



Zarządca Rozliczeń 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 10 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2008 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



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 Zarządca Rozliczeń S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Zarządca Rozliczeń S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Mysia 2 („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 428.326.920,08 złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący wynik finansowy netto w kwocie 0,00 złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia nie wykazujące zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 427.850.961,48 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 14 kwietnia 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.

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 odpowiedniości 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.

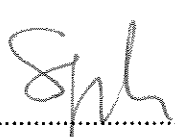
Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Zarządca Rozliczeń 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.

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 10077/7447
Krzysztof Wasilewski


Za KPMG Audit Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90060/7496
Wojciech Stopka, Członek Zarządu

6 kwietnia 2009 r.
Warszawa, Polska

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



Zarządca Rozliczeń S.A.

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

Raport uzupełniający opinię zawiera 10 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2008 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.	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	3
1.3.1.	Kapitał zakładowy	3
1.3.2.	Jednostki powiązane	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.3.4.	Przedmiot działalności	4
1.4.	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Spółki	6
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Bilans	6
2.1.2.	Rachunek zysków i strat	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
2.3.	Interpretacja wskaźników	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	Prawidłowość stosowanego systemu rachunkowości	9
3.2.	Inwentaryzacja składników majątkowych	9
3.3.	Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	9
3.4.	Dodatkowe informacje i objaśnienia	9
3.5.	Sprawozdanie z działalności Spółki	9
3.6.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	10

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1. Nazwa Spółki

Zarządca Rozliczeń 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 w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	9 listopada 2007 r.
Numer rejestru:	KRS 0000292313

1.1.4. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

Numer NIP:	701-00-95-709
REGON:	141188023

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 zgodnie ze statutem Spółki z dnia 13 września 2007 r. na czas nieokreślony.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosił 500.000,00 złotych i dzielił się na 5.000 akcji o wartości nominalnej 100,00 złotych 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 %)
PSE OPERATOR S.A.	5 000	100,0%	100,0	100,0%
	5 000	100,0%	100,0	100,0%

1.3.2. Jednostki powiązane

Spółka należy do grupy kapitałowej PSE – OPERATOR S.A.

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2008 r. wchodził Jan Bogolubow - Prezes Zarządu.

1.3.4. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie ze statutem Spółki jest w szczególności pośrednictwo finansowe.

1.4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe za okres od 9 listopada 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. zostało zbadane przez SADREN Biuro Audytorskie Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 16 maja 2008 r. przez Walne Zgromadzenie.

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 2 czerwca 2008 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1918 z 4 grudnia 2008 r.

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Zarządca Rozliczeń S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Mysia 2 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 428.326,9 tys. złotych, rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący wynik finansowy netto w kwocie 0,0 tys. złotych, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się tego dnia nie wykazujące zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 427.851,0 tys. złotych oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 29 grudnia 2008 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 18 listopada 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 dniach 5 – 6 stycznia 2009 r. oraz w dniach 16 – 20 marca 2009 r.

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 niezajściwieniu 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.

2. Analiza finansowa Spółki

2.1. Ogólna analiza sprawozdania finansowego

2.1.1. Bilans

AKTYWA	31.12.2008	% sumy	31.12.2007	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne i prawne	5,9	-	-	-
	5,9	-	-	-
Aktywa obrotowe				
Należności krótkoterminowe	-	-	96,3	17,9
Inwestycje krótkoterminowe	428.293,2	100,0	442,3	82,1
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	27,8	-	0,1	-
	428.321,0	100,0	538,7	100,0
SUMA AKTYWÓW	428.326,9	100,0	538,7	100,0
PASYWA				
	31.12.2008	% sumy	31.12.2007	% sumy
	zł '000	bilansowej	zł '000	bilansowej
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	500,0	0,1	500,0	92,8
	500,0	0,1	500,0	92,8
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania				
Rezerwy na zobowiązania	212,3	0,1	12,2	2,3
Zobowiązania krótkoterminowe	427.614,6	99,8	26,5	4,9
	427.826,9	99,9	38,7	7,2
SUMA PASYWÓW	428.326,9	100,0	538,7	100,0

2.1.2. Rachunek zysków i strat

	1.01.2008 - 31.12.2008 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	9.11.2007 - 31.12.2007 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	-	-	-	-
Koszty działalności operacyjnej				
Amortyzacja	(324,1)	-	-	-
Zużycie materiałów i energii	(98,1)	-	(4,5)	-
Usługi obce	(844,8)	-	(22,6)	-
Podatki i opłaty	(13,9)	-	(3,2)	-
Wynagrodzenia	(1 048,2)	-	(65,5)	-
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(197,8)	-	(1,0)	-
Pozostałe koszty rodzajowe	(52,8)	-	(0,7)	-
	(2 579,7)	-	(97,5)	-
Strata ze sprzedaży	(2 579,7)	-	(97,5)	-
Pozostałe przychody operacyjne				
Inne przychody operacyjne	2 627,3	-	96,3	-
	2 627,3	-	96,3	-
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	47,6	-	(1,2)	-
Przychody finansowe				
Odsetki	5,3	-	1,2	-
	5,3	-	1,2	-
Koszty finansowe				
Inne	(50,2)	-	-	-
	(50,2)	-	-	-
Zysk brutto	2,7	-	0,0	-
Podatek dochodowy	(2,7)	-	-	-
Zysk/(Strata) netto	0,0	-	0,0	-

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2008	2007 *
1. Stopa zadłużenia		
<u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania x 100%</u>	99,9%	7,2%
suma pasywów		
2. Wskaźnik płynności		
<u>aktywa obrotowe</u>	1,0	13,9
zobowiązania krótkoterminowe		

- 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.

* *Dane porównawcze zostały przedstawione na podstawie sprawozdania finansowego Spółki za okres od 9 listopada 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.*

2.3. Interpretacja wskaźników

Stopa zadłużenia jest bliska 100% a **wskaźnik płynności** ma wartość 1,0 w związku z tym, że w zasadzie cała wartość środków pieniężnych Spółki stanowi jej zobowiązanie krótkoterminowe, a pozostałe składniki aktywów i pasywów Spółki nie są istotne wobec tych dwóch pozycji. W ubiegłym roku wartości wskaźników odbiegały od wartości na dzień bilansowy badanego roku, ponieważ głównymi składnikami bilansu spółki były wtedy środki pieniężne i kapitał akcyjny, w związku z tym, że Spółka nie rozpoczęła jeszcze podstawowej działalności.

3. Część szczegółowa raportu

3.1. Prawdliwość 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 wrywkowego 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.

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

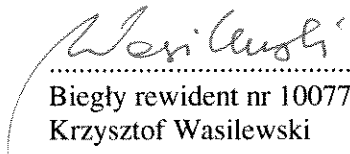
Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Dane te stanowią integralną część sprawozdania finansowego.


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.


.....
Biegły rewident nr 10077/7447
Krzysztof Wasilewski


.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 90060/7496
Wojciech Stopka, Członek Zarządu

6 kwietnia 2009 r.
Warszawa, Polska