



KPMG Audyt Sp. z o.o.
Biuro w Krakowie
al. Armii Krajowej 18
30-150 Kraków
Poland

Telefon +48 12 424 94 00
Fax +48 12 424 94 01
E-mail krakow@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia PGE Elektrownia Opole S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PGE Elektrownia Opole S.A. z siedzibą w Brzeziu k. Opola („Spółka”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 3.761.921.121,84 złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 344.671.412,05 złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 343.746.269,64 złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 94.222.498,55 złotych oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Dane porównawcze zostały przedstawione na podstawie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r., zbadanego przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 3 marca 2008 r. wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych wolnych od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów, dobór oraz zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości, a także dokonywanie szacunków księgowych stosownych do zaistniałych okoliczności.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, 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 sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Za zgodność
z oryginałem
RADCA PRAWNY
Dariusz Symula

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka, bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

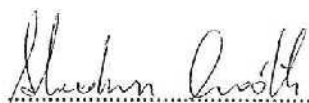
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe PGE Elektrownia Opole S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2008 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Objaśnienia uzupełniające opinię

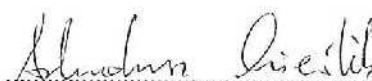
Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości, rzetelności i jasności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na notę 39 do sprawozdania finansowego. Zgodnie z przedstawionymi informacjami, Spółka otrzymała decyzję Wójta Gminy Dobrzeń Wielki określającą dodatkowe zobowiązanie z tytułu podatku od nieruchomości za 2003 r. na kwotę blisko 67 mln złotych plus odsetki. Podobny jak zastosowany przez Spółkę w 2003 r. sposób obliczania zobowiązania z tytułu podatku od nieruchomości Spółka stosowała również w latach 2004-2008, które nie były dotychczas przedmiotem postępowania władz samorządowych. Spółka odwołała się od decyzji do Samorządowego Kolegium Odwoławczego. Na obecnym etapie trudno jest określić ostateczny wynik postępowania, w związku z tym, Spółka nie utworzyła rezerw na potencjalne zaległości z tytułu podatku od nieruchomości w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

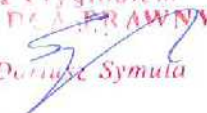


Biegły rewident nr 90066/7583
Arkadiusz Cieślík



Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90066/7583
Arkadiusz Cieślík, Członek Zarządu

Kraków, 23 lutego 2009 r.

Za zgodność
z oryginałem
RADCA PRAWNY

Dorota Symula



PGE Elektrownia Opole S.A.
(poprzednio BOT Elektrownia Opole S.A.)

Raport uzupełniający opinię
z badania
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2008 r.

Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2008 r.

Za zgodność
z oryginałem
RADA PRAWNA
Dariusz Symula

Spis treści

1	Część ogólna raportu	3
1.1	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1	Nazwa Spółki	3
1.1.2	Siedziba Spółki	3
1.1.3	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.1.4	Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym	3
1.2	Dane identyfikujące biegłego rewidenta (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych)	3
1.3	Podstawy prawne	4
1.3.1	Kapitał zakładowy	4
1.3.2	Jednostki powiązane	4
1.3.3	Kierownik jednostki	4
1.3.4	Przedmiot działalności	5
1.4	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.5	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2	Analiza finansowa Spółki	7
2.1	Ogólna analiza sprawozdania finansowego	7
2.1.1	Bilans	7
2.1.2	Rachunek zysków i strat	8
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	9
2.3	Interpretacja wskaźników	9
3	Część szczegółowa raportu	11
3.1	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	11
3.2	Inwentaryzacja składników majątkowych	11
3.3	Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	11
3.4	Dodatkowe informacje i objaśnienia	11
3.5	Sprawozdanie z działalności Spółki	12
3.6	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	12

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1. Nazwa Spółki

PGE Elektrownia Opole S.A.

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 25 czerwca 2008 r., dotychczasowa nazwa Spółki BOT Elektrownia Opole S.A. została zmieniona na PGE Elektrownia Opole S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 28 lipca 2008 r.

