



PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

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

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.



KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Mysia 2 („Spółka”), na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane 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 Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby 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 sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. 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 sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

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

1

działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki 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, jest zgodne z wpływającymi na treść jednostkowego 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, 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.

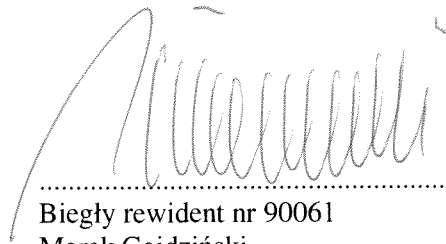
Inne kwestie

Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności 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 jednostkowym 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



Biegły rewident nr 90061
Marek Gajdziński

13 marca 2012 r.
Warszawa



PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

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

Raport uzupełniający opinię zawiera 12 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.

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.	Kierownik jednostki	3
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	4
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.3.	Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Spółki	7
2.1.	Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego	7
2.1.1.	Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
2.1.2.	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	9
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	10
3.	Część szczegółowa raportu	11
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	11
3.2.	Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego	11
3.3.	Sprawozdanie z działalności Spółki	11
3.4.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	12

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1. Nazwa Spółki

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.

1.1.2. Siedziba Spółki

ul. Mysia 2
00-496 Warszawa

1.1.3. Rejestracja 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

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki 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 Spółki podjęła uchwałę o odwołaniu Wiceprezesa ds. Finansowych Pana Wojciecha Topolnickiego.

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

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

W dniu 16 marca 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki 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 Spółki podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 5 marca 2012 roku na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Krzysztofa Kiliana, oraz na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pani Bogusławy Matuszewskej.

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

- Krzysztof Kilian – Prezesa Zarządu,
- Bogusława Matuszewska – Wiceprezes Zarządu,
- Wojciech Ostrowski – Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Skowroński – Wiceprezes Zarządu,
- Piotr Szymanek – Wiceprezes Zarządu.

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

1.2.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Marek Gajdziński
Numer w rejestrze: 90061

Imię i nazwisko: Bartłomiej Lachowicz
Numer w rejestrze: 11003

1.2.2. 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.

1.3. Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe 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 uzupełniającym objaśnieniem następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na notę VI.22 dodatkowych informacji i objaśnień do 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.”

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 29 czerwca 2011 r., które postanowiło, że zysk netto za rok 2010 w kwocie 2.920.423.465,45 złotych będzie przeznaczony na:

- wypłatę dywidendy w wysokości 65 groszy na jedną akcję,
- kapitał zapasowy w wysokości stanowiącej pozostałą kwotę zysku za rok 2010 oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych.

W związku ze zmianą stosowanych zasad rachunkowości, wynikających z przyjęcia zasad (polityki) rachunkowości zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, dokonano przekształcenia odpowiednich danych porównawczych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r.

Jednostkowe 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.

1.4. 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 jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Zgromadzenia Wspólników z dnia 3 sierpnia 2010 r.

Badanie jednostkowego 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 jednostkowego 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 jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w okresie od 6 lutego do 13 marca 2012 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

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

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

W trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki 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 badanej Spółki 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.

2. Analiza finansowa Spółki

2.1. Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1.1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2011 zł '000	%	31.12.2010 zł '000	%	01.01.2010 zł '000	%
		aktywów	przekształcone/ niebadane*	aktywów	przekształcone/ niebadane*	aktywów
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	216.271,7	0,6	232.309,9	0,7	238.669,9	0,8
Wartości niematerialne	17.537,7	0,1	18.449,3	0,1	23.213,0	0,1
Pożyczki i należności	4.783.678,8	14,5	612.964,8	1,9	1.949.757,4	6,7
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	22.587.091,2	68,4	22.428.008,6	70,3	19.334.823,0	66,7
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	69.963,2	0,2	38.670,7	0,1	1.840.789,6	6,4
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4.326,9	-	27.133,1	0,1	25.166,2	0,1
Aktywa trwałe łącznie	27.678.869,5	83,8	23.357.536,4	73,2	23.412.419,1	80,8
Aktywa obrotowe						
Zapasy	32.466,4	0,1	30.894,6	0,1	68.018,9	0,2
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	4.130,6	-	2.527,8	-
Udziały i akcje w jednostkach zależnych	217.877,2	0,7	214.077,3	0,7	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	616.658,4	1,8	867.578,9	2,7	1.015.013,7	3,6
Pozostałe pożyczki i należności finansowe	3.331.624,4	10,1	4.770.064,9	15,0	932.516,4	3,2
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	39.067,2	0,1	1.724.482,9	5,4	-	-
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	94.672,2	0,3	660.934,0	2,1	124.912,0	0,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.020.822,9	3,1	257.955,4	0,8	3.410.076,1	11,8
Aktywa obrotowe łącznie	5.353.188,7	16,2	8.530.118,6	26,8	5.553.064,9	19,2
SUMA AKTYWÓW	33.032.058,2	100,0	31.887.655,0	100,0	28.965.484,0	100,0

* Dane porównywalne zostały opisane w nocie 9 oraz 11 do sprawozdania finansowego.

