

*Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners*

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY  
ZA II KWARTAŁ 2007 ROKU  
ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2007 ROKU  
SPORZĄDZONY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Warszawa, 6 sierpnia 2007 roku

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2007 roku zakończony 30 czerwca 2007 roku  
(w tysiącach złotych)

<b>SKONSOLIDOWANE BILANSE</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>30.06.2006</b>
<b>A k t y w a</b>			
<b>I. Aktywa trwale (długoterminowe)</b>	<b>377 189</b>	<b>342 374</b>	<b>317 594</b>
1. Rzeczowe aktywa trwale	147 654	103 705	67 378
2. Wartości niematerialne	357	369	66
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	710	569	132
4. Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-
5. Aktywa finansowe	349	516	10 749
6. Aktywa finansowe wycenione metodą praw własności	-	-	735
7. Należności długoterminowe	227 540	236 418	237 999
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
9. Inne aktywa trwale	579	797	535
<b>II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>97 236</b>	<b>83 824</b>	<b>70 878</b>
1. Zapasy	11 570	8 126	2 213
2. Należności z tytułu dostaw i usług	8 901	17 962	8 975
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	217	1	269
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	21 104	27 085	19 509
5. Rozliczenia międzyokresowe	2 286	1 449	2 024
6. Inne aktywa krótkoterminowe	4 927	4 122	1 784
7. Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	1 265
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 231	25 079	34 839
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>474 425</b>	<b>426 198</b>	<b>388 472</b>

<b>SKONSOLIDOWANE BILANSE</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>30.06.2006</b>
<b>P a s y w a</b>			
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>122 288</b>	<b>106 742</b>	<b>99 991</b>
1. Kapitał zakładowy	36 979	36 979	36 511
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy	-	(132)	(211)
3. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	28 124	28 124	27 838
4. Akcje własne	-	-	-
5. Kapitał rezerwow y z wyceny opcji	3 948	2 583	1 790
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	19 535	19 210	19 210
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	18 716	18 493	18 493
8. Zysk (strata) netto	14 076	549	(3 640)
9. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	910	936	-
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>309 749</b>	<b>276 140</b>	<b>237 216</b>
1. Kredyty bankowe i pożyczki	299 415	266 005	233 591
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 803	1 395	564
3. Rezerwy	2 597	2 577	2 567
4. Rozliczenia międzyokresowe	5 753	5 901	-
5. Pozostałe zobowiązania	181	262	494
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>42 388</b>	<b>43 316</b>	<b>51 265</b>
1. Kredyty bankowe i pożyczki	27 838	25 888	19 943
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 391	8 396	24 934
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	1 775	152	-
4. Pozostałe zobowiązania	3 461	2 237	2 619
5. Rezerwy	2 668	2 627	2 686
6. Rozliczenia międzyokresowe	4 255	4 016	1 083
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>474 425</b>	<b>426 198</b>	<b>388 472</b>

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2007 roku zakończony 30 czerwca 2007 roku  
(w tysiącach złotych)

=

SKONSOLIDOWANE RACHUNKI ZYSKÓW I STRAT	Q2		Q2	
	30.06.2007	30.06.2006	30.06.2007	30.06.2006
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
I. Przychody ze sprzedaży	16 059	13 990	39 628	32 127
Ia. Przychody z tytułu świadczeń pochodzenia	1 394	-	4 495	-
II. Koszt własny sprzedaży	(9 445)	(7 174)	(20 107)	(16 332)
<b>III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)</b>	<b>8 008</b>	<b>6 816</b>	<b>24 016</b>	<b>15 796</b>
IV. Koszty sprzedaży	-	-	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu	(3 808)	(3 640)	(7 189)	(6 999)
w tym wycena opcji menedżerskich	(579)	(361)	(1 365)	(758)
<b>VI. Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)</b>	<b>4 200</b>	<b>3 176</b>	<b>16 827</b>	<b>8 797</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne	276	1 029	522	1 091
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(12)	(16 707)	(32)	(16 717)
<b>IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>	<b>4 464</b>	<b>(12 502)</b>	<b>17 317</b>	<b>(6 829)</b>
X. Przychody finansowe	5 063	4 309	10 401	8 133
w tym zysk rozpoznany ze spółki zależnej SM	-	-	-	-
XI. Koszty finansowe	(4 997)	(2 684)	(9 865)	(5 091)
XII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	(13)	-	(22)
<b>XIII. Zysk (strata) brutto (IX+X-XI+/-XII)</b>	<b>4 530</b>	<b>(10 890)</b>	<b>17 853</b>	<b>(3 809)</b>
XIV. Podatek dochodowy	920	(1 753)	3 802	(170)
<b>XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>3 610</b>	<b>(9 137)</b>	<b>14 051</b>	<b>(3 639)</b>

