

**GRUPA KAPITAŁOWA
POLISH ENERGY PARTNERS**

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2010 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.

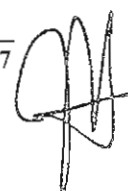
Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 r. nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.5 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

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.



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

W dniu 31 grudnia 2010 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 39 488 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 304 316 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:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Geosmalt OFF	2 767 436	2 767 436	5 535	14,02%
Pioneer Polatru Investment Management SA	2 266 780	2 266 780	4 534	11,48%
ING OFF	1 077 259	1 077 259	2 155	5,46%
PKUTIF S.A.	984 679	984 679	1 969	4,99%
Polosmalt	12 647 813	12 647 813	25 260	64,06%
	-----	-----	-----	-----
Razem	19 743 967	19 743 967	39 488	100%
	=====	=====	=====	=====

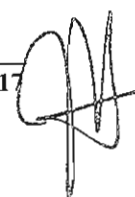
Zmiany kapitału podstawowego Spółki w roku obrotowym były następujące:

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	19 259 406	38 519
Podwyższenie kapitału- emisja akcji T	484 561	969
	-----	-----
Stan na koniec okresu	19 743 967	39 488

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

Zbigniew Prokopowicz	- Prezes Zarządu
Anna Kwarciańska	- 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 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej Polish Energy Partners wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

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 Jeziorna, 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%
Amon Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	100%
Talia 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%

GRUPA KAPITAŁOWA POLISH ENERGY PARTNERS
*Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
(w tysiącach złotych)*

Mercury Energia Sp. z o.o.	wylączona z konsolidacji	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Biomasa Energetyczna 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%

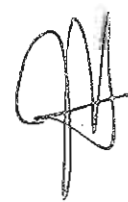
Pepino Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Erato Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Nauto Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Arta Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Alfa Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Autan Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Bise Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Jugo Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Juron Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Morka Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Solano Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Zonda Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Wschód Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Bioelektrownia I Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Bioelektrownia Świecie Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%
Grupa PEP – Uprawy Energetyczne Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	100%

GRUPA KAPITAŁOWA POLISH ENERGY PARTNERS
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
(w tysiącach złotych)

Euros Sp. z o.o.	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	50%
------------------	-----------------------	------------------------------	------------------------------	-----

Na dzień 31 grudnia 2010 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 nocy 3 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 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, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 21 kwietnia 2010 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 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), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 14 lipca 2010 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 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 naszego badania, z dniem 10 lutego 2011 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniem i uzupełniającym objaśnieniem 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 2010 roku, obejmującego skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości

(Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.

3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

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. W 2010 roku jedna ze spółek zależnych Grupy kontynuowała inwestycję w budowę fabryki w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. W nocie 19 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa opisała możliwe do realizacji korzyści podatkowe związane z inwestycją w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 12 („MSR 12”) Grupa powinna rozpoznać składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego w związku z przyznanymi ulgami inwestycyjnymi w proporcji do poniesionych nakładów inwestycyjnych w sytuacji, gdy istnieje uzasadnione przekonanie, że zostaną spełnione wszystkie warunki korzystania z ulg oraz gdy jest prawdopodobne, że Grupa w odpowiednim czasie wypracuje zyski umożliwiające realizację korzyści podatkowych w przyszłości. Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość ulg możliwych do wykorzystania w związku z dotychczas poniesionymi nakładami inwestycyjnymi wynosi 7,1 miliona złotych. Gdyby Grupa rozpoznała aktywo z tytułu podatku odroczonego w związku z tymi nakładami, zysk netto Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wzrósłby o kwotę 7,1 miliona złotych.

5. Naszym zdaniem, za wyjątkiem kwestii, o której mowa w punkcie 4 powyżej, 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 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku
- sporządzone zostało 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. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na następującą kwestię. Jak przedstawiono w notach 38.2 oraz 46 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Spółka po dniu bilansowym uzyskała informację odnośnie podjęcia przez Zarząd spółki Mondi Świecie S.A. decyzji dotyczącej wykonania opcji zakupu („opcja call”) w odniesieniu do 100% udziałów w spółce Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy Spółka komandytowa („Projekt Saturn”) po spełnieniu określonych warunków przedstawionych w powyższych notach. W związku z powyższym istnieje niepewność co do ostatecznych rozstrzygnięć tej kwestii. Zarząd Spółki stoi na stanowisku, opierając się między innymi na analizach prawnych, iż zrealizowanie opcji call wobec Projektu Saturn jest niewykonalne i sporządził załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przy takim założeniu.
7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 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 17 stycznia 2011 roku do dnia 10 lutego 2011 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej od dnia 17 stycznia 2011 roku do dnia 10 lutego 2011 roku.

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości 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 2011 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 Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez Jacka Hryniuka, kluczowego biegłego rewidenta nr 9262, 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 kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku opinię bez zastrzeżeń. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 11 marca 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 1 kwietnia 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2009 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, w dniu 10 sierpnia 2010 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1357.

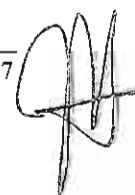
4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2008 – 2010, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2009 roku i dnia 31 grudnia 2010 roku.

