

**Grupa Kapitałowa PGE Kopalni Węgla Brunatnego
Bełchatów S.A.**

**(dawniej Grupa Kapitałowa BOT Kopalni Węgla
Brunatnego Bełchatów S.A.)**

**Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2008 r.**

Ta opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający opinię zawiera 13 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2008 r.



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 Kopalni Węgla Brunatnego Bełchatów S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PGE Kopalni Węgla Brunatnego Bełchatów S.A. z siedzibą w Rogowcu, ul. Św. Barbary 3 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2.872.802,3 tys. złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 602.557,1 tys. złotych, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie skonsolidowanego kapitału własnego o kwotę 586.915,4 tys. złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 149.002,9 tys. złotych oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Dane porównawcze zostały przedstawione na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r., zbadanego przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 30 kwietnia 2008 r. wydał opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. 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 jest 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 działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanych zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

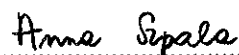
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

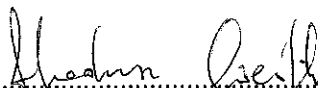
Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGE Kopalni Węgla Brunatnego Bełchatów S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej 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 oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

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


.....
Biegły rewident nr 90122/8202
Anna Szpala


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

19 marca 2009 r.
Kraków, Polska



**Grupa Kapitałowa PGE Kopalni Węgla
Brunatnego Bełchatów S.A.
(dawniej Grupa Kapitałowa BOT Kopalni
Węgla Brunatnego Bełchatów S.A.)**

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

Raport uzupełniający opinię zawiera 13 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2008 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	Rejestracja jednostki dominującej w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym	3
1.2	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	3
1.2.1	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.2.2	Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	3
1.3	Dane identyfikujące biegłego rewidenta (podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych)	4
1.4	Podstawy prawne	4
1.4.1	Kapitał zakładowy	4
1.4.2	Kierownik jednostki dominującej	4
1.4.3	Przedmiot działalności	5
1.5	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.7	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	7
1.7.1	Jednostka dominująca	7
1.7.2	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	7
2	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	8
2.1	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
2.1.1	Skonsolidowany bilans	8
2.1.2	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	9
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	10
2.3	Interpretacja wskaźników	10
3	Część szczegółowa raportu	12
3.1	Zasady rachunkowości	12
3.2	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
3.3	Metodologia konsolidacji	12
3.4	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości	12
3.5	Wyłączenia konsolidacyjne	13
3.6	Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
3.7	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	13
3.8	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	13

1 Część ogólna raportu

1.1 Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1 Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa PGE Kopalni Węgla Brunatnego Bełchatów S.A.

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2008 r., dotychczasowa nazwa jednostki dominującej została zmieniona z BOT Kopalnia Węgla Brunatnego Bełchatów S.A. na PGE Kopalnia Węgla Brunatnego Bełchatów S.A. Zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5 września 2008 r.

1.1.2 Siedziba jednostki dominującej

ul. Św. Barbary 3
97-400 Rogowiec

1.1.3 Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	7 stycznia 2002 r.
Numer rejestru:	KRS 0000078995

1.1.4 Rejestracja jednostki dominującej w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Numer NIP:	769-050-22-59
REGON:	000560236

1.2 Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- PGE Kopalnia Węgla Brunatnego Bełchatów S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Towarzystwo Gospodarcze „Bewa” Sp. z o.o. w Piaskach,
- Ramb Sp. z o.o. w Piaskach.

1.2.2 Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r. następujące jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zostały objęte konsolidacją:

- Bestur Sp. z o.o. w Bełchatowie,
- Górniczy Klub Sportowy Bełchatów SSA w Bełchatowie,

- Przedsiębiorstwo Transportowo-Sprzętowe „Bettrans” Sp. z o.o. w Bełchatowie.

Wyżej wymienione jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zostały objęte konsolidacją na podstawie art. 58 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

1.3 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.

1.4 Podstawy prawne

1.4.1 Kapitał zakładowy

Jednostka dominująca została założona zgodnie ze statutem Spółki z dnia 3 grudnia 1998 r. na czas nieokreślony.