1.1.2. Siedziba Spółki

Brzezie k. Opola

46-021 Brzezie

1.1.3. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Opolu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	4 października 2001 r.
Numer rejestru:	0000050076

1.1.4. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Numer NIP:	754-033-45-76
REGON:	004534371

1.2. Dane identyfikujące biegłego rewidenta (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych)

Firma:	KPMG Audyt Sp. z o.o.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000104753
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy:	125.000 zł
Numer NIP:	526-10-24-841

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

1.3. Podstawy prawne

1.3.1. Kapitał zakładowy

Spółka została założona Aktem Notarialnym z dnia 29 grudnia 1990 roku (Akt Przekształcenia Przedsiębiorstwa Państwowego w Spółkę Akcyjną) na czas nieokreślony.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosił 1.000.000 złotych i dzielił się na 1.000.000 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. struktura własnościowa w Spółce kształtowała się następująco:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość nominalna akcji zł'000	Udział w kapitale zakładowym (w %)
PGE GiE S.A. (poprzednio BOT GiE S.A.)	690.000	69,0%	690,0	69,0%
Skarb Państwa	160.357	16,0%	160,4	16,0%
Pozostali akcjonariusze	149.643	15,0%	149,6	15,0%
	1.000.000	100,0%	1.000,0	100,0%

1.3.2. Jednostki powiązane

Spółka należy do grupy kapitałowej PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2008 r. wchodził:

- Jan Bernard Pilipionek – Członek Zarządu,
- Przemysław Langer – Członek Zarządu,
- Dariusz Całus – Członek Zarządu.

W trakcie roku obrotowego miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu.

- w dniu 28 lutego 2008 r. Pan Henryk Majchrzak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu,
- w dniu 13 czerwca 2008 r. Rada Nadzorcza powołała Pana Jana Bernarda Pilipionka na Członka Zarządu i jednocześnie odwołała z funkcji Wiceprezesa Zarządu Pana Tadeusza Witosza, powołując go na Prezesa Zarządu.
- z dniem 30 października 2008 r. Pan Tadeusz Witos złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. Do czasu wyboru nowego Prezesa Spółki Pan Jan Bernard Pilipionek kieruje pracami Zarządu.

Za zgodność
z oryginałem
RADCA PRAWNY

Dariusz Sytnicki

1.3.4. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem Spółki jest w szczególności:

- wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej,
- produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody),
- prowadzenie działalności wykonawczej, usługowej i inwestycyjnej z zakresu budownictwa energetycznego, cieplnego i innego.

1.4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r. zostało zbadane przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 25 czerwca 2008 r. przez Walne Zgromadzenie, które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 281.292.910,76 złotych będzie przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego w kwocie 280.017.910,76 złotych oraz na zwiększenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w kwocie 1.275.000 złotych.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2007 r. został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku badanego.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 11 lipca 2008 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 158 z 9 lutego 2009 r.

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia PGE Elektrownia Opole S.A. z siedzibą w Brzeziu k. Opola i dotyczy sprawozdania finansowego, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 3.761.921.121,84 złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 344.671.412,05 złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 343.746.269,64 złotych, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 94.222.498,55 tys. złotych oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 25 listopada 2008 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 6 października 2008 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 26 do 30 stycznia 2009 r.

Za zgodność
z oryginałem
RADCA PRAWNY
Dariusz Symula

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezastąpieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

KPMG Audyt Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu i organów nadzorczych oraz inne osoby uczestniczące w badaniu sprawozdania finansowego Spółki spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki. 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.

Za zgodność
z oryginałem
RATCZAK
Dariusz Symula

2. Analiza finansowa Spółki

2.1. Ogólna analiza sprawozdania finansowego

2.1.1. Bilans

AKTYWA	31.12.2008 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2007 zł '000	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne i prawne	1.623,7	0,0	1.501,6	0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	2.825.578,0	75,1	2.981.785,2	81,3
Należności długoterminowe	167,2	0,0	411,4	0,0
Inwestycje długoterminowe	3.301,5	0,1	3.681,5	0,1
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	44.707,5	1,2	15.480,9	0,5
	2.875.377,9	76,4	3.002.860,6	81,9
Aktywa obrotowe				
Zapasy	145.416,9	3,9	97.892,0	2,7
Należności krótkoterminowe	371.295,8	9,9	147.156,7	4,0
Inwestycje krótkoterminowe	366.466,6	9,7	419.552,1	11,4
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3.363,9	0,1	188,5	0,0
	886.543,2	23,6	664.789,3	18,1
SUMA AKTYWÓW	3.761.921,1	100,0	3.667.649,9	100,0

