

**GRUPA KAPITAŁOWA  
POLISH ENERGY PARTNERS**

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2007 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest Polish Energy Partners S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”). Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 17 lipca 1997 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w Warszawie przy ul. Wiertniczej 169.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 roku 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. 55.6a ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. nr 76 z 2002 roku z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE. Obowiązek ten dotyczy skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok obrotowy rozpoczynający się w 2005 roku i później.

W dniu 19 lipca 2001 roku jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000026545.

Jednostka dominująca posiada numer NIP: 526-18-88-932 nadany w dniu 16 września 1997 roku oraz symbol REGON: 012693488 nadany w dniu 1 sierpnia 1997 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej oraz ciepłej. Ponadto Spółka wśród przedmiotów swojej działalności wyróżnia:

- budownictwo ogólne i inżynierię lądową,
- wykonywanie instalacji budowlanych,
- pozostałe formy udzielania kredytów, z wyjątkiem czynności do wykonania których potrzebne jest uzyskanie koncesji albo zezwolenia lub które są zastrzeżone do wykonywania przez banki,
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych,
- zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- zarządzanie nieruchomościami na zlecenie,
- działalność rachunkowo – księgową,
- działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego,
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane,
- sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych.

## 1. Informacje ogólne (ciąg dalszy)

Zakres działalności podmiotów zależnych i stowarzyszonych jest związany z działalnością jednostki dominującej.

W dniu 31 grudnia 2007 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 37.310 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 143.999 tysięcy złotych.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 roku (Dz. U. nr 184 z 2005 roku, poz. 1539, z późniejszymi zmianami) struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej była następująca:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Pioneer Pekao Investment Management	1.858.757	1.858.757	2,00	9,96%
PZU Asset Management	2.501.048	2.501.048	2,00	13,41%
Generali OFE	1.863.796	1.863.796	2,00	9,99%
Millenium Funds *	933.186	933.186	2,00	5,00%
PKO Funds**	937.613	937.613	2,00	5,03%
Julius Baer Investments Management LLC	981.732	959.892	2,00	5,26%
Pozostali akcjonariusze	9.578.835	9.600.675	2,00	51,35%
	-----	-----		-----
	18.654.967	18.654.967		100,00%
	=====	=====		=====

\* Fundusz zarządzany przez Millennium TFI, i.e. Millenium FIO Akcji, Millennium FIO Zrównoważony i Millennium FIO Stabilnego Wzrostu

\*\* Fundusz zarządzany przez PKO TFI

Zgodnie z odpisem Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 4 lutego 2008 roku w roku obrotowym oraz po dacie bilansowej do dnia wydania niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany kapitału podstawowego jednostki dominującej:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	18.489.667	36.979
Podwyższenie kapitału uchwała z dnia 12.07.2007 – emisja akcji serii P	40.000	80
Podwyższenie kapitału uchwała z dnia 06.08.2007 – emisja akcji serii U	125.300	251
	-----	-----
Stan na koniec okresu	18.654.967	37.310
	=====	=====

**1. Informacje ogólne (ciąg dalszy)**

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 28 lutego 2008 roku wchodził:

Stephen Klein	- Prezes Zarządu
Anna Kwarcieńska	- Wiceprezes Zarządu
Michał Kozłowski	- Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz po dacie bilansowej do dnia wydania niniejszego raportu skład Zarządu jednostki dominującej nie zmienił się.

## 2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2007 roku w skład Grupy Kapitałowej Polish Energy Partners wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio) i współzależne:

<u>nazwa jednostki</u>	<u>metoda konsolidacji</u>	<u>rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym</u>	<u>podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego</u>	<u>dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe</u>
Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp. Komandytowa	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
Energopep Sp. z o.o., EC Jeziorna, Sp. komandytowa	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń zawierająca objaśnienie	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
Dipol Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
Interpep Sp. z o.o., EC Wizów, Sp. komandytowa	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2007 roku
Interpep Sp. z o.o., EC Zakrzów, Sp. komandytowa	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2007 roku
Mercury Energia Sp. z o.o. i wspólnicy, Sp. Komandytowa	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2007 roku
Saturn Management Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2007 roku
Energopep Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2007 roku
Interpep Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2007 roku
Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2007 roku
Mercury Energia Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2007 roku
Notos Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2007 roku
Beta Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2007 roku
Pepino Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2007 roku

**GRUPA KAPITAŁOWA POLISH ENERGY PARTNERS**

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku  
(w tysiącach złotych)

Erato Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2007 roku
Nauto Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2007 roku
Talia Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2007 roku
Arta Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2007 roku
Amon Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2007 roku
Gamma Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2007 roku
Alfa Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2007 roku
Grupa PEP – Finansowanie Projektów Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2007 roku
Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2007 roku
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2007 roku

