

Polish Energy Partners S.A.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2005 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 48 informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 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.

MZ

1. Informacje ogólne (ciąg dalszy)

W dniu 31 grudnia 2005 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 36.369 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 93.128 tysięcy złotych.

Zgodnie z wykazem akcjonariuszy posiadających 5% ogólnej liczby akcji na Walnym Zgromadzeniu, które odbyło się 23 grudnia 2005 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Polish Enterprise Fund L.P.	8.666.049	8.666.049	2,00	47,66%
Pozostali akcjonariusze	9.518.624	9.518.624	2,00	52,34%
	-----	-----		-----
	18.184.673	18.184.673		100,0%
	=====	=====		=====

Zgodnie z Protokołem z posiedzenia Zarządu z dnia 7 listopada 2005 roku i z dnia 3 lutego 2006 roku oraz odpisem Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 31 stycznia 2006 roku w roku obrotowym oraz po dacie bilansowej do dnia wydania niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany kapitału podstawowego Spółki:

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	17.932.392	35.865
Podwyższenie kapitału z dnia 09.06.2005	182.359	364
Podwyższenie kapitału uchwałą z dnia 07.11.2005	69.922	140
Podwyższenie kapitału uchwałą z dnia 03.02.2006	70.908	142
	-----	-----
Stan na koniec okresu	18.255.581	36.511
	=====	=====

Do dnia wydania niniejszego raportu dwa ostatnie podwyższenia kapitału nie zostały uwzględnione w Krajowym Rejestrze Sądowym.

W skład Zarządu na dzień 1 marca 2006 roku wchodził:

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

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 10 czerwca 2005 roku powołano pana Stephena Kleina na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki oraz uchwały nr 2 pana Wojciecha Cetnarskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.

1. Informacje ogólne (ciąg dalszy)

Rada Nadzorcza, na mocy uchwały nr 1 z dnia 13 grudnia 2005 roku, zaakceptowała rezygnację pana Grzegorza Skarżyńskiego z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki skuteczną z dniem 31 grudnia 2005 roku. Na mocy uchwały Rady Nadzorczej nr 2 z dnia 13 grudnia 2005 roku zawieszono pana Grzegorza Skarżyńskiego w czynnościach Wiceprzewodniczącego Zarządu Spółki z dniem podjęcia uchwały.

Rada Nadzorcza, na mocy uchwały nr 3 z dnia 13 grudnia 2005 roku, zaakceptowała rezygnację pana Wojciecha Cetnarskiego z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki skuteczną z dniem 13 grudnia 2005 roku.

Na mocy uchwały Rady Nadzorczej nr 4 z dnia 13 grudnia 2005 roku powołano pana Michała Kozłowskiego do Zarządu Spółki ze skutkiem od dnia podjęcia uchwały.

MZ

2. Sprawozdanie finansowe

W dniu 15 kwietnia 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 3 o sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

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 28 stycznia 2005 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 4 listopada 2005 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 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 1 marca 2006 roku wydaliśmy opinię 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 2005 roku Polish Energy Partners S.A. („Spółki”) z siedzibą w Warszawie, ul. Wiertnicza 169, obejmującego:
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 133.025 tysięcy złotych,
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący stratę netto w wysokości 417 tysięcy złotych,
 - sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 740 tysięcy złotych,

MZ

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

- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 11.774 tysięcy złotych oraz
 - informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
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 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 2004 roku było przedmiotem naszego badania i w dniu 24 lutego 2005 roku wydaliśmy opinię o tym sprawozdaniu finansowym z objaśnieniem dotyczącym rozwiązania odpisów aktualizujących i rezerw na skutek poprawy sytuacji finansowej jednego z głównych kontrahentów Spółki.
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 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku,

MZ

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

- zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
6. Nie zgłaszając 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 1 marca 2006 roku. Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku wynosił 9.341 tysięcy złotych, skonsolidowany kapitał własny 111.621 tysięcy złotych, a skonsolidowane aktywa 378.739 tysięcy złotych.
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 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 30 stycznia 2006 roku do dnia 1 marca 2006 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 30 stycznia 2006 roku do dnia 1 marca 2006 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 1 marca 2006 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.

MZ

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, sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Jarosława Wajera (nr ewidencyjny 10208/7529) działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Emilii Plater 53, 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 2004 roku opinię z objaśnieniem dotyczącym rozwiązania odpisów aktualizujących i rezerw na skutek poprawy sytuacji finansowej jednego z głównych kontrahentów Spółki.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku zostało zatwierdzone na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 23 marca 2005 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2004 w kwocie 18.875 tysięcy złotych zostanie w całości przeznaczony na kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 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 18 maja 2005 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Do dnia 1 marca 2006 roku wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2004 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku zostały złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B, natomiast nie zostały opublikowane.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2004 roku, po uwzględnieniu korekt z tytułu przejścia na MSSF, które są opisane w nocie 6 informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego, został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2005 roku.

