

Polish Energy Partners S.A.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2007 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 5 informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 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 2007 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 37.310 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 115.449 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	1.858.757	1.858.757	2,00	9,96%
PZU Asset Management	2.501.048	2.501.048	2,00	13,41%
Generali OFE	1.863.796	1.863.796	2,00	9,99%
Millenium Funds *	933.186	933.186	2,00	5,00%
PKO Funds**	937.613	937.613	2,00	5,03%
Julius Baer Investments Management LLC	981.732	959.892	2,00	5,26%
Pozostali akcjonariusze	9.578.835	9.600.675	2,00	51,35%
	-----	-----		-----
	18.654.967	18.654.967		100,00%
	=====	=====		=====

* Fundusz zarządzany przez Millennium TFI, i.e. Millenium FIO Akcji, Millennium FIO Zrównoważony i Millennium FIO Stabilnego Wzrostu

** Fundusz zarządzany przez PKO TFI

Zgodnie z odpisem Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 4 lutego 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
Stan na początek okresu	18.489.667	36.979
Podwyższenie kapitału uchwała z dnia 12.07.2007 – emisja akcji serii P	40.000	80
Podwyższenie kapitału uchwała z dnia 06.08.2007 – emisja akcji serii U	125.300	251
	-----	-----
Stan na koniec okresu	18.654.967	37.310
	=====	=====

W skład Zarządu na dzień 28 lutego 2008 roku wchodzili:

Stephen Klein	- Prezes Zarządu
Anna Kwarcińska	- Wiceprezes Zarządu
Michał Kozłowski	- Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz po dacie bilansowej do dnia wydania niniejszego raportu skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

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 18 maja 2007 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 14 czerwca 2007 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 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 28 lutego 2008 roku wydaliśmy opinię z zastrzeżeniem o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku Polish Energy Partners S.A. („Spółki”) z siedzibą w Warszawie, ul. Wiertnicza 169, obejmującego:
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 153 258 tysięcy złotych,
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości 24 209 tysięcy złotych,
 - sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 28 360 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 35 059 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 2006 roku było przedmiotem naszego badania i z dniem 26 lutego 2007 roku wydaliśmy opinię z zastrzeżeniem o tym sprawozdaniu finansowym dotyczącym braku możliwości weryfikacji poprawności 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. Do kwestii tej odnosimy się również w punkcie 5 niniejszej opinii.

5. Na dzień 31 grudnia 2007 roku Spółka wykazuje odpis aktualizujący dotyczący nieruchomości inwestycyjnych związanych bezpośrednio z produkcją energii dla jednego ze swoich kontrahentów w wysokości 10 959 tysięcy złotych, jak również rezerwę na wartość udziałów w podmiocie zależnym związanym z tym kontrahentem w kwocie 1 145 tysięcy złotych. Na dzień wydania niniejszej opinii Spółka nie dokonała zmiany wartości utworzonych w 2006 roku rezerw. Gdyby Spółka dokonała aktualizacji wyżej wymienionych szacunków, to jej skutki miałyby wpływ na wynik finansowy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

6. Naszym zdaniem, za wyjątkiem skutków kwestii, o której mowa w punkcie 5 powyżej, 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 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku,
- zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

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

- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
7. Nie zgłaszając dalszych 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 28 lutego 2008 roku. Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku wynosił 33 106 tysięcy złotych, skonsolidowany kapitał własny 143 999 tysięcy złotych, a skonsolidowane aktywa 482 620 tysięcy złotych.
8. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 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 31 stycznia 2008 roku do dnia 28 lutego 2008 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 31 stycznia 2008 roku do dnia 1 lutego 2008 roku oraz od dnia 8 lutego 2008 roku do dnia 28 lutego 2008 roku.

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 28 lutego 2008 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 2006 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 2006 roku opinię z zastrzeżeniem dotyczącym braku możliwości weryfikacji poprawności 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 2006 roku zostało zatwierdzone na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 28 maja 2007 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2006 w kwocie 325 tysięcy złotych zostanie w całości przeniesiony na kapitał rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 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 11 czerwca 2007 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2006 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku w dniu 31 grudnia 2007 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 2281.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2006 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2007 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2005 – 2007, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2007 roku oraz 31 grudnia 2006 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.

Wskaźniki dla roku 2005 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku z uwzględnieniem faktu, że dane za rok 2005 uwzględniają korektę błędu podstawowego opisaną w nocie 5.3 informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku.