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie 3 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 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, przy Rondzie ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 18 maja 2007 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą jednostki dominującej do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają, w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. nr 76 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami, dalej „ustawa”), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 14 czerwca 2007 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 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 przeprowadzonego badania, z dniem 28 lutego 2008 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniem o następującej treści:

#### **„Dla Rady Nadzorczej Spółki Polish Energy Partners S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Polish Energy Partners („Grupy”), w której jednostką dominującą jest Polish Energy Partners S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Wiertnicza 169, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 482 620 tysięcy złotych,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości 33 106 tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 37 257 tysięcy złotych,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 37 931 tysięcy złotych, oraz
- informację dodatkową,

(„załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

### **3.1. Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego (ciąg dalszy)**

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
  - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,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 2006 roku było przedmiotem naszego badania i z dniem 26 lutego 2007 roku wydaliśmy opinię z zastrzeżeniem o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczącym braku możliwości weryfikacji poprawności szacunków odpisów aktualizujących środki trwale związane bezpośrednio z produkcją energii dla jednego z głównych kontrahentów Grupy, należności z tytułu dostaw do tego kontrahenta, jak również utworzonej rezerwy na potencjalne koszty związane z zaprzestaniem produkcji na rzecz tego kontrahenta. Do kwestii tej odnosimy się w punkcie 5 niniejszej opinii.
5. Na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa wykazuje odpis aktualizujący dotyczący środków trwałych związanych bezpośrednio z produkcją energii dla jednego ze swoich kontrahentów w wysokości 10 959 tysięcy złotych, jak również rezerwy na potencjalne koszty związane z zaprzestaniem produkcji na rzecz tego kontrahenta w kwocie 1 062 tysięcy złotych. Na dzień wydania niniejszej opinii Grupa nie dokonała zmiany wartości utworzonych w 2006 roku rezerw. Gdyby Grupa dokonała aktualizacji wyżej wymienionych szacunków, to jej skutki miałyby wpływ na wynik finansowy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.
6. Naszym zdaniem, za wyjątkiem skutków kwestii, o której mowa w punkcie 5 powyżej, 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 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku,



### **3.1. Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego (ciąg dalszy)**

- zostało sporządzone prawidłowo, to jest 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.
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 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 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744).”

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w okresie od dnia 31 stycznia 2008 roku do dnia 28 lutego 2008 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej od dnia 31 stycznia 2008 roku do dnia 1 lutego 2008 roku oraz od dnia 8 lutego 2008 roku do dnia 28 lutego 2008 roku.

### **3.2. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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 28 lutego 2008 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

### **3.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Marcina Zielińskiego (nr ewidencyjny 10402/7665) działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisanej na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 130.

Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku opinię z zastrzeżeniem dotyczącym braku możliwości weryfikacji poprawności szacunków odpisów aktualizujących środki trwale związane bezpośrednio z produkcją energii dla jednego z głównych kontrahentów Grupy, należności z tytułu dostaw do tego kontrahenta, jak również utworzonej rezerwy na potencjalne koszty związane z zaprzestaniem produkcji na rzecz tego kontrahenta.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 28 maja 2007 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 11 czerwca 2007 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2006 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, w dniu 31 grudnia 2007 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 2281.

## 4. SYTUACJA FINANSOWA

### 4.1. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2005 – 2007, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2007 roku i dnia 31 grudnia 2006 roku.

Wskaźniki dla lat 2007 i 2006 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, bez uwzględnienia wpływu zastrzeżeń zawartych w opiniach biegłych rewidentów, natomiast z uwzględnieniem faktu, że dane za rok 2006 uwzględniają zmianę zasad rachunkowości opisaną w nocie 5.1 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

Wskaźniki dla roku 2005 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku z uwzględnieniem faktu, że dane za rok 2005 uwzględniają korektę błędu podstawowego opisaną w nocie 6.3 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku.

	2007	2006	2005
suma bilansowa	482.620	426.198	379.525
kapitał własny	143.999	106.742	111.621
wynik finansowy netto	33.106	518	9.341
 Rentowność majątku [%]	 7,3%	 0,1%	 2,6%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{średnioroczny stan aktywów}}$			
Rentowność kapitału własnego [%]	26,4%	0,5%	8,8%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{średnioroczny stan kapitału własnego}}$			
Rentowność netto sprzedaży [%]	35,7%	0,8%	15,3%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	2,68	1,94	2,89
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	1,36	0,58	1,41
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			

**GRUPA KAPITAŁOWA POLISH ENERGY PARTNERS**  
 Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego  
 sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku  
 (w tysiącach złotych)

