

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA II KWARTAŁ 2006 ROKU
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2006 ROKU
SPORZĄDZONY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Warszawa, 10 sierpnia 2006 roku

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
 Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2006 roku zakończony 30 czerwca 2006 roku
 (w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE BILANSE	30.06.2006	31.03.2006	31.12.2005	30.06.2005
A k t y w a				
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)	318 642	300 507	294 696	271 960
1. Rzeczowe aktywa trwałe	67 378	58 614	55 925	34 152
2. Wartości niematerialne	66	23	27	21
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	132	132	132	132
4. Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-
4. Aktywa finansowe	10 749	8 364	5 637	3 358
5. Aktywa finansowe wycenione metodą praw własności	735	747	756	744
6. Należności długoterminowe	237 999	231 850	231 587	233 533
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
8. Inne aktywa trwałe	1 583	777	632	20
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	69 830	84 700	84 829	83 029
1. Zapasy	1 165	1 814	1 986	1 746
2. Należności z tytułu dostaw i usług	8 975	21 366	17 859	8 682
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	269	-	446	172
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	19 509	16 964	17 732	14 090
5. Rozliczenia międzyokresowe	2 024	2 548	1 194	4 458
6. Inne aktywa krótkoterminowe	1 784	3 340	2 692	1 710
7. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 265	1 334	1 319	1 986
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 839	37 333	41 601	50 184
A k t y w a r a z e m	388 472	385 207	379 525	354 989

SKONSOLIDOWANE BILANSE	30.06.2006	31.03.2006	31.12.2005	30.06.2005
P a s y w a				
I. Kapitał własny	99 991	117 614	111 621	109 123
1. Kapitał zakładowy	36 511	36 369	36 369	36 230
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy	(211)	(279)	(378)	(365)
3. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	27 838	28 321	28 321	28 321
4. Akcje własne	-	-	-	-
5. Kapitał rezerwow y z wyceny opcji	1 790	1 429	1 032	700
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	19 210	28 267	28 267	28 267
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	18 493	18 010	8 669	8 669
8. Zysk (strata) netto	(3 640)	5 497	9 341	7 301
9. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	237 216	238 686	238 417	223 101
1. Kredyty bankowe i pożyczki	233 591	231 923	232 656	218 747
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	564	2 679	1 791	444
3. Rezerwy	2 567	2 532	2 521	2 669
4. Rozliczenia międzyokresowe	-	1 001	1 021	1 099
5. Pozostałe zobowiązania	494	551	428	142
III. Zobowiązania krótkoterminowe	51 266	28 906	29 487	22 765
1. Kredyty bankowe i pożyczki	19 943	19 361	20 490	16 442
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	24 934	2 363	3 960	836
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	-	214	14	-
4. Pozostałe zobowiązania	2 619	4 213	2 063	2 642
5. Rezerwy	2 686	1 419	1 602	1 952
6. Rozliczenia międzyokresowe	1 083	1 336	1 358	893
P a s y w a r a z e m	388 472	385 207	379 525	354 989

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2006 roku zakończony 30 czerwca 2006 roku
(w tysiącach złotych)

=

SKONSOLIDOWANE RACHUNKI ZYSKÓW I STRAT	Q2	Q2	Narastająco	Narastająco
	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2005
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I. Przychody ze sprzedaży	13 990	14 519	32 127	33 550
II. Koszt własny sprzedaży	(7 172)	(9 294)	(16 332)	(18 769)
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	6 817	5 225	15 795	14 781
IV. Koszty sprzedaży	-	-	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu	(3 640)	(3 558)	(6 999)	(6 843)
w tym wycena opcji menedżerskich	(361)	(150)	(758)	(700)
VI. Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)	3 178	1 667	8 796	7 938
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1 029	595	1 091	603
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(16 707)	(450)	(16 717)	(467)
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	(12 500)	1 813	(6 830)	8 074
X. Przychody finansowe	4 309	3 184	8 133	6 677
XI. Koszty finansowe	(2 684)	(2 864)	(5 091)	(5 530)
XII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	(13)	(3)	(22)	(6)
XIII. Zysk (strata) brutto (IX+X-XI+/-XII)	(10 888)	2 129	(3 810)	9 215
XIV. Podatek dochodowy	(1 751)	202	(170)	1 914
XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(9 137)	1 927	(3 640)	7 301
			-	
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
XVI. Zyski (straty) na działalności zaniechanej			-	-
XVII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(9 137)	1 927	(3 640)	7 301
			-	
Zysk (strata) netto przypisany:	(9 137)	1 927	(3 640)	7 301
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(9 137)	1 927	(3 640)	7 301
Akcjonariuszom mniejszościowym			-	-

PRZYCHODY FINANSOWE

	Q2	Q2	Narastająco	Narastająco
	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2005
a) przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	-	118	-	118
b) przychody finansowe z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	478	73	636	146
c) pozostałe odsetki - leasing	2 612	2 956	5 069	5 794
odsetki z tytułu dzierżawy majątku	294	561	994	1 192
d) różnice kursowe	1 059	(110)	2 113	188
-niezrealizowane	1 858	(577)	2 878	(272)
-zrealizowane	(799)	466	(765)	460
e) zmniejszenie odpisu aktualizującego wartość należności	-	18	-	18
f) zyski z papierów wartościowych	0	157	29	413
g) pozostałe przychody finansowe	159	(28)	285	-
Przychody finansowe, razem	4 309	3 184	8 133	6 677

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2006 roku zakończony 30 czerwca 2006 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE RACHUNKI PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	Q2	Q2	Narastająco	Narastająco
	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2005
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I.Zysk (strata) brutto	-10 888	2 129	-3 810	9 215
II.Korekty razem	25 329	2 062	22 297	(6 501)
1.Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	24	(52)	22	(49)
2.Amortyzacja	770	786	1 438	1 504
3.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(45)	355	(864)	330
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	71	(305)	-39	(496)
5.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	6	(70)	9	(70)
6. Podatek dochodowy	(943)	(1 108)	(894)	(1 108)
7.Zmiana stanu rezerw	1 301	749	1 193	477
8.Zmiana stanu zapasów	523	(36)	820	145
9.Zmiana stanu należności	10 089	11 852	9 595	1 321
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 614	(10 158)	2 577	(7 005)
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-785	-100	(2 013)	(2 250)
12. Inne korekty	10 704	149	10 453	700
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	14 440	4 191	18 486	2 714
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	6 579	7 488	12 788	13 256
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(35)	1 517	0	1 517
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	117	-	117
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	117	0	117
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0	0
- odsetki	0	0	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	6 614	5 854	12 788	11 622
II.Wydatki	8 314	1 810	15 464	3 522
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 337	1 051	5 019	2 271
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	2 803	47	5 393	180
- nabycie aktywów finansowych	445	47	445	180
- udzielone pożyczki długoterminowe	2 358	0	4 948	0
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	0	0	0	0
5. Inne wydatki inwestycyjne	4 174	712	5 052	1 071
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(1 735)	5 678	(2 676)	9 734
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.Wpływy	662	16 989	1 423	17 510
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	489	0	589	0
2.Kredyty i pożyczki	173	16 989	834	17 510
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0	0	0
II.Wydatki	16 710	7 050	25 316	14 343
1.Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0	0
2.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	9 172	56	9 192	68
3.Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0
4.Spłaty kredytów i pożyczek	4 912	4 260	11 077	8 861
5.Wykup dłużnych papierów wartościowych	2	0	0	0
6.Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0
7.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	61	49	149	89
8.Odsetki	2 563	2 685	4 898	5 325
9.Inne wydatki finansowe	0	0	0	0
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	(16 048)	9 939	(23 893)	3 167
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(3 343)	19 808	(8 083)	15 615
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(2 907)	19 808	(8 119)	15 615
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-436	0	36	0
F.Środki pieniężne na początek okresu	38 681	32 414	42 949	36 607
G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	34 902	52 222	34 902	52 222
- o ograniczonej możliwości dysponowania	62	6 318	62	6 318

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2006 roku zakończony 30 czerwca 2006 roku
(w tysiącach złotych)

Uzgodnienie środków pieniężnych wykazywanych w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych z pozycjami w skonsolidowanym bilansie	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2005
7. Krótkoterminowe aktywa finansowe w bilansie	0	1 986	0	1 986
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w bilansie	34 839	50 184	34 839	50 184
Środki pieniężne ZFSS	63	52	63	52
Razem	34 902	52 222	34 902	52 222
G. Środki pieniężne na koniec okresu w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	34 902	52 222	34 902	52 222
			0	0
Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2005
poz. C.I.2 Wpływy z kredytów i pożyczek	173	16 989	834	17 510
poz. C.II.4 Spłaty z kredytów i pożyczek	(4 912)	(4 260)	(11 077)	(8 861)
Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym	(4 739)	12 729	(10 243)	8 649
zaciągnięcie netto kredytów inwestycyjnych	(4 334)	12 166	(8 032)	10 446
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu VAT	(405)	563	(2 211)	(1 797)

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2006 roku zakończony 30 czerwca 2006 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto	RAZEM
<i>w tysiącach złotych</i>									
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2006	36 369	(378)	28 321	-	1 032	28 267	18 010	-	111 621
Zmiany kapitału w okresie	142	167	(483)	-	758	(9 057)	483	(3 640)	(11 630)
a) zwiększenia (z tytułu)	142	(142)	-	-	758	-	-	-	758
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- emisji akcji	142	(142)	-	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	758	-	-	-	758
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(309)	483	-	-	9 057	(483)	3 640	12 388
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	3 640	3 640
- wypłaty dywidendy	-	-	-	-	-	9 057	-	-	9 057
- należna wpłata	-	(309)	-	-	-	-	-	-	(309)
- pokrycia straty	-	-	483	-	-	-	(483)	-	-
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan kapitału na koniec okresu - 30.06.2006	36 511	(211)	27 838	-	1 790	19 210	18 493	(3 640)	99 991

