

Polish Energy Partners S.A.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2008 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Polish Energy Partners S.A. („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 17 lipca 1997 roku. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 169.

W dniu 19 lipca 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000026545.

Spółka 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.

Spółka jest jednostką dominującą grupy kapitałowej Polish Energy Partners. Informacje o transakcjach oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocie 3.1 informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej oraz ciepła (pary wodnej i gorącej wody). 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.

W dniu 31 grudnia 2008 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 37.596 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 155.648 tysięcy złotych.



1. Informacje ogólne (ciąg dalszy)

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 Spółki 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 Spółki:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji (w tys. zł.)
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
	=====	=====

W skład Zarządu na dzień 10 lutego 2009 roku wchodził:

Zbigniew Prokopowicz	- Prezes Zarządu
Anna Kwarcińska	- 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. Sprawozdanie finansowe

2.1. Opinia biegłego rewidenta oraz badanie 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 do badania sprawozdania finansowego Spółki.

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 – „ustawa o rachunkowości”), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 11 lipca 2008 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

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

Na podstawie naszego badania, z dniem 10 lutego 2009 roku wydaliśmy opinię o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku Polish Energy Partners S.A. („Spółki”) z siedzibą w Warszawie, ul. Wiertnicza 169, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 182 719 tysięcy złotych,
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości 36 352 tysięcy złotych,
- 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 40 199 tysięcy złotych.
- 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 33 781 tysięcy złotych, oraz
- informację dodatkową,
(„załączone sprawozdanie finansowe”).

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

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego 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 sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. 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 sprawozdaniu finansowym dotyczącym braku aktualizacji szacunków odpisów aktualizujących nieruchomości inwestycyjne związanych bezpośrednio z produkcją energii dla jednego z głównych kontrahentów Spółki, należności z tytułu dostaw do tego kontrahenta, jak również utworzonej rezerwy na wartość udziałów w podmiocie zależnym związanym z tym kontrahentem.

5. Naszym zdaniem załączone 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 Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku,
- zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.

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

6. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następującą kwestię. Spółka wykazała w załączonym sprawozdaniu finansowym udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych według ceny nabycia. Zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners („Grupa Kapitałowa”), w której Spółka jest jednostką dominującą, sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe datowane na dzień 10 lutego 2009 roku. Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku wynosił 33 509 tysięcy złotych, skonsolidowany kapitał własny 181 354 tysięcy złotych, a skonsolidowane aktywa 564 220 tysięcy złotych.

7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego 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 sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 15 stycznia 2009 roku do dnia 10 lutego 2009 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 19 stycznia 2009 roku do dnia 10 lutego 2009.

2.2. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność sprawozdania finansowego oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 10 lutego 2009 roku Zarządu o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w 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 i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

2.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki 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, przy Rondzie 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 sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku opinię z zastrzeżeniem dotyczącym braku aktualizacji szacunków odpisów aktualizujących nieruchomości inwestycyjne związane bezpośrednio z produkcją energii dla jednego z głównych kontrahentów Spółki, należności z tytułu dostaw do tego kontrahenta, jak również utworzonej rezerwy na wartość udziałów w podmiocie zależnym związanym z tym kontrahentem.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 24 czerwca 2008 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2007 w kwocie 24.209 tysięcy złotych zostanie w całości przeniesiony na kapitał rezerwowy.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 23 lipca 2008 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2007 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2008 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

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

Wskaźniki dla lat 2007 i 2006 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, bez uwzględnienia wpływu zastrzeżeń zawartych w opiniach biegłego rewidenta, natomiast z uwzględnieniem faktu, że dane za rok 2006 uwzględniają zmianę zasad rachunkowości opisaną w nocie 6.1 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

	2008	2007	2006
suma bilansowa	182.719	153.258	123.401
kapitał własny	155.648	115.449	87.089
wynik finansowy netto	36.352	24.209	325
rentowność majątku [%]	21,6%	17,5%	0,3%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{średnioroczny stan aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego [%]	26,8%	23,9%	0,4%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{średnioroczny stan kapitału własnego}}$			
rentowność netto sprzedaży [%]	78,6%	71,5%	1,8%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	2,40	2,40	1,05
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,38	1,78	0,26
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	63 dni	61 dni	124 dni
$\frac{\text{średnioroczny stan należności tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$			



Polish Energy Partners S.A.
 Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego
 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku
 (w tysiącach złotych)