<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
XVI. Zyski (straty) na działalności zaniechanej			-	-
<b>XVII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>3 610</b>	<b>(9 137)</b>	<b>14 051</b>	<b>(3 639)</b>

<b>Zysk (strata) netto przypisany:</b>	<b>3 610</b>	<b>(9 137)</b>	<b>14 051</b>	<b>(3 639)</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej			14 076	(3 639)
Akcjonariuszom mniejszościowym			(25)	-

<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>3 610</b>	<b>(9 137)</b>	<b>14 051</b>	<b>(3 639)</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>	<b>18 440 658</b>	<b>18 220 127</b>	<b>18 440 658</b>	<b>18 220 127</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>0,20</b>	<b>(0,50)</b>	<b>0,76</b>	<b>(0,20)</b>
<b>Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych</b>	<b>18 440 658</b>	<b>18 220 127</b>	<b>18 440 658</b>	<b>18 220 127</b>
<b>Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>0,20</b>	<b>(0,50)</b>	<b>0,76</b>	<b>(0,20)</b>

PRZYCHODY FINANSOWE				
	Q2		Q2	
	30.06.2007	30.06.2006	30.06.2007	30.06.2006
a) przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	-	(0)	-	-
b) przychody finansowe z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	(124)	478	171	636
c) pozostałe odsetki	3 508	2 612	7 198	5 069
odsetki z tytułu dzierżawy majątku	670	294	1 574	994
d) różnice kursowe	1 546	1 059	2 759	2 113
-niezrealizowane	(5 207)	1 858	(3 720)	2 878
-zrealizowane	6 753	(799)	6 479	(765)
e) zmniejszenie odpisu aktualizującego wartość należności	-	-	-	-
f) zyski z papierów wartościowych	-	0	-	29
g) pozostałe przychody finansowe	133	160	273	286
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>5 063</b>	<b>4 309</b>	<b>10 401</b>	<b>8 133</b>

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2007 roku zakończony 30 czerwca 2007 roku  
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE RACHUNKI PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Q2	Q2		
	30.06.2007	30.06.2006	30.06.2007	30.06.2006

**A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia**

<b>I.Zysk (strata) brutto</b>	<b>4 530</b>	<b>(10 890)</b>	<b>17 853</b>	<b>(3 809)</b>
<b>II.Korekty razem</b>	<b>25 865</b>	<b>24 373</b>	<b>10 007</b>	<b>21 340</b>
1.Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	24	-	22
2.Amortyzacja	2 322	770	4 584	1 438
3.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(1 263)	(44)	(2 626)	(864)
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 739	71	2 433	(39)
5.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(2)	6	(2)	9
6. Podatek dochodowy	(1 648)	(943)	(1 933)	(894)
7.Zmiana stanu rezerw	(206)	1 301	61	1 193
8.Zmiana stanu zapasów	5 711	(434)	(3 444)	(137)
9.Zmiana stanu należności	16 575	10 089	16 183	9 595
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 218	3 614	(5 018)	2 577
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 162)	(785)	(1 596)	(2 013)
12. Inne korekty	581	10 704	1 365	10 453
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)</b>	<b>30 395</b>	<b>13 482</b>	<b>27 860</b>	<b>17 530</b>

