

**GRUPA KAPITAŁOWA
POLISH ENERGY PARTNERS**

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2008 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 2008 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 37.596 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 181.354 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	2.243.566	2.243.566	2,00	11.94%
PZU Asset Management	2.501.048	2.501.048	2,00	13.30%
Generali OFE	2.309.535	2.309.535	2,00	12.29%
Pozostali akcjonariusze	11.744.018	11.744.018	2,00	62.47%
	-----	-----		-----
	18.798.167	18.798.167		100,00%
	=====	=====		=====

Zgodnie z odpisem Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 16 grudnia 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	18.654.967	37.310
Podwyższenie kapitału uchwała z dnia 14.07.2008 – emisja akcji serii W	143.200	286
	-----	-----
Stan na koniec okresu	18.798.167	37.596
	=====	=====



1. Informacje ogólne (ciąg dalszy)

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 10 lutego 2009 roku wchodził:

Zbigniew Prokopowicz	- Prezes Zarządu
Anna Kwarciańska	- Wiceprezes Zarządu
Michał Kozłowski	- Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 13 czerwca 2008 wyraziła zgodę na pełnienie przez Pana Zbigniewa Prokopowicza funkcji Prezesa Zarządu.

W dniu 24 czerwca 2008 roku wygasł mandat Pana Stephena Kleina jako Prezesa Zarządu.

W dniu 1 lipca 2008 roku weszła w życie uchwały Rady Nadzorczej w sprawie powołania Pana Zbigniewa Prokopowicza na Prezesa Zarządu.

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:

Nazwa jednostki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii	Podmiot uprawniony do badania	Procentowy udział Grupy w kapitale
Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy Spółka komandytowa	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	100%
Energopep Sp. z o.o., EC Jeziorna, Spółka komandytowa	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń z objaśnieniem	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	100%
Dipol Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	100%
Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	100%
Interpep Sp. z o.o. EC Wizów Sp. Komandytowa	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o. Sp. Komandytowa	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%

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)

Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp. Komandytowa	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	94,2%
Grupa PEP – Finansowanie Projektów Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Interpep Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Energopep Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Saturn Management Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
BETA Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	51,20%
Mercury Energia Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Biomasa Południe Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 2 Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 5 Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%

lu

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)

Grupa PEP – Farma Wiatrowa 7 Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 8 Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Pepino Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Erato Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Nauto Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Talia Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Arta Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Amon Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Gamma Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Alfa Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%

Na dzień 31 grudnia 2008 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych i stowarzyszonych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

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 2008 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 24 kwietnia 2008 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 11 lipca 2008 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 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 10 lutego 2009 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta 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 2008 roku, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 564 220 tysięcy złotych,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości 33 509 tysięcy złotych,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 37 355 tysięcy złotych,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 51 453 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 2007 roku było przedmiotem naszego badania i z dniem 28 lutego 2008 roku wydaliśmy opinię z zastrzeżeniem o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczącym braku aktualizacji szacunków odpisów aktualizujących związanych bezpośrednio z produkcją energii dla jednego z głównych kontrahentów Grupy, jak również utworzonej rezerwy na potencjalne koszty związane z zaprzestaniem produkcji na rzecz tego kontrahenta.

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 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2008 roku,
- 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.



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

6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 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 15 stycznia 2009 roku do dnia 10 lutego 2009 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej od dnia 19 stycznia 2009 roku do dnia 10 lutego 2009 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 10 lutego 2009 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 2007 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 2007 roku opinię z zastrzeżeniem dotyczącym braku aktualizacji szacunków odpisów aktualizujących związanych bezpośrednio z produkcją energii dla jednego z głównych kontrahentów Grupy, 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 2007 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 24 czerwca 2008 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 23 lipca 2008 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, w dniu 31 grudnia 2008 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 2190.



4. SYTUACJA FINANSOWA

4.1. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2006 – 2008, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2008 roku i dnia 31 grudnia 2007 roku.

Wskaźniki dla lat 2008 i 2007 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku, bez uwzględnienia wpływu zastrzeżenia zawartego w opiniach biegłych rewidentów do sprawozdań za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku, 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.

	2008	2007	2006
suma bilansowa	564.220	482.620	426.198
kapitał własny	181.354	143.999	106.742
wynik finansowy netto	33.509	33.106	518
 Rentowność majątku [%]	 6,4%	 7,3%	 0,1%
<u>wynik finansowy netto x 100%</u> średnioroczny stan aktywów			
 Rentowność kapitału własnego [%]	 20,6%	 26,4%	 0,5%
<u>wynik finansowy netto x 100%</u> średnioroczny stan kapitału własnego			
 Rentowność netto sprzedaży [%]	 34,9%	 35,7%	 0,8%
<u>wynik finansowy netto x 100%</u> przychody ze sprzedaży produktów i towarów			
 płynność – wskaźnik płynności I	 1,28	 2,68	 1,94
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe			
 płynność – wskaźnik płynności III	 0,14	 1,36	 0,58
<u>środki pieniężne</u> zobowiązania krótkoterminowe			
 szybkość obrotu należności	 67 dni	 73 dni	 104 dni
<u>średnioroczny stan należności tytułu</u> dostaw i usług x 365 dni			



