

*GRUPA KAPITAŁOWA  
POLISH ENERGY PARTNERS*

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA  
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2004 ROKU

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Polish Energy Partners (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 ulicy Wiertniczej 169.

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 statystyczny 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.

Zakres działalności podmiotów zależnych, współzależnych i stowarzyszonych jest związany z działalnością jednostki dominującej.

W dniu 31 grudnia 2004 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 35.865 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 102.025 tysiące złotych.

*GRUPA KAPITAŁOWA POLISH ENERGY PARTNERS.  
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku  
(w tysiącach złotych)*

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

|                               | Ilość<br>akcji | Ilość<br>Głosów | Wartość<br>nominalna<br>akcji | Udział<br>w kapitale<br>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 jednostki dominującej była następująca:

|                               | Ilość<br>akcji | Ilość<br>Głosów | Wartość<br>nominalna<br>akcji | Udział<br>w kapitale<br>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 jednostki dominującej 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 jednostki dominującej w roku obrotowym były następujące:

|                                   | Ilość<br>akcji | Wartość<br>nominalna<br>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 jednostki dominującej podjęło uchwałę o podziale każdej akcji serii A-L na 24 akcje, każda o wartości nominalnej 2 złote. W związku z powyższym kapitał dzieli się na 17.932.392 akcje o wartości 2 złote każda.



W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 24 lutego 2005 roku wchodził:

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

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

## 2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2004 roku w skład Grupy Kapitałowej Polish Energy Partners wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio) włączone do procesu konsolidacji:

| <u>nazwa jednostki</u>                                   | <u>metoda konsolidacji</u> | <u>rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym</u>      | <u>podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego</u> | <u>dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe</u> |
|--|----------------------------|---|---|---|
| Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy Sp. Komandytowa | konsolidacja pełna         | bez zastrzeżeń                                      | Ernst & Young Audit Sp. z o.o.  | 31 grudzień 2004 roku   |
| Energopep Sp. z o.o. EC Jeziorna, Sp. komandytowa        | konsolidacja pełna         | bez zastrzeżeń zawierająca objaśnienie wyjaśniające | Ernst & Young Audit Sp. z o.o.  | 31 grudzień 2004 roku   |

W porównaniu do roku ubiegłego nie było zmian w zakresie jednostek objętych konsolidacją.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku Spółka MERKURY Energia – Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe i Pośrednictwa COMAX Sp. z o.o., Spółka komandytowa wykazana została metodą praw własności.

Udziały w poniżej przedstawionych jednostkach zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej według kosztu historycznego uwzględniającego odpisy z tytułu utraty wartości. Zostały one wyłączone z procesu konsolidacji na podstawie art. 58 ust.1 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 121 poz. 591 z późniejszymi zmianami) zwanej dalej ustawą.

| <u>nazwa jednostki</u>  | <u>rodzaj działalności</u>  |
|---|---|
| Saturn Management Sp. z o.o.,<br>z siedzibą w Warszawie przy ulicy<br>Wiertniczej 169 | zarządzanie i kierowanie, oraz doradztwo<br>w zakresie prowadzenia działalności<br>gospodarczej,<br><br>badanie rynku i opinii publicznej                                   |
| Energopep Sp. z o.o., z siedzibą<br>w Warszawie przy ulicy<br>Wiertniczej 169         | produkcja ciepła i wytwarzanie energii<br>elektrycznej  |
| Interpep Sp. z o.o.   | zarządzanie i kierowanie oraz doradztwo<br>w zakresie prowadzenia działalności<br>gospodarczej  |
| Mars Management s.r.o.  | działalność doradców organizacyjnych,<br>finansowych, ekonomicznych oraz<br>w zakresie zarządzania, sprzedaż hurtowa,<br>pośrednictwo przy sprzedaży, pośrednictwo<br>usług |
| Dipol Sp. z o.o.  | wytwarzanie i dystrybucja energii<br>elektrycznej   |

### **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 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 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 z badania skonsolidowanego sprawozdania

finansowego. Na podstawie umowy zawartej w dniu 12 stycznia 2005 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego 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, w dniu 24 lutego 2005 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”) 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 wrywkową - 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."

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

### **3.2. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zarząd jednostki dominującej 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 24 lutego 2005 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnemu 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 2003 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 3 czerwca 2004 roku.

Do dnia 24 lutego 2005 roku skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2003 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy nie zostały złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Do dnia 24 lutego 2005 roku wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2003 roku, skonsolidowany rachunek zysków



i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2003 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie zostały złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

#### 4. SYTUACJA FINANSOWA

##### 4.1. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

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

|  | 2004    | 2003    | 2002    |
|--|---------|---------|---------|
| suma bilansowa   | 341.274 | 352.688 | 201.930 |
| kapitał własny   | 102.025 | 93.398  | 86.936  |
| wynik finansowy netto  | 8.627   | 6.766   | 14.613  |
| rentowność majątku   | 2,5%    | 1,9%    | 7,2%    |
| <u>wynik finansowy netto</u><br>suma aktywów                               |         |         |         |
| rentowność kapitału własnego   | 9,2%    | 7,8%    | 20,2%   |
| <u>wynik finansowy netto</u><br>kapitał własny na początek okresu          |         |         |         |
| rentowność netto sprzedaży   | 17,2%   | 11,2%   | 23,1%   |
| <u>wynik finansowy netto</u><br>przychody ze sprzedaży produktów i towarów |         |         |         |
| płynność – wskaźnik płynności I  | 2,39    | 1,67    | 2,19    |
| <u>majątek obrotowy ogółem</u><br>zobowiązania krótkoterminowe             |         |         |         |
| płynność – wskaźnik płynności III  | 1,74    | 1,00    | 1,26    |
| <u>środki pieniężne</u><br>zobowiązania krótkoterminowe                    |         |         |         |
| szybkość obrotu należności   | 37 dni  | 72 dni  | 55 dni  |