**B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**

<b>I. Wpływy</b>	<b>7 830</b>	<b>6 579</b>	<b>15 532</b>	<b>12 788</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5	(35)	5	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	160	-	160	-
- dywidendy i udziały w zyskach	160	-	160	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	7 665	6 614	15 367	12 788
<b>II.Wydatki</b>	<b>12 096</b>	<b>7 357</b>	<b>53 318</b>	<b>14 507</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	11 581	1 337	46 002	5 019
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	50	2 803	147	5 393
- nabycie aktywów finansowych	-	445	97	445
- udzielone pożyczki długoterminowe	50	2 358	50	4 948
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-	-	-
5. Nabycie jednostki zależnej po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	7	-	-	-
6. Inne wydatki inwestycyjne	458	3 217	7 169	4 095
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(4 266)</b>	<b>(778)</b>	<b>(37 786)</b>	<b>(1 719)</b>

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2007 roku zakończony 30 czerwca 2007 roku  
(w tysiącach złotych)

**C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

<b>I.Wpływy</b>	<b>3 533</b>	<b>662</b>	<b>71 322</b>	<b>1 423</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	489	132	589
2. Kredyty i pożyczki	3 533	173	71 190	834
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
<b>II.Wydatki</b>	<b>26 630</b>	<b>16 708</b>	<b>37 873</b>	<b>25 316</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	5	9 172	7	9 192
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	21 674	4 912	28 570	11 077
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	37	61	74	149
8. Odsetki	4 914	2 563	9 222	4 898
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
<b>III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)</b>	<b>(23 097)</b>	<b>(16 046)</b>	<b>33 449</b>	<b>(23 893)</b>
<b>D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>3 032</b>	<b>(3 342)</b>	<b>23 523</b>	<b>(8 082)</b>
<b>E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>2 590</b>	<b>(3 778)</b>	<b>23 172</b>	<b>(8 046)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(442)	(436)	(351)	36
<b>F.Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>45 690</b>	<b>38 681</b>	<b>25 108</b>	<b>42 949</b>
<b>G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>48 280</b>	<b>34 903</b>	<b>48 280</b>	<b>34 903</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	317	62	317	62

<b>Uzgodnienie środków pieniężnych wykazywanych w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych z pozycjami w skonsolidowanym bilansie</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>
Krótkoterminowe aktywa finansowe w bilansie	-	1 265	-	1 265
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w bilansie	48 231	34 839	48 231	34 839
Środki pieniężne ZFŚS	49	63	49	63
Razem	48 280	36 167	48 280	36 167
Środki pieniężne na koniec okresu w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	48 280	34 903	48 280	34 903
<b>Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>
poz. C.I.2 Wpływy z kredytów i pożyczek	3 533	173	71 190	834
poz. C.II.4 Spłaty z kredytów i pożyczek	(21 674)	(4 912)	(28 570)	(11 077)
<b>Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym</b>	<b>(18 141)</b>	<b>(4 739)</b>	<b>42 620</b>	<b>(10 243)</b>
zaciągnięcie netto kredytów inwestycyjnych	52 908	(8 032)	47 404	(8 032)
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu VAT	(71 049)	3 293	(4 784)	(2 211)

