	9.742.569	18,1
SUMA AKTYWÓW	58.762.631	100,0	53.879.991	100,0

* przekształcenie danych za okres porównywalny zostało przedstawione w nocie 13 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Kapitały i zobowiązania	31.12.2011 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2010 zł '000	% sumy bilansowej
	(dane przekształcone)*			
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej				
Kapitał podstawowy	18.697.837	31,8	18.697.837	34,7
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych	(777)	-	(1.081)	-
Akcje własne	(229)	-	(229)	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	6.292	-	945	-
Kapitał zapasowy	8.553.143	14,6	6.727.589	12,5
Pozostałe kapitały rezerwowe	49.779	0,1	49.779	0,1
Zyski zatrzymane	13.452.823	22,9	11.483.867	21,3
Kapitały własne przypisane udziałom niekontrolującym	414.392	0,7	595.958	1,1
Kapitał własny ogółem	41.173.260	70,1	37.554.665	69,7
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki, obligacje i leasing	1.341.351	2,3	1.804.429	3,3
Pozostałe zobowiązania	17.864	-	14.403	-
Rezerwy	3.216.279	5,5	3.362.235	6,3
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.384.507	2,3	1.176.599	2,2
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	1.255.298	2,1	1.112.553	2,1
Zobowiązania długoterminowe związane z działalnością zaniechaną	667	-	1.366	-
Zobowiązania długoterminowe łącznie	7.215.966	12,2	7.471.585	13,9
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1.117.172	1,9	980.224	1,8
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	48.093	0,1	41.165	0,1
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	697.661	1,2	914.956	1,7
Pozostałe zobowiązania finansowe	1.826.613	3,1	1.265.555	2,3
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	1.499.755	2,6	1.396.213	2,6
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	414.618	0,7	218.158	0,4
Rozliczenia międzyokresowe przychodów i dotacje rządowe	117.117	0,2	100.157	0,2
Rezerwy krótkoterminowe	4.634.462	7,9	3.931.024	7,3
Zobowiązania krótkoterminowe związane z działalnością zaniechaną	17.914	-	6.289	-
Zobowiązania krótkoterminowe łącznie	10.373.405	17,7	8.853.741	16,4
Zobowiązania razem	17.589.371	29,9	16.325.326	30,3
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ	58.762.631	100,0	53.879.991	100,0

* przekształcenie danych za okres porównywalny zostało przedstawione w nocie 13 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.1.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
(dane przekształcone)*				
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	28.111.354	100,0	20.471.430	100,0
Koszt własny sprzedaży	(20.620.787)	73,4	(14.252.380)	69,6
Zysk brutto ze sprzedaży	7.490.567	26,6	6.219.050	30,4
Pozostałe przychody operacyjne	623.984	2,2	666.403	3,3
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(1.638.068)	5,8	(1.535.628)	7,5
Koszty ogólnego zarządu	(819.308)	2,9	(793.014)	3,9
Pozostałe koszty operacyjne	(1.512.695)	5,4	(407.575)	2,0
Przychody finansowe	2.304.397	8,2	395.086	1,9
Koszty finansowe	(457.856)	1,6	(531.188)	2,6
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	174.373	0,6	227.019	1,1
Zysk brutto	6.165.394	21,9	4.240.153	20,7
Podatek dochodowy	(1.194.484)	4,2	(666.542)	3,2
Zysk netto z działalności kontynuowanej	4.970.910	17,7	3.573.611	17,5
Działalność zaniechana				
Zysk za rok obrotowy z działalności zaniechanej	1.704	-	24.237	0,1
Zysk netto za okres sprawozdawczy	4.972.614	17,7	3.597.848	17,6
INNE DOCHODY Z TYTUŁU				
Wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	304	-	80	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających zagranicą	5.347	-	1.757	-
Inne dochody za okres obrotowy, netto	5.651	-	1.837	-
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	4.978.265	17,7	3.599.685	17,6
Zysk netto przypadający na:				
- akcjonariuszy jednostki dominującej	4.936.095	17,6	2.990.269	14,6
- udziałowców niekontrolujących	36.519	0,1	607.579	3,0
Łączne całkowite dochody przypadające na:				
- akcjonariuszy jednostki dominującej	4.941.746	17,6	2.992.106	14,6
- udziałowców niekontrolujących	36.519	0,1	607.579	3,0
Zysk na jedną akcję (w złotych)				
- podstawowy z zysku za rok obrotowy	2,64	-	1,68	-
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej	2,64	-	1,68	-

* przekształcenie danych za okres porównywalny zostało przedstawione w nocie 13 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2010 przekształcone*
1. Rentowność sprzedaży netto		
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto}} \times 100\%$	17,7%	17,6%
2. Rentowność kapitału własnego		
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny - zysk netto}} \times 100\%$	13,7%	10,6%
3. Szybkość obrotu należności		
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto}}{\text{przychody netto}} \times 365 \text{ dni}$	25 dni	33 dni
4. Stopa zadłużenia		
$\frac{\text{zobowiązania}}{\text{suma pasywów}} \times 100\%$	29,9%	30,3%
5. Wskaźnik płynności		
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,4	1,1

* przekształcenie danych za okres porównywalny zostało przedstawione w nocie 13 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

- 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 informacjach dodatkowych 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 12.1 do noty 12.4 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nimi przez jednostkę dominującą.

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. 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.

3.6. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające 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 z późniejszymi zmianami) 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 2011 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającymi objaśnieniami następującej treści:

Nie zgłaszając zastrzeżenia, 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 właściwe według Grupy Kapitałowej interpretacje zapisów ustawy z dnia 29 czerwca 2007 roku o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (DZ.U. z 2007 roku nr 130, poz. 905) („Ustawa KDT”), przewidywania, co do rozstrzygnięcia sporów z Prezesem Urzędu Regulacji Energetyki oraz szereg innych istotnych założeń, w tym również będących poza kontrolą Grupy Kapitałowej.

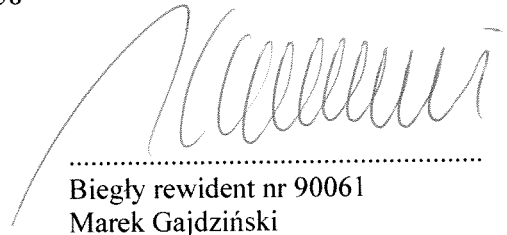
Przyszłe rozstrzygnięcia sporów z Prezesem Urzędu Regulacji Energetyki w obszarze interpretacji zapisów Ustawy o KDT, o których mowa w nocie nr 45.1, oraz ewentualne wynikające z nich zmiany przyjętych założeń, mogą istotnie wpłynąć na wyniki szacunków i w konsekwencji mogą doprowadzić do istotnych zmian sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników finansowych Grupy Kapitałowej. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego ostateczny wynik sporów z Prezesem Urzędu Regulacji Energetyki nie jest możliwy do przewidzenia.

- 2) informacje przedstawione w notach 25 i 43.11 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 11003
Bartłomiej Lachowicz



.....
Biegły rewident nr 90061
Marek Gajdziński

13 marca 2012 r.
Warszawa