*GRUPA KAPITAŁOWA POLISH ENERGY PARTNERS.  
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku  
(w tysiącach złotych)*

|  | 2004   | 2003   | 2002   |
|--|--------|--------|--------|
| <u>należności z tytułu dostaw i usług x 365</u><br>przychody ze sprzedaży produktów i towarów  |        |        |        |
| okres spłaty zobowiązań  | 31 dni | 43 dni | 37 dni |
| <u>zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365</u><br>wartość sprzedanych towarów i materiałów<br>+ koszt wytworzenia sprzedanych produktów |        |        |        |
| szybkość obrotu zapasów  | 22 dni | 27 dni | 8 dni  |
| <u>zapasy x 365</u><br>wartość sprzedanych towarów i materiałów<br>+ koszt wytworzenia sprzedanych produktów                               |        |        |        |
| trwałość struktury finansowania  | 92,9%  | 89,9%  | 91,8%  |
| <u>kapitał własny + rezerwy</u><br>+ zobowiązania długoterminowe<br>suma pasywów   |        |        |        |
| obciążenie majątku zobowiązaniami (%)  | 70,1%  | 73,5%  | 56,9%  |
| <u>(pasywa ogółem – kapitał własny) x 100</u><br>majątek ogółem  |        |        |        |
| wskaźnik inflacji:   |        |        |        |
| średnioroczny  | 3,5%   | 0,8%   | 1,9%   |
| od grudnia do grudnia  | 4,4%   | 1,7%   | 0,8%   |

#### 4.2 Komentarz

Na wskaźniki rentowności korzystnie wpłynęło rozwiązanie części rezerw i odpisów aktualizujących wartość aktywów związanych w roku ubiegłym. W trakcie roku 2003 sytuacja finansowa jednego z głównych kontrahentów jednostki 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 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 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.



W związku z wysoką rentownością Grupy wskaźniki płynności uległy znacznej poprawie. Wskaźnik płynności I stopnia wzrósł z 1,67 w 2003 roku do 2,39 w roku 2004, zaś wskaźnik płynności III stopnia osiągnął poziom 1,74 w porównaniu do poziomu 1,0 w roku 2003.

W związku z uiszczeniem należności przez wyżej wspomnianego kontrahenta, roku 2004 wskaźnik obrotu należnościami obniżył się dość wyraźnie do poziomu 37 dni w porównaniu z rokiem 2003 gdzie wynosił 72 dni.

Spadek wskaźnika obrotu zobowiązaniami do 31 dni w roku 2004 spowodowany był zakończeniem inwestycji przez jednostkę zależną Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy Sp. komandytowa i spłatą większości zobowiązań handlowych pozostających na koniec 2003 roku.

Poprawa rentowności osiągnięta przez Grupę w roku 2004 wpłynęła korzystnie na wskaźniki dźwigni finansowej – trwałość struktury finansowania wzrosła do 93%, natomiast obciążenie majątku zobowiązaniami spadło do 70%.

#### **4.3 Ciągłość działalności**

Podczas naszego badania nie stwierdziliśmy faktów, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności jednostki dominującej 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 nocie E we wprowadzeniu do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek zależnych i współzależnych zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez co najmniej 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2004 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., z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 169 poniosła stratę, która spowodowała zmniejszenie ujemnego kapitału własnego. Na dzień 31 grudnia 2004 roku kapitał podstawowy tej spółki wykazywał wartość ujemną w kwocie 1.696 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 K wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości Grupy zostały przedstawione w dodatkowej nodzie objaśniającej nr 16 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku.

### **3. CHARAKTERYSTYKA SKŁADNIKÓW SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **3.1. Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów**

W badanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa Kapitałowa nie prezentuje wartości firmy z konsolidacji.

#### **3.2. Kapitał własny**

Wykazany stan kapitałów własnych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 12, 13 i 14 dodatkowych informacji i objaśnień.

#### **3.3. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych**

Na dzień bilansowy kapitał własny udziałowców mniejszościowych nie występował.

**3.4. Rok obrotowy**

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2004 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 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 nie zrealizowanych 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**

W roku obrotowym Grupa nie sprzedała żadnych udziałów w jednostkach podporządkowanych.

**6. POZYCJE KSZTAŁTUJĄCE WYNIK DZIAŁALNOŚCI GRUPY**

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku.

**7. SŁUSZNOŚĆ ODSTĘPSTW OD ZASAD KONSOLIDACJI I STOSOWANIA METODY PRAW WŁASNOŚCI OKREŚLONYCH W USTAWIE O RACHUNKOWOŚCI I PRZEPISACH WYDANYCH NA JEJ PODSTAWIE**

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. ZGODNOŚĆ Z PRAWEM

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.

## 9. 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 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

---

Warszawa, dnia 24 lutego 2005 roku

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