

**GRUPA KAPITAŁOWA
POLISH ENERGY PARTNERS**

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2009 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 i później.

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 2009 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 38.519 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 235.341 tysięcy złotych.

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 była następująca:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Pioneer Pekao Investment Management	2.243.566	2.243.566	2,00	11,65%
Amplico OFE	1.051.302	1.051.302	2,00	5,46%
Generali OFE	2.208.461	2.208.461	2,00	11,47%
Nordea OFE	946.139	946.139	2,00	4,91%
BPH TFI	1.280.477	1.280.477	2,00	6,65%
PKO TFI	984.679	984.679	2,00	5,11%
Pozostali akcjonariusze	10.544.782	10.544.782	2,00	54,75%
	-----	-----		-----
	19.259.406	19.259.406		100,00%
	=====	=====		=====

Zgodnie z odpisem Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2009 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 (w tys. zł.)
Stan na początek okresu	18.798.167	37.596
Podwyższenie kapitału uchwała z dnia 2.11.2009 – emisja akcji serii T	461.239	923
	-----	-----
Stan na koniec okresu	19.259.406	38.519
	=====	=====

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 10 lutego 2010 roku wchodził:

Zbigniew Prokopowicz	- Prezes Zarządu
Anna Kwarcieńska	- Wiceprezes Zarządu
Michał Kozłowski	- Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii nie było zmian w składzie Zarządu Spółki.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2009 roku w skład Grupy Kapitałowej Polish Energy Partners wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio) i współzależne:

Nazwa jednostki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii	Podmiot uprawniony do badania	Procentowy udział Grupy w kapitale
Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy Spółka komandytowa	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	100%
Energopep Sp. z o.o., EC Jeziora, Spółka komandytowa	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń z objaśnieniem	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	100%
Dipol Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	100%
Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	100%
Interpep Sp. z o.o. EC Wizów Sp. Komandytowa	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o. Sp. Komandytowa	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp. Komandytowa	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	94,2%
Grupa PEP – Finansowanie Projektów Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Interpep Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Energopep Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Saturn Management Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Mercury Energia Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%

GRUPA KAPITAŁOWA POLISH ENERGY PARTNERS

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
(w tysiącach złotych)

Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o.	wyłączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Biomasa Południe Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 2 Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 3 Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 4 Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 5 Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 6 Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 7 Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 8 Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 9 Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 10 Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 11 Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 12 Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 13 Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%

GRUPA KAPITAŁOWA POLISH ENERGY PARTNERS

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
(w tysiącach złotych)

Grupa PEP – Farma Wiatrowa 14 Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Pepino Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Erato Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Nauto Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Talia Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Arta Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Amon Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Gamma Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Alfa Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%

Na dzień 31 grudnia 2009 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych i stowarzyszonych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie 3 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 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 5 maja 2009 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 8 lipca 2009 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 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 10 lutego 2010 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Polish Energy Partners („Grupy”), w której jednostką dominującą jest Polish Energy Partners S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Wiertnicza 169, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, obejmującego:
 - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 664 986 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości 46 924 tysięcy złotych,
 - skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości 46 924 tysięcy złotych,
 - skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 53 987 tysięcy złotych,

3.2. Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego – ciąg dalszy

- skonsolidowany rachunek z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 47 688 tysięcy złotych oraz
 - zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („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 oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:
- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 nr 152, poz. 1223, z późn. zm. - „ustawa o rachunkowości”),
 - stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych (opartej na dotychczas obowiązujących normach wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym - Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- 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. 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 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku;
 - zostało sporządzone 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.

3.3. Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego – ciąg dalszy

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 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 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w okresie od dnia 18 stycznia 2010 roku do dnia 10 lutego 2010 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej od dnia 18 stycznia 2010 roku do dnia 10 lutego 2010 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 10 lutego 2010 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 2008 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Agnieszkę Czekalą-Uss (nr ewidencyjny 11360) 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 2008 roku opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 14 maja 2009 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 2 czerwca 2009 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, w dniu 12 października 2009 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1940.

4. SYTUACJA FINANSOWA

4.1. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2007 – 2009, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2009 roku i dnia 31 grudnia 2008 roku.

	2009	2008	2007
suma bilansowa	664.986	564.220	482.620
kapitał własny	235.341	181.354	143.999
wynik finansowy netto	46.924	33.509	33.106
Rentowność majątku [%]	7,6%	6,4%	7,3%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{średnioroczny stan aktywów}}$			
Rentowność kapitału własnego [%]	22,5%	20,6%	26,4%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{średnioroczny stan kapitału własnego}}$			
Rentowność netto sprzedaży [%]	44,2%	34,9%	35,7%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	2,23	1,29	2,68
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,78	0,14	1,36
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	52 dni	67 dni	73 dni
$\frac{\text{średnioroczny stan należności tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$			
okres spłaty zobowiązań	119 dni	92 dni	51 dni
$\frac{\text{średnioroczny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			

GRUPA KAPITAŁOWA POLISH ENERGY PARTNERS
Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego
sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku
(w tysiącach złotych)

