

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest TAURON Polska Energia S.A. („Spółka”) z siedzibą w Katowicach, ul. Lwowska 23, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku i zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

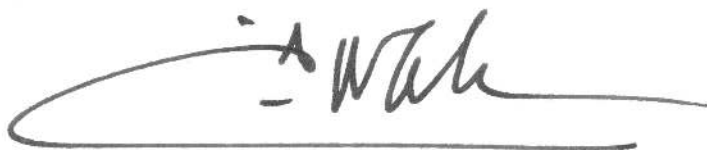
w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku było przedmiotem naszego badania i w dniu 30 marca 2010 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Objaśnienie dotyczyło decyzji Urzędu Regulacji Energetyki w sprawie zwrotu otrzymanej zaliczki w związku z rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej. Aktualny stan tej kwestii przedstawiony został w punkcie 6 niniejszej opinii.
5. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
6. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na fakt, że jak to zostało szerzej opisane w nocie 34 dodatkowych not objaśniających załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednostka zależna Spółki Południowy Koncern Energetyczny S.A. („PKE”) posiada prawo do rekompensat z tytułu kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej wynikających z ustawy z dnia 29 czerwca 2007 roku (Dz. U. z 2007 roku, nr 130, poz. 905, „Ustawa o KDT”). W oparciu o politykę rachunkowości dotyczącą rekompensat bazującą na regulacjach Ustawy o KDT oraz własne szacunki i założenia, Grupa rozpoznała przychody z tego tytułu w kwocie 438 milionów złotych w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku, 484 milionów złotych w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku oraz 192 miliony złotych w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2008 roku. Jak opisano w wyżej powołanej nodzie, Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wydał w dniu 31 lipca 2009 roku decyzję nakazującą zwrot części otrzymanej zaliczki za rok 2008 w kwocie 160 milionów złotych („Decyzja”). Zarząd PKE nie zgodził się z Decyzją i złożył od niej odwołanie do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie, który w dniu 26 maja 2010 roku wydał wyrok pozytywny dla PKE. Od tego wyroku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki złożył odwołanie, które nie zostało jeszcze rozpatrzone przez właściwy sąd. Zarząd Spółki stoi na stanowisku, iż odwołanie Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki będzie nieskuteczne, a postępowanie zakończy się pozytywnie dla Grupy. Na dzień niniejszej opinii postępowanie odwoławcze jest jednak w toku, a jego ostateczny rezultat może mieć istotny wpływ na wyniki finansowe oraz przeszłą i przyszłą sytuację finansową Grupy.

7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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. nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

w imieniu:
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy biegły rewident



Artur Żwak
Biegły rewident nr 9894

Warszawa, dnia 1 marca 2011 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

**GRUPA KAPITAŁOWA
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.**

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest TAURON Polska Energia S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 6 grudnia 2006 roku pod nazwą Energetyka Południe S.A. Zmiana nazwy na TAURON Polska Energia S.A. została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w dniu 16 listopada 2007 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Katowicach, ul. Lwowska 23.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 r. nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.5 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez UE.

W dniu 8 stycznia 2007 roku jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000271562.

Jednostka dominująca posiada numer NIP: 9542583988 nadany w dniu 13 marca 2007 roku oraz symbol REGON: 240524697 nadany w dniu 11 grudnia 2006 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów,
- handel energią elektryczną.

Zakres działalności podmiotów zależnych i współzależnych obejmuje następujące rodzaje działalności:

- wydobywanie węgla kamiennego,
- wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej ze źródeł konwencjonalnych,
- wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych,
- dystrybucja energii elektrycznej,
- sprzedaż energii i pozostałych produktów rynku energetycznego,
- świadczenie innych usług związanych z realizacją zadań, o których mowa powyżej.

W dniu 31 grudnia 2010 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 15.772.945 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 15.212.071 tysięcy złotych.

