

Polish Energy Partners S.A.

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2004 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, której jednostki powiązane zostały wyszczególnione w nocie 4.3 Dodatkowych informacji i objaśnień. Informacji i objaśnień do zbadanego sprawozdania finansowego za rok kończący się dnia 31 grudnia 2004 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki 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.

W dniu 31 grudnia 2004 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 35.865 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 92.901 tysięcy złotych.

Zgodnie z listą akcjonariuszy, którzy zarejestrowali się na Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dnia 30 grudnia 2004 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Polish Private Equity Fund I	177.936	177.936	2,00	0,02%
Polish Private Equity Fund II	175.632	175.632	2,00	0,02%
Polish Enterprise Fund L.P.	10.605.768	10.605.768	2,00	60,20%
Polenergy Investments B.V.	6.151.440	6.151.440	2,00	35,95%
Fabre Holdings Limited	304.128	304.128	2,00	1,70%
Tidwell Holdings Limited	143.976	143.976	2,00	0,01%
Pozostali akcjonariusze	373.512	373.512	2,00	2,10%
	-----	-----		-----
	17.932.392	17.932.392		100,0%
	=====	=====		=====

Zgodnie z księgą akcyjną na dzień 31 grudnia 2003 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Ilość akcji	Ilość Głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Polish Private Equity Fund I	7.847	7.847	48,00	1,1%
Polish Private Equity Fund II	7.745	7.745	48,00	1,0%
Polish Enterprise Fund L.P.	467.739	467.739	48,00	62,6%
Polenergy Investments B.V.	263.852	263.852	48,00	35,3%
	-----	-----		-----
	747.183	747.183		100,0%
	=====	=====		=====

Do dnia 10 grudnia 2004 roku akcje Spółki były akcjami imiennymi. Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 24 sierpnia 2004 roku oraz decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 10 grudnia 2004 roku o dopuszczeniu akcji Spółki do publicznego obrotu wszystkie akcje Spółki stały się akcjami na okaziciela.

Zmiany kapitału podstawowego Spółki w roku obrotowym były następujące:

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	747.183	35.865
Podział wartości nominalnej akcji	17.185.209	-
	-----	-----
Stan na koniec okresu	17.932.392	35.865
	=====	=====

Dnia 24 sierpnia 2004 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podziale każdej akcji serii A-L na 24 akcje, każda o wartości nominalnej 2 PLN. W związku z powyższym kapitał dzieli się na 17.932.392 akcje o wartości 2 PLN każda.

W skład Zarządu Spółki na dzień 24 lutego 2005 roku wchodził:

Zbigniew Prokopowicz	-	Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu
Grzegorz Skarżyński	-	Członek Zarządu
Anna Kwarciańska	-	Członek Zarządu

Dnia 21 listopada 2004 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie odwołania pana Roberta Stelmaszczyka z pełnionej funkcji Prezesa Zarządu i ze składu Zarządu oraz delegował pana Zbigniewa Prokopowicza do czasowego pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu Spółki.

2. Sprawozdanie finansowe

2.1. Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Emilii Plater 53 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit Sp. z o.o. w dniu 27 października 2004 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Polish Energy Partners S.A. 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”], warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 12 stycznia 2005 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 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, w dniu 24 lutego 2005 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń z objaśnieniem o następującej treści:

„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."

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od 22 do 30 listopada 2004 roku oraz od 24 stycznia do 24 lutego 2005 roku, w tym w siedzibie Spółki w okresie od 22 do 30 listopada 2004 roku oraz od 24 stycznia do 24 lutego 2005 roku.

2.2. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność sprawozdania finansowego i oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe oraz inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 24 lutego 2005 roku Zarządu Spółki 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 Spółki 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 2003 roku zostało zbadane przez Piotra Pielę działającego w imieniu Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53, numer ewidencyjny 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2003 roku opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem wyjaśniającym dotyczącym kwestii odpisów aktualizujących aktywa związane ze sprzedażą dla jednego z głównych kontrahentów Spółki, którego sytuacja finansowa uległa znacznemu pogorszeniu, oraz faktu, iż Spółka przygotowuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w którym wynik finansowy oraz aktywa netto różnią się od wyniku finansowego oraz aktywów netto wykazanych w sprawozdaniu jednostkowym. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2003 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 3 czerwca 2004, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że strata netto za rok 2003 zostanie pokryta z zysku osiągniętego w kolejnych latach.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2003 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o pokryciu straty, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 22 czerwca 2004 roku, w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XX Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2003 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2003 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o pokryciu straty w dniu 11 października 2004 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1085.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2003 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2004 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2002 – 2004. Wskaźniki dla lat 2003 i 2004 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2004 roku. Wskaźniki dla roku 2002 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2003 roku, które nie zostało przekształcone stosownie do zmian zasad [polityki] rachunkowości wprowadzonych przez Spółkę od 1 stycznia 2004 roku.

