

**Polish Energy Partners S.A.**

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY  
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2006 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 49 informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 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 2006 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 36.979 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 87.089 tysięcy złotych.

## 1. Informacje ogólne (ciąg dalszy)

Na podstawie zawiadomień przesłanych 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 na dzień 31 grudnia 2006 roku była następująca:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Pioneer Pekao Investment Management	1.030.034	1.030.034	2,00	5,62%
PZU Asset Management	1.200.000	1.200.000	2,00	6,54%
SICAV IXIS AM EMERGING EUROPE	1.034.920	1.034.920	2,00	5,64%
Generali OFE	2.062.464	2.062.464	2,00	11,24%
Millenium Funds *	933.186	933.186	2,00	5,09%
Pozostali akcjonariusze	12.082.037	12.082.037	2,00	65,87%
	-----	-----		-----
	18.342.641	18.342.641		100,0%
	=====	=====		=====

\* Środki zarządzane przez Millenium TFI, np. Millenium FIO Akcji, Millenium FIO Zrównoważony oraz Millenium FIO Stabilnego Wzrostu

Zgodnie z Protokołem z posiedzenia Zarządu Spółki z dnia 12 grudnia 2006 roku oraz odpisem Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 11 stycznia 2007 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	18.184.673	36.369
Podwyższenie kapitału uchwałą z dnia 03.12.2006 – emisja akcji serii O	70.908	142
Podwyższenie kapitału uchwałą z dnia 18.08.2006 – emisja akcji serii P	49.500	99
Podwyższenie kapitału uchwałą z dnia 13.10.2006 – emisja akcji serii R	37.560	75
Podwyższenie kapitału uchwałą z dnia 12.12.2006 – emisja akcji serii S	147.026	294
	-----	-----
Stan na koniec okresu	18.489.667	36.979
	=====	=====

Do dnia wydania niniejszego raportu ostatnie podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

W skład Zarządu na dzień 26 lutego 2007 roku wchodził:

Stephen Klein	- Prezes Zarządu
Anna Kwarcińska	- Wiceprezes Zarządu
Michał Kozłowski	- Członek 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 26 kwietnia 2006 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 15 czerwca 2006 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 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 26 lutego 2007 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 2006 roku Polish Energy Partners S.A. („Spółki”) z siedzibą w Warszawie, ul. Wiertnicza 169, obejmującego:
  - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 123 401 tysięcy złotych,
  - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości 325 tysięcy złotych,
  - sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 6 039 tysięcy złotych,
  - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 12 256 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 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, z wyjątkiem kwestii, o której mowa poniżej w punkcie 4, 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. Jak przedstawiono w notce 40 dodatkowej do załączonego sprawozdania finansowego, w trakcie 2006 roku sytuacja finansowa jednego z głównych kontrahentów Spółki uległa znacznemu pogorszeniu. Oceniając ryzyko dalszej współpracy z tym kontrahentem Zarząd Spółki utworzył odpis aktualizujący dotyczący nieruchomości inwestycyjnych związanych bezpośrednio z produkcją energii dla tego kontrahenta, należności z tytułu dostaw do tego kontrahenta, jak również utworzył rezerwę na wartość udziałów w podmiocie zależnym związanym z tym kontrahentem. Łączna wysokość rezerw i odpisów aktualizujących wartość aktywów obniżyła wynik finansowy netto 2006 roku o kwotę 11 442 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2006 roku pozostała wartość księgowa netto składników nieruchomości inwestycyjnych w wysokości 970 tysięcy złotych odpowiada zdaniem Zarządu Spółki przewidywanej wartości rynkowej poszczególnych składników majątkowych w możliwych do uzyskania cenach sprzedaży pomniejszonych o koszty doprowadzenia do sprzedaży. Na dzień wydania niniejszej opinii nie byliśmy w stanie zweryfikować poprawności dokonanych szacunków.