	2009	2008	2007
szybkość obrotu zapasami	235 dni	156 dni	76 dni
$\frac{\text{średnioroczny stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów} + \text{koszt wytworzenia sprzedanych produktów}}$			
trwałość struktury finansowania [%]	88,7%	85,7%	90,4%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy} + \text{zobowiązania długoterminowe}) \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$			
obciążenie majątku zobowiązaniami [%]	64,6%	67,9%	70,2 %
$\frac{(\text{pasywa ogółem} - \text{kapitał własny}) \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	3,5%	4,2%	2,5%
od grudnia do grudnia	3,5%	3,3%	4,0%

4.2 Komentarz

Analiza przedstawionych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2009 następujących tendencji:

W roku 2009 wskaźniki rentowności uległy podwyższeniu w porównaniu do roku poprzedniego. Spowodowane było to wzrostem sumy bilansowej, przychodów operacyjnych oraz kapitałów własnych przy jednoczesnym zanotowaniu wyższego wyniku finansowego za bieżący rok obrotowy.

Rentowność majątku w 2009 roku wzrosła w porównaniu z rokiem 2008 o 1,2 punkt procentowy z 6,4% do 7,6%, a rentowność kapitału własnego wzrosła o 1,9 punktu procentowego z 20,6% do 22,5%. Rentowność sprzedaży wzrosła w 2009 roku w stosunku do roku 2008 o 9,3 punktów procentowych z poziomu 34,9% do 44,2%.

Wskaźnik płynności I (płynność bieżąca) wzrósł z poziomu 1,29 na dzień 31 grudnia 2008 roku do poziomu 2,23 na dzień 31 grudnia 2009 roku. W roku 2007 wskaźnik płynności I wynosił 2,68. Również wskaźnik płynności III (płynność gotówkowa) wzrósł z poziomu 0,14 na dzień 31 grudnia 2008 roku do poziomu 0,78 na dzień 31 grudnia 2009 roku. W roku 2007 wskaźnik ten wynosił 1,36.

4.2 Komentarz (ciąg dalszy)

Szybkość obrotu należności wzrosła w porównaniu do roku poprzedniego i wynosi 52 dni, podczas gdy w roku 2008 wynosiła 67 dni. W roku 2007 wskaźnik ten wynosił 73 dni. Okres spłaty zobowiązań, który w roku 2008 wyniósł 92 dni, uległ wydłużeniu o 27 dni i wynosił w 2009 roku 119 dni. W 2007 roku wskaźnik ten wynosił 51 dni.

Szybkość obrotu zapasami wydłużyła się w porównaniu do roku ubiegłego o 79 dni i w roku 2009 wynosiła 235 dni ze względu wzrost średniorocznego poziomu zapasów. W 2007 roku wskaźnik ten wynosił 76 dni.

Trwałość struktury finansowania uległa polepszeniu o 3,0 punktu procentowego z poziomu 85,7% w roku 2008 do poziomu 88,7% na dzień 31 grudnia 2009 roku, natomiast wartość wskaźnika obciążenia majątku zobowiązaniami spadła o 3,3 punktu procentowego i wynosiła 64,6% na dzień 31 grudnia 2009 roku, podczas gdy na koniec 2008 roku wskaźnik ten miał wartość 67,9%. Na dzień 31 grudnia 2007 roku wskaźniki te miały odpowiednio wartości 90,4% oraz 70,2%.

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 2009 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocie 2 informacji dodatkowej do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2009 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 odnotowała zysk, ale kapitał własny nadal pozostaje ujemny. Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał własny tej spółki wykazywał wartość ujemną w kwocie 7.238 tysięcy złotych.

W przypadku ponownego odnotowywania strat przez Energopep 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.

4.3 Kontynuacja działalności (ciąg dalszy)

W bieżącym roku obrotowym jednostka zależna – Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o, Spółka komandytowa poniosła stratę, która spowodowała powiększenie ujemnego kapitału własnego. Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał własny tej spółki wykazywał wartość ujemną w kwocie 3.483 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.

W bieżącym roku obrotowym jednostka zależna – Grupa PEP Biomasa Energetyczna Sp. z o.o, Spółka komandytowa poniosła stratę w wysokości 1.833 tysięcy złotych. Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał własny tej spółki wykazywał wartość dodatnią 5.983 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 dotyczące wspierania działalności spółki w okresie nie krótszym niż następnych 12 miesięcy.

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 5 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

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

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 5 i 11 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 2009 roku wynosił 1.094 tysięcy złotych. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych został ustalony prawidłowo i jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 24 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 2009 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 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

Skutki sprzedaży udziałów w Beta Sp. z o.o. zostały wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy zgodnie z odpowiednimi dokumentami prawnymi i z dokumentacją konsolidacyjną.

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 2009 roku.

7. Śluszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską

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. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

9. Sprawozdanie z działalności Grupy

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 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 lutego 2009 roku w sprawie

informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259).

10. Zgodność z prawem

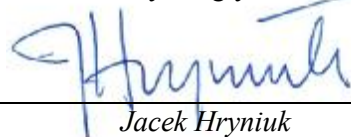
Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów/ umów jednostek Grupy mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

11. 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.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Jacek Hryniuk
biegły rewident
nr 9262

Warszawa, dnia 10 lutego 2010 roku