

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Spółki Polish Energy Partners S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku Polish Energy Partners S.A. („Spółki”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 169, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 125.977 tysięcy złotych,
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości 18.875 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 19.324 tysiące złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 3.674 tysiące złotych oraz
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.
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 finansowe 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 sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości ("Ustawa"),
 - 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 sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2003 roku było przedmiotem naszego badania i w dniu 1 marca 2004 roku wydaliśmy o tym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń z dwoma objaśnieniami wyjaśniającymi. Pierwsze z nich dotyczyło wysokości utworzonych odpisów na trwałą utratę wartości aktywów Spółki, natomiast drugie objaśnienie wyjaśniające związane było z faktem, że Spółka przygotowuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w którym wynik finansowy oraz aktywa netto różnią się od wyniku finansowego oraz aktywów netto wykazanych w sprawozdaniu jednostkowym.
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 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
 - jest zgodne z powołaną wyżej ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami i postanowieniami statutu Spółki wpływającymi na jego treść.
6. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące kwestie:
 - Zgodnie z przepisami ustawy, Spółka wykazała w załączonym sprawozdaniu finansowym udziały w jednostkach zależnych i stowarzyszonych według ceny nabycia. Zgodnie z ustawą o rachunkowości Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners ("Grupa Kapitałowa"), której jednostką dominującą jest Spółka, sporządzi skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Wynik finansowy oraz aktywa netto Grupy Kapitałowej będą różnić się od wyniku finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku oraz od jej aktywów netto na ten dzień.
 - Jak przedstawiono w nocie 13 dodatkowych not objaśniających do załączonego sprawozdania finansowego, w trakcie roku 2003 sytuacja finansowa jednego z głównych kontrahentów Spółki uległa znacznemu pogorszeniu. Oceniając ryzyko dalszej współpracy z tym kontrahentem Zarząd Spółki utworzył odpis aktualizacyjny dotyczący środków trwałych związanych bezpośrednio z produkcją energii dla tego kontrahenta, należności z tytułu dostaw do tego kontrahenta jak również utworzył rezerwę na potencjalne koszty związane z zaprzestaniem produkcji na rzecz tego kontrahenta. Łączna wysokość rezerwy i odpisów aktualizujących wartość aktywów obniżyła wynik finansowy roku 2003 o kwotę 11.331 tysięcy złotych. W roku 2004 kontrahent dokonał spłaty wszystkich zaległych należności, w związku z czym Zarząd Spółki podjął decyzję o rozwiązaniu, utworzonego uprzednio odpisu aktualizującego należności. Jednocześnie, po stwierdzeniu poprawy sytuacji finansowej wyżej wspomnianego kontrahenta, Zarząd Spółki podjął decyzję o uaktualnieniu wysokości odpowiednich rezerw i odpisów aktualizujących wartość aktywów. Rozwiązanie części tych odpisów i rezerw wpłynęło na wynik finansowy brutto roku 2004 w łącznej kwocie 10.785 tysięcy złotych.

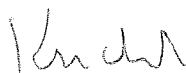
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku ("sprawozdanie z działalności") i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Biegły Rewident
Nr 10208/7529



Jarosław Wajer

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.,
ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
nr ewidencyjny 130



Krzysztof Kucharski
Biegły rewident Nr 90030/6852

Warszawa, dnia 24 lutego 2005 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa
-6-