

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Spółki Polish Energy Partners S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polish Energy Partners („Grupy”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Wiertniczej 169 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku obejmującego:
 - wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
 - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 341.274 tysiące złotych,
 - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości 8.627 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 8.303 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany 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 3.285 tysięcy złotych, oraz
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd jednostki dominującej. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy.

3. Badanie skonsolidowanego 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 co do tego, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki dominującej, jak i ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Skonsolidowane 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń z objaśnieniem dotyczącym wysokości utworzonych odpisów na trwałą utratę wartości aktywów spółki dominującej.
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 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2004 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami;
 - jest zgodne z powołaną wyżej ustawą i wydanymi na jej podstawie przepisami.
6. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące notę:
 - Jak przedstawiono w nocie 13 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w trakcie roku 2003 sytuacja finansowa jednego z głównych kontrahentów spółki dominującej uległa znacznemu pogorszeniu. Oceniając ryzyko dalszej współpracy z tym kontrahentem Zarząd jednostki dominującej 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 dominującej podjął decyzję o rozwiązaniu, utworzonego uprzednio odpisu aktualizującego wartość 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 skonsolidowany wynik finansowy brutto roku 2004 w łącznej kwocie 10.785 tysięcy złotych.
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku ("sprawozdanie z działalności") i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy.



8. Do dnia wydania niniejszej opinii skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2003 roku nie zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz do ogłoszenia w Monitorze Polskim B, jak wymagają tego przepisy 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-