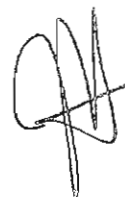


OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

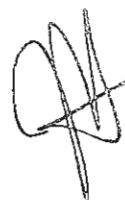
Dla Rady Nadzorczej Spółki Polish Energy Partners S.A.

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.

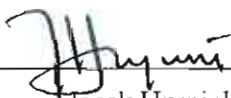
4. W 2010 roku jedna ze spółek zależnych Grupy kontynuowała inwestycję w budowę fabryki w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. W nocie 19 dodatkowych not objaśniających do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa opisała możliwe do realizacji korzyści podatkowe związane z inwestycją w 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”).

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

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 10 lutego 2011 roku