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)

	2008	2007	2006
przychody ze sprzedaży produktów i towarów			
okres spłaty zobowiązań	92 dni	51 dni	71 dni
$\frac{\text{średnioroczny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
szybkość obrotu zapasami	151 dni	76 dni	60 dni
$\frac{\text{średnioroczny stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
trwałość struktury finansowania [%]	85,7%	90,4%	89,8%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy} + \text{zobowiązania długoterminowe}) \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami [%]	67,9%	70,2 %	75,0%
$\frac{(\text{pasywa ogółem} - \text{kapitał własny}) \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	4,2%	2,5%	1,0%
od grudnia do grudnia	3,3%	4,0%	1,4%

4.2 Komentarz

Analiza przedstawionych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2008 następujących tendencji:

W roku 2008 wskaźniki rentowności uległy obniżeniu w porównaniu do roku poprzedniego. Spowodowane było to wzrostem sumy bilansowej, przychodów operacyjnych oraz kapitałów własnych przy jednoczesnym zanotowaniu wyniku finansowego za bieżący rok obrotowy na podobnym poziomie jak w roku zakończonym 31 grudnia 2007 roku.

Rentowność majątku w 2008 roku wzrosła w porównaniu z rokiem 2007 o 0,9 punktu procentowego z 7,3% do 6,4%, natomiast rentowność kapitału własnego spadła o blisko 6 punktów procentowych z 26,4% do 20,6%. Rentowność sprzedaży spadła w 2008 roku w stosunku do roku 2007 o 0,8 punktów procentowych z poziomu 35,7% do 34,9%.



4.2 Komentarz (ciąg dalszy)

Wskaźnik płynności I (płynność bieżąca) uległ pogorszeniu z poziomu 2,68 na dzień 31 grudnia 2007 roku do poziomu 1,28 na dzień 31 grudnia 2008 roku z powodu spadku stanu aktywów obrotowych o kwotę około 21 milionów złotych przy jednoczesnym wzroście stanu zobowiązań krótkoterminowych o kwotę blisko 25 milionów złotych. W roku 2006 wskaźnik płynności I wynosił 1,94. Również wskaźnik płynności III (płynność gotówkowa) uległ obniżeniu z poziomu 1,36 na dzień 31 grudnia 2007 roku do poziomu 0,14 na dzień 31 grudnia 2008 roku. W roku 2006 wskaźnik ten wynosił 0,58.

Szybkość obrotu należności wzrosła w porównaniu do roku poprzedniego i wynosi 67 dni, podczas gdy w roku 2007 wynosiła 73 dni. W roku 2006 wskaźnik ten wynosił 104 dni. Okres spłaty zobowiązań, który w roku 2007 wyniósł 51 dni, uległ wydłużeniu o 41 dni i wynosił w 2008 roku 92 dni. W 2006 roku wskaźnik ten wynosił 71 dni.

Szybkość obrotu zapasami wydłużyła się w porównaniu do roku ubiegłego o 75 dni i w roku 2008 wynosiła 151 dni ze względu wzrost średniorocznego poziomu zapasów. W 2006 roku wskaźnik ten wynosił 60 dni.

Trwałość struktury finansowania uległa pogorszeniu o 4,7 punktu procentowego z poziomu 90,4% w roku 2007 do poziomu 85,7% na dzień 31 grudnia 2008 roku, natomiast wartość wskaźnika obciążenia majątku zobowiązaniami spadła o 2,3 punktu procentowego i wynosiła 67,9% na dzień 31 grudnia 2008 roku, podczas gdy na koniec 2007 roku wskaźnik ten miał wartość 70,2%. Na dzień 31 grudnia 2006 roku wskaźniki te miały odpowiednio wartości 89,8% oraz 75,0%.

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 2008 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 2 informacji dodatkowej do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 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 2008 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 2008 roku kapitał własny tej spółki wykazywał wartość ujemną w kwocie 7.908 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 EC Zakrzów Sp. z o.o, Spółka komandytowa poniosła stratę, która spowodowała powstanie ujemnego kapitału własnego. Na dzień 31 grudnia 2008 roku kapitał własny tej spółki wykazywał wartość ujemną w kwocie 2.170 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 2008 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 2008 roku.

Dane wykazane w 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 notach 5 i 11 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 2008 roku wynosił 1.036 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 2008 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 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 Notos Sp. z o.o. (przekształconej w spółkę Park Wiatrowy Tychowo 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 2008 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 2008 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 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 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 aktuariusza odpowiedzialnego za wyliczenie wartości obecnej przyszłych zobowiązań wobec pracowników z innych tytułów niż wynagrodzenia.

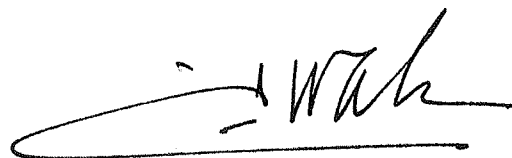
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 11360/8132



Agnieszka Czekala-Uss

Warszawa, dnia 10 lutego 2009 roku

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

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