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2006 roku zakończony 30 czerwca 2006 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto	RAZEM
<i>w tysiącach złotych</i>									
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2006	36 369	(378)	28 321	-	1 032	28 267	18 010		111 621
Zmiany kapitału w okresie	-	99	-	-	397	-	-	5 497	5 993
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	397	-	-	5 497	5 894
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	5 497	5 497
- emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	397	-	-	-	397
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(99)	-	-	-	-	-	-	(99)
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- wypłaty dywidendy	-	(99)	-	-	-	-	-	-	(99)
- należna wpłata	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- pokrycia straty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan kapitału na koniec okresu - 31.03.2006	36 369	(279)	28 321	-	1 429	28 267	18 010	5 497	117 614

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2006 roku zakończony 30 czerwca 2006 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto	RAZEM
<i>w tysiącach złotych</i>									
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2005	35 865	-	36 459	-	-	9 392	19 408	-	101 124
Zmiany kapitału w okresie	504	(378)	(8 138)	-	1 032	18 875	(10 737)	9 341	10 499
a) zwiększenia (z tytułu)	504	(378)	-	-	1 032	18 875	8 138	9 341	37 512
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	9 341	9 341
- emisji akcji	504	(378)	-	-	-	-	-	-	126
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	8 138	-	8 138
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-	-	-	18 875	-	-	18 875
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	1 032	-	-	-	1 032
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	8 138	-	-	-	18 875	-	27 013
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- wypłaty dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- umorzenia akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- pokrycia straty	-	-	8 138	-	-	-	-	-	8 138
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	18 875	-	18 875
Stan kapitału na koniec okresu - 31.12.2005	36 369	(378)	28 321	-	1 032	28 267	8 669	9 341	111 621

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
 Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2006 roku zakończony 30 czerwca 2006 roku
 (w tysiącach złotych)

Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2005	35 865	-	36 459	-	-	9 392	19 408	-	101 124
Zmiany kapitału w okresie	365	(365)	(8 138)	-	700	18 875	(10 737)	7 301	8 001
a) zwiększenia (z tytułu)	365	(365)	-	-	700	18 875	8 138	7 301	35 014
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	7 301	7 301
- emisji akcji	365	(365)	-	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-	-	-	-	18 875	-	-	18 875
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	8 138	-	8 138
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	700	-	-	-	700
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	8 138	-	-	-	18 875	-	27 013
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- wypłaty dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- umorzenia akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- pokrycia straty	-	-	8 138	-	-	-	-	-	8 138
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	18 875	-	18 875
Stan kapitału na koniec okresu - 30.06.2005	36 230	(365)	28 321	-	700	28 267	8 669	7 301	109 123

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2006 roku zakończony 30 czerwca 2006 roku
(w tysiącach złotych)

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe PEP S.A.za II kwartał zakończony 30 czerwca 2006 roku

BILANSE	30.06.2006	31.03.2006	31.12.2005	30.06.2005
A k t y w a				
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)	104 586	111 997	103 277	66 093
1. Rzeczowe aktywa trwałe	3 252	6 027	6 661	32 995
2. Wartości niematerialne	43	0	0	1
3. Nieruchomości inwestycyjne	22 599	30 324	29 134	0
4. Aktywa finansowe	76 402	75 176	67 168	33 071
5. Należności długoterminowe	6	6	6	6
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 019	0	0	0
7. Inne aktywa trwałe	1 265	464	308	20
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	14 972	29 959	30 535	58 983
1. Zapasy	489	1 017	1 305	1 144
2. Należności z tytułu dostaw i usług	4 772	8 727	6 697	8 335
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	267	0	432	172
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	281	9 561	181	151
5. Rozliczenia międzyokresowe	116	116	155	2 667
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	0	19	4 903	5 145
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 047	10 519	16 862	41 368
A k t y w a r a z e m	119 558	141 956	133 812	125 076

BILANSE	30.06.2006	31.03.2006	31.12.2005	30.06.2005
P a s y w a				
I. Kapitał własny	89 781	111 919	93 129	95 829
1. Kapitał zakładowy	36 511	36 369	36 369	36 230
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy	(211)	(279)	(378)	(365)
3. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	27 838	28 321	28 321	28 321
4. Akcje własne	0	0	0	0
5. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	1 790	1 429	1 032	700
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	19 210	28 267	28 267	28 267
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	(483)	(66)	(66)
8. Zysk (strata) netto	4 643	18 295	(416)	2 742
9. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	0	0	0	0
II. Zobowiązania długoterminowe	20 315	23 260	23 356	19 874
1. Kredyty bankowe i pożyczki	17 711	17 864	18 734	16 106
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	1 739	1 078	444
3. Rezerwy	2 110	2 105	2 095	2 083
4. Rozliczenia międzyokresowe	0	1 001	1 021	1 099
5. Pozostałe zobowiązania	494	551	428	142
III. Zobowiązania krótkoterminowe	9 462	6 777	17 327	9 373
1. Kredyty bankowe i pożyczki	3 124	2 911	2 855	2 437
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 510	1 210	2 900	1 197
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	0	214	0	0
4. Pozostałe zobowiązania	3 083	767	9 776	3 910
5. Rezerwy	1 183	1 136	1 198	1 521
6. Rozliczenia międzyokresowe	562	538	598	308
P a s y w a r a z e m	119 558	141 956	133 812	125 076

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2006 roku zakończony 30 czerwca 2006 roku
(w tysiącach złotych)

=

	Q2 30.06.2006	Q2 30.06.2005	Narastająco 30.06.2006	Narastająco 30.06.2005
RACHUNKI ZYSKÓW I STRAT				
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I. Przychody ze sprzedaży	4 805	7 277	10 502	15 825
II. Koszt własny sprzedaży	(2 694)	(6 751)	(5 665)	(14 102)
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	2 110	526	4 836	1 723
IV. Koszty sprzedaży	-	-	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu	(2 691)	(2 829)	(5 424)	(5 490)
w tym wycena opcji menedżerskich	(361)	(150)	(758)	(700)
VI. Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)	(581)	(2 303)	(588)	(3 767)
VII. Pozostałe przychody operacyjne	1 016	308	1 038	309
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(15 311)	(1 341)	(16 186)	(1 895)
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	(14 875)	(3 336)	(15 735)	(5 353)
X. Przychody finansowe	286	10 100	21 166	10 895
w tym zysk rozpoznany ze spółki zależnej SM	-	9 502	20 363	9 502
XI. Koszty finansowe	(1 459)	(408)	(1 829)	(886)
XII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
XIII. Zysk (strata) brutto (IX+X-XI+/-XII)	(16 048)	6 356	3 602	4 656
XIV. Podatek dochodowy	(2 396)	202	(1 041)	1 914
XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(13 652)	6 154	4 643	2 742
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
XVI. Zyski (straty) na działalności zaniechanej	-	-	-	-
XVII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(13 652)	6 154	4 643	2 742
Zysk (strata) netto przypisany:	(13 652)	6 154	4 643	2 742
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-	-	-	-
Akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-	-

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2006 roku zakończony 30 czerwca 2006 roku
(w tysiącach złotych)

RACHUNKI PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	Q2	Q2	Narastająco	Narastająco
	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2005
A.Przeptywy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I.Zysk (strata) brutto	-16 048	6 356	3 602	4 656
II.Korekty razem	17 875	(9 778)	(5 071)	(11 627)
1.Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
2.Amortyzacja	746	755	1 389	1 427
3.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	887	264	666	264
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	444	(9 287)	(19 780)	(9 047)
5.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	6	3	9	3
6. Podatek dochodowy	(943)	(1 108)	(893)	(1 108)
7.Zmiana stanu rezerw	52	448	-	128
8.Zmiana stanu zapasów	529	(28)	816	146
9.Zmiana stanu należności	3 592	469	1 990	(2 477)
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 008	(2 245)	(98)	(2 127)
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 912)	802	(2 033)	464
12. Inne korekty	12 466	149	12 863	700
III.Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	1 827	(3 422)	(1 469)	(6 971)
B.Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	11 448	23 277	13 486	24 634
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	1 503	-	1 503
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	11 448	21 774	13 486	23 131
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	11 429	5 773	13 415	6 930
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	9 206	-	9 206
- odsetki	19	152	71	352
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	6 643	-	6 643
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-	-
II.Wydatki	3 949	1 540	8 807	2 882
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	469	1 120	2 457	2 329
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	2 523	420	5 393	553
- nabycie aktywów finansowych	165	47	445	180
- udzielone pożyczki długoterminowe	2 358	373	4 948	373
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	957	-	957	-
III.Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	7 499	21 737	4 679	21 752
C.Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.Wpływy	170	-	931	-
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	209	-	309	-
2. Kredyty i pożyczki	(39)	-	622	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
II.Wydatki	10 080	1 017	11 194	2 049
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	9 057	-	9 057	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	687	559	1 378	1 102
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	61	49	149	89
8. Odsetki	275	409	610	858
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
III.Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	(9 910)	(1 017)	(10 263)	(2 049)
D.Przeptywy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(584)	17 298	(7 053)	12 732
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(1 471)	17 298	(7 815)	12 732
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(887)	-	(762)	-
F.Środki pieniężne na początek okresu	10 518	24 070	16 862	28 636
G.Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	9 047	41 368	9 047	41 368
- o ograniczonej możliwości dysponowania				

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2006 roku zakończony 30 czerwca 2006 roku
(w tysiącach złotych)

Sprawozdania ze zmian w kapitałach własnych	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto	RAZEM
<i>w tysiącach złotych</i>									
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2006	36 369	(378)	28 321	-	1 032	28 267	(482)	-	93 129
Zmiany kapitału w okresie	142	167	(483)	-	758	(9 057)	482	4 643	(3 348)
a) zwiększenia (z tytułu)	142	(142)	-	-	758	-	-	4 643	5 401
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	4 643	4 643
- emisji akcji	142	(142)	-	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	758	-	-	-	758
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(309)	483	-	-	9 057	(482)	-	8 749
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- wypłaty dywidendy	-	-	-	-	-	9 057	-	-	9 057
- należna wpłata	-	(309)	-	-	-	-	-	-	(309)
- pokrycia straty	-	-	483	-	-	-	(482)	-	1
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan kapitału na koniec okresu - 30.06.2006	36 511	(211)	27 838	-	1 790	19 210	0	4 643	89 780

