



**Grupa Kapitałowa
Polish Energy Partners S.A.**

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

Opinia zawiera 3 strony
Raport uzupełniający zawiera 15 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego 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

Zastępująca opinię niezależnego biegłego rewidenta wydaną w dniu 22 lutego 2012 r.

Dla Walnego Zgromadzenia Polish Energy Partners S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Polish Energy Partners S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Wiertnicza 169 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane 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 jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego 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 stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego 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 Polish Energy Partners S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej 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 oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Inne kwestie

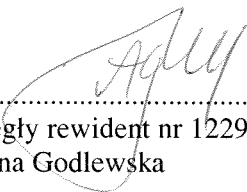
Ponadto, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości, stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.


Dane porównawcze zostały sporządzone na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polish Energy Partners S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r., zbadanego przez inny podmiot uprawniony do badania, który w dniu 10 lutego 2011 r. wydał opinię z zastrzeżeniem odnośnie braku rozpoznania aktywa z tytułu podatku odroczonego w zakresie ponoszonych nakładów inwestycyjnych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

Niniejsza opinia zastępuje opinię wydaną w dniu 22 lutego 2012 r., dotyczącą skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polish Energy Partners S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. w związku ze zmianą treści informacji na temat rodzaju wydanej w dniu 10 lutego 2011 r. opinii do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polish Energy Partners S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. zbadanego przez inny podmiot uprawniony.

W treści naszej pierwotnej opinii, w części „Inne kwestie” stwierdzono, że inny podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polish Energy Partners S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r., w dniu 10 lutego 2011 r. wydał opinię bez zastrzeżeń zamiast opinii z zastrzeżeniem odnośnie braku rozpoznania aktywa z tytułu podatku odroczonego w zakresie ponoszonych nakładów inwestycyjnych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. nr ewidencyjny 458
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa


.....
Biegły rewident nr 12298
Anna Godlewska


.....
Biegły rewident nr 10268
Dyrektor
Monika Bartoszewicz

23 marca 2012 r.
Warszawa



**Grupa Kapitałowa
Polish Energy Partners S.A.**

**Raport uzupełniający opinię
z badania
skonsolidowanego
sprawozdania finansowego**

**Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 r.**

**Zastępujący raport uzupełniający
z dnia 22 lutego 2012 r.**

**Raport uzupełniający opinię zawiera 15 stron
Raport uzupełniający opinię
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2011 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.	Kierownik jednostki dominującej	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	5
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	5
1.3.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:	5
1.3.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony:	5
1.4.	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
1.5.	Zakres prac i odpowiedzialności	6
1.6.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją	7
1.6.1.	Jednostka dominująca	7
1.6.2.	Pozostałe jednostki objęte konsolidacją	8
2.	Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	9
2.1.	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
2.1.1.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	9
2.1.2.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	10
2.1.3.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	11
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	12
3.	Część szczegółowa raportu	13
3.1.	Zasady rachunkowości	13
3.2.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	13
3.3.	Metoda konsolidacji	13
3.4.	Wartość firmy z konsolidacji	13
3.5.	Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	14
3.6.	Wyłączenia konsolidacyjne	14
3.7.	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
3.8.	Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	14
3.9.	Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta	15
3.10.	Informacja o raporcie	15

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Grupę Kapitałową

1.1.1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.

1.1.2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Wiertnicza 169
02-952 Warszawa

1.1.3. Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	19 lipca 2001 r.
Numer rejestru:	KRS 0000026545
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	42.627.934,00 złotych

1.1.4. Kierownik jednostki dominującej

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wchodzi:

- Zbigniew Prokopowicz – Prezes Zarządu,
- Michał Kozłowski – Wiceprezes Zarządu,
- Anna Kwarcieńska – Wiceprezes Zarządu.

1.2. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

1.2.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

Jednostka dominująca:

- Polish Energy Partners S.A.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

- Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy Spółka Komandytowa,
- Dipol Sp. z o.o.,
- Amon Sp. z o.o.,
- Talia Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o.,

- Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o.o.,
- Energopep Sp. z o.o., EC Jeziorna, Spółka komandytowa,
- Interpep Sp. z o.o. EC Wizów Sp. komandytowa,
- Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o. Sp. komandytowa,
- Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy Sp. komandytowa
- Grupa PEP - Finansowanie Projektów Sp. z o.o.,
- Interpep Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 2 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 5 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 7 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 8 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 9 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 10 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 11 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 12 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Farma Wiatrowa 13 Sp. z o.o.,
- Grupa PEP - Bioelektrownia 2 Sp. z o.o. Sp. Komandytowa.
- Grupa PEP – Bioelektrownia 1 Sp. z o.o.
- Grupa PEP – Bioelektrownia 2 Sp. z o.o.
- Pepino Sp. z o.o.
- Erato Sp. z o.o.
- Nauto Sp. z o.o.
- Solano Sp. z o.o.

- Zonda Sp. z o.o.
- Bise Sp. z o.o.
- Morka Sp. z o.o.
- Euros Sp. z o.o.
- Juron Sp. z o.o.
- Jugo Sp. z o.o.
- Autan Sp. z o.o.
- Arta Sp. z o.o.