Kapitał zakładowy jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosił 1.145.000.000 złotych i dzielił się na 114.500.000 akcji o wartości nominalnej 10 złotych każda.

W jednostce dominującej występowała następująca struktura własnościowa według stanu na dzień 31 grudnia 2008 r.:

Nazwa akcjonariusza	Ilość akcji	Ilość głosów (w %)	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale
			zł'000	zakładowym (w %)
PGE Górnictwo i Energetyka S.A.	79.005.000	69,0%	790.050,0	69,0%
Skarb Państwa	18.362.909	16,0%	183.629,1	16,0%
Pozostali	17.132.091	15,0%	171.320,9	15,0%
	114.500.000	100,0%	1.145.000,0	100,00%

W dniu 23 grudnia 2008 r. zawarta została umowa sprzedaży przez Skarb Państwa 18.320.000 sztuk akcji PGE Kopalni Węgla Brunatnego Bełchatów S.A. o łącznej wartości nominalnej 183.200.000 złotych na rzecz PGE Polskiej Grupy Energetycznej S.A. Do dnia 31 grudnia 2008 r. zmiana ta nie została zarejestrowana w księdze akcyjnej Spółki.

1.4.2 Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki dominującej sprawuje Zarząd jednostki dominującej.

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

- Jacek Kaczorowski – Prezes Zarządu,
- Marek Włóka – Wiceprezes Zarządu,
- Waldemar Rudnicki – Członek Zarządu.

Na mocy decyzji Rady Nadzorczej z dnia 9 oraz 10 stycznia 2009 r., Pan Marek Włóka został odwołany ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu, a na jego miejsce powołano Pana Kazimierza Kozioła. W skład Zarządu, na stanowisko Członka Zarządu, powołano także Pana Włodzimierza Sarneckiego.

1.4.3 Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności jednostki dominującej zgodnie ze statutem jest w szczególności:

- górnictwo i wzbogacanie węgla brunatnego,
- produkcja i regeneracja części oraz podzespołów do maszyn i urządzeń górniczych, a także wykonywanie remontów maszyn i urządzeń górniczych,
- wykonywanie obsługi transportowej i sprzętowej, a także wykonywanie obsługi technicznej oraz napraw posiadanego sprzętu technologicznego i środków transportu, wykonywanie robót i usług budowlanych oraz budowa obiektów budownictwa inżynieryjno – lądowego.

Przedmiotem działalności jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, zgodnie ze statutem, jest w szczególności:

- produkcja wody mineralnej i gazowanych napojów bezalkoholowych,
- budownictwo ogólne i inżynieria lądowa,
- produkcja wyrobów dla budownictwa.

1.5 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 26 czerwca 2008 r. przez Walne Zgromadzenie.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2007 r., po uwzględnieniu korekt prezentacyjnych przedstawionych w nocy 41 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został prawidłowo wprowadzony do dokumentacji konsolidacyjnej jako bilans otwarcia roku badanego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 8 lipca 2008 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2183 z 31 grudnia 2008 r.

1.6 Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia PGE Kopalni Węgla Brunatnego Bełchatów S.A. z siedzibą Rogowcu, ul. Św. Barbary 3 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się wprowadzenie do

skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2.872.802,3 tys. złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zysk netto w kwocie 602.557,1 tys. złotych, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 586.915,4 tys. złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 149.002,9 tys. złotych oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 25 listopada 2008 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej PGE Kopalni Węgla Brunatnego Bełchatów S.A. z dnia 5 listopada 2008 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

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

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Kierownik jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

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 niezrealizowaniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej spełniają wymóg niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej. 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.