	2007	2006	2005
suma bilansowa	153.258	123.401	133.812
kapitał własny	115.449	87.089	93.128
wynik finansowy netto	24.209	325	(417)
rentowność majątku [%]	17,5%	0,3%	(0,3%)
<hr/>			
wynik finansowy netto x 100%			
średnioroczny stan aktywów			
rentowność kapitału własnego [%]	23,9%	0,4%	(0,4%)
<hr/>			
wynik finansowy netto x 100%			
średnioroczny stan kapitału własnego			
rentowność netto sprzedaży [%]	71,5%	1,8%	(1,3%)
<hr/>			
wynik finansowy netto x 100%			
przychody ze sprzedaży produktów i towarów			
płynność – wskaźnik płynności I	2,40	1,05	1,78
<hr/>			
aktywa obrotowe ogółem			
zobowiązania krótkoterminowe			
płynność – wskaźnik płynności III	1,78	0,26	0,97
<hr/>			
środki pieniężne			
zobowiązania krótkoterminowe			

Polish Energy Partners S.A.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)

	2007	2006	2005
szybkość obrotu należności	61 dni	124 dni	70 dni
$\frac{\text{średnioroczny stan należności tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$			
okres spłaty zobowiązań	81 dni	145 dni	35 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	194 dni	159 dni	20 dni
$\frac{\text{średnioroczny stan zapasów x 365 dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
trwałość struktury finansowania [%]	85,5%	85,4%	87,1%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy} + \text{zobowiązania długoterminowe}) \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami [%]	24,7%	29,4%	30,4%
$\frac{(\text{pasywa ogółem} - \text{kapitał własny}) \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	2,5%	1,0%	2,1%
od grudnia do grudnia	4,0%	1,4%	0,7%

3.2 Komentarz

Analiza przedstawionych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2007 następujących tendencji:

W roku 2007 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 2006. Wskaźniki rentowności w 2007 roku są na niższym poziomie niż w 2005 roku ze względu na wyższy zysk netto osiągnięty w 2005 roku. W roku 2005 wskaźniki rentowności miały wartości ujemne, ze względu na stratę netto poniesioną w kwocie 417 tysięcy złotych.

Rentowność majątku w 2007 roku wzrosła w porównaniu z rokiem 2006 o 17,2 punktu procentowego z 0,3% do 17,5%, natomiast rentowność kapitału własnego wzrosła o 23,5 punktu procentowego z 0,4% do 23,9%. Rentowność sprzedaży wzrosła w 2007 roku w stosunku do roku 2006 o blisko 70 punktów procentowych z poziomu 1,8% do 71,5%.

3.2 Komentarz (ciąg dalszy)

Wskaźnik płynności I (płynność bieżąca) uległ zwiększeniu z poziomu 1,05 na dzień 31 grudnia 2006 roku do poziomu 2,40 na dzień 31 grudnia 2007 roku z powodu wzrostu aktywów obrotowych o kwotę blisko 35 milionów złotych przy jednoczesnym wzroście zobowiązań krótkoterminowych o kwotę ponad 4 milionów złotych. W roku 2005 wskaźnik płynności I wynosił 1,78. Wskaźnik płynności III (płynność gotówkowa) zwiększył się z poziomu 0,26 na dzień 31 grudnia 2006 roku do poziomu 1,78 na dzień 31 grudnia 2007 roku. W roku 2005 wskaźnik ten wynosił 0,97.

Szybkość obrotu należności zwiększyła się w porównaniu do roku poprzedniego o 63 dni i wynosi 61 dni na skutek znaczącego wzrostu przychodów ze sprzedaży. W roku 2005 wskaźnik ten wynosił 70 dni. Okres spłaty zobowiązań, który w roku 2007 wyniósł 81 dni, uległ skróceniu o 64 dni w porównaniu do roku 2006 na skutek wzrostu kosztu własnego sprzedaży, podczas gdy w roku 2004 wskaźnik ten wynosił 35 dni.

Szybkość obrotu zapasami wydłużyła się w porównaniu do roku ubiegłego o 35 dni i w roku 2007 wynosiła 194 dni również ze względu wzrost średniorocznego poziomu zapasów. W roku 2005 wskaźnik ten wynosił 20 dni.

Trwałość struktury finansowania uległa podwyższeniu 0,1 punktu procentowego z poziomu 85,4% w roku 2006 do poziomu 85,5% na dzień 31 grudnia 2007 roku, natomiast wartość wskaźnika obciążenia majątku zobowiązaniami spadła o blisko 5 punktów procentowych i wynosiła 24,7% według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku, podczas gdy na koniec 2006 roku wskaźnik ten miał wartość 29,4%. Na dzień 31 grudnia 2005 roku wskaźniki te miały odpowiednio wartości 87,1% oraz 30,4%. Wskaźniki trwałości struktury finansowania oraz obciążenia majątku zobowiązaniami według stanu na dzień 31 grudnia 2007 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 2007 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 2007 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 2007 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 2007 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2007 roku.

W opinii biegłego rewidenta zostało zawarte zastrzeżenie dotyczące braku aktualizacji wartości utworzonych w 2006 roku rezerw. Zarząd Spółki utworzył w 2006 roku odpis aktualizujący dotyczący nieruchomości inwestycyjnych związanych bezpośrednio z produkcją energii dla jednego ze swoich kontrahentów w wysokości 10 959 tysięcy złotych, należności z tytułu dostaw do tego kontrahenta, jak również rezerwę na wartość udziałów w podmiocie zależnym związanym z tym kontrahentem w kwocie 1 145 tysięcy złotych.

3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 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 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 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 aktuarium odpowiedzialnego za wyliczenie wartości obecnej przyszłych zobowiązań wobec pracowników z innych tytułów niż wynagrodzenia.

Biegły rewident
Nr ewidencyjny 10402/7665



Marcin Zieliński

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

Warszawa, dnia 28 lutego 2008 roku