1.2.2. Jednostki nieobjęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. następujące jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zostały objęte konsolidacją:

- Energopep Sp. z o.o.
- Saturn Management Sp. z o.o.
- Mercury Energia Sp. z o.o.
- Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o.
- Grupa PEP – Uprawy Energetyczne Sp. z o.o.

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

1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta:

Imię i nazwisko: Monika Bartoszewicz
Numer w rejestrze: 10268

Imię i nazwisko: Anna Godlewska
Numer w rejestrze: 12298

1.3.2. 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 złotych
Numer NIP: 526-10-24-841

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

1.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. zostało zbadane przez Ernst & Young Audit sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniem odnośnie braku rozpoznania aktywa z tytułu podatku odroczonego w zakresie ponoszonych nakładów inwestycyjnych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 16 marca 2011 r. przez Walne Zgromadzenie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 16 maja 2011 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1768 z 29 września 2011 r.

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Polish Energy Partners S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Wiertnicza 169 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 13 czerwca 2011 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 27 maja 2011 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie jednostki dominującej w okresie od 1 lutego 2012 r. do 21 lutego 2012 r.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego 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 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 nieujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

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

1.6. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań finansowych jednostek objętych konsolidacją

1.6.1. Jednostka dominująca

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 458, i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

1.6.2. Pozostałe jednostki objęte konsolidacją

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy Spółka Komandytowa	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011	w trakcie badania
Dipol Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011	w trakcie badania
Amon Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011	w trakcie badania
Talia Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011	w trakcie badania
Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Południe Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011	w trakcie badania
Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Północ Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011	w trakcie badania
Grupa PEP - Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o.o.	KPMG Audyt Sp. z o.o.	31.12.2011	w trakcie badania
Energopep Sp. z o.o., EC Jeziorna, Spółka komandytowa	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Interpep Sp. z o.o. EC Wizów Sp. komandytowa	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o. Sp. komandytowa	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy Sp. komandytowa	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Grupa PEP - Finansowanie Projektów Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Interpep Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Grupa PEP - Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Grupa PEP - Farma Wiatrowa 2 Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Grupa PEP - Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Grupa PEP - Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Grupa PEP - Farma Wiatrowa 5 Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Grupa PEP - Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Grupa PEP - Farma Wiatrowa 7 Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Grupa PEP - Farma Wiatrowa 8 Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Grupa PEP - Farma Wiatrowa 9 Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Grupa PEP - Farma Wiatrowa 10 Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Grupa PEP - Farma Wiatrowa 11 Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Grupa PEP - Farma Wiatrowa 12 Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Grupa PEP - Farma Wiatrowa 13 Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Grupa PEP – Bioelektrownia 2 Sp. z o.o. Sp. Komandytowa	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Grupa PEP – Bioelektrownia 1 Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Grupa PEP – Bioelektrownia 2 Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Pepino Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Erato Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Nauto Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Solano Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Zonda Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Bise Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Morka Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Euros Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Juron Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Jugo Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Autan Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-
Arta Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	31.12.2011	-

2. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

2.1. Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2011	%	31.12.2010	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	500.504	42,8	277.353	34,2
Wartości niematerialne	870	0,1	971	0,1
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	881	0,1	834	0,1
Aktywa finansowe	496	-	812	0,1
Należności długoterminowe	282.038	24,1	296.534	36,5
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1.140	0,1	848	0,1
Rozliczenia międzyokresowe	70	-	141	-
Aktywa trwałe razem	785.999	67,3	577.493	71,1
Aktywa obrotowe				
Zapasy	59.748	5,1	36.014	4,4
Należności z tytułu dostaw i usług	125.711	10,8	85.140	10,5
Należności z tytułu podatku dochodowego	11	-	25	-
Pozostałe należności krótkoterminowe	62.174	5,3	63.847	7,9
Rozliczenia międzyokresowe	2.989	0,2	3.346	0,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	131.793	11,3	46.263	5,7
Aktywa obrotowe razem	382.426	32,7	234.635	28,9
SUMA AKTYWÓW	1.168.425	100,0	812.128	100,0
PASYWA				
	31.12.2011	%	31.12.2010	%
	zł '000	aktywów	zł '000	aktywów
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	42.628	3,6	39.488	4,9
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	78.521	6,7	38.812	4,8
Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	17.270	1,5	14.865	1,8
Pozostałe kapitały rezerwowe	172.625	14,8	121.398	15,0
Zysk z lat ubiegłych	41.289	3,5	27.071	3,3
Zysk netto	69.633	6,0	61.563	7,6
Udziały niekontrolujące	1.175	0,1	1.119	0,1
Kapitał własny razem	423.141	36,2	304.316	37,5
Zobowiązania				
Kredyty bankowe i pożyczki	472.260	40,4	370.314	45,6
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.221	0,9	12.023	1,5
Rezerwy	961	0,1	874	0,1
Rozliczenia międzyokresowe	29.541	2,5	4.425	0,5
Pozostałe zobowiązania	420	-	420	0,1
Zobowiązania długoterminowe razem	513.403	43,9	388.056	47,8
Kredyty bankowe i pożyczki	143.181	12,3	62.049	7,6
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19.899	1,7	21.702	2,7
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	13.882	1,2	10.025	1,2
Pozostałe zobowiązania	18.345	1,5	14.267	1,8
Rezerwy	986	0,1	945	0,1
Rozliczenia międzyokresowe	35.588	3,0	10.768	1,3
Zobowiązania krótkoterminowe razem	231.881	19,8	119.756	14,7
Zobowiązania razem	745.284	63,7	507.812	62,5
SUMA PASYWÓW	1.168.425	100,0	812.128	100,0

