

**GRUPA KAPITAŁOWA
POLISH ENERGY PARTNERS**

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2006 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (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 ul. Wiertniczej 169.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 roku nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.6a ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. nr 76 z 2002 roku z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE. Obowiązek ten dotyczy skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok obrotowy rozpoczynający się w 2005 roku.

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 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.

1. Informacje ogólne (ciąg dalszy)

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

W dniu 31 grudnia 2006 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 36.979 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 106.742 tysiące złotych.

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 jednostki dominującej 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 jednostki dominującej 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 jednostki dominującej:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	18.184.673	36.369
Podwyższenie kapitału uchwała z dnia 03.12.2006 – emisja akcji serii O	70.908	142
Podwyższenie kapitału uchwała z dnia 18.08.2006 – emisja akcji serii P	49.500	99
Podwyższenie kapitału uchwała z dnia 13.10.2006 – emisja akcji serii R	37.560	75
Podwyższenie kapitału uchwała 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.

1. Informacje ogólne (ciąg dalszy)

W skład Zarządu jednostki dominującej 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 jednostki dominującej nie zmieniał się.

GRUPA KAPITAŁOWA POLISH ENERGY PARTNERS

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2006 roku w skład Grupy Kapitałowej Polish Energy Partners wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio) i współzależne nie będące spółkami handlowymi:

<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 grudnia 2006 roku
Energopep Sp. z o.o., EC Jeziora, Sp. komandytowa	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń zawierająca objaśnienie	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	31 grudnia 2006 roku
Dipol Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	31 grudnia 2006 roku
Interpep Sp. z o.o., EC Wizów, Sp. komandytowa	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2006 roku
Interpep Sp. z o.o., EC Zakrzów, Sp. komandytowa	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2006 roku
Mercury Energia Sp. z o.o. i wspólnicy, Sp. Komandytowa	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2006 roku
Saturn Management Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2006 roku
Energopep Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2006 roku
Interpep Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2006 roku
Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2006 roku
Mercury Energia Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2006 roku
Notos Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2006 roku
Beta Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2006 roku
E.W.G. Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2006 roku

GRUPA KAPITAŁOWA POLISH ENERGY PARTNERS

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

2. Skład Grupy Kapitałowej (ciąg dalszy)

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocy 3 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku.

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 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 jednostki dominującej 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 o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 15 czerwca 2006 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas 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, z dniem 26 lutego 2007 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniem 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”), w której jednostką dominującą jest Polish Energy Partners S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Wiertnicza 169, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku, obejmującego:
 - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 426 198 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości 519 tysięcy złotych,
 - skonsolidowane 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 4 879 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany 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 17 847 tysięcy złotych oraz

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

- informację dodatkową,
(„załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. 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 załączonego skonsolidowanego 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Jak przedstawiono w nocie 43 informacji dodatkowej do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w trakcie 2006 roku sytuacja finansowa jednego z głównych kontrahentów Grupy uległa znacznemu pogorszeniu. Oceniając ryzyko dalszej współpracy z tym kontrahentem Zarząd jednostki dominującej utworzył odpis aktualizujący 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 rezerw i odpisów aktualizujących wartość aktywów obniżyła wynik finansowy netto 2006 roku o kwotę 13 102 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2006 roku pozostała wartość księgowa netto składników rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 970 tysięcy złotych odpowiada zdaniem Zarządu jednostki dominującej przewidywanej wartości rynkowej poszczególnych składników majątkowych w możliwych do uzyskania cenach sprzedaży pomniejszonych o koszty doprowadzenia do sprzedaży. Natomiast wartość utworzonych rezerw na potencjalne koszty związane z zaprzestaniem produkcji w wysokości 1 062 tysięcy złotych jest według najlepszej wiedzy Zarządu jednostki dominującej szacunkiem potencjalnych strat z tego tytułu. Na dzień wydania niniejszej opinii nie byliśmy w stanie zweryfikować poprawności dokonanych szacunków.

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

5. Za wyjątkiem ewentualnych skutków kwestii, o której mowa w punkcie 4 powyżej, 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 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2006 roku,
 - zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE,
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w okresie od dnia 19 stycznia 2007 roku do dnia 26 lutego 2007 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej od dnia 19 stycznia 2007 roku do dnia 26 lutego 2007 roku.