1.7 Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.7.1 Jednostka dominująca

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 458 i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

1.7.2 Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Towarzystwo Gospodarcze „Bewa” Sp. z o.o. w Piaskach	„Accord’ab” Biegli Rewidenci Sp. z o.o.	31 grudzień 2008 r.	bez zastrzeżeń
Ramb Sp. z o.o. w Piaskach	„Accord’ab” Biegli Rewidenci Sp. z o.o.	31 grudzień 2008 r.	bez zastrzeżeń

2 Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1 Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1 Skonsolidowany bilans

AKTYWA	31.12.2008 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2007 zł '000	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne i prawne	4.359,4	0,1	10.027,8	0,4
Rzeczowe aktywa trwałe	2.021.761,6	70,3	1.735.787,2	64,6
Należności długoterminowe	219,0	0,1	219,0	0,1
Inwestycje długoterminowe	43.164,0	1,5	996,9	0,1
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	128.722,0	4,5	99.550,7	3,6
	2.198.226,0	76,5	1.846.581,6	68,8
Aktywa obrotowe				
Zapasy	228.599,2	8,0	205.407,9	7,7
Należności krótkoterminowe	168.299,3	5,9	234.144,8	8,7
Inwestycje krótkoterminowe	277.242,3	9,5	394.706,9	14,7
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	435,5	0,1	1.503,2	0,1
	674.576,3	23,5	835.762,8	31,2
SUMA AKTYWÓW	2.872.802,3	100,0	2.682.344,4	100,0
PASYWA				
	31.12.2008 zł '000	% sumy bilansowej	31.12.2007 zł '000	% sumy bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	1.145.000,0	39,9	1.145.000,0	42,7
Kapitał zapasowy	23.724,0	0,7	20.176,0	0,6
Kapitał z aktualizacji wyceny	29,5	0,1	29,5	0,1
Pozostałe kapitały rezerwowe	12.169,5	0,4	9.657,7	0,4
Strata z lat ubiegłych	(115.815,9)	(4,0)	(249.408,1)	(9,3)
Zysk netto	602.557,1	21,0	155.293,7	5,8
	1.667.664,2	58,1	1.080.748,8	40,3
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania				
Rezerwy na zobowiązania	874.457,6	30,3	1.241.153,0	46,2
Zobowiązania długoterminowe	6,5	0,1	670,9	0,1
Zobowiązania krótkoterminowe	310.311,5	10,8	332.816,9	12,4
Rozliczenia międzyokresowe	20.362,5	0,7	26.954,8	1,0
	1.205.138,1	41,9	1.601.595,6	59,7
SUMA PASYWÓW	2.872.802,3	100,0	2.682.344,4	100,0

2.1.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	1.01.2008 - 31.12.2008	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2007 - 31.12.2007	% przychodów ze sprzedaży
	zł '000		zł '000	
<i>po przekształceniu</i>				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów				
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1.635.095,0	98,7	1.476.094,3	98,4
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	20.833,0	1,3	24.357,4	1,6
	<u>1.655.928,0</u>	<u>100,0</u>	<u>1.500.451,7</u>	<u>100,0</u>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów				
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(1.307.913,1)	(79,0)	(1.270.580,2)	(84,7)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(12.742,3)	(0,7)	(11.334,5)	(0,7)
	<u>(1.320.655,4)</u>	<u>(79,7)</u>	<u>(1.281.914,7)</u>	<u>(85,4)</u>
Zysk brutto ze sprzedaży	335.272,6	20,3	218.537,0	14,6
Koszty sprzedaży	(18.999,2)	(1,2)	(16.807,7)	(1,1)
Koszty ogólnego zarządu	(168.403,5)	(10,2)	(161.068,5)	(10,8)
Zysk ze sprzedaży	147.869,9	8,9	40.660,8	2,7
Pozostałe przychody operacyjne				
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	424,7	0,1	40,2	0,1
Dotacje	-	-	1,5	0,1
Inne przychody operacyjne	558.670,2	33,7	169.789,2	11,1
	<u>559.094,9</u>	<u>33,8</u>	<u>169.830,9</u>	<u>11,3</u>
Pozostałe koszty operacyjne				
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	(1.772,5)	(0,1)	(4.821,4)	(0,3)
Inne koszty operacyjne	(47.339,1)	(2,9)	(13.534,1)	(0,9)
	<u>(49.111,6)</u>	<u>(3,0)</u>	<u>(18.355,5)</u>	<u>(1,2)</u>
Zysk z działalności operacyjnej	657.853,2	39,7	192.136,2	12,8
Przychody finansowe				
Dywidendy i udziały w zyskach	300,0	0,1	13,7	0,1
Odsetki	15.430,2	0,6	20.064,8	1,1
Zysk ze zbycia inwestycji	2.675,4	0,2	1.112,7	0,1
Aktualizacja wartości inwestycji	258,7	0,1	669,2	0,1
Inne	0,4	0,1	155,1	0,1
	<u>18.664,7</u>	<u>1,1</u>	<u>22.015,5</u>	<u>1,5</u>
Koszty finansowe				
Odsetki	(323,7)	(0,1)	(572,7)	(0,1)
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	(8,7)	(0,1)
Inne	(54.757,9)	(3,2)	(50.609,1)	(3,2)
	<u>(55.081,6)</u>	<u>(3,3)</u>	<u>(51.190,5)</u>	<u>(3,4)</u>
Zysk brutto	621.436,3	37,5	162.961,2	10,9
Podatek dochodowy	(18.879,2)	(1,1)	(7.667,5)	(0,5)
Zysk netto	602.557,1	36,4	155.293,7	10,4