Wskaźniki za rok 2010 wyliczono na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku bez uwzględnienia wpływu zastrzeżenia zawartego w opinii biegłego rewidenta.

	2010	2009	2008
suma bilansowa	812.128	664.986	564.220
kapitał własny	304.316	235.341	181.354
wynik finansowy netto	61.669	46.924	33.509
 rentowność majątku (%)	 8,3%	 7,6%	 6,4%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
 rentowność kapitału własnego (%)	 22,9%	 22,5%	 20,6%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
 rentowność netto sprzedaży (%)	 35,0%	 44,2%	 34,9%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
 płynność – wskaźnik płynności I	 1,96	 2,20	 1,29
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
 płynność – wskaźnik płynności III	 0,39	 0,78	 0,14
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
 szybkość obrotu należności	 103 dni	 52 dni	 67 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			



	2010	2009	2008
okres spłaty zobowiązań	89 dni	119 dni	92 dni
zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni			
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
szybkość obrotu zapasów	180 dni	235 dni	156 dni
zapasy x 365 dni			
wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów			
trwałość struktury finansowania (%)	85,3%	88,7%	85,7%
(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100%			
suma pasywów			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	62,5%	64,6%	67,9%
(suma pasywów – kapitał własny) x 100%			
suma aktywów			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	2,6%	3,5%	4,2%
od grudnia do grudnia	3,1%	3,5%	3,3%

4.2 Komentarz

Analiza przedstawionych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w 2010 roku następujących tendencji:

- W 2010 roku wskaźniki rentowności majątku i kapitału własnego uległy podwyższeniu w porównaniu do lat poprzednich.
- Rentowność sprzedaży spadła w 2010 roku w stosunku do roku 2009 o 9,2 punktu procentowego z poziomu 44,2% do 35,0%.
- Wskaźnik płynności I (płynność bieżąca) spadł z poziomu 2,20 na dzień 31 grudnia 2009 roku do poziomu 1,96 na dzień 31 grudnia 2010 roku. W 2008 roku wskaźnik płynności I wynosił 1,29.
- Wskaźnik płynności III (płynność gotówkowa) spadł z poziomu 0,78 na dzień 31 grudnia 2009 roku do poziomu 0,39 na dzień 31 grudnia 2010 roku. W 2008 roku wskaźnik ten wynosił 0,14.

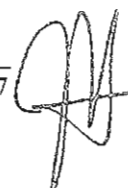
- Szybkość obrotu należności spadła w porównaniu do roku poprzedniego i wynosi 103 dni, podczas gdy w roku 2009 wynosiła 52 dni. W 2008 roku wskaźnik ten wynosił 67 dni.
- Okres spłaty zobowiązań, który w roku 2009 wyniósł 119 dni, uległ skróceniu o 30 dni i wynosił w 2010 roku 89 dni. W 2008 roku wskaźnik ten wynosił 92 dni.
- Szybkość obrotu zapasami skróciła się w porównaniu do roku ubiegłego o 55 dni i w 2010 roku wynosiła 180 dni. W 2008 roku wskaźnik ten wynosił 156 dni.
- Wskaźnik trwałości struktury finansowania wyniósł 85,3% w 2010 roku w porównaniu do 88,7% w 2009 roku i 85,7% w 2008 roku.
- Wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami wyniósł 62,5% w 2010 roku w porównaniu do 64,6% w 2009 roku i 67,9% w 2008 roku.

4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania 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 2010 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 2 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 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 2010 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania ich działalności za wyjątkiem Energopep Sp. z o.o., EC Jeziorna, Spółka komandytowa, która w 2010 roku zakończyła swoją działalność operacyjną. 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.

Ponadto w poprzednim 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 2010 roku kapitał tej spółki został podniesiony przez jednostkę dominującą do kwoty 7 981 tys. złotych, jednak w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r. ponownie zanotowano stratę w wysokości 884 tys. złotych. Otrzymaliśmy pisemne oświadczenie jednostki dominującej będącej komandytariuszem tej spółki dotyczące wspierania jej działalności 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 zobowiązań oraz kapitałów własnych

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 5 informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 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 2010 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 nocie 5 i 9 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.2 Kapitał własny, w tym udziały niekontrolujące

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym udziałów niekontrolujących jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Udziały niekontrolujące na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiły 1 119 tysięcy złotych. Udziały niekontrolujące zostały ustalone prawidłowo i są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 18 informacji dodatkowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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 2010 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 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 niezrealizowanych 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 całości udziałów w Lewanter Sp. z o.o. i Gamma 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 zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

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

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

8. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku 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 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 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

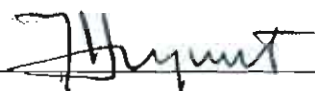
Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów i umów jednostek Grupy mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

11. Wykorzystanie pracy specjalistów

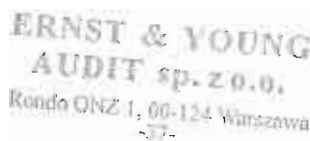
W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnego aktuariusza odpowiedzialnego za wyliczenie wartości obecnej przyszłych zobowiązań wobec pracowników z innych tytułów niż wynagrodzenia.

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 2011 roku