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2006 roku zakończony 30 czerwca 2006 roku
(w tysiącach złotych)

Sprawozdania ze zmian w kapitałach własnych 01.01.2006	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto	RAZEM
<i>w tysiącach złotych</i>									
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2006	36 369	(378)	28 321	-	1 032	28 267	(482)	-	93 129
Zmiany kapitału w okresie	-	99	-	-	397	-	-	18 295	18 791
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	397	-	-	-	397
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	397	-	-	-	397
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(99)	-	-	-	-	-	(18 295)	(18 394)
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	(18 295)	(18 295)
- wypłaty dywidendy	-	(99)	-	-	-	-	-	-	(99)
- należna wpłata	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- pokrycia straty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan kapitału na koniec okresu - 31.03.2006	36 369	(279)	28 321	-	1 429	28 267	(482)	18 295	111 920

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2006 roku zakończony 30 czerwca 2006 roku
(w tysiącach złotych)

Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2005	35 865	-	36 459	-	-	9 392	10 671	-	92 387
Zmiany kapitału w okresie	504	(378)	(8 138)	-	1 032	18 875	(10 737)	(416)	742
a) zwiększenia (z tytułu)	504	(378)	-	-	1 032	18 875	8 138	(416)	27 755
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	(416)	(416)
- emisji akcji	504	(378)	-	-	-	-	-	-	126
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	8 138	-	8 138
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-	-	-	18 875	-	-	18 875
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	1 032	-	-	-	1 032
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	8 138	-	-	-	18 875	-	27 013
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- wypłaty dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- umorzenia akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- pokrycia straty	-	-	8 138	-	-	-	-	-	8 138
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	18 875	-	18 875
Stan kapitału na koniec okresu - 31.12.2005	36 369	(378)	28 321	-	1 032	28 267	(66)	(416)	93 129

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2006 roku zakończony 30 czerwca 2006 roku
(w tysiącach złotych)

Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2005	35 865	-	36 459	-	-	9 392	10 671	-	92 387
Zmiany kapitału w okresie	365	(365)	(8 138)	-	700	18 875	(10 737)	2 742	3 442
a) zwiększenia (z tytułu)	365	(365)	-	-	700	18 875	8 138	2 742	30 455
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	2 742	2 742
- emisji akcji	365	(365)	-	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-	-	-	-	18 875	-	-	18 875
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	8 138	-	8 138
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	700	-	-	-	700
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	8 138	-	-	-	18 875	-	27 013
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- wypłaty dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- umorzenia akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- pokrycia straty	-	-	8 138	-	-	-	-	-	8 138
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	18 875	-	18 875
Stan kapitału na koniec okresu - 30.06.2005	36 230	(365)	28 321	-	700	28 267	(66)	2 742	95 829

**Informacja dodatkowa
do sprawozdania finansowego za drugi kwartał 2006 roku
zakończony 30 czerwca 2006 roku**

1 Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

1.1 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W roku rozpoczynającym się 1 stycznia 2006 roku zaczęły obowiązywać następujące nowe standardy i interpretacje oraz zmiany do istniejących standardów:

- Zmiana do MSR 19 Świadczenia pracownicze – zmiana ta wprowadza możliwość alternatywnego sposobu ujmowania zysków i strat aktuarialnych w kapitale własnym. Nakłada też dodatkowe wymagania dla niektórych programów wielozakładowych. Dodatkowo zmiana ta wprowadza też nowe wymogi informacyjne. Ponieważ Grupa nie zamierza zmieniać zasad rachunkowości dotyczących ujmowania zysków i strat aktuarialnych oraz nie uczestniczy w żadnym programie wielozakładowym, zastosowanie zmienionego MSR 19 wpłynęło jedynie na zakres ujawnianych informacji.
- Zmiana do MSR 39 Opcja wyceny w wartości godziwej – zmiana ta ogranicza stosowanie opcji wyceny instrumentów finansowych do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Ze względu na to, że Grupa kwalifikowała do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat tylko instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, zmiana MSR 39 nie miała wpływu na wykazywane aktywa i zobowiązania i ich wartości.
- Zmiana do MSR 39 i MSSF 4 Umowy gwarancji finansowych – zmiana wprowadza obowiązek rozpoznawania zobowiązania z tytułu udzielenia gwarancji finansowych w wartości godziwej a następnie przeceniania tego zobowiązania do wyższej z dwóch wartości (a) nierozliczonego salda otrzymanych i odroczonej prowizji lub (b) wielkości nakładów potrzebnych do uregulowania zobowiązania. Zmiana ta nie ma zastosowania dla Grupy.
- Zmiana do MSR 39 Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych w przypadku przewidywanych transakcji wewnątrzgrupowych – zmiana ta pozwala na potraktowanie ryzyka zmiany kursu w prognozowanych transakcjach wewnątrzgrupowych jako pozycji zabezpieczanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym pod warunkiem, że (a) transakcja jest wyrażona w walucie innej niż waluta funkcjonalna którejkolwiek ze stron zawierających transakcję i (b) ryzyko zmiany kursu waluty obcej wpłynie na skonsolidowany zysk lub stratę. Ze względu na to, że spółki w Grupie nie zawierają między sobą transakcji w walucie innej niż waluta funkcjonalna którejkolwiek ze stron, zmiana do MSR 39 nie ma zastosowania.
- MSSF 6 Poszukiwanie i ocena zasobów mineralnych – standard ten dotyczy spółek działających w branży wydobywczej i nie ma zastosowania dla Grupy.
- Interpretacja KIMSF 4 Ustalenie, czy umowa zawiera w sobie elementy leasingu – interpretacja ta narzuca obowiązek zweryfikowania umów nie mających prawnej formy leasingu, ale z których może wynikać prawo do dysponowania składnikami aktywów. W wyniku weryfikacji zawartych umów Zarząd stwierdził, że interpretacja nie ma dla Grupy zastosowania.
- Interpretacja KIMSF 5 Prawa do udziału w funduszu rozliczającym zobowiązania z tytułu rekultywacji, odnowy terenu i ochrony środowiska – interpretacja nie dotyczy działalności Grupy i transakcji przez nią zawieranych.
- Interpretacja KIMSF 6 Zobowiązania wynikające z udziału w rynku sprzętu elektrycznego i elektronicznego – interpretacja nie dotyczy działalności Grupy i transakcji przez nią zawieranych.

1.2 Zmiany w istniejących standardach oraz nowe regulacje dla okresów rozpoczynających się od 1 stycznia 2007 roku

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiana do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych, Ujawnianie informacji na temat kapitału (obowiązuje od 1 stycznia 2007 roku)
- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji (obowiązuje od 1 stycznia 2007 roku)
- Interpretacja KIMSF 7 Zastosowanie podejścia polegającego na przekształceniu według MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji (obowiązuje od 1 marca 2006 roku)
- Interpretacja KIMSF 8 Zakres MSSF 2 (obowiązuje od 1 maja 2006 roku)
- Interpretacja KIMSF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych (od 1 czerwca 2006 roku)

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

Z uwagi na wprowadzenie MSSF 7 i zmian do MSR 1, obowiązkiem Grupy będzie zamieszczenie dodatkowych ujawnień odnośnie posiadanych instrumentów finansowych i kapitału. Grupa jest w trakcie analizy tych wymogów w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok rozpoczynający się 1 stycznia 2007 roku.

1.3 Korekta błędu

Rodzaje korekt, które musiała wprowadzić Grupa, oraz ich wpływ na wynik finansowy i sumę bilansową okresu porównywalnego zostały przedstawione poniżej:

	Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2005	Suma bilansowa na dzień 30 czerwca 2005	Wynik finansowy na dzień 31 grudnia 2005	Wynik finansowy na dzień 30 czerwca 2005
Dane wykazane w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	378 739	354 114	9 341	6 941
6.4. Dodatkowe zobowiązanie z tytułu kredytu				
1. BRE	786	822	-	-
6.4. Zwrot wydatków				
2.	-	(594)	-	(206)
6.4. Naliczenie przychodów				
3.	-	699	-	699
6.4. Rezerwa na podatek odroczony				
4.	-	-	-	(133)
6.4. Zmiana prezentacji ZFŚS				
5	-	(52)	-	-
Dane wykazane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	379 525	354 989	9 341	7 301

1.4 Format oraz podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) oraz Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie

informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z dnia 26 października 2005 r.) i obejmuje okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku i okres porównawczy od 1 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z konwencją kosztu historycznego, która została zmodyfikowana w przypadku instrumentów finansowych.

1.5 Oświadczenie o zgodności

Z dniem 1 stycznia 2005 roku Ustawa o rachunkowości nakazała przygotować skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

W chwili obecnej, biorąc pod uwagę toczący się w Unii Europejskiej („UE”) proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF a Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz związanymi z nimi Interpretacjami, ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („MSR”).

Grupa zastosowała MSSF według stanu obowiązującego na dzień 30 czerwca 2006 roku.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe odpowiada wszystkim, wymaganiom MSSF, w związku z tym przedstawia rzetelną sytuację finansową Grupy na dzień 30 czerwca 2006 roku i 30 czerwca 2005 roku zgodnie z wymogami MSSF.

1.6 Szacunki

Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa:

- klasyfikacja leasingu – Grupa jako Leasingodawca,

Niepewność szacunków

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym:

- opcje menadżerskie,
- odpisy aktualizujące środki trwałe,
- odpisy aktualizujące należności,
- rezerwy na sprawy sporne.

1.7 Waluta pomiaru i waluta skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru Spółki dominującej i walutą sprawozdawczą niniejszych skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest złoty polski.

1.8 Zasady konsolidacji

Jednostki zależne podlegają konsolidacji pełnej w okresie od objęcia nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą do czasu ustania tej kontroli. Sprawowanie kontroli przez Spółkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba, że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie

stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną danej jednostki.