5. Za wyjątkiem ewentualnych skutków kwestii, o której mowa w punkcie 4 powyżej, 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 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku,

## **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 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 26 lutego 2007 roku. Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku wynosił 519 tysięcy złotych, skonsolidowany kapitał własny 106 742 tysiące złotych, a skonsolidowane aktywa 426 198 tysięcy złotych.
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 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 29 stycznia 2007 roku do dnia 26 lutego 2007 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 29 stycznia 2007 roku do dnia 26 lutego 2007 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 26 lutego 2007 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 2005 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 2005 roku opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku zostało zatwierdzone na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 27 kwietnia 2006 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że strata netto za rok 2005 w kwocie 417 tysięcy złotych zostanie w całości pokryta z kapitału zapasowego.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 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 19 maja 2006 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2005 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o pokryciu straty w dniu 21 grudnia 2006 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1485.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2005 roku, po uwzględnieniu korekty błędu podstawowego, która jest opisana w nocie 5.3 informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego, został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2006 roku.

### 3. Sytuacja finansowa

#### 3.1. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2004 – 2006, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2005 roku oraz 31 grudnia 2006 roku.

Wskaźniki za rok 2006 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku, bez uwzględnienia wpływu zastrzeżenia zawartego w opinii biegłego rewidenta.

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

	2006	2005	2004
suma bilansowa	123.401	133.812	125.385
kapitał własny	87.089	93.128	92.388
wynik finansowy netto	325	(417)	16.865
rentowność majątku [%]	0,3%	(0,3%)	14%
<hr/>			
wynik finansowy netto x 100%			
średnioroczny stan aktywów			
rentowność kapitału własnego [%]	0,4%	(0,4%)	20,3%
<hr/>			
wynik finansowy netto x 100%			
średnioroczny stan kapitału własnego			
rentowność netto sprzedaży [%]	1,8%	(1,3%)	59,7%
<hr/>			
wynik finansowy netto x 100%			
przychody ze sprzedaży produktów i towarów			
płynność – wskaźnik płynności I	0,70	1,76	4,07
<hr/>			
aktywa obrotowe ogółem			
zobowiązania krótkoterminowe			
płynność – wskaźnik płynności III	0,26	0,97	2,20
<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 2006 roku  
 (w tysiącach złotych)

	2006	2005	2004
szybkość obrotu należności	124 dni	70 dni	93 dni
$\frac{\text{średnioroczny stan należności tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$			
okres spłaty zobowiązań	145 dni	35 dni	39 dni
$\frac{\text{średnioroczny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
szybkość obrotu zapasami	47 dni	18 dni	18 dni
$\frac{\text{średnioroczny stan zapasów x 365 dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
trwałość struktury finansowania [%]	85,4%	87,1%	89,6%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy} + \text{zobowiązania długoterminowe}) \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami [%]	29,4%	30,4%	26,3%
$\frac{(\text{pasywa ogółem} - \text{kapitał własny}) \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	1,0%	2,1%	3,5%
od grudnia do grudnia	1,4%	0,7%	4,4%

### 3.2 Komentarz

Analiza przedstawionych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2006 następujących tendencji:

W roku 2006 wszystkie wskaźniki rentowności wykazują wartość dodatnią, gdyż Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 325 tysięcy złotych, podczas gdy w roku 2005 wskaźniki rentowności miały wartości ujemne, ze względu na stratę netto poniesioną w kwocie 416 tysięcy złotych. W roku 2004 Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 16.865 tysięcy złotych, więc wskaźniki rentowności również były dodatnie.

### **3.2 Komentarz (ciąg dalszy)**

Wskaźnik płynności I (płynność bieżąca) uległ zmniejszeniu z poziomu 1,76 na dzień 31 grudnia 2005 roku do poziomu 0,70 na dzień 31 grudnia 2006 roku z powodu spadku aktywów obrotowych o kwotę blisko 18 milionów złotych przy zbliżonym poziomie zobowiązań krótkoterminowych. W roku 2004 wskaźnik płynności I wynosił 4,07. Wskaźnik płynności III (płynność gotówkowa) zmniejszył się z poziomu 0,97 na dzień 31 grudnia 2005 roku do poziomu 0,26 na dzień 31 grudnia 2006 roku. W roku 2004 wskaźnik ten wynosił 2,20.