3.2. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż 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 26 lutego 2007 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym 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 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, Rondo 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 27 kwietnia 2006 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 19 maja 2006 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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

4. SYTUACJA FINANSOWA

4.1. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

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

Wskaźniki za rok 2006 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym 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 skonsolidowanym 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 6.3 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku.

	2006	2005	2004
suma bilansowa	426.198	379.525	340.277
kapitał własny	106.742	111.621	101.124
wynik finansowy netto	519	9.341	6.653
rentowność majątku [%]	0,1%	2,6%	1,9%
<div> <div>wynik finansowy netto x 100%</div> <div>średnioroczny stan aktywów</div> </div>			
rentowność kapitału własnego [%]	0,5%	8,8%	6,8%
<div> <div>wynik finansowy netto x 100%</div> <div>średnioroczny stan kapitału własnego</div> </div>			
rentowność netto sprzedaży [%]	0,8%	15,3%	13,3%
<div> <div>wynik finansowy netto x 100%</div> <div>przychody ze sprzedaży produktów i towarów</div> </div>			
płynność – wskaźnik płynności I	1,79	2,88	2,37
<div> <div>aktywa obrotowe ogółem</div> <div>zobowiązania krótkoterminowe</div> </div>			
płynność – wskaźnik płynności III	0,58	1,41	1,50
<div> <div>środki pieniężne</div> <div>zobowiązania krótkoterminowe</div> </div>			

GRUPA KAPITAŁOWA POLISH ENERGY PARTNERS

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

	2006	2005	2004
szybkość obrotu należności	104 dni	66 dni	51 dni
$\frac{\text{średnioroczny stan należności tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$			
okres spłaty zobowiązań	71 dni	35 dni	42 dni
$\frac{\text{średnioroczny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
szybkość obrotu zapasami	22 dni	20 dni	27 dni
$\frac{\text{średnioroczny stan zapasów x 365 dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
trwałość struktury finansowania [%]	89,8%	92,2%	92,8%
$\frac{(\text{kapitał własny + rezerwy} + \text{zobowiązania długoterminowe}) \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami [%]	75,0%	70,6%	70,3%
$\frac{(\text{pasywa ogółem} - \text{kapitał własny}) \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	1,0%	2,1%	3,5%
od grudnia do grudnia	1,4%	0,7%	4,4%

4.2 Komentarz

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

W roku 2006 wskaźniki rentowności uległy obniżeniu w porównaniu do lat poprzednich, co spowodowane było zanotowaniem znacznie niższego wyniku finansowego za bieżący rok obrotowy w porównaniu do zysku netto osiągniętego przez Grupę w latach 2005 i 2004.

Rentowność majątku w 2006 roku spadła w porównaniu z rokiem 2005 o 2,5 punktu procentowego z 2,6% do 0,1%, natomiast rentowność kapitału własnego spadła o ponad 8 punktów procentowych z 8,8% do 0,5%. Rentowność sprzedaży obniżyła się w 2006 roku w stosunku do roku 2005 o 14,5 punktu procentowego z poziomu 15,3% do 0,8%.

4.2 Komentarz (ciąg dalszy)

Wskaźnik płynności I (płynność bieżąca) uległ obniżeniu z poziomu 2,88 na dzień 31 grudnia 2005 roku do poziomu 1,79 na dzień 31 grudnia 2006 roku z powodu wzrostu stanu zobowiązań krótkoterminowych o blisko 14 milionów złotych przy jednoczesnym spadku stanu aktywów obrotowych o kwotę ponad 7 milionów złotych. W roku 2004 wskaźnik płynności I wynosił 2,37. Również wskaźnik płynności III (płynność gotówkowa) uległ obniżeniu z poziomu 1,41 na dzień 31 grudnia 2005 roku do poziomu 0,58 na dzień 31 grudnia 2006 roku. W roku 2004 wskaźnik ten wynosił 1,50.

Szybkość obrotu należności zmalała w porównaniu do lat poprzednich i wynosi 104 dni, podczas gdy w roku 2005 wynosiła 66 dni. W roku 2004 wskaźnik ten wynosił 51 dni. Okres spłaty zobowiązań, który w roku 2006 wyniósł 71 dni, uległ wydłużeniu o 36 dni w porównaniu do roku 2005, podczas gdy w 2004 roku wynosił 42 dni.

Szybkość obrotu zapasami wydłużyła się w porównaniu do roku ubiegłego o 2 dni i w roku 2006 wynosiła 22 dni ze względu na spadek kosztu własnego sprzedaży w 2006 roku w stosunku do roku 2005 przy zbliżonym poziomie zapasów. W 2004 roku wskaźnik ten wynosił 27 dni.