Aktywa i zobowiązania spółki zależnej na dzień włączenia jej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego ujmowane są według wartości godziwej. Różnica między wartością godziwą tych aktywów i zobowiązań oraz ceną przejęcia powoduje powstanie wartości firmy która jest wykazywana w odrębnej pozycji skonsolidowanego bilansu.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych podlegają wycenie metodą praw własności. Są to jednostki, na które jednostka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez Spółkę dominującą udziałów metodą praw własności. Rok obrotowy jednostek stowarzyszonych i Spółki dominującej jest jednakowy. Spółki stowarzyszone stosują zasady rachunkowości zawarte w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Nr 76 z dnia 17 czerwca 2002 roku), z późniejszymi zmianami. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Proporcjonalny udział jednostki dominującej w wyniku finansowym takich jednostek ujmowany jest jako oddzielna pozycja w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

Inwestycje w jednostkach zależnych, w jednostkach współzależnych, oraz w jednostkach stowarzyszonych, nie objętych konsolidacją, są wyceniane według kosztu historycznego pomniejszonego o ewentualną utratę wartości.

1.9 Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Utrata wartości ustalana jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, którego dotyczy dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

1.10 Wartości niematerialne

Do wartości niematerialnych zaliczane są aktywa spełniające następujące kryteria:

- można je wyodrębnić lub wydzielić z jednostki gospodarczej i sprzedać, przekazać, licencjonować lub oddać do odpłatnego użytkowania osobom trzecim, zarówno indywidualnie, jak też łącznie z powiązanymi z nimi umowami, składnikami aktywów lub zobowiązań lub
- wynikają z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to, czy mogą podlegać przeniesieniu lub wyodrębnieniu z jednostki gospodarczej.

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

Patenty, licencje	1 rok
Oprogramowanie komputerowe	2-5 lat
Inne wartości niematerialne	5 lat

Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. Okresy użytkowania są także poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego

1.11 Środki trwałe

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W przypadku prawa wieczystego użytkowania gruntu przez cenę nabycia rozumie się cenę nabycia tego prawa określonej w decyzji wydanej przez gminę w chwili jego nadania. Grunty wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Jeżeli możliwe jednakże jest wykazanie, że koszty te spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie w takim przypadku zwiększają one wartość początkową środka trwałego jako osobny komponent środka trwałego.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Prawo użytkowania wieczystego gruntu	20 lat
Budynki, budowle lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	20 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	od 2,5 roku do 20 lat
Środki transportu	od 2,5 roku do 5 lat
Inne środki trwałe	od 5 lat do 7 roku

Poszczególne składniki aktywów trwałych są ujęte osobno i amortyzowane w ciągu okresu ich ekonomicznej użyteczności.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności.

Jeżeli przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: ceny sprzedaży netto lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji koszt własny sprzedaży.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

1.12 Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W ramach środków trwałych w budowie wykazywane są również materiały inwestycyjne. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

1.13 Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Grupa prowadzi wspólne przedsięwzięcie polegające na współdziałaniu w zakresie opracowania projektów farm wiatrowych. Nakłady związane z przygotowaniem projektów farm wiatrowych są ujmowane w aktywach Grupy i w aktywach partnera wspólnego przedsięwzięcia.

1.14 Leasing

Grupa jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Grupa jako leasingodawca

Jedna ze spółek Grupy jest stroną umowy leasingowej, na podstawie której oddaje do odpłatnego używania środki trwałe oraz wartości niematerialne przez uzgodniony okres.

Zgodnie z MSR 17 transakcja dzierżawy, której stroną jest jednostka zależna, spełnia kryteria leasingu finansowego i w ten sposób została zaprezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej. Ze względów podatkowych transakcja ta jest traktowana jako transakcja leasingu operacyjnego.

W przypadku umów leasingu finansowego, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach leasingobiorcy jako środek trwały według wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. W księgach leasingodawcy aktywa oddane w leasing finansowy są prezentowane jako należności w kwocie równej inwestycji leasingowej. Opłaty leasingowe są dzielone między przychody finansowe i zmniejszenie salda należności. Przychody i koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysku i strat.

Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

1.15 Zapasy

Zapasy materiałów są powiększane o koszty poniesione w celu doprowadzenia składników majątkowych do ich aktualnego miejsca i stanu i rozliczane są według ceny nabycia ustalonej na podstawie metody „średniej ważonej” nie wyższej niż cena sprzedaży netto

Koszty wytworzenia produktów gotowych i produktów w toku produkcji obejmują koszty bezpośrednich materiałów i robocizny oraz uzasadnioną część pośrednich kosztów produkcji, ustaloną przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.

Cena sprzedaży netto jest to możliwa do uzyskania na dzień bilansowy cena sprzedaży bez podatku od towarów i usług i podatku akcyzowego, pomniejszona o rabaty, opusty i tym podobne oraz koszty związane z przystosowaniem składnika do sprzedaży i dokonaniem tej sprzedaży.

1.16 Należności krótko- i długoterminowe

Należności handlowe z wyjątkiem należności z tytułu leasingu szerzej opisanego w punkcie 6.13. są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizacji.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

Należności zawierają również należności z tytułu leasingu finansowego.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

1.17 Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy środki pieniężne, kredyty bankowe oraz pozostałe aktywa i pasywa pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu średniego NBP. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005
USD	3,1816	3,2613	3,3461
EUR	4,0434	3,8598	4,0401
CAD	2,8637	2,8093	2,7185
CHF	2,5803	2,4788	2,6072
GBP	5,8308	5,6253	6,0251

1.18 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach oraz lokaty krótkoterminowe przechowywane do terminu zapadalności wyceniane są według wartości godziwej.

Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływu środków pieniężnych pozycja środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmuje gotówkę w kasie, lokaty bankowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych bony skarbowe i obligacje, które nie zostały potraktowane jako działalność lokacyjna.

1.19 Rozliczenia międzyokresowe

Grupa dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

1.20 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie jednostki dominującej i wpisanej w rejestrze sądowym. Różnice między wartością godziwą uzyskanej zapłaty i wartością nominalną akcji są ujmowane w kapitale zapasowym ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej. W przypadku wykupu akcji, kwota zapłaty za akcje obciąża kapitał własny i jest wykazywana w bilansie w pozycji akcji własnych. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmują się jako należne wkłady na poczet kapitału.

1.21 Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółkach Grupy ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zastosowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowania zewnętrznego.

1.22 Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Spółek Grupy mają prawo do nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych. Nagrody jubileuszowe są wypłacane pracownikom po przepracowaniu określonej liczby lat. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 nagrody jubileuszowe są innymi długoterminowymi świadczeniami pracowniczymi, natomiast odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuariusza. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

1.23 Kredyty bankowe i pożyczki

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według kosztu, stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych i obejmującego koszty uzyskania kredytu/ pożyczki. Następnie, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki, z wyjątkiem zobowiązań przeznaczonych do obrotu, są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu amortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku naliczania odpisu.

1.24 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty pożyczek i kredytów, w tym różnice kursowe powstałe w wyniku zaciągniętych pożyczek i kredytów w walucie obcej, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie, lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów, zgodnie z dopuszczonym podejściem alternatywnym MSR 23 aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki i zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

1.25 Odroczony podatek dochodowy

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz rezerwy na podatek odroczony prezentowane są w bilansie w wartości skompensowanej po rozważeniu warunków pozwalających na kompensatę.

1.26 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności oraz
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Instrumenty finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, nie potrącając kosztów transakcji, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Zmiany tych instrumentów finansowych uwzględniane są w przychodach lub kosztach finansowych.

Pożyczki i należności ujmowane są według zamortyzowanego kosztu.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, nie potrącając kosztów transakcji, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości.

Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), odnosi się na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są do aktywów obrotowych, jeżeli Zarząd ma zamiar zrealizować je w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane po cenie nabycia, czyli w wartości godziwej, obejmującej koszty transakcji (z wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy).

Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Instrument finansowy zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią

1.27 Utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Spółki Grupy oceniają, czy istnieją obiektywne przesłanki wskazujące na utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli przesłanki takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów. W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna jest jedną z dwóch wartości w zależności od tego, która z nich jest wyższa: wartością godziwą pomniejszoną o koszty zbycia lub wartością użytkową danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Odpis odnoszony jest na rachunek zysków i strat bieżącego okresu. W przypadku, gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania a następnie jest odnoszona na rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

1.28 Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej (tj. stopy procentowej ustalonej przy początkowym ujęciu). Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez rezerwę. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku

zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

1.29 Płatności w formie akcji własnych

Członkowie Zarządu jednostki dominującej otrzymują nagrody w formie akcji własnych, w związku z czym świadczą usługi w zamian za akcje lub prawa do akcji („transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych”).

Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa ustalana jest w oparciu o model dwumianowy lub model Blacka-Scholesa-Mertona. Przy wycenie transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych nie są uwzględniane żadne warunki dotyczące efektywności/wyników, poza tymi, które są związane z ceną akcji spółki dominującej („uwarunkowania rynkowe”).

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące efektywności/wyników, kończącym się w dniu, w którym określeni pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień wpływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii Zarządu na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

Żadne koszty nie są ujmowane z tytułu nagród, do których prawa nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, w przypadku których nabycie praw zależy od warunków rynkowych, które są traktowane jako nabyte bez względu na fakt spełnienia uwarunkowań rynkowych, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków dotyczących efektywności.

W przypadku modyfikacji warunków przyznawania nagród rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach spełnienia wymogu minimum ujmuje się koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji, wycenione na dzień zmiany.

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych, jest ona traktowana w taki sposób, jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieujęte koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako nagroda zastępcza w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody, tj. w sposób opisany w paragrafie powyżej.

Na dzień sporządzenia sprawozdania opcje na akcje własne nie mają istotnego efektu rozważającego na zysk przypadający na jedną akcję.

1.30 Uznawanie przychodów

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) i podatek akcyzowy oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

1.30.1 Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów bądź produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży, pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT) i podatek akcyzowy.

1.30.2 Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji. Jeżeli wyniku kontraktu nie można wiarygodnie oszacować, wówczas przychody uzyskiwane z tytułu tego kontraktu są ujmowane tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Grupa spodziewa się odzyskać.