	2008	2007	2006
okres spłaty zobowiązań	35 dni	81 dni	145 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	150 dni	194 dni	159 dni
$\frac{\text{średnioroczny stan zapasów x 365 dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
trwałość struktury finansowania [%]	91,5%	85,5%	85,4%
$\frac{(\text{kapitał własny + rezerwy} + \text{zobowiązania długoterminowe}) \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami [%]	14,8%	24,7%	29,4%
$\frac{(\text{pasywa ogółem} - \text{kapitał własny}) \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	4,2%	2,5%	1,0%
od grudnia do grudnia	3,3%	4,0%	1,4%

3.2 Komentarz

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

W roku 2008 wskaźniki rentowności uległy podwyższeniu w porównaniu do roku poprzedniego, co spowodowane było zanotowaniem wyższego wyniku finansowego za bieżący rok obrotowy w porównaniu do zysku netto osiągniętego przez Spółkę w roku 2007.

Rentowność majątku w 2008 roku wzrosła w porównaniu z rokiem 2007 o 4,1 punktu procentowego z 17,5% do 21,6%, natomiast rentowność kapitału własnego wzrosła o 2,9 punktu procentowego z 23,9% do 26,8%. W 2006 roku te wskaźniki wynosiły odpowiednio 0,3% i 0,4%.

Wskaźnik płynności I (płynność bieżąca) nie zmienił się w stosunku do zeszłego roku i wynosi 2,40 na dzień 31 grudnia 2008 roku. W roku 2006 wskaźnik płynności I wynosił 1,05.

Wskaźnik płynności III (płynność gotówkowa) zmniejszył się z poziomu 1,78 na dzień 31 grudnia 2007 roku do poziomu 0,38 na dzień 31 grudnia 2008 roku. W roku 2006 wskaźnik ten wynosił 0,26.



3.2 Komentarz (ciąg dalszy)

Szybkość obrotu należności pogorszyła się nieznacznie w porównaniu do roku poprzedniego o 2 dni i wynosi 63 dni. W roku 2006 wskaźnik ten wynosił 124 dni. Okres spłaty zobowiązań, który w roku 2007 wyniósł 81 dni, a w roku 2006 145 dni, uległ dalszemu skróceniu do 35 dni w roku 2008.

Szybkość obrotu zapasami skróciła się w porównaniu do roku ubiegłego o 44 dni i w roku 2008 wynosiła 150 dni. W roku 2006 wskaźnik ten wynosił 159 dni.

Trwałość struktury finansowania uległa podwyższeniu o 6 punktów procentowych z poziomu 85,5% na koniec roku 2007 do poziomu 91,5% na dzień 31 grudnia 2008 roku, natomiast wartość wskaźnika obciążenia majątku zobowiązaniami spadła o blisko 10 punktów procentowych i wynosiła 14,8% według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku, podczas gdy na koniec 2007 roku wskaźnik ten miał wartość 24,7%. Na dzień 31 grudnia 2006 roku wskaźniki te miały odpowiednio wartości 85,4% oraz 29,4%. Wskaźniki trwałości struktury finansowania oraz obciążenia majątku zobowiązaniami według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku wskazują na wysokie zaangażowanie kapitału własnego w finansowanie działalności Spółki na przestrzeni analizowanego okresu.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka 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 sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2008 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego FIKS firmy „Microsoft” w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i zobowiązań bilansu Spółki, kapitałów własnych Spółki, jak również pozycji kształtujących wynik działalności Spółki została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2008 roku.

3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

4. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego 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).

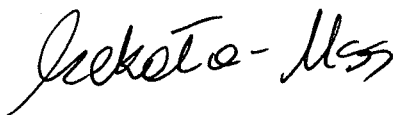
5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

6. Wykorzystanie pracy specjalistów

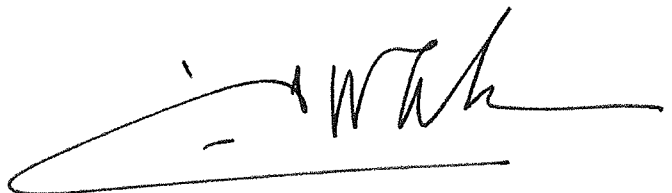
W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnego aktuarusza odpowiedzialnego za wyliczenie wartości obecnej przyszłych zobowiązań wobec pracowników z innych tytułów niż wynagrodzenia.

Biegły rewident
Nr ewidencyjny 11360/8132



Agnieszka Czekala-Uss

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

Warszawa, dnia 10 lutego 2009 roku