	2007	2006	2005
szybkość obrotu należności	73 dni	104 dni	66 dni
$\frac{\text{średnioroczny stan należności tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$			
okres spłaty zobowiązań	51 dni	71 dni	35 dni
$\frac{\text{średnioroczny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
szybkość obrotu zapasami	76 dni	60 dni	22 dni
$\frac{\text{średnioroczny stan zapasów x 365 dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
trwałość struktury finansowania [%]	90,4%	89,8%	92,2%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy} + \text{zobowiązania długoterminowe}) \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami [%]	70,2 %	75,0%	70,6%
$\frac{(\text{pasywa ogółem} - \text{kapitał własny}) \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	2,5%	1,0%	2,1%
od grudnia do grudnia	4,0%	1,4%	0,7%

## 4.2 Komentarz

Analiza przedstawionych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2007 następujących tendencji:

W roku 2007 wskaźniki rentowności uległy podwyższeniu w porównaniu do lat poprzednich, co spowodowane było zanotowaniem znacznie wyższego wyniku finansowego za bieżący rok obrotowy w porównaniu do zysku netto osiągniętego przez Grupę w latach 2006 i 2005.

Rentowność majątku w 2007 roku wzrosła w porównaniu z rokiem 2006 o 7,2 punktu procentowego z 0,1% do 7,3%, natomiast rentowność kapitału własnego wzrosła o blisko 26 punktów procentowych z 0,5% do 26,4%. Rentowność sprzedaży wzrosła w 2007 roku w stosunku do roku 2006 o blisko 35 punktów procentowych z poziomu 0,8% do 35,7%.

## 4.2 Komentarz (ciąg dalszy)

Wskaźnik płynności I (płynność bieżąca) uległ podwyższeniu z poziomu 1,94 na dzień 31 grudnia 2006 roku do poziomu 2,68 na dzień 31 grudnia 2007 roku z powodu wzrostu stanu aktywów obrotowych o kwotę ponad 40 milionów złotych przy jednoczesnym wzroście stanu zobowiązań krótkoterminowych o kwotę blisko 3 milionów złotych. W roku 2005 wskaźnik płynności I wynosił 2,89. Również wskaźnik płynności III (płynność gotówkowa) uległ podwyższeniu z poziomu 0,58 na dzień 31 grudnia 2006 roku do poziomu 1,36 na dzień 31 grudnia 2007 roku. W roku 2005 wskaźnik ten wynosił 1,41.

Szybkość obrotu należności wzrosła w porównaniu do roku poprzedniego i wynosi 73 dni, podczas gdy w roku 2006 wynosiła 104 dni. W roku 2005 wskaźnik ten wynosił 66 dni. Okres spłaty zobowiązań, który w roku 2007 wyniósł 51 dni, uległ skróceniu o 20 dni w porównaniu do roku 2006, podczas gdy w 2005 roku wynosił 35 dni.

Szybkość obrotu zapasami wydłużyła się w porównaniu do roku ubiegłego o 16 dni i w roku 2007 wynosiła 76 dni ze względu wzrost średniorocznego poziomu zapasów. W 2005 roku wskaźnik ten wynosił 22 dni.

Trwałość struktury finansowania uległa podwyższeniu o 0,6 punktu procentowego z poziomu 89,8% w roku 2006 do poziomu 90,4% na dzień 31 grudnia 2007 roku, natomiast wartość wskaźnika obciążenia majątku zobowiązaniami spadła o blisko 5 punktów procentowych i wynosiła 70,2% na dzień 31 grudnia 2007 roku, podczas gdy na koniec 2006 roku wskaźnik ten miał wartość 75,0%. Na dzień 31 grudnia 2005 roku wskaźniki te miały odpowiednio wartości 92,2% oraz 70,6%. Grupa stosuje stosunkowo wysoki wskaźnik dźwigni finansowej, jednakże większa część zobowiązań jest długoterminowa, co wpływa korzystnie na wysokość wskaźnika struktury finansowania.

## 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 2007 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocie 2 informacji dodatkowej do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 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 2007 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

W bieżącym roku obrotowym jednostka zależna – Energopep Sp. z o.o., EC Jeziorna, Spółka komandytowa, z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 169 poniosła stratę, która spowodowała zwiększenie ujemnego kapitału własnego. Na dzień 31 grudnia 2007 roku kapitał własny tej spółki wykazywał wartość ujemną w kwocie 7.395 tysięcy złotych.

#### **4.3 Kontynuacja działalności (ciąg dalszy)**

W przypadku dalszego utrzymywania się ujemnej rentowności spółki istnieje istotna niepewność co do kontynuacji działalności przez tę spółkę. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie jednostki dominującej będącej komandytariuszem spółki dotyczące wspierania działalności spółki w okresie nie krótszym niż następnych 12 miesięcy. Zgodnie z kodeksem spółek handlowych komandytariusz odpowiada za zobowiązania spółki wobec jej wierzycieli tylko do wysokości sumy komandytowej to jest do kwoty 50 tysięcy złotych.