Trwałość struktury finansowania uległa obniżeniu o ponad 2 punkty procentowe z poziomu 92,2% w roku 2005 do poziomu 89,8% na dzień 31 grudnia 2006 roku, natomiast wartość wskaźnika obciążenia majątku zobowiązaniami wzrosła o ponad 4 punkty procentowe i wynosiła 75,0% na dzień 31 grudnia 2006 roku, podczas gdy na koniec 2005 roku wskaźnik ten miał wartość 70,6%. Na dzień 31 grudnia 2004 roku wskaźniki te miały odpowiednio wartości 92,8% oraz 70,3%. Grupa stosuje stosunkowo wysoki wskaźnik dźwigni finansowej, jednakże większa część zobowiązań jest długoterminowa, co wpływa korzystnie na wysokość wskaźnika struktury finansowania.

4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca 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 nocie 2 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek zależnych zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2006 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., EC Jeziorna, Spółka komandytowa, z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 169 poniosła stratę, która spowodowała zwiększenie ujemnego kapitału własnego. Na dzień 31 grudnia 2006 roku kapitał własny tej spółki wykazywał wartość ujemną w kwocie 6.257 tysięcy złotych.

4.3 Kontynuacja działalności (ciąg dalszy)

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.

W bieżącym roku obrotowym jednostka zależna – Interpep Sp. z o.o., EC Wizów, Spółka komandytowa poniosła stratę, która spowodowała zwiększenie ujemnego kapitału własnego. Na dzień 31 grudnia 2006 roku kapitał własny tej spółki wykazywał wartość ujemną w kwocie 2.517 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 6 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku. W badanym okresie sprawozdawczym nie było zmian zasad (polityki) rachunkowości oraz sposobu wykazywania danych Grupy.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku.

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

W opinii biegłego rewidenta zostało zawarte zastrzeżenie dotyczące braku możliwości weryfikacji poprawności dokonanych szacunków Zarządu Spółki, które zostały przedstawione w nocie 43 informacji dodatkowej do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zarząd jednostki dominującej utworzył odpis aktualizujący dotyczący środków trwałych związanych bezpośrednio z produkcją energii dla jednego z głównych kontrahentów Grupy, należności z tytułu dostaw do tego kontrahenta, jak również utworzył rezerwę na potencjalne koszty związane z zaprzestaniem produkcji dla tego kontrahenta, 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 13 102 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2006 roku pozostała wartość księgowa netto składników rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 970 tysięcy złotych odpowiada zdaniem Zarządu jednostki dominującej przewidywanej wartości rynkowej poszczególnych składników majątkowych w możliwych do uzyskania cenach sprzedaży pomniejszonych o koszty doprowadzenia do sprzedaży. Natomiast wartość utworzonych rezerw na potencjalne koszty związane z zaprzestaniem produkcji w wysokości 1 062 tysięcy złotych jest według najlepszej wiedzy Zarządu jednostki dominującej szacunkiem potencjalnych strat z tego tytułu.

3.1. Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady oceny utraty wartości oraz dokonane odpisy z tytułu utraty wartości za rok obrotowy i do dnia bilansowego przedstawiono w notach 6 i 12 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.2. Kapitał własny, w tym kapitał udziałowców mniejszościowych

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym kapitału udziałowców mniejszościowych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosił 936 tysięcy złotych. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych został ustalony prawidłowo i jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 25 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.3. Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 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 niezrealizowanych 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 (akcji) w jednostkach podporządkowanych.

6. Pozycje kształtujące wynik działalności grupy

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w badanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 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. Wykorzystanie pracy specjalistów

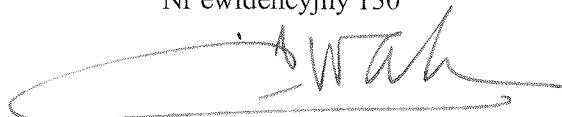
W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnego aktuariusza odpowiedzialnego za wyliczenie wartości obecnej przyszłych zobowiązań wobec pracowników z innych tytułów niż wynagrodzenia, a także rzeczoznawcy majątkowego odpowiedzialnego za wycenę wartości środków trwałych Merkury Energia Sp. z o.o. i wspólnicy, Spółka komandytowa zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

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