1. 30.3 Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

1. 30.4 Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

1. 30.5 Dotacje

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

1.31 Zysk na jedną akcję

Zysk na jedną akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną ilości akcji w danym okresie.

Rozwodniony zysk na jedną akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres skorygowanego o zmiany zysku wynikające z zamiany potencjalnych akcji zwykłych przez przewidywaną średnią ważoną liczbę akcji.

1.32 Zobowiązania i należności warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń. Zobowiązania warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o zobowiązaniu warunkowym, chyba że prawdopodobieństwo wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest znikome.

Należności warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o należności warunkowej, jeżeli wpływ środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest prawdopodobny.

1.32 Uprawnienia do emisji

Grupa tworzy rezerwę z tytułu uprawnień do emisji w sytuacji, gdy posiada niedobór uprawnień do emisji. W sytuacji, gdy występuje nadwyżka uprawnień nad rzeczywistą emisją, nadwyżka ta wykazywana jest w ewidencji pozabilansowej.

1.33 Płatności w formie akcji własnych

Członkowie Zarządu jednostki dominującej otrzymują nagrody w formie opcji na akcje własne, w związku z czym świadczą usługi w zamian za akcje lub prawa do akcji. Koszt transakcji rozliczanych z Członkami Zarządu w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii zarządu jednostki dominującej na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

Na dzień sporządzenia sprawozdania opcje na akcje własne nie mają istotnego efektu rozważającego na zysk przypadający na jedną akcję.

2. Zakres jednostek Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją za II kwartał 2006 roku

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za II kwartał 2006 roku objęte zostały PEP S.A. oraz 5 spółek zależnych.

Spółki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

Lp	Nazwa i siedziba	Udział jednostki dominującej oraz innych jednostek Grupy w kapitale własnym jednostki
1	Dipol Sp. z o.o. Warszawa, Ul. Wiertnicza 169	100%
2	Energopep Sp. z o.o., EC Jeziorna Spółka Komandytowa Warszawa, Ul. Wiertnicza 169	100%
3	Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy Spółka Komandytowa, Warszawa, Ul. Wiertnicza 169	100%
4	Interpep Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością EC Wizów Sp. Komandytowa, Warszawa, ul. Wiertnicza 169	100%
5	Interpep Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością EC Zakrzów Sp. Komandytowa, Warszawa, ul. Wiertnicza 169	100%

Spółki stowarzyszone konsolidowane są metodą praw własności:

Lp	Nazwa i siedziba	Udział jednostki dominującej oraz innych jednostek Grupy w kapitale własnym jednostki
1	MERCURY Energia –Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe i Pośrednictwa COMAX Sp. z o. o., Spółka komandytowa Katowice, Ul. Wandy 16	50%

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
 Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2006 roku zakończony 30 czerwca 2006 roku
 (w tysiącach złotych)

Spółki nie objęte konsolidacją za II kwartał 2006 roku z uwagi na fakt, że ich jednostkowe oraz łączne dane finansowe są nieistotne dla realizacji obowiązku rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej, to:

Lp	Nazwa i siedziba	Udział jednostki dominującej oraz innych jednostek Grupy w kapitale własnym jednostki
1	Interpep Sp. z o.o. Warszawa, ul. Wiertnicza 169	100%
2	Energopep Sp. z o.o., Warszawa, ul. Wiertnicza 169	100%
3	Saturn Management Sp. z o.o., Warszawa, ul. Wiertnicza 169	100%
4	Mars Management s.r.o., Ostrawa	100%
5	Notos Sp. z o.o. Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	51%
6	E.W.G Sp. z o.o. Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	51,33 %
7	BETA Sp. z o.o. Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	51,20%
8	Mercury Energia Sp. z o.o. Warszawa, ul. Wiertnicza 169	100%
9	Interpep EC Zakrzów sp. z o.o. Warszawa, ul. Wiertnicza 169	100%

3. Informacje o korektach z tytułu rezerw oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

Na dzień 30 czerwca 2006 roku rezerwa oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego kształtowały się następująco:

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

w tys.zł

Tytuł	Stan na 31.12.2005	Zmiany w II kwartale	30.06.2006
należności leasingowe	46 997	1 375	48 372
wycena środków pieniężnych	-	85	85
wycena zobowiązań	4 409	(1 958)	2 451
wycena papierów wartościowych	12	-	12
wycena pożyczki	88	61	149
środki trwałe	600	81	681
należności	894	(564)	330
Razem	53 000	(920)	52 080

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

w tys. zł

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2006 roku zakończony 30 czerwca 2006 roku
(w tysiącach złotych)

Tytuł	Stan na 31.12.2005	Zmiany w II kwartale	30.06.2006
aktywa leasingowane	48 731	(1 574)	47 157
rezerwy	1 194	(425)	769
środki trwałe	209	2 082	2 291
wycena środków pieniężnych	189	(187)	2
wycena należności	164	335	499
zobowiązania krótkoterminowe	556	(144)	412
kredyty i pożyczki	59	(59)	-
leasing kapitałowy	107		107
rozliczenia międzyokresowe	-	279	279
razem	51 209	307	51 516

Aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz rezerwy na podatek odroczone prezentowane są w bilansie w wartości skompensowanej.

Aktywa/Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

w tys. zł

Tytuł	Stan na 31.12.2005	Zmiany w II kwartale	30.06.2006
Aktywa/ (Rezerwa) z tytułu podatku odroczonego netto	(1 791)	1 227	(564)

Odpisy aktualizujące wartość aktywów

w tys. zł

Tytuł	Stan na 31.12.2005	Zmiany w II kwartale	30.06.2006
Zmiana stanu odpisów na środki trwałe	1 761	10 959	12 720
Zmiana stanu odpisów na należności	509	4 657	5 166
razem	2 270	15 616	17 886

4. Struktura terytorialna przychodów netto ze sprzedaży produktów

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	30.06.2005	30.06.2006
Kraj, w tym:	32 127	33 550
- od jednostek powiązanych	72	72
Eksport	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	32 127	33 550
- od jednostek powiązanych	72	72

5. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

W pierwszym półroczu 2006 roku znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe miały przychody wynikające z podziału korzyści między Grupą a jednym z jej klientów, między innymi z tytułu obrotu energią po cenach preferowanych („energii ze źródeł odnawialnych”, „zielonej energii”).

W pierwszym półroczu 2006 roku w projekcie farmy wiatrowej realizowanym przez spółkę zależną Dipol Sp. z o.o. rozpoczęły się prace budowlane. Realizacja kontraktu przebiega bez opóźnień, zgodnie z harmonogramem. Zakończenie prac budowlanych przewidywane jest na grudzień 2006 a rozpoczęcie operowania farmą na styczeń 2007.

W dniu 13 marca 2006 roku Spółka podpisała z EPA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ("EPA") aneks ("Aneks") do umowy o współpracy gospodarczej w zakresie pozyskiwania zespołów turbin wiatrowych z dnia 15 marca 2004 roku ("Umowa"). Na podstawie Umowy Spółka oraz EPA wspólnie przygotowują (development) projekty farm wiatrowych i dzielą między siebie koszty developmentu. Umowa obowiązywać będzie do dnia 31 grudnia 2010 roku (pierwotny okres obowiązywania Umowy wynosił 3 lata od zawarcia Umowy). Umowa przewiduje dla Spółki prawo pierwokupu wszystkich przygotowanych w związku z Umową projektów. Ponadto na podstawie Aneksu określono cenę zakupu przez Spółkę kolejnych projektów, do łącznej mocy zainstalowanej 150 MW.

Wprowadzono również oszczędności w kosztach ogólnego zarządu.

Ponadto, trzy projekty farm wiatrowych o łącznej mocy 90 MW znajdują się w zaawansowanej fazie developmentu. Rozpoczęcie ich budowy przewidywane jest na 2007 rok a rozpoczęcie ich działalności operacyjnej na 2008 rok. Na lata 2008 i 2009, Spółka przewiduje ukończenie developmentu farm wiatrowych o łącznej mocy odpowiednio 74 MW i 118 MW.

W ciągu pierwszego półrocza 2006 roku kondycja finansowa jednego z kontrahentów Grupy, Zakładów Chemicznych Wizów S.A. („Wizów”) uległa znacznemu pogorszeniu. Wskutek tego zaległości płatnicze Wizów uległy znaczącemu zwiększeniu a działania mające na celu rozwiązanie tej sytuacji nie zakończyły się sukcesem. Jednocześnie w połowie czerwca 2006 roku Wizów zaprzestał produkcji. W dniu 4 sierpnia 2006 roku Grupa złożyła w sądzie rejonowym wniosek o postawienie Wizów w stan upadłości.

Wobec powyższych faktów Zarząd Grupy podjął decyzję o utworzeniu odpisu aktualizacyjnego na wartość aktywów zaangażowanych w ten projekt (należności oraz środki trwałe) oraz utworzeniu niezbędnych rezerw na koszty związane z zakończeniem tego projektu.

6. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Rachunek zysków i strat z tytułu ujęcia odpisów aktualizujących wartość aktywów zaangażowanych w projekt Wizów oraz utworzonych rezerw na inne koszty związane z zakończeniem tego projektu został obciążony w następujący sposób:

Rodzaj odpisu lub rezerwy	Kwota	Wycena	Ujęcie w rachunku zysków i strat
Odpis aktualizujący środki trwałe	(10.959,4)	Wycena środków trwałych w możliwych cenach sprzedaży netto	Pozostałe koszty operacyjne
Rozpoznanie przychodów z tytułu otrzymanej dotacji na powyższe środki trwałe	980,4	Przyspieszone rozliczenie w przychody kwoty dotacji do turbogeneratora	Pozostałe przychody operacyjne
Odpis aktualizujący należności	(4.650,3)	Pełna rezerwa na kwotę brutto należności	Pozostałe koszty operacyjne
Pozostałe rezerwy	(1.062,0)	Szacunek według najlepszej wiedzy Spółki obejmuje pozostałe koszty zakończenia	Pozostałe koszty operacyjne

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2006 roku zakończony 30 czerwca 2006 roku
(w tysiącach złotych)

		projektu	
Podatek odroczony od utworzonych odpisów i rezerw	2.813,4	Utworzenie aktywa podatkowego na przejściowe różnice odnoszące się do powyższych kwot	Podatek
RAZEM	12.877,9		

Gdyby pominąć wpływ projektu Wizów na wyniki osiągane przez Grupę, a więc kontrybucję tego projektu oraz powyższą rezerwę, rachunek zysków i strat Grupy za okres 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 roku oraz porównywalne dane prezentowałyby się w sposób przedstawiony w tabeli:

SKONSOLIDOWANE RACHUNKI ZYSKÓW I STRAT	30.06.2006	30.06.2005
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
I. Przychody ze sprzedaży	27 894	30 263
II. Koszt własny sprzedaży	(13 191)	(16 407)
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	14 704	13 856
IV. Koszty sprzedaży	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu	(6 999)	(6 843)
w tym wycena opcji menedżerskich	(758)	(700)
VI. Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)	7 704	7 013
VII. Pozostałe przychody operacyjne	63	564
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(45)	(467)
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	7 723	7 110
X. Przychody finansowe	7 986	6 673
w tym odsetki z tytułu dzierżawy majątku	994	1 192
XI. Koszty finansowe	(4 859)	(5 181)
XII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	(22)	(6)
XIII. Zysk (strata) brutto (IX+X-XI+/-XII)	10 828	8 596
XIV. Podatek dochodowy	2 443	1 797
XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 385	6 800
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA		
XVI. Zyski (straty) na działalności zaniechanej	-	-
XVII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy	8 385	6 800
Zysk (strata) netto przypisany:	8 385	6 800
Akcjonariuszom jednostki dominującej	8 385	6 800
Akcjonariuszom mniejszościowym	-	-

W pierwszym kwartale 2006 roku znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe miały przychody wynikające z podziału korzyści między Grupą a jednym z jej klientów, między innymi z tytułu obrotu energią po cenach preferowanych („energii ze źródeł odnawialnych”, „zielonej energii”). Były one niższe niż osiągnięte w porównywalnym okresie w 2005 w związku ze zmianą formuły rozliczeń z tym kontrahentem. Ponadto, z powodu ciężkich warunków pogodowych w zimie spalono w kotle CFB więcej węgla, co w połączeniu z rutynowym przeglądem kotła spowodowało osiągnięcie niższej niż w 2005 roku wartości EBITDA. Jednak w drugim kwartale 2006 roku, produkcja zielonej energii przekroczyła o 19% wartość osiągniętą w 2005 roku co przyczyniło się do wzrostu wartości EBITDA przy pominięciu efektu projektu Wizów.

Znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki mają niezrealizowane różnice kursowe wynikające z wyceny bilansowej aktywów i pasywów denominowanych w walucie obcej. Na dzień 30 czerwca 2006 roku Grupa miała otwartą aktywną pozycję walutową w EURO. Wskutek deprecjacji złotego polskiego do EURO w dniu 30 czerwca 2006 roku w stosunku do 31 grudnia 2005 roku Grupa zrealizowała w pierwszym półroczu 2 878 tysięcy złotych przychodów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

7. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

Grupa Kapitałowa PEP działa na rynku outsourcingu energetyki przemysłowej. Główni klienci Grupy PEP zużywają ciepło i energię elektryczną dostarczaną przez Grupę do celów produkcyjnych w swoich zakładach przemysłowych. Odbiory ciepła i energii elektrycznej na potrzeby produkcyjne nie mają charakteru sezonowego. Jednakże nieznaczna część odbiorów ciepła jest zużywana do ogrzewania pomieszczeń. Dotyczy to zarówno odbiorców przemysłowych jak i komunalnych. Odbiory na potrzeby ogrzewania pomieszczeń charakteryzują się sezonowością polegającą na zwiększonych poborach w okresie 1 i 4 kwartału roku obrotowego. Sezonowość tych poborów nie ma jednak istotnego wpływu na wyniki generowane przez Grupę Kapitałową. Sezonowość wyników raportowanych przez Grupę w drugim kwartale wynika z podziału korzyści między Grupą a jednym z jej klientów, między innymi z tytułu obrotu energią po cenach preferowanych („energii ze źródeł odnawialnych”, „zielonej energii”).

8. Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych;

Grupa nie emituje dłużnych papierów wartościowych. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu jednostka dominująca w okresie II kwartału zakończonym 30 czerwca 2006 roku nie dokonała emisji dłużnych ani kapitałowych papierów wartościowych.

9. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane;

Jak szerzej opisano w raporcie bieżącym nr 48/2005 Zarząd Spółki postanowił przyjąć politykę dywidendową. Zgodnie ze wspomnianą polityką, Zarząd będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu, aby podzielić pomiędzy akcjonariuszy zysk osiągnięty w roku 2005 w kwocie 9 mln złotych. Ponadto, Zarząd zobowiązał się także rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy z zysku osiągniętego w kolejnych latach. Wartość dywidendy wypłaconej z zysku osiągniętego w kolejnych latach powinna być większa w stosunku do dywidendy wypłaconej w roku 2006 o co najmniej 10%, w zależności od wyników finansowych Spółki.

W dniu 22 marca 2006 roku Zebranie Wspólników podjęło decyzję o przeznaczeniu zysku osiągniętego w roku 2005 przez jednostkę zależną - Saturn Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy, Spółka komandytowa do podziału między wspólników.

W dniu 27 kwietnia 2006 roku, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jednostki dominującej, podjęło uchwałę w sprawie podziału części kapitału rezerwowego utworzonego z zysku osiągniętego przez Spółkę w roku obrotowym 2002 oraz roku obrotowym 2004 w kwocie 9.057 tysięcy złotych do podziału wśród akcjonariuszy Spółki poprzez wypłatę dywidendy. Wypłaty dywidendy w wysokości 0,50 zł za jedną akcję dokonano w dniu 31 maja 2006 roku.

10. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta;

Do dnia sporządzenia niniejszego raportu okresowego nie wystąpiły zdarzenia nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe jednostki dominującej oraz jej Grupy Kapitałowej.

11. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności;

W okresie II kwartału zakończonego 30 CZERWCA 2006 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

12. Informację dotyczącą zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do 30 czerwca 2006 roku zobowiązania warunkowe zmniejszyły się i wynoszą 61 169 tysięcy złotych.

13. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych;

Zarząd jednostki dominującej w komunikacie bieżącym nr 45/2006 zmienił prognozę opublikowaną w komunikacie bieżącym nr 50/2005 z dnia 16 listopada 2005 roku oraz uzupełnioną w raporcie bieżącym nr 2/2006 z dnia 25 stycznia 2006 roku w związku z dokonaniem odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów służących do produkcji i dostawy ciepła na rzecz Wizów oraz utworzeniem rezerwy na wszystkie zaległe należności oraz koszty związane z prawdopodobnym zakończeniem działalności EC Wizów. Skorygowana prognoza przedstawiona jest w poniższej tabeli:

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
 Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2006 roku zakończony 30 czerwca 2006 roku
 (w tysiącach złotych)

	Pierwotna prognoza	Odpis aktualizujący i rezerwy na EC Wizów	Utracona kontrybucja EC Wizów	Skorygowana prognoza	Komentarz
	[PLN mln]	[PLN mln]	[PLN mln]	[PLN mln]	
Przychody ze sprzedaży	63,0		(3,7)	59,3	(3,7) utraconych przychodów ze sprzedaży EC Wizów za 7 miesięcy;
Skorygowane przychody ze sprzedaży	65,0		(3,7)	61,3	
EBITDA	19,0	(15,7)	(1,4)	1,9	(15,7) wartości brutto odpisu aktualizującego i rezerwy na EC Wizów; (1,4) utraconego zysku EC Wizów za 7 miesięcy;
Skorygowana EBITDA	21,0	(15,7)	(1,4)	3,9	
Zysk netto	12,0	(12,9)	(0,7)	(1,6)	

Zarząd jednostki dominującej poinformował, że od dnia 22 maja 2006 roku Zakłady Chemiczne Wizów SA („Wizów”) nie dokonał żadnej wpłaty w celu zmniejszenia swojego zadłużenia wobec jednostki dominującej lub jej podmiotów zależnych.

Ponadto, zgodnie z posiadanymi przez jednostkę dominującą informacjami na początku czerwca tego roku Wizów zaprzestał produkcji, która do dnia dzisiejszego nie została wznowiona.

Jednostka dominująca w czerwcu i lipcu tego roku, aktywnie uczestniczyła w próbach wypracowania planu restrukturyzacji zadłużenia Wizów. Jednak z przyczyn niezależnych od jednostki dominującej, działania te nie zakończyły się sukcesem. W dniu 28 lipca 2006 roku przedstawiona została Wizów ostateczna propozycja rozwiązania zaistniałego problemu. Wizów nie ustosunkował się jednak do tej propozycji. Ponadto, do dnia dzisiejszego jednostce dominującej nie został przedstawiony (pomimo szeregu obietnic) wiarygodny plan rozwiązania problemów finansowych Wizowa.

Wobec powyższego, Zarząd jednostki dominującej uznał, że jedynym rozwiązaniem obecnej sytuacji jest złożenie wniosku o upadłość Wizowa. Wniosek taki został złożony w dniu 4 sierpnia 2006 roku.

W efekcie Zarząd jednostki dominującej podjął decyzję o utworzeniu w sprawozdaniu finansowym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2006 roku odpisu aktualizacyjnego na wartość aktywów zaangażowanych w EC Wizów (należności oraz środki trwałe) oraz utworzeniu niezbędnych rezerw na koszty związane z zakończeniem tego projektu.

Zarząd jednostki dominującej pragnie zwrócić uwagę, że prognoza Grupy na rok 2006 przedstawiona w raporcie bieżącym nr 50/2005 zostałaby dotrzymana, gdyby pominąć wpływ odpisu aktualizującego i utraconej kontrybucji EC Wizów.

14. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczny posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego;

Akcjonariusze	Zgodnie z wykazem akcjonariuszy posiadających 5% ogólnej liczby akcji na Walnym Zgromadzeniu, które odbyło się 12 czerwca 2006 roku oraz w II części obrad w dniu 11 lipca 2006 roku			
	Siedziba	liczba głosów	udział w liczbie głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów
Polish Enterprise Fund L.P.	Wilmington, Delaware, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	1.605.106	49,04%	8,79%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Warszawa	500.000	15,28%	2,74%
Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A.	Warszawa	367.000	11,21%	2,01%
AIG Otwarty Fundusz Emerytalny	Warszawa	750.000	22,91%	4,1%

15. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta, zgodnie z posiadanymi przez emitenta informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego;

W 2006 roku w jednostce dominującej istniały programy opcyjne dla Zarządu oraz osób nadzorujących.

Program opcyjny opisuje poniższa tabela:

Beneficjenci programu opcyjnego	Osoby zarządzające oraz nadzorujące Spółki
Data przyznania	18.03.2005
Data nabycia uprawnień	30.09.2005/ 31.12.2005 oraz 30.09.2006/ 31.12.2006
Data wygaśnięcia opcji	01.09.2007
Ilość opcji w programie opcyjnym	325 416
Ilość opcji przyznanych	325 416
Cena emisyjna wykonania opcji – objęcia akcji z opcji PLN/ akcję	2 PLN
Sposób rozliczenia opcji	Emisja akcji

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2006 roku zakończony 30 czerwca 2006 roku
(w tysiącach złotych)

Warunki wykonania praw z opcji	Brak. Utrata przyznaných opcji w przypadku rezygnacji lub odwołania z przyczyn kwalifikowanych (zawinionych) przed dniem 30.09.2006 lub 31.12.2006
--------------------------------	--

Wartość godziwa opcji została wyliczona w oparciu o modelu drzewka dwumianowego. Wartość godziwa opcji wynosi:

Opcje 30.09.2005 – 5,87 PLN

Opcje 31.12.2005 – 5,90 PLN

Opcje 30.09.2006 – 5,94 PLN

Opcje 31.12.2006 – 5,96 PLN.

W dniu 13 grudnia 2005 roku Pan Wojciech Cetnarski złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki, ze skutkiem na 13 grudnia 2005 roku. W związku z tym nie mogą być spełnione warunki pozwalające na wykonanie praw z opcji przez pana Wojciecha Cetnarskiego.

W dniu 13 grudnia 2005 roku Pan Grzegorz Skarżyński złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki, ze skutkiem na 31 grudnia 2005 roku. Pan Grzegorz Skarżyński nabrał praw do opcji na 35 454 akcje Spółki przypadające w dacie 31 grudnia 2005 roku. W związku z rezygnacją nie mogą być spełnione warunki pozwalające na wykonanie praw z opcji na 12 515 akcji Spółki przyznaných panu Grzegorzowi Skarżyńskiemu w dacie 31 grudnia 2006 roku.

W dniu 31 stycznia 2006 roku, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały na podstawie których: (i) przeniesiono na pana Stephena Kleina prawo do objęcia 12.515 akcji przysługujące uprzednio Panu Grzegorzowi Skarżyńskiemu, (ii) przeniesiono na pana Stephena Kleina prawo do objęcia 47.969 akcji przysługujące uprzednio Panu Wojciechowi Cetnarskiemu oraz (iii) przyznano Panu Stephenowi Kleinowi prawo do objęcia 9516 akcji, Panu Michałowi Kozłowskiemu prawo do objęcia 34 511 akcji i Panu Zbigniewowi Prokopowiczowi prawo do objęcia 30.000 akcji. Prawa wskazane powyżej będą mogły zostać wykonane po dniu 31 grudnia 2006 roku. Osoby uprawnione obejmować będą akcje po cenie emisyjnej równej 2 zł jedna akcja. Akcje wyemitowane zostaną przez Zarząd w ramach statutowego upoważnienia do emisji akcji w ramach kapitału docelowego. Wartość godziwa tych opcji została ustalona w oparciu o model Blacka-Scholesa-Mertona. Wartość godziwa opcji została ustalona na poziomie 8,63 PLN.

Poniższa tabela prezentuje zmianę ilości oraz średniej ważonej ceny realizacji opcji za okres I kwartału kończący się 30 czerwca 2006 roku

	Ilość opcji	Średnioważona cena realizacji
Ilość opcji na dzień 1 stycznia 2006 roku	133 498	-
Opcje przyznane w okresie	134 511	-
Utrata praw do opcji	12 515	
Opcje wykorzystane w okresie	70 908	2 PLN
Ilość opcji na dzień 30 czerwca 2006 roku	184 586	-

W celu wywiązania się Spółki z zobowiązań wynikających z prowadzonego w Spółce Programu Opcji Menedżerskich w stosunku do (i) Pani Anny Kwarciańskiej – członka Zarządu oraz (ii) Pana Grzegorza Skarżyńskiego – byłego Wiceprezesa Zarządu, przeprowadzona została niepubliczna, tj. bez przeprowadzania oferty publicznej oraz wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym, emisja 70.908 akcji zwykłych imiennych Spółki. W ramach wskazanej emisji akcji Spółki, Pani Anna Kwarciańska oraz Pan Grzegorz Skarżyński objęli po 35.454 akcje zwykłe imienne serii O Spółki. Cena emisyjna jednej akcji serii O wynosiła 2 zł. Pani Anna Kwarciańska oraz Pan Grzegorz Skarżyński zapłacili w momencie objęcia ¼ ceny emisyjnej akcji serii O.

Program opcyjny dla Prezesa Spółki – Stephen Kleina.

W dniu 21 kwietnia 2005 roku, Rada Nadzorcza Polish Energy Partners S.A. podjęła uchwałę w sprawie określenia warunków pełnienia funkcji Prezesa Zarządu przez Pana Stephen Kleina, w której zobowiązała się do określenia do 31 grudnia 2005 roku szczegółowych zasad przeprowadzenia Opcji Menedżerskiej dla Pana Stephen Kleina, w ramach której będzie uprawniony do objęcia do 30 czerwca 2008 roku nie więcej niż 358 000 akcji Spółki nowej emisji po cenie za jedną akcję równą średniej cenie płaconej za jedną akcję Spółki przez inwestorów, którzy nabyli akcje Spółki w ramach publicznej oferty sprzedaży. Szczegółowe warunki realizacji wspomnianej powyżej opcji zostały ustalone przez Radę Nadzorczą w dniu 3 listopada 2005 roku.

Program opcyjny Pana Stephen Kleina opisuje poniższa tabela:

Beneficjenci programu opcyjnego	Pan Stephen Klein
Data Przyznania	3.11.2005
Data nabycia uprawnień	30.06.2006 30.06.2007 10.06.2008
Data wygaśnięcia opcji	01.07.2008
Ilość opcji w programie opcyjnym	358 000
Ilość opcji przyznanych	358 000
Cena emisyjna wykonania opcji – objęcia akcji z opcji PLN/ akcję	7,8 PLN
Sposób rozliczenia opcji	Emisja akcji
Warunki wykonania praw z opcji	Warunki dotyczące transzy w dniu 30.06.2006 Brak. Utrata przyznanych opcji w przypadku rezygnacji lub odwołania z przyczyn kwalifikowanych (zawinionych) przed dniem 30.06.2006 Warunki dotyczące transz w dniu 30.06.2007 i 10.06.2008 - osoba zarządzająca jest członkiem Zarządu - osoba zarządzająca otrzymała od ZWZA absolutorium z wykonania obowiązków za odpowiedni rok obrotowy

Wartość godziwa opcji została wyznaczona w oparciu o model Blacka-Scholesa-Mertona. Wartość godziwa opcji wynosi:

Opcje 30.06.2006 – 1,27 PLN

Opcje 30.06.2007 – 1,43 PLN

Opcje 10.06.2008 – 1,49 PLN

Obciążenie rachunku zysków i strat za w 2006 roku z tytułu powyższych dwóch programów wynosi 794 tysiące złotych.

16. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

- Postępowanie sądowe przeciwko PEP z powództwa PKP CARGO S.A. z siedzibą w Warszawie o zapłatę kwoty 148.546,28 zł. wraz z odsetkami. Powództwo zostało wniesione w dniu

24.10.2003 r. W dniu 10 listopada 2004 r. Sąd Okręgowy w Katowicach wydał wyrok, w którym zobowiązał Spółkę do zapłaty spornej kwoty. W dniu 25 listopada 2004 r. Spółka wniosła apelację od tego wyroku, wnosząc o jego uchylenie i oddalenie powództwa względem Spółki, względnie o uchylenie wyroku i przekazanie sprawy do ponownego rozpatrzenia. W dniu 13 grudnia 2005 roku, Sąd Apelacyjny w Katowicach zmienił wskazany powyżej wyrok w ten sposób, że Spółka (solidarnie z Katowickim Holdingiem Węglowym S.A.) zobowiązana została do zapłaty na rzecz PKP Cargo SA kwoty 60.577,15 zł z odsetkami ustawowymi liczonymi od dnia 26 czerwca 2003 roku oraz koszty postępowania w kwocie 1.444 zł. Ponadto, na rzecz Spółki zasądzono kwotę 5.956 zł tytułem zwrotu kosztów postępowania apelacyjnego. W związku z faktem, że na podstawie umowy z Katowickim Holdingiem Węglowym SA, Spółka zobowiązana była do pokrycia kosztów transportu węgla, Spółka w dniu 9 stycznia 2006 roku, zapłaciła na podstawie wyroku zasądzoną na rzecz PKP Cargo SA kwotę, pomniejszoną o należne Spółce koszty postępowania. PKP Cargo S.A. złożyła od wspomnianego w zdaniu poprzednim wyroku skargę kasacyjną, której odpis został doręczony Spółce.