PASYWA	31.12.2011	%	31.12.2010	%	01.01.2010	%
	zł '000	pasywów	zł '000	pasywów	zł '000	pasywów
			przekształcone/ niebadane*		przekształcone/ niebadane*	
Kapitał własny						
Kapitał podstawowy	18.697.837,3	56,6	18.697.837,3	58,6	17.300.900,0	59,7
Kapitał spółek łączących się na podniesienie kapitału podstawowego PGE S.A.	-	-	-	-	1.396.937,3	4,8
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych	(777,0)	-	(1.081,0)	-	(1.161,8)	-
Akcje własne	(229,0)	-	(229,0)	-	-	-
Kapitał zapasowy	8.553.142,6	25,9	6.727.589,2	21,1	6.591.665,8	22,8
Pozostałe kapitały rezerwowe	49.779,3	0,2	49.779,3	0,2	-	-
Zyski zatrzymane	4.482.346,4	13,6	2.967.564,5	9,3	1.584.079,8	5,5
Kapitał własny ogółem	31.782.099,6	96,2	28.441.460,3	89,2	26.872.421,1	92,8
Zobowiązania długoterminowe						
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	27,5	-
Rezerwy	18.784,0	0,1	21.410,6	0,1	18.052,6	0,1
Zobowiązania długoterminowe łącznie	18.784,0	0,1	21.410,6	0,1	18.080,1	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	423.572,9	1,3	973.071,6	3,0	1.085.524,8	3,7
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych	-	-	2.011.131,6	6,3	556.541,6	1,9
Pozostałe zobowiązania finansowe	4.480,7	-	25.040,5	0,1	31.454,4	0,1
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	45.016,8	0,1	36.123,2	0,1	18.693,0	0,1
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	318.174,2	1,0	-	-	14.146,3	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	286,6	-	4.787,9	-	218,2	-
Rezerwy krótkoterminowe	439.643,4	1,3	374.629,3	1,2	368.404,5	1,3
Zobowiązania krótkoterminowe łącznie	1.231.174,6	3,7	3.424.784,1	10,7	2.074.982,8	7,1
Zobowiązania razem	1.249.958,6	3,8	3.446.194,7	10,8	2.093.062,9	7,2
SUMA KAPITAŁÓW I ZOBOWIĄZAŃ	33.032.058,2	100,0	31.887.655,0	100,0	28.965.484,0	100,0

* Dane porównywalne zostały opisane w nocie 9 oraz 11 do sprawozdania finansowego.

2.1.2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000 przekształcone/ niebadane*	% przychodów ze sprzedaży
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	9.889.873,8	97,5	11.558.959,5	99,1
Przychody ze sprzedaży usług	239.571,7	2,4	96.155,6	0,8
Przychody z najmu	8.447,7	0,1	8.231,2	0,1
Przychody ze sprzedaży	10.137.893,2	100,0	11.663.346,3	100,0
Koszt własny sprzedaży	(9.784.114,6)	96,5	(11.324.805,9)	97,1
Zysk brutto ze sprzedaży	353.778,6	3,5	338.540,4	2,9
Pozostałe przychody operacyjne	5.637,3	0,1	12.747,5	0,1
Koszty sprzedaży i dystrybucji	(17.325,3)	0,2	(20.862,5)	0,2
Koszty ogólnego zarządu	(122.397,3)	1,2	(106.757,4)	0,9
Pozostałe koszty operacyjne	(40.851,5)	0,4	(16.030,9)	0,1
Przychody finansowe	4.889.376,0	48,2	2.874.333,8	24,6
Koszty finansowe	(105.359,1)	1,0	(91.869,1)	0,8
Zysk brutto	4.962.858,7	49,0	2.990.101,8	25,6
Podatek dochodowy	(406.743,2)	4,1	(85.223,5)	0,7
Zysk netto z działalności kontynuowanej	4.556.115,5	44,9	2.904.878,3	24,9
Zysk netto za okres sprawozdawczy	4.556.115,5	44,9	2.904.878,3	24,9
INNE CAŁKOWITE DOCHODY				
Wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	304,1	-	80,7	-
Inne całkowite dochody netto za rok obrotowy, netto	304,1	-	80,7	-
Łączne całkowite dochody	4.556.419,6	44,9	2.904.959,0	24,9
Zysk przypadający na 1 akcję				
podstawowy z zysku za rok obrotowy	2,44	-	1,55	-
podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej	2,44	-	1,55	-

* Dane porównywalne zostały opisane w nocie 9 oraz 11 do sprawozdania finansowego.

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2010
	przekształcone/niebadane*	
1. Rentowność sprzedaży netto		
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> przychody ze sprzedaży	44,9%	24,9%
2. Rentowność kapitału własnego		
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> kapitał własny - zysk netto za rok obrotowy	16,7%	11,4%
3. Szybkość obrotu należności		
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży	27 dni	30 dni
4. Stopa zadłużenia		
<u>zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	3,8%	10,8%
5. Wskaźnik płynności		
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	4,3	2,5

* Dane porównywalne zostały opisane w nocie 9 oraz 11 do 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. 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 jednostkowego sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

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

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości.

3.2. Informacje dodatkowe do jednostkowego sprawozdania finansowego

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

3.3. Sprawozdanie z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

3.4. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta

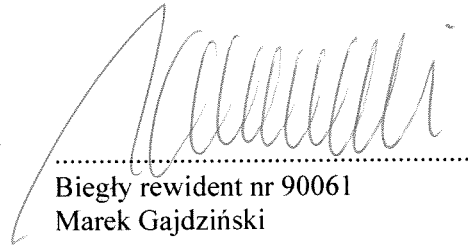
W oparciu o przeprowadzone badanie jednostkowego sprawozdania finansowego PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem następującej treści:

„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.”

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