Zgodnie z informacją zamieszczoną w nocie 31 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Skarb Państwa	735.361.897	735.361.897	6.618.257	41,96%
KGHM Polska				
Miedź S.A.	81.822.499	81.822.499	736.402	4,67%
Pozostali				
akcjonariusze	935.364.998	935.364.998	8.418.286	53,37%
	-----	-----	-----	-----
Razem	1.752.549.394	1.752.549.394	15.772.945	100,00%
	=====	=====	=====	=====

Zgodnie z informacją uzyskaną od jednostki dominującej w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze kapitału podstawowego jednostki dominującej:

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na dzień 1 stycznia 2010 roku	13.986.283.558	13.986.284
Emisja akcji połączeniowych	318.665.300	318.665
Stan przed scaleniem akcji	14.304.948.858	14.304.949
	-----	-----
Scalenie akcji	-12.715.510.096	-
Stan po scaleniu akcji	1.589.438.762	14.304.949
	-----	-----
Emisja akcji pokryta aportem	163.110.632	1.467.996
	-----	-----
Stan na dzień 31 grudnia 2010 roku	1.752.549.394	15.772.945
	=====	=====

W dniu 10 czerwca 2010 roku Spółka połączyła się ze spółkami zależnymi ENION Zarządzanie Aktywami sp. z o.o. oraz Energomix Servis sp. z o.o. W wyniku połączenia Spółka wyemitowała 318.665 tysięcy akcji o łącznej wartości nominalnej 318.665 tysięcy złotych.

W czerwcu 2010 roku Spółka przeprowadziła proces scalania akcji, w wyniku którego wartość nominalna jednej akcji wzrosła z 1 złotego do 9 złotych co spowodowało zmniejszenie liczby akcji z 14.304.948.858 do 1.589.438.762 sztuk. W wyniku scalenia akcji wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

W dniu 30 czerwca 2010 roku Skarb Państwa przeprowadził publiczną ofertę akcji TAURON Polska Energia S.A., w wyniku której inwestorzy indywidualni i instytucjonalni nabyli 51,6% akcji Spółki.

W dniu 9 września 2010 roku Spółka oraz Skarb Państwa zawarły umowę o objęciu przez Skarb Państwa akcji Spółki w trybie subskrypcji prywatnej, na podstawie której Skarb Państwa objął 163.110.632 akcje zwykłe imienne Spółki o łącznej wartości nominalnej 1.467.996 tysięcy złotych.

W dniu 10 listopada 2010 roku uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki dokonano obniżenia kapitału zakładowego poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji. Kapitał zakładowy obniżono o kwotę 7 010 198 tysięcy złotych, z kwoty 15 772 945 tysięcy złotych do kwoty 8 762 747 tysięcy złotych, przez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji o kwotę 4 złotych, z kwoty 9 złotych do kwoty 5 złotych. W związku z zakończeniem w dniu 25 lutego 2011 roku postępowania konwokacyjnego, w dniu 28 lutego 2011 roku Spółka złożyła do Sądu Rejonowego Katowice – Wschód w Katowicach wniosek o zarejestrowanie obniżenia kapitału podstawowego w Krajowym Rejestrze Sądowym. Do daty niniejszego raportu obniżenie kapitału podstawowego nie zostało zarejestrowane.

Od dnia bilansowego do daty opinii nie miały miejsca zmiany w wysokości kapitału podstawowego.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 1 marca 2011 roku wchodził:

Dariusz Lubera	- Prezes Zarządu
Joanna Schmid	- Wiceprezes Zarządu
Dariusz Stolarczyk	- Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Zamasz	- Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Zawadzki	- Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej:

- z dniem 31 sierpnia 2010 roku Pan Stanisław Tokarski zrezygnował z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu,
- z dniem 1 października 2010 roku Pani Joanna Schmid została powołana do składu Zarządu na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 24 lutego 2011 roku Rada Nadzorcza powołała dotychczasowy Zarząd na trzecią kadencję.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa jednostki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości/MSSF	Podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego
Południowy Koncern Energetyczny S.A.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń zawierająca objaśnienie	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
ENION S.A.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
EnergiaPro S.A.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Elektrownia „Stalowa Wola” S.A.	konsolidacja pełna	z zastrzeżeniem	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
TAURON Sprzedaż sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
TAURON Obsługa Klienta sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
TAURON Ekonomia sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Elektrociepłownia Tychy S.A.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Kopalnia Wapienia „Czatkowice” sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Południowy Koncern Węglowy S.A.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Polska Energia- Pierwsza Kompania Handlowa sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Katowice S.A.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Elektrociepłownia EC Nowa sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej w Dąbrowie Górniczej S.A.	konsolidacja pełna	z zastrzeżeniami	Ernst & Young Audit sp. z o.o.
TAURON Czech Energy s.r.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania
BELS INVESTMENT sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania
MEGAWAT			
MARSZEWO sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania

Sprawozdania finansowe wyżej wymienionych spółek zależnych, z wyłączeniem spółek ENION S.A. oraz TAURON Czech Energy s.r.o., jak również jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki dominującej, zostały sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zgodne z MSSF sporządzone zostało na podstawie pakietów sprawozdawczych wymienionych powyżej spółek zależnych jednostki dominującej, opracowanych w oparciu o zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe z uwzględnieniem korekt wprowadzonych w celu dostosowania do zgodności z MSSF.