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

	2008	2007	2006
1. Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	36,4%	10,3%	5,0%
2. Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	56,6%	16,8%	8,9%
3. Szybkość obrotu należności			
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$	33 dni	36 dni	31 dni
4. Stopa zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	41,9%	59,7%	62,5%
5. Wskaźnik płynności			
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,9	2,2	3,1

- 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.
- 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 i rentowność kapitału własnego

W 2008 r., w wyniku zmiany koncepcji rekultywacji wyrobisk końcowych oraz aktualizacji szacowanych kosztów jej przeprowadzenia, Grupa Kapitałowa rozwiązała znaczącą część rezerwy na rekultywację wyrobisk końcowych. Dodatkowo, ze względu na wyższe parametry jakościowe węgla brunatnego, w 2008 r. wzrosła cena jego sprzedaży. Czynniki te miały zasadniczy wpływ na wzrost zysku netto w 2008 r., a w rezultacie na wzrost rentowności sprzedaży netto oraz kapitału własnego.

Szybkość obrotu należności

Wskaźnik szybkości obrotu należności pozostał na zbliżonym poziomie do lat ubiegłych.

Stopa zadłużenia

Spadek wskaźnika stopy zadłużenia w 2008 r. był głównie wynikiem wspomnianego znaczącego obniżenia rezerwy na rekultywację wyrobisk.

Wskaźnik płynności

Spadek wskaźnika płynności był rezultatem głównie spadku środków pieniężnych, związanego z poniesionymi przez jednostkę dominującą istotnymi nakładami inwestycyjnymi na rzeczowy majątek trwałe w związku z planowanym rozpoczęciem eksploatacji Pola Szczerców w trzecim kwartale 2009 r. Ponadto, na wartość wskaźnika wpłynął spadek należności krótkoterminowych, przede wszystkim z tytułu podatku CIT.

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 we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przepisami ustawy o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Ze względu na fakt, iż nie wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą, dla potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano odpowiednich przekształceń sprawozdań finansowych tych jednostek, dostosowując dane do zasad rachunkowości stosowanych w jednostce dominującej.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

3.2 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PGE Kopalni Węgla Brunatnego Bełchatów S.A. sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2008 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2008 r., nr 162, poz. 1004).

3.3 Metodologia konsolidacji

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego konsolidacja jednostek zależnych została dokonana metodą pełną.

3.4 Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości

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 dzień bilansowy.

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.

3.5 Wylączenia konsolidacyjne

Dokonano wyląceń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

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

Dane, stanowiące podstawę do wyląceń, uzyskano z ksiąg rachunkowych PGE Kopalni Węgla Brunatnego Bełchatów S.A. (lub jednostek zależnych) i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.6 Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

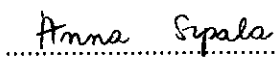
Dane zawarte we wprowadzeniu oraz w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego, traktowanego jako całość.

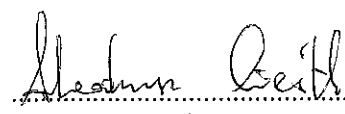
3.7 Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości 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 2008 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.


Biegły rewident nr 90122/8202
Anna Szpala


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

19 marca 2009 r.
Kraków, Polska