PASYWA	31.12.2008 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2007 zł '000	% sumy bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	1.000,0	0,0	1.000,0	0,0
Kapitał zapasowy	756.682,5	20,1	476.076,0	13,0
Kapitał z aktualizacji wyceny	477.577,7	12,7	477.816,5	13,0
Zysk netto	344.671,4	9,2	281.292,9	7,7
	1.579.931,6	42,0	1.236.185,4	33,7
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania				
Rezerwy na zobowiązania	298.870,7	7,9	99.582,6	2,7
Zobowiązania długoterminowe	1.257.460,9	33,4	1.682.760,9	45,9
Zobowiązania krótkoterminowe	592.516,3	15,8	623.222,2	17,0
Rozliczenia międzyokresowe	33.141,6	0,9	25.898,8	0,7
	2.181.989,5	58,0	2.431.464,5	66,3
SUMA PASYWÓW	3.761.921,1	100,0	3.667.649,9	100,0

2.1.2. Rachunek zysków i strat

	1.01.2008 - 31.12.2008 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2007 - 31.12.2007 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów				
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1.847.588,8	97,6	1.749.814,4	95,9
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	45.338,0	2,4	73.942,1	4,1
	<u>1.892.926,8</u>	<u>100,0</u>	<u>1.823.756,5</u>	<u>100,0</u>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów				
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(1.105.504,2)	(58,4)	(1.024.588,5)	(56,2)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(41.806,2)	(2,2)	(72.018,2)	(3,9)
	<u>(1.147.310,4)</u>	<u>(60,6)</u>	<u>(1.096.606,7)</u>	<u>(60,1)</u>
<i>Zysk brutto ze sprzedaży</i>	<i>745.616,4</i>	<i>39,4</i>	<i>727.149,8</i>	<i>39,9</i>
Koszty sprzedaży	(147.900,4)	(7,8)	(165.180,6)	(9,0)
Koszty ogólnego zarządu	(76.698,7)	(4,1)	(79.597,8)	(4,4)
<i>Zysk ze sprzedaży</i>	<i>521.017,3</i>	<i>27,5</i>	<i>482.371,4</i>	<i>26,5</i>
Pozostałe przychody operacyjne				
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	2.518,3	0,2	408,2	0,0
Inne przychody operacyjne	9.709,0	0,5	4.550,2	0,3
	<u>12.227,3</u>	<u>0,7</u>	<u>4.958,4</u>	<u>0,3</u>
Pozostałe koszty operacyjne				
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	(1,5)	(0,0)	-	-
Inne koszty operacyjne	(8.088,9)	(0,5)	(6.274,4)	(0,4)
	<u>(8.090,4)</u>	<u>(0,5)</u>	<u>(6.274,4)</u>	<u>(0,4)</u>
<i>Zysk z działalności operacyjnej</i>	<i>525.154,2</i>	<i>27,7</i>	<i>481.055,4</i>	<i>26,4</i>
Przychody finansowe				
Dywidendy i udziały w zyskach	440,0	0,0	46,4	0,0
Odsetki	28.327,1	1,5	18.466,5	1,0
Inne	8,1	0,0	-	-
	<u>28.775,2</u>	<u>1,5</u>	<u>18.512,9</u>	<u>1,0</u>
Koszty finansowe				
Odsetki	(124.438,7)	(6,5)	(151.283,5)	(8,3)
Strata ze zbycia inwestycji	-	-	(17,1)	(0,0)
Inne	-	-	(25,7)	(0,0)
	<u>(124.438,7)</u>	<u>(6,5)</u>	<u>(151.326,3)</u>	<u>(8,3)</u>
<i>Zysk brutto</i>	<i>429.490,7</i>	<i>22,7</i>	<i>348.242,0</i>	<i>19,1</i>
Podatek dochodowy	(84.819,3)	(4,5)	(66.949,1)	(3,7)
Zysk netto	344.671,4	18,2	281.292,9	15,4

Za zgodność
z oryginałem
RADCA PRAWNY
Dariusz Symaniuk

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2008	2007	2006
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	18,2%	15,4%	13,3%
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	27,9%	29,5%	32,3%
3. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$	28 dni	27 dni	33 dni
4. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	58,0%	66,3%	74,7%
5. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,4	1,0	1,0