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2007 roku zakończony 30 czerwca 2007 roku  
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał rezerwow z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	RAZEM
<b>Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2007</b>	36 979	(132)	28 124	-	2 583	19 210	19 042	-	936	106 741
<b>Zmiany kapitału w okresie</b>	-	132	-	-	1 365	325	(326)	14 076	(26)	15 546
<b>a) zwiększenia (z tytułu)</b>	-	-	-	-	1 365	325	-	14 076	-	15 766
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	14 076	-	14 076
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	1 365	-	-	-	-	1 365
<b>b) zmniejszenia (z tytułu)</b>	-	(132)	-	-	-	-	326	-	26	220
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	-	26	26
- wypłaty dywidendy	-	(132)	-	-	-	-	-	-	-	(132)
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	326	-	-	326
<b>Stan kapitału na koniec okresu - 30.06.2007</b>	36 979	-	28 124	-	3 948	19 535	18 716	14 076	910	122 287
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał rezerwow z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	RAZEM
<b>Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2006</b>	36 369	(378)	28 321	-	1 032	28 267	18 010	-	-	111 621
<b>Zmiany kapitału w okresie</b>	610	(610)	286	-	1 551	-	-	549	936	(4 880)
<b>a) zwiększenia (z tytułu)</b>	610	(610)	286	-	1 551	-	-	549	966	3 351
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	549	-	549
- emisji akcji	610	(610)	-	-	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	286	-	-	-	-	-	-	286
- objęcie kontroli nad jednostką zależną	-	-	-	-	-	-	-	-	966	966
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	1 551	-	-	-	-	1 551
<b>b) zmniejszenia (z tytułu)</b>	-	(856)	483	-	-	9 057	(483)	-	30	8 231
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	-	30	30
- wypłaty dywidendy	-	-	-	-	-	9 057	-	-	-	9 057
- należna wpłata	-	(856)	-	-	-	-	-	-	-	(856)
- pokrycia straty	-	-	483	-	-	-	(483)	-	-	-
<b>Stan kapitału na koniec okresu - 31.12.2006</b>	36 979	(132)	28 124	-	2 583	19 210	18 493	549	936	106 742

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2007 roku zakończony 30 czerwca 2007 roku  
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIA 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	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	RAZEM
<b>Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2006</b>	36 369	(378)	28 321	-	1 032	28 267	18 010	-	-	111 621
<b>Zmiany kapitału w okresie</b>	142	167	(483)	-	758	(9 057)	483	(3 640)	-	(11 630)
<b>a) zwiększenia (z tytułu)</b>	142	(142)	-	-	758	-	-	-	-	758
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- emisji akcji	142	(142)	-	-	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	758	-	-	-	-	758
<b>b) zmniejszenia (z tytułu)</b>	-	(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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stan kapitału na koniec okresu - 30.06.2006</b>	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 2007 roku zakończony 30 czerwca 2007 roku  
(w tysiącach złotych)

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe PEP S.A. za II kwartał zakończony 30 czerwca 2007 roku

<b>BILANS</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>30.06.2006</b>
<b>A k t y w a</b>			
<b>I. Aktywa trwale (długoterminowe)</b>	<b>100 460</b>	<b>104 622</b>	<b>103 538</b>
1. Rzeczowe aktywa trwale	1 004	1 080	3 252
2. Wartości niematerialne	335	353	43
3. Nieruchomości inwestycyjne	23 654	24 665	22 599
4. Aktywa finansowe	75 303	78 178	76 402
5. Należności długoterminowe	6	6	6
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	182	1 019
7. Inne aktywa trwale	158	158	217
<b>II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>35 782</b>	<b>18 779</b>	<b>16 020</b>
1. Zapasy	8 496	7 591	1 537
2. Należności z tytułu dostaw i usług	5 959	5 259	4 772
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	60	-	267
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	1 153	1 158	281
5. Rozliczenia międzyokresowe	374	165	116
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 740	4 606	9 047
<b>A k t y w a r a z e m</b>	<b>136 242</b>	<b>123 401</b>	<b>119 558</b>

<b>BILANS</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>30.06.2006</b>
<b>P a s y w a</b>			
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>105 028</b>	<b>87 089</b>	<b>89 781</b>
1. Kapitał zakładowy	36 979	36 979	36 511
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy	-	(132)	(211)
3. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	28 124	28 124	27 838
4. Akcje własne	-	-	-
5. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	3 948	2 583	1 790
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	19 535	19 210	19 210
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-
8. Zysk (strata) netto	16 442	325	4 643
9. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>17 094</b>	<b>18 353</b>	<b>20 315</b>
1. Kredyty bankowe i pożyczki	14 103	15 958	17 711
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	656	-	-
3. Rezerwy	2 153	2 132	2 110
4. Rozliczenia międzyokresowe	1	1	-
5. Pozostałe zobowiązania	181	262	494
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>14 120</b>	<b>17 959</b>	<b>9 462</b>
1. Kredyty bankowe i pożyczki	3 923	3 736	3 124
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	783	5 477	1 510
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	1 775	152	-
4. Pozostałe zobowiązania	6 040	6 422	3 083
5. Rezerwy	1 152	1 275	1 183
6. Rozliczenia międzyokresowe	447	897	562
<b>P a s y w a r a z e m</b>	<b>136 242</b>	<b>123 401</b>	<b>119 558</b>



Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2007 roku zakończony 30 czerwca 2007 roku  
(w tysiącach złotych)

=

	Q2		Q2	
	30.06.2007	30.06.2006	30.06.2007	30.06.2006
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
I. Przychody ze sprzedaży	3 444	4 805	7 112	10 502
II. Koszt własny sprzedaży	(2 599)	(2 694)	(5 137)	(5 665)
<b>III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)</b>	<b>845</b>	<b>2 111</b>	<b>1 975</b>	<b>4 837</b>
IV. Koszty sprzedaży	-	-	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu (w tym wycena opcji menedżerskich)	(2 796)	(2 691)	(5 521)	(5 424)
w tym wycena opcji menedżerskich	(579)	(361)	(1 365)	(758)
<b>VI. Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)</b>	<b>(1 951)</b>	<b>(580)</b>	<b>(3 546)</b>	<b>(587)</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne	55	1 016	764	1 038
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(153)	(15 311)	(153)	(16 186)
<b>IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>	<b>(2 049)</b>	<b>(14 875)</b>	<b>(2 935)</b>	<b>(15 735)</b>
X. Przychody finansowe	22 689	286	23 012	21 166
w tym zysk rozpoznany ze spółki zależnej SM	22 217	-	22 217	20 363
XI. Koszty finansowe	(358)	(1 459)	(685)	(1 829)
XII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
<b>XIII. Zysk (strata) brutto (IX+X-XI+/-XII)</b>	<b>20 282</b>	<b>(16 048)</b>	<b>19 392</b>	<b>3 602</b>
XIV. Podatek dochodowy	564	(2 396)	2 950	(1 041)
<b>XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>19 718</b>	<b>(13 652)</b>	<b>16 442</b>	<b>4 643</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
XVI. Zyski (straty) na działalności zaniechanej				
<b>XVII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>19 718</b>	<b>(13 652)</b>	<b>16 442</b>	<b>4 643</b>
<b>Zysk (strata) netto przypisany:</b>	<b>19 718</b>	<b>(13 652)</b>	<b>16 442</b>	<b>4 643</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej				
Akcjonariuszom mniejszościowym				
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>19 718</b>	<b>(13 652)</b>	<b>16 442</b>	<b>4 643</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>	<b>18 440 658</b>	<b>18 220 127</b>	<b>18 440 658</b>	<b>18 220 127</b>
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>1,07</b>	<b>(0,75)</b>	<b>0,89</b>	<b>0,25</b>
<b>Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych</b>	<b>18 440 658</b>	<b>18 220 127</b>	<b>18 440 658</b>	<b>18 220 127</b>
<b>Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>1,07</b>	<b>(0,75)</b>	<b>0,89</b>	<b>0,25</b>

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2007 roku zakończony 30 czerwca 2007 roku  
(w tysiącach złotych)