Szybkość obrotu należności zmalała w porównaniu do roku poprzedniego o 54 dni i wynosi 124 dni na skutek znaczącego spadku przychodów ze sprzedaży. W roku 2004 wskaźnik ten wynosił 93 dni. Okres spłaty zobowiązań, który w roku 2006 wyniósł 145 dni, uległ wydłużeniu o 110 dni w porównaniu do roku 2005 na skutek istotnego zmniejszenia kosztu własnego sprzedaży, podczas gdy w roku 2004 wskaźnik ten wynosił 39 dni.

Szybkość obrotu zapasami wydłużyła się w porównaniu do roku ubiegłego o 29 dni i w roku 2006 wynosiła 47 dni również ze względu na spadek kosztu własnego sprzedaży w 2006 roku w stosunku do roku 2005 przy zbliżonym poziomie zapasów. W roku 2004 wskaźnik ten był na identycznym poziomie co w roku 2005 i wynosił 18 dni.

Trwałość struktury finansowania uległa obniżeniu o blisko 2 punkty procentowe z poziomu 87,1% w roku 2005 do poziomu 85,4% na dzień 31 grudnia 2006 roku, natomiast wartość wskaźnika obciążenia majątku zobowiązaniami spadła o 1 punkt procentowy i wynosiła 29,4% według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku, podczas gdy na koniec 2005 roku wskaźnik ten miał wartość 30,4%. Na dzień 31 grudnia 2004 roku wskaźniki te miały odpowiednio wartości 89,6% oraz 26,3%. Wskaźniki trwałości struktury finansowania oraz obciążenia majątku zobowiązaniami według stanu na dzień 31 grudnia 2006 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 2006 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 2006 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 2006 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 „Macrosoft” w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również założowy 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 2006 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2006 roku.

W opinii biegłego rewidenta zostało zawarte zastrzeżenie dotyczące braku możliwości weryfikacji poprawności dokonanych szacunków Zarządu Spółki, które zostały przedstawione w nocie 40 informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego. Zarząd Spółki utworzył odpis aktualizujący na nieruchomości inwestycyjne związane bezpośrednio z produkcją energii dla jednego z głównych kontrahentów Spółki, należności z tytułu dostaw do tego kontrahenta, jak również utworzył rezerwę na wartość udziałów w podmiocie zależnym związanym z tym kontrahentem, którego sytuacja finansowa uległa znacznemu pogorszeniu w 2006 roku. Łączna wysokość rezerw i odpisów aktualizujących wartość aktywów obniżyła wynik finansowy netto 2006 roku o kwotę 11 442 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2006 roku pozostała wartość księgowa netto składników nieruchomości inwestycyjnych w wysokości 970 tysięcy złotych odpowiada zdaniem Zarządu Spółki przewidywanej wartości rynkowej poszczególnych składników majątkowych w możliwych do uzyskania cenach sprzedaży pomniejszonych o koszty doprowadzenia do sprzedaży.

### **3. Informacja dodatkowa**

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

### **4. Sprawozdanie z działalności Spółki**

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 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**

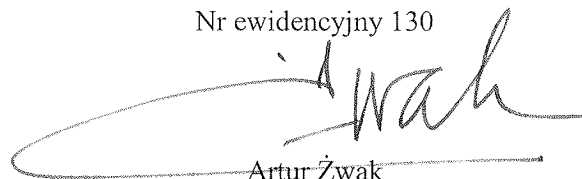
W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnego aktuarusza odpowiedzialnego za wyliczenie wartości obecnej przyszłych zobowiązań wobec pracowników z innych tytułów niż wynagrodzenia.

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 26 lutego 2007 roku