MZ

3. Sytuacja finansowa

3.1. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2004 – 2005, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku.

Nie przedstawiono wybranych podstawowych danych i wskaźników finansowych za rok 2003, ponieważ Spółka zmieniła stosowane zasady rachunkowości na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE w roku 2005 i wcześniejsze dane nie są dostępne.

	2005	2004
suma bilansowa	133.025	125.385
kapitał własny	93.128	92.388
wynik finansowy netto	(417)	16.865
rentowność majątku	(0,3%)	14%
<hr/>		
wynik finansowy netto x 100%		
średnioroczny stan aktywów		
rentowność kapitału własnego	(0,4%)	20,3%
<hr/>		
wynik finansowy netto x 100%		
średnioroczny stan kapitału własnego		
rentowność netto sprzedaży	(1,3%)	59,7%
<hr/>		
wynik finansowy netto x 100%		
przychody ze sprzedaży produktów i towarów		
płynność – wskaźnik płynności I	1,77	4,07
<hr/>		
aktywa obrotowe ogółem		
zobowiązania krótkoterminowe		
płynność – wskaźnik płynności III	0,98	2,2
<hr/>		
środki pieniężne		
zobowiązania krótkoterminowe		
szybkość obrotu należności	70 dni	93 dni
<hr/>		
średnioroczny stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni		
przychody ze sprzedaży produktów i towarów		

MZ

Polish Energy Partners S.A.
 Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego
 za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku
 (w tysiącach złotych)

	2005	2004
okres spłaty zobowiązań	35 dni	39 dni
$\frac{\text{średnioroczny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$		
szybkość obrotu zapasami	18 dni	18 dni
$\frac{\text{średnioroczny stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$		
trwałość struktury finansowania	87%	86,9%
$\frac{\text{kapitał własny i zobowiązania długoterminowe}}{\text{suma pasywów}}$		
obciążenie majątku zobowiązaniami	30%	26,3%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$		
wskaźnik inflacji:		
Średnioroczny	2,1%	3,5%
od grudnia do grudnia	0,7%	4,4%

3.2 Komentarz

Analiza przedstawionych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2005 następujących tendencji:

W roku 2005 wskaźniki rentowności mają wartość ujemną, ze względu na stratę netto poniesioną w okresie w kwocie 417 tysięcy złotych, podczas gdy w roku 2004 Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 16.865 tysięcy złotych.

Wskaźnik płynności I (płynność bieżąca) uległ zmniejszeniu z poziomu 4,07 na dzień 31 grudnia 2004 roku do poziomu 1,77 na dzień 31 grudnia 2005 roku, natomiast wskaźnik płynności III (płynność gotówkowa) z poziomu 2,2 na dzień 31 grudnia 2004 roku do poziomu 0,98 na dzień 31 grudnia 2005 roku. Wskaźniki uległy obniżeniu z powodu spadku stanu środków pieniężnych netto o kwotę blisko 12 milionów złotych oraz wzrostu zobowiązań krótkoterminowych o kwotę ponad 4 milionów złotych.

Szybkość obrotu należności uległa zmniejszeniu w porównaniu do roku poprzedniego o 23 dni i wynosi 70 dni. Okres spłaty zobowiązań, który w roku 2005 wyniósł 35 dni, uległ skróceniu o 4 dni w porównaniu do roku 2004.

Wskaźnik szybkości obrotu zapasami pozostał na niezmiennym poziomie w porównaniu do roku ubiegłego i wynosi 18 dni.

MZ

3.2 Komentarz (ciąg dalszy)

Wskaźniki trwałości struktury finansowania oraz obciążenia majątku zobowiązaniami według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku wskazują na wysokie zaangażowanie kapitału własnego w finansowanie działalności Spółki na przestrzeni analizowanego okresu. Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami wzrósł w roku 2005 w porównaniu do roku poprzedniego o blisko 4 punkty procentowe z 26,3% do 30% na skutek wzrostu zobowiązań długoterminowych o 3 miliony złotych oraz zobowiązań krótkoterminowych o 4 miliony złotych

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 2005 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 2005 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 2005 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i pasywów, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby Spółka nie była w stanie kontynuować działalności.

MZ

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 2005 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2005 roku.

3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

MZ

4. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 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.

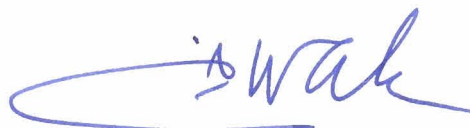
6. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnego aktuarusza odpowiedzialnego za wyliczenie wartości obecnej przyszłych zobowiązań wobec pracowników z innych tytułów niż wynagrodzenia.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
numer ewid. 130



Marcin Zieliński
Biegły rewident
Nr ewid. 10402/7665



Artur Żwak
Biegły rewident
Nr ewid. 9894/7366

Warszawa, dnia 1 marca 2006 roku