- Postępowanie z powództwa Zbigniewa Sobczyka w sprawie uznania wypowiedzenia umowy o pracę za bezskuteczne. Sąd pierwszej instancji oddalił to powództwo. Powód wniosł apelację od wyroku oddalającego powództwo. W dniu 21 czerwca 2006 roku apelacja powoda została oddalona. Brak informacji co do tego czy od wyrok sądu II instancji została złożona kasacja.
- W dniu 16 maja 2002 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki decyzją OWA nr 25/2002 wymierzył Spółce karę pieniężną za stosowanie taryfy bez przestrzegania obowiązku przedstawienia jej Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki do zatwierdzenia, w wysokości 856 000 zł. W wyniku odwołania od tej decyzji wniesionej przez Spółkę, w dniu 25 czerwca 2003 r. Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów zmienił zaskarżoną decyzję w ten sposób, iż zmniejszył wysokość kary do 60 000 zł. W maju 2004 r. Sąd Najwyższy w wyniku kasacji wniesionej przez Prezesa URE uchylił wyrok Sądu Okręgowego – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów i skierował sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W dniu 4 kwietnia 2005 roku Sąd Okręgowy w Warszawie uchylił decyzję URE i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania. W dniu 7 marca 2006 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie uchylił wyrok Sądu Okręgowego i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania Sądowi Okręgowemu.
- W dniu 17 października 2005 roku, Spółka otrzymała pozew, na podstawie którego K&K Consultants Sp. z o.o. domaga się od Spółki zapłaty kwoty 394.171,40 zł powiększonej o odsetki ustawowe tytułem odszkodowania za wypowiedzenie przez Spółkę umowy z K&K Consultants Sp. z o.o. Spółka odrzuca roszczenie K&K Consultants Sp. z o.o. W dniu 21 czerwca 2006 roku, Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok oddalający roszczenie K&K Consultants Sp. z o.o. w całości. Z posiadanych przez Spółkę informacji wynika, iż od powyższego wyroku K&K Consultants Sp. z o.o. najprawdopodobniej nie złożyła apelacji, wobec czego wspomniany wyrok uprawomocnił się.

17. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczenia kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń i gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta;

PEP SA udzielił poręczenia na rzecz BRE BANK SA z siedzibą w Warszawie. Udzielone przez PEP SA poręczenie w kwocie do wysokości 10.500.000 PLN zabezpiecza zobowiązanie "Mercury Energia - Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe i Pośrednictwa COMAX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka komandytowa wobec BRE BANKU SA z tytułu udzielonego mu kredytu inwestycyjnego w kwocie 9.000.000 PLN. Zobowiązanie PEP SA wygasa z upływem 2 lat od daty zakończenia realizacji projektu Mercury, jednakże nie później niż w dniu 30 czerwca 2007 roku. PEP SA nie pobrał wynagrodzenia za udzielenie powyższego poręczenia. PEP SA jest współwłaścicielem w wysokości 50 % wkładu kapitałowego w spółce "Mercury Energia - Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe i Pośrednictwa COMAX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka komandytowa. W okresie do 30 czerwca 2006 roku PEP SA udzielił spółce "Mercury Energia - Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe i Pośrednictwa COMAX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka

komandytowa pożyczek łącznie na kwotę 9.500 tys. PLN. Spłata pożyczek powinna nastąpić dwóch ratach, w terminach do dnia 31 marca 2010 roku oraz 31 października 2010 roku.

W dniu 23 listopada 2005 roku PEP S.A. zawarł z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę gwarancji. Zgodnie z warunkami Umowy Gwarancji, PEP udzielił Raiffeisen Bank Polska S.A. gwarancji, w związku z umową kredytu zawartą pomiędzy DIPOL Sp. z o.o. jako kredytobiorcą a Raiffeisen Bank Polska S.A. jako kredytodawcą. Udzielona przez PEP S.A. gwarancja w łącznie w kwotach: do 1.350.000 EURO pozostaje w mocy do dnia 31 lipca 2007 roku, do 5.900.378 PLN pozostaje w mocy do dnia przypadającego sześć miesięcy od dnia wydania przez Fundację EkoFundusz oświadczenia o końcowym rozliczeniu dotacji z EkoFunduszu.

PEP S.A. nie pobrał wynagrodzenia za udzielenie powyższej gwarancji. PEP S.A. jest właścicielem 100% udziałów spółki DIPOL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

PEP SA wystawił w dniu 22 maja 2006 roku weksel własny in blanco do kwoty 1.865.500,00 PLN, jako zabezpieczenie uzyskanej przez Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy, Spółce komandytowej dotacji od Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej Warszawa. Okres ważności zobowiązania PEP SA z tytułu wystawionego weksla upływa po okresie 5 lat od dnia przekazania do użytkowania projektu będącego przedmiotem umowy dotacji.

18. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta;

Zdaniem Emitenta nie występują inne informacje poza tymi zaprezentowanymi w Prospekcie Emisyjnym, Raportach Bieżących i Okresowych, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta.

19. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

W ocenie Spółki w perspektywie kolejnych kwartałów istotny wpływ na osiągane wyniki (skonsolidowane i jednostkowe) będą miały następujące czynniki:

- sytuacja makroekonomiczna Polski;
- poziomy kursu EURO

W pierwszym półroczu 2006 roku tj. w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku wpływ na wynik z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych był pozytywny i wyniósł 2 878 tysięcy złotych przed podatkiem (wpływ na zysk brutto) i 2 331 tysięcy złotych po uwzględnieniu podatku (wpływ na zysk netto).

W drugim półroczu 2006 roku tj. w okresie od 1 lipca 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wahania kursu złotego w stosunku do EURO mogą mieć znaczący wpływ na wielkość niezrealizowanych różnic kursowych. Wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych w drugim półroczu 2006 roku zależy będzie od dwóch czynników:

a) relacji kursu z dnia 31 grudnia 2006 roku do kursu z dnia 30 czerwca 2006 roku, przy czym odpowiednio deprecjacja/aprecjacja złotego w stosunku do EURO będzie mieć dodatni/ujemny wpływ na zysk netto w wysokości około 78 tysięcy złotych na każdy grosz różnicy w stosunku do kursu z dnia 30 czerwca 2006 roku (4,0434 PLN/EURO)

b) relacji średniego kursu zaciągnięcia kredytu denominowanego w EURO („Kredyt w EURO”) w drugim półroczu 2006 roku do kursu z dnia 31 grudnia 2006 roku, przy czym deprecjacja/aprecjacja kursu z dnia 31 grudnia 2006 roku w stosunku do średniego kursu zaciągnięcia kredytu w EURO w drugim półroczu 2006 będzie mieć

ujemny/dodatni wpływ na zysk netto w wysokości około 175 tysięcy złotych na każdy grosz różnicy między tymi kursami. Podana kwota wpływu ma charakter szacunkowy i zakłada średni kurs zaciągnięcia kredytu w EURO. Faktyczna kwota wpływu różnic kursowych z tytułu wyceny kredytu w EURO na dzień 31 grudnia 2006 roku zależeć będzie od faktycznych kursów zaciągnięcia kredytu, których na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie można oszacować w sposób wiarygodny. W związku z tym faktyczna wartość różnic kursowych może odbiegać o podanej powyżej wartości na jeden grosz zmiany kursu EURO.

Czynniki wskazane w punktach a i b nie mogą być netowane ze względu na fakt, że zależą one od różnych kursów odniesienia. Całkowity wpływ różnic kursowych na zysk netto Grupy może zostać oszacowany poprzez dodanie wpływu niezrealizowanych różnic kursowych w pierwszym i drugim półroczu 2006 roku.

Prognoza wyniku finansowego Grupy została sporządzona przy założeniu zerowego wpływu różnic kursowych na prognozowany wynik finansowy.

– cena uprawnień do emisji CO₂

Z dniem 1 stycznia 2005 roku weszła w życie ustawa z dnia 22 grudnia 2004 roku o handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji (Dz.U. 281 poz 2784), określająca zasady funkcjonowania systemu handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji, którego celem jest ograniczenie tych emisji w sposób opłacalny i ekonomicznie efektywny. Grupa PEP podlega pod działanie wyżej wspomnianej ustawy. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 27 grudnia 2005 roku w sprawie przyjęcia Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do emisji dwutlenku węgla na lata 2005-2007 oraz wykazu instalacji czasowo wykluczonych ze wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji w okresie od dnia 1 stycznia 2005 r. do dnia 31 grudnia 2007 roku instalacje będące w posiadaniu Grupy otrzymały przydziały do emisji dwutlenku węgla w tym okresie. Zgodnie z tym przydziałem roczna liczba uprawnień do emisji dwutlenku węgla w latach 2005-2007 dla instalacji będących w posiadaniu Grupy PEP wynosi 125 500 ton dwutlenku węgla. Z raportów zaudytowanych dotyczących rzeczywistej emisji dwutlenku węgla w 2005 roku przez instalacje w posiadaniu Grupy PEP wynika, że rzeczywista emisja dwutlenku węgla w 2005 roku wyniosła 89 221 ton. Jednocześnie w ramach zawartych przez Grupę PEP kontraktów outsourcingowych nadwyżka przyznaných emisji nad faktyczną emisją w 2005 roku w ilości 8 730 ton będzie spożytkowana przez klientów Grupy PEP. Nadwyżka uprawnień do emisji w 2005 roku w ilości 27 549 ton może zostać zrealizowana przez Grupę PEP w kolejnych latach. W latach 2006- 2007 Grupa nie planuje emisji CO₂ na poziomie wyższym niż ilość przyznaných jej uprawnień. W okresie od 1 lipca do 10 sierpnia 2006 roku Grupa sprzedała część uprawnień do emisji CO₂ uzyskując przychód w wysokości 547.8 tysięcy EURO. Przychód ten nie został rozpoznany w okresie 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2006 roku ale zostanie rozpoznany w 3 kwartale 2006 roku. W 3 i 4 kwartale 2006 Grupa planuje zawrzeć transakcje sprzedaży pozostałych uprawnień do emisji CO₂.

- ceny certyfikatów za „zieloną energię”
- ewentualne wahania cen węgla, gazu ziemnego, biomasy i dostępności tych surowców
- kondycja finansowa klientów Spółki.