- Aktywa obrotowe nie zawierają należności o okresie spłaty powyżej 12 miesięcy.
- Zobowiązania krótkoterminowe obejmują krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania, zobowiązania krótkoterminowe (z wyłączeniem zobowiązań o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy) oraz inne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.
- Przychody netto obejmują przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów. Dla potrzeb wyliczenia wskaźnika szybkości obrotu należności przychody netto nie uwzględniają przychodów z tytułu rekompensaty z tytułu kontraktów długoterminowych (KDT).
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych oraz pozostałych jednostek z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

2.3. Interpretacja wskaźników

Rentowność sprzedaży netto

Stosownie do 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 („koszty osierocone”), która określiła zasady pokrywania kosztów osieroconych Spółka rozwiązała obowiązującą ją umowę długoterminową na sprzedaż mocy i energii elektrycznej pod koniec 2007 r., a w roku 2008 rozpoznała przychody z tytułu rekompensat na pokrycie kosztów osieroconych w wysokości ponad 513 mln złotych. W rezultacie wzrósł poziom rentowności sprzedaży netto w porównaniu do lat poprzednich.

Za zgodność
z oryginałem
RADCA PRAWNY
Dariusz Syluła

Rentowność kapitału własnego

Nieznaczny, sukcesywny spadek rentowności kapitału własnego wynika z wyższych wartości kapitału własnego w związku z zyskami zatrzymywanymi w Spółce, które podwyższają podstawę wskaźnika.

Szybkość obrotu należności

Wskaźnik szybkości obrotu należności pozostawał na podobnym poziomie do roku ubiegłego.

Stopa zadłużenia

Systematyczny spadek stopy zadłużenia jest wypadkową zarówno wspomnianego powyżej przyrostu kapitału własnego oraz spłat długoterminowego kredytu inwestycyjnego.

Wskaźnik płynności

Ze względu na wysoki poziom zarachowanych rekompensat kosztów osieroconych na koniec roku 2008, zanotowano znaczący wzrost wskaźnika płynności, który w poprzednich latach utrzymywał się na stabilnym poziomie.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- rzetelność, bezbłądność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym powiązania zapisów z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- zgodność przyjętych zasad ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych z ustawą o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

3.2. Inwentaryzacja składników majątkowych

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Inwentaryzacją objęto następujące składniki aktywów:

- środki pieniężne,
- zapasy,
- należności z tytułu dostaw i usług.

Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych okresu objętego sprawozdaniem finansowym.

3.3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego stanowi integralną część sprawozdania finansowego.

3.4. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Za zgodność
z oryginałem
RADCA PRAWNY
Dariusz Symula

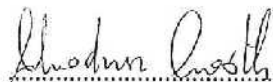
3.5. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

3.6. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

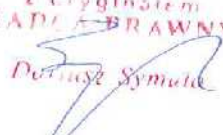
W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2008 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń oraz z uwagą następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości, rzetelności i jasności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na notę 39 do sprawozdania finansowego. Zgodnie z przedstawionymi informacjami, Spółka otrzymała decyzję Wójta Gminy Dobrzeń Wielki określającą dodatkowe zobowiązanie z tytułu podatku od nieruchomości za 2003 r. na kwotę blisko 67 mln złotych plus odsetki. Podobny jak zastosowany przez Spółkę w 2003 r. sposób obliczania zobowiązania z tytułu podatku od nieruchomości Spółka stosowała również w latach 2004-2008, które nie były dotychczas przedmiotem postępowania władz samorządowych. Spółka odwołała się od decyzji do Samorządowego Kolegium Odwoławczego. Na obecnym etapie trudno jest określić ostateczny wynik postępowania, w związku z tym, Spółka nie utworzyła rezerw na potencjalne zaległości z tytułu podatku od nieruchomości w załączonym sprawozdaniu finansowym.”


Biegły rewident nr 90066/7583
Arkadiusz Cieślak


Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90066/7583
Arkadiusz Cieślak, Członek Zarządu

Kraków, 23 lutego 2009 r.

Za zgodność
z oryginałem
RADIKA BRAWNY

Dariusz Symula