	2004	2003	2002
suma bilansowa	125.977	115.001	115.528
kapitał własny	92.901	74.026	81.716
wynik finansowy netto	18.875	(8.104)	9.392
rentowność majątku	15,0%	(7,1%)	8,3%
<u>wynik finansowy netto</u>			
<u>suma aktywów</u>			
rentowność kapitału własnego	25,5%	(10%)	13,0%
<u>wynik finansowy netto</u>			
<u>kapitał własny na początek okresu</u>			
rentowność netto sprzedaży	66,4%	(21,2%)	17,9%
<u>wynik finansowy netto</u>			
<u>przychody ze sprzedaży produktów i towarów</u>			
płynność – wskaźnik płynności I	4,13	1,87	2,06
<u>majątek obrotowy ogółem</u>			
<u>zobowiązania krótkoterminowe</u>			
płynność – wskaźnik płynności III	2,59	1,44	1,56
<u>środki pieniężne</u>			
<u>zobowiązania krótkoterminowe</u>			
szybkość obrotu należności	102 dni	105 dni	57 dni
<u>należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u>			
<u>przychody ze sprzedaży produktów towarów</u>			

Polish Energy Partners S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku
(w tysiącach złotych)

okres spłaty zobowiązań	51 dni	32 dni	91 dni
<u>zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u>			
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
szybkość obrotu zapasów	31 dni	12 dni	11 dni
<u>zapasy x 365 dni</u>			
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
trwałość struktury finansowania	89,7%	83,5%	89,4%
<u>kapitał własny + rezerwy</u> <u>i zobowiązania długoterminowe</u>			
suma pasywów			
obciążenie majątku zobowiązaniami [%]	26,3%	35,6%	29,3%
<u>[suma pasywów – kapitał własny] x 100</u>			
suma aktywów			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	3,5%	0,8%	1,9%
od grudnia do grudnia	4,4%	1,7%	0,8%

3.2 Komentarz

Korzystnie na wskaźniki rentowności wpłynęły dwie istotne kwestie. 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 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. Drugą kwestią była otrzymana roku 2004 dywidenda od jednej ze spółek zależnych w wysokości ponad 20 milionów złotych. W związku z powyższym wszystkie wskaźniki rentowności w roku 2004 osiągnęły wartości dodatnie.

Wykazanie pożyczki udzielonej spółce zależnej jako aktywa krótkoterminowego oraz zmniejszenie zobowiązań bieżących spowodowało w roku 2004 wzrost wskaźników płynności do poziomu odpowiednio 4,13 oraz 2,59.

W roku 2004 wskaźnik obrotu należnościami nieznacznie się obniżył do poziomu 102 dni w porównaniu z rokiem 2003 gdzie wynosił 105 dni. Więszemu zaś spadkowi uległy wskaźniki obrotu zobowiązaniami oraz zapasami i w roku 2004 wyniosły odpowiednio 51 i 31 dni.

Wysoka rentowność osiągnięta przez Spółkę w roku 2004 wpłynęła korzystnie na wskaźniki dźwigni finansowej – trwałość struktury finansowania wzrosła do 89,7%, natomiast obciążenie majątku zobowiązaniami spadło do 26,3%.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nie stwierdziliśmy faktów, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności jednostki w okresie co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2004 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy F Wprowadzenia do sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 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 2004 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 w siedzibie Spółki przy wykorzystaniu programu księgowo-finansowego FIKS, firmy „Macrosoft”. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

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

- 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 i pasywa bilansu oraz pozycje kształtujące wynik działania spółki

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jak również pozycje kształtujących wynik działalności Spółki została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku.

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Nie wystąpiły różnice inwentaryzacyjne.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z wymogami ustawy.

4. Sprawozdanie z działalności spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności pochodzące ze sprawozdania finansowego, o którym wyraziliśmy opinię w dniu 24 lutego 2005 roku są z nim zgodne. Zakres informacji przedstawionych w sprawozdaniu z działalności odpowiada wymogom art. 49 ust.2 ustawy.

5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały złamane przepisy prawne.

6. 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 10208/7529



Jarosław Wajer

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



Krzysztof Kucharski
Biegły rewident Nr 90030/6852

ERNST & YOUNG
AUDIT Sp. z o.o.
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa
-C-

Warszawa, dnia 24 lutego 2005 roku