RACHUNEK PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Q2		Q2	
	30.06.2007	31.06.2006	30.06.2007	31.06.2006
<b>A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia</b>				
I.Zysk (strata) brutto	20 282	(16 048)	19 392	3 602
II.Korekty razem	(22 442)	16 919	(27 139)	(6 027)
1.Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
2.Amortyzacja	654	746	1 257	1 389
3.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	27	887	21	666
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(21 993)	445	(21 997)	(19 779)
5.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	-	6	-	9
6. Podatek dochodowy	(364)	(943)	(494)	(893)
7.Zmiana stanu rezerw	(105)	52	(102)	-
8.Zmiana stanu zapasów	(294)	(428)	(905)	(141)
9.Zmiana stanu należności	(478)	3 592	(739)	1 990
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(491)	2 008	(4 896)	(98)
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	23	(1 912)	(647)	(2 033)
12. Inne korekty	579	12 466	1 363	12 863
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(2 160)	871	(7 747)	(2 425)
<b>B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
I. Wpływy	13 623	11 448	27 499	13 486
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	13 623	11 448	27 499	13 486
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	13 623	11 429	21 710	13 415
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-	-
- odsetki	-	19	-	71
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	5 789	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-	-
II.Wydatki	259	2 992	2 400	7 850
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	84	469	153	2 457
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	175	2 523	2 247	5 393
- nabycie aktywów finansowych	-	165	97	445
- udzielone pożyczki długoterminowe	175	2 358	2 150	4 948
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	13 364	8 456	25 099	5 636
<b>C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
I.Wpływy	-	170	132	931
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	209	132	309
2. Kredyty i pożyczki	-	(39)	-	622
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
II.Wydatki	855	10 081	2 331	11 194
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	522	687	1 669	1 378
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	37	61	74	149
8. Odsetki	296	276	588	610
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	(855)	(9 911)	(2 199)	(10 263)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	10 349	(584)	15 153	(7 052)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	10 322	(1 471)	15 134	(7 815)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(27)	(887)	(21)	(762)
F.Środki pieniężne na początek okresu	9 418	10 519	4 606	16 862
G.Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	19 740	9 047	19 740	9 047
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	15	-	15

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2007 roku zakończony 30 czerwca 2007 roku  
(w tysiącach złotych)

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 - 01.01.2007	36 979	(132)	28 124	-	2 583	19 210	325	-	87 089
<b>Zmiany kapitału w okresie</b>	-	132	-	-	1 365	325	(325)	16 442	17 939
<b>a) zwiększenia (z tytułu)</b>	-	-	-	-	1 365	325	-	16 442	18 132
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	16 442	16 442
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	325	-	-	325
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	1 365	-	-	-	1 365
<b>b) zmniejszenia (z tytułu)</b>	-	(132)	-	-	-	-	325	-	193
Stan kapitału na koniec okresu - 30.06.2007	36 979	-	28 124	-	3 948	19 535	-	16 442	105 028

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	(483)	-	93 128
<b>Zmiany kapitału w okresie</b>	36 369	(378)	28 321	-	1 032	28 267	(483)	-	(6 039)
<b>a) zwiększenia (z tytułu)</b>	610	(610)	286	-	1 551	-	-	325	2 162
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	325	325
- emisji akcji	610	(610)	-	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	286	-	-	-	-	-	286
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	1 551	-	-	-	1 551
<b>b) zmniejszenia (z tytułu)</b>	-	(856)	483	-	-	9 057	(483)	-	8 201
- wypłaty dywidendy	-	-	-	-	-	9 057	-	-	9 057
- należna wpłata	-	(856)	-	-	-	-	-	-	(856)
- pokrycia straty	-	-	483	-	-	-	(483)	-	-
Stan kapitału na koniec okresu - 31.12.2006	36 979	(132)	28 124	-	2 583	19 210	-	325	87 089

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2007 roku zakończony 30 czerwca 2007 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>									
<b>Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2006</b>	36 369	(378)	28 321	-	1 032	28 267	(483)	-	93 128
<b>Zmiany kapitału w okresie</b>	365	(365)	-	-	700	18 875	8 138	2 742	(3 347)
<b>a) zwiększenia (z tytułu)</b>	142	(142)	-	-	758	-	-	4 643	5 401
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	4 643	4 643
- emisji akcji	142	(142)	-	-	-	-	-	-	-
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	758	-	-	-	758
<b>b) zmniejszenia (z tytułu)</b>	-	(309)	483	-	-	9 057	(483)	-	8 748
- wypłaty dywidendy	-	-	-	-	-	9 057	-	-	9 057
- należna wpłata	-	(309)	-	-	-	-	-	-	(309)
- pokrycia straty	-	-	483	-	-	-	(483)	-	-
<b>Stan kapitału na koniec okresu - 30.06.2006</b>	36 511	(211)	27 838	-	1 790	19 210	-	4 643	89 781