Udziały w spółce Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. wykazane zostały metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie 30 informacji dodatkowej do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 29 października 2010 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą jednostki dominującej do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 19 listopada 2010 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 1 marca 2011 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń z objaśnieniem o następującej treści:

„Dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej TAURON Polska Energia S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej TAURON Polska Energia S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest TAURON Polska Energia S.A. („Spółka”) z siedzibą w Katowicach, ul. Lwowska 23, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku i zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku było przedmiotem naszego badania i w dniu 30 marca 2010 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Objasnienie dotyczyło decyzji Urzędu Regulacji Energetyki w sprawie zwrotu otrzymanej zaliczki w związku z rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej. Aktualny stan tej kwestii przedstawiony został w punkcie 6 niniejszej opinii.
5. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.

6. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na fakt, że jak to zostało szerzej opisane w nocie 34 dodatkowych not objaśniających załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jednostka zależna Spółki Południowy Koncern Energetyczny S.A. („PKE”) posiada prawo do rekompensat z tytułu kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej wynikających z ustawy z dnia 29 czerwca 2007 roku (Dz. U. z 2007 roku, nr 130, poz. 905, „Ustawa o KDT”). W oparciu o politykę rachunkowości dotyczącą rekompensat bazującą na regulacjach Ustawy o KDT oraz własne szacunki i założenia, Grupa rozpoznała przychody z tego tytułu w kwocie 438 milionów złotych w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku, 484 milionów złotych w roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku oraz 192 miliony złotych w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2008 roku. Jak opisano w wyżej powołanej nodzie, Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wydał w dniu 31 lipca 2009 roku decyzję nakazującą zwrot części otrzymanej zaliczki za rok 2008 w kwocie 160 milionów złotych („Decyzja”). Zarząd PKE nie zgodził się z Decyzją i złożył od niej odwołanie do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w Warszawie, który w dniu 26 maja 2010 roku wydał wyrok pozytywny dla PKE. Od tego wyroku Prezes Urzędu Regulacji Energetyki złożył odwołanie, które nie zostało jeszcze rozpatrzone przez właściwy sąd. Zarząd Spółki stoi na stanowisku, iż odwołanie Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki będzie nieskuteczne, a postępowanie zakończy się pozytywnie dla Grupy. Na dzień niniejszej opinii postępowanie odwoławcze jest jednak w toku, a jego ostateczny rezultat może mieć istotny wpływ na wyniki finansowe oraz przeszłą i przyszłą sytuację finansową Grupy.
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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. nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 29 listopada 2010 roku do dnia 1 marca 2011 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej od dnia 29 listopada do dnia 3 grudnia 2010 roku oraz od dnia 31 stycznia do dnia 4 lutego 2011 roku.

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 1 marca 2011 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez Artura Żwaka, kluczowego biegłego rewidenta nr 9894, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy Rondo ONZ 1, nr ewidencyjny 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem dotyczącym decyzji Urzędu Regulacji Energetyki w sprawie zwrotu zaliczki w związku z rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej. Aktualny stan tej kwestii przedstawiony został w punkcie 6 opinii. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu w dniu 7 czerwca 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 14 czerwca 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2009 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, w dniu 7 września 2010 roku zostały ogłoszone Monitorze Polskim B numer 1616.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2008 – 2010, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2010 roku i dnia 31 grudnia 2009 roku.

	2010	2009 ¹	2008
	(dane przekształcone)		
suma bilansowa	23.430.284	22.155.493	20.823.133
kapitał własny	15.212.071	14.233.666	13.345.443
wynik finansowy netto	991.383	948.163	182.281
rentowność majątku (%)	4,23%	4,28%	0,88%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	6,52%	6,66%	1,37%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	6,43%	6,92%	1,46%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	1,08	0,94	0,84
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,36	0,27	0,28
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	36 dni	31 dni	36 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			

	2010	2009 ¹ (dane przekształcone)	2008
okres spłaty zobowiązań	26 dni	31 dni	26 dni
zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
szybkość obrotu zapasów	11 dni	17 dni	13 dni
zapasy x 365 dni wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
trwałość struktury finansowania (%)	82,30%	82,42%	83,77%
(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania dlugoterminowe) x 100 suma pasywów			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	35,08%	35,76%	35,91%
(suma pasywów – kapitał własny) x 100 suma aktywów			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	2,60%	3,50%	4,20%
od grudnia do grudnia	3,10%	3,50%	3,30%