2.1.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży	206.446	95,6	169.416	96,3
Przychody z tytułu świadczeń pochodzenia	9.518	4,4	6.550	3,7
Przychody ze sprzedaży	215.964	100,0	175.966	100,0
Koszt własny sprzedaży	(104.342)	48,3	(73.328)	41,7
Zysk brutto ze sprzedaży	111.622	51,7	102.638	58,3
Pozostałe przychody operacyjne	5.569	2,6	1.291	0,7
Koszty ogólnego zarządu	(22.818)	10,6	(19.046)	10,8
w tym wycena opcji menedżerskich	(2.405)	1,1	(5.021)	2,9
Pozostałe koszty operacyjne	(918)	0,4	(5.912)	3,4
Przychody finansowe	27.860	12,9	24.024	13,7
w tym dywidenda ze spółki zależnej	17	0,0	22	0,0
Koszty finansowe	(33.713)	15,6	(23.281)	13,2
Zysk brutto	87.602	40,6	79.714	45,3
Podatek dochodowy	(17.829)	8,3	(18.045)	10,3
Zysk netto za okres	69.773	32,3	61.669	35,0
Zysk netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	69.633		61.563	
Akcjonariuszom niekontrolującym	140		106	
Zysk netto przypadający na jedną akcję				
– podstawowy zysk za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3,35		3,16	
– rozwodniony zysk za okres przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	3,35		3,16	

2.1.3. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000	% zysku netto	1.01.2010 - 31.12.2010 zł '000	% zysku netto
Zysk netto za okres	69.773	100,0	61.669	100,0
INNE CAŁKOWITE DOCHODY				
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	3.883	5,6	(3.126)	5,1
Inne całkowite dochody netto	3.883	5,6	(3.126)	5,1
Całkowite dochody ogółem za okres	73.656	105,6	58.543	94,9
Zysk przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	73.516		58.437	
Akcjonariuszom niekontrolującym	140		106	

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2011	2010
1. Rentowność sprzedaży netto		
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{przychody netto}}$	32,3%	35,0%
2. Rentowność kapitału własnego		
$\frac{\text{zysk netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny} - \text{zysk netto}}$	19,7%	25,4%
3. Szybkość obrotu należności		
$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto}}$	184 dni	114 dni
4. Stopa zadłużenia		
$\frac{\text{zobowiązania} \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$	63,8%	62,5%
5. Wskaźnik płynności		
$\frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,6	2,0

- 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. Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie wymaganym przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

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 koniec tego samego okresu sprawozdawczego, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

3.2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Polish Energy Partners S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 r., nr 169, poz. 1327).

3.3. Metoda konsolidacji

Zastosowana metoda konsolidacji została przedstawiona w nocie 5.9 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.4. Wartość firmy z konsolidacji

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji został przedstawiony w nocie 5.9 informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.5. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących

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 koniec okresu sprawozdawczego.

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.

Wyliczenia udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału udziałów niekontrolujących w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na koniec okresu sprawozdawczego.

3.6. Wyłączenia konsolidacyjne

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących wewnątrzgrupowych rozrachunków.

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

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Polish Energy Partners S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.7. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

3.8. 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 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.9. Informacja o opinii niezależnego biegłego rewidenta


W oparciu o przeprowadzone badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. i za okres kończący się tego dnia wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń.


3.10. Informacja o raporcie

Niniejszy raport uzupełniający zastępuje raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta wydany w dniu 22 lutego 2012 r., dotyczący skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polish Energy Partners S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. w związku ze zmianą treści informacji na temat rodzaju wydanej w dniu 10 lutego 2011 r. opinii do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polish Energy Partners S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. zbadanego przez inny podmiot uprawniony.

W treści raportu uzupełniającego opinię, w punkcie 1.4. „Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy” stwierdzono, że Ernst & Young Audit sp. z o.o. uprawniony do badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polish Energy Partners S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r., w dniu 10 lutego 2011 r. wydał opinię bez zastrzeżeń zamiast opinii z zastrzeżeniem odnośnie braku rozpoznania aktywa z tytułu podatku odroczonego w zakresie ponoszonych nakładów inwestycyjnych w Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

W imieniu KPMG Audyt Sp. z o.o. nr ewidencyjny 458
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa


.....
Biegły rewident nr 12298
Anna Godlewska


.....
Biegły rewident nr 10268
Dyrektor
Monika Bartoszewicz

23 marca 2012 r.
Warszawa