## **Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za drugi kwartał 2007 roku zakończony 30 czerwca 2007 roku**

### **1 Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości**

#### **1.1 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

Grupa dokonała zmiany w zakresie prezentacji kosztów developmentu farm wiatrowych. Po przeprowadzeniu szczegółowej analizy cyklu operacyjnego procesu developmentu farm wiatrowych, poniesione z tego tytułu nakłady, których przydatność została uznana za prawdopodobną, zostały ujęte w pozycji zapasy, natomiast w poprzedzających okresach sprawozdawczych wykazywane były jako inne aktywa trwałe. Grupa dokonała również odpowiedniej reklasyfikacji w danych porównywalnych.

Poniżej zostały przedstawione nowe lub zmienione regulacje MSSF oraz nowe interpretacje KIMSF, które Grupa zastosowała w bieżącym roku. Ich zastosowanie, oprócz kilku dodatkowych ujawnień, nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe.

- MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – Ujawnienia dotyczące kapitału. Grupa zastosowała zmienione regulacje MSR 1. Nowe ujawnienia zostały zaprezentowane w nocie 46 Zarządzanie kapitałem.
- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Grupa zastosowała MSSF 7. Najistotniejsze zmiany zostały wprowadzone do noty 42 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.
- KIMSF 7 Zastosowanie metody przekształcenia w ramach MSR 29 „Sprawozdawczość w warunkach hiperinflacji”. Grupa zastosowała interpretację KIMSF 7. Zastosowanie tej interpretacji nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.
- KIMSF 8 Zakres MSSF 2. Grupa zastosowała interpretację KIMSF 8. Grupa przejrzała transakcje, w ramach których zostały wydane akcje (lub Grupa poniosła zobowiązanie oparte na wartości instrumentów kapitałowych) jako zapłata za otrzymane dobra lub usługi i stwierdziła, że nie wystąpiły transakcje, które wymagałyby zmienionego ujęcia w związku z zastosowaniem interpretacji KIMSF 8.
- KIMSF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych. Grupa zastosowała interpretację KIMSF 9. Interpretacja ta stwierdza, że oceny, czy dana umowa zawiera wbudowany instrument pochodny dokonuje się na moment przystąpienia do umowy. Ponowna ocena jest możliwa jedynie wtedy, gdy nastąpią zmiany w umowie istotnie wpływające na wynikające z niej przepływy pieniężne. Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało istotnych zmian w ujmowaniu wbudowanych instrumentów posiadanych przez Grupę.
- KIMSF 10 Śródroczna sprawozdawczość finansowa a utrata wartości. Grupa zastosowała interpretację KIMSF 10. Interpretacja stwierdza, że jednostka nie może odwracać utraty wartości rozpoznanej w okresie śródrocznym dotyczącej wartości firmy lub inwestycji w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży. Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało zmian wpływających na niniejsze sprawozdanie finansowe.
- Interpretacja KIMSF 14 IAS 19 - Aktywa wynikające z programów określonych świadczeń i wymogi minimalnego finansowania - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE.

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

#### **1.2 Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły w życie**

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

- MSSF 8 Segmenty operacyjne - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego (zmieniony w marcu 2007) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Interpretacja KIMSF 11 Wydanie akcji w ramach Grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 marca 2007 roku,
- Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 13 Programy lojalnościowe - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2008 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE.

### **1.3 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) i obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 30 czerwca 2006 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z konwencją kosztu historycznego, która została zmodyfikowana w przypadku instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej.

Niniejsze sprawozdanie finansowe wraz z danymi porównywalnymi za okres 6 miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2006 roku zgodnie z przepisami prawa podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta, natomiast dane porównawcze za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2006 roku zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

### **1.4 Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), w szczególności z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

### **1.5 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

Niektóre informacje podane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oparte są na szacunkach i profesjonalnym osądzie Grupy. Uzyskane