¹ Wskaźniki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku zostały wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, po uwzględnieniu korekt i zmian prezentacji danych finansowych, wprowadzonych przez Spółkę w 2010 roku, co zostało opisane w nocie 9 informacji dodatkowych do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźnik rentowności majątku wyniósł w 2010 roku 4,23% i był niższy w porównaniu do roku 2009, gdy wyniósł 4,28%. W 2008 roku wskaźnik ten wyniósł 0,88%.
- Wskaźnik rentowności kapitału własnego wyniósł w 2010 roku 6,52% i był niższy w porównaniu do roku 2009, gdy wyniósł 6,66%. W 2008 roku wskaźnik ten wyniósł 1,37%.
- Wskaźnik rentowności netto sprzedaży w 2010 roku wyniósł 6,43% i był niższy w porównaniu do roku 2009, gdy wyniósł 6,92%. W 2008 roku wskaźnik ten wyniósł 1,46%.

- Wskaźnik płynności bieżącej wzrósł na dzień 31 grudnia 2010 roku do poziomu 1,08 w porównaniu do poziomu 0,94 na dzień 31 grudnia 2009 roku. Na dzień 31 grudnia 2008 roku wskaźnik ten wyniósł 0,84.
- Wskaźnik płynności III wzrósł na dzień 31 grudnia 2010 roku do poziomu 0,36 w porównaniu do poziomu 0,27 na dzień 31 grudnia 2009 roku. Na dzień 31 grudnia 2008 roku wskaźnik ten wyniósł 0,28.
- Szybkość obrotu należności spadła w 2010 roku do poziomu 36 dni w porównaniu do poziomu 31 dni w 2009 roku. W 2008 roku wskaźnik ten wyniósł 36 dni.
- Okres spłaty zobowiązań zmniejszył się w 2010 roku do poziomu 26 dni w porównaniu do poziomu 31 dni w roku 2009. W 2008 roku wskaźnik ten wyniósł 26 dni.
- Wskaźnik szybkości obrotu zapasów zmniejszył się w roku 2010 do poziomu 11 dni w porównaniu do poziomu 17 dni w 2009 roku. W 2008 roku wskaźnik ten wyniósł 13 dni.
- W analizowanym okresie Grupa zachowywała bardzo wysoki poziom trwałości struktury finansowania oraz umiarkowane obciążenie majątku zobowiązaniami.

4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2010 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 5 informacji dodatkowej do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2010 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 11 informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Dane wykazane w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1 Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady oceny utraty wartości oraz dokonane odpisy z tytułu utraty wartości za rok obrotowy i do dnia bilansowego przedstawiono w nocie 19 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.2 Kapitał własny, w tym udziały niekontrolujące

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym udziałów niekontrolujących jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Udziały niekontrolujące na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiły 507.246 tysięcy złotych. Udziały niekontrolujące zostały ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 31 informacji dodatkowej do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.3 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku.

4. Wyłączenia konsolidacyjne

4.1 Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

4.2 Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

5. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym Grupa nie sprzedawała żadnych udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych.

6. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

W opinii biegłego rewidenta zostało zawarte objaśnienie dotyczące niepewności związanej z zakwestionowaniem przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki kwot rekompensat przysługujących Grupie z tytułu przedterminowego rozwiązania umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej – punkt I.3.1 niniejszego raportu.

7. Ślusność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE

W procesie sporządzania zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności, które spowodowałyby modyfikacje w opinii biegłego rewidenta.

8. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

9. Sprawozdanie z działalności Grupy

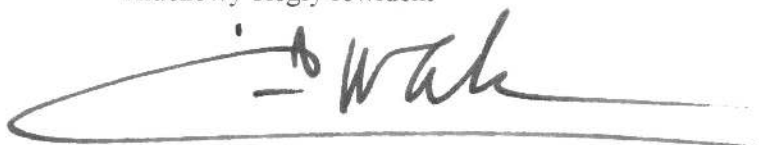
Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku 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. nr 33, poz. 259).

10. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów oraz umów jednostek Grupy mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

w imieniu:
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1,
00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy biegły rewident



Artur Żwak
Biegły rewident nr 9894

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 1 marca 2011 roku