W bieżącym roku obrotowym jednostka zależna – Interpep Sp. z o.o., EC Wizów, Spółka komandytowa poniosła stratę, która spowodowała zwiększenie ujemnego kapitału własnego. Na dzień 31 grudnia 2007 roku kapitał własny tej spółki wykazywał wartość ujemną w kwocie 2.610 tysięcy złotych. W przypadku dalszego utrzymywania się ujemnej rentowności spółki istnieje istotna niepewność, co do kontynuacji działalności przez tę spółkę. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie jednostki dominującej będącej komandytariuszem spółki dotyczące wspierania działalności spółki w okresie nie krótszym niż następnych 12 miesięcy. Zgodnie z kodeksem spółek handlowych komandytariusz odpowiada za zobowiązania spółki wobec jej wierzycieli tylko do wysokości sumy komandytowej to jest do kwoty 50 tysięcy złotych.

W bieżącym roku obrotowym jednostka zależna –Merkury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy Spółka komandytowa poniosła stratę, która spowodowała powstanie ujemnego kapitału własnego. Na dzień 31 grudnia 2007 roku kapitał własny tej spółki wykazywał wartość ujemną w kwocie 908 tysięcy złotych. W przypadku dalszego utrzymywania się ujemnej rentowności spółki istnieje istotna niepewność, co do kontynuacji działalności przez tę spółkę. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie jednostki dominującej będącej komandytariuszem spółki dotyczące wspierania działalności spółki w okresie nie krótszym niż następnych 12 miesięcy. Zgodnie z kodeksem spółek handlowych komandytariusz odpowiada za zobowiązania spółki wobec jej wierzycieli tylko do wysokości sumy komandytowej to jest do kwoty 50 tysięcy złotych.

W bieżącym roku obrotowym jednostka zależna – Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o, Spółka komandytowa poniosła stratę, która spowodowała powstanie ujemnego kapitału własnego. Na dzień 31 grudnia 2007 roku kapitał własny tej spółki wykazywał wartość ujemną w kwocie 626 tysięcy złotych. W przypadku dalszego utrzymywania się ujemnej rentowności spółki istnieje istotna niepewność, co do kontynuacji działalności przez tę spółkę. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie jednostki dominującej będącej komandytariuszem spółki dotyczące wspierania działalności spółki w okresie nie krótszym niż następnych 12 miesięcy. Zgodnie z kodeksem spółek handlowych komandytariusz odpowiada za zobowiązania spółki wobec jej wierzycieli tylko do wysokości sumy komandytowej to jest do kwoty 50 tysięcy złotych.

## **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 pasywów**

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 5 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku. W badanym okresie sprawozdawczym dokonano zmiany zasad (polityki) rachunkowości w zakresie prezentacji kosztów developmentu farm wiatrowych, opisaną w nocie 5.1 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

### **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 2007 roku.

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

W opinii biegłego rewidenta zostało zawarte zastrzeżenie dotyczące braku aktualizacji wartości utworzonych w 2006 roku rezerw, które zostały przedstawione w nocie 42 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zarząd jednostki dominującej utworzył w 2006 roku odpis aktualizujący dotyczący środków trwałych związanych bezpośrednio z produkcją energii dla jednego z kontrahentów Grupy w wysokości 10 959 tysięcy złotych, jak również rezerwy na potencjalne koszty związane z zaprzestaniem produkcji na rzecz tego kontrahenta w kwocie 1 062 tysięcy złotych.

#### **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 notach 5 i 12 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **3.2. Kapitał własny, w tym kapitał udziałowców mniejszościowych**

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym kapitału udziałowców mniejszościowych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 847 tysięcy złotych. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych został ustalony prawidłowo i jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 24 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **3.3. Rok obrotowy**

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 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 nie zrealizowanych 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**

Skutki sprzedaży części udziałów w EWG Sp. z o.o. (przekształconej w spółkę Park Wiatrowy Suwałki Sp. z o.o.) zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy zgodnie z odpowiednimi dokumentami prawnymi i z dokumentacją konsolidacyjną.

## **6. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy**

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w badanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

## **7. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską**

W procesie sporządzania 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 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 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 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 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744).

## 10. Zgodność z prawem

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

## 11. Wykorzystanie pracy specjalistów

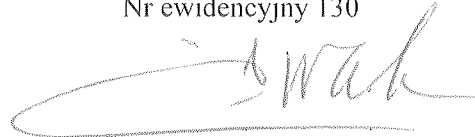
W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnego aktuarium odpowiedzialnego za wyliczenie wartości obecnej przyszłych zobowiązań wobec pracowników z innych tytułów niż wynagrodzenia.

Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 10402/7665



Marcin Zieliński

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



Artur Żwak  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9894/7366

Warszawa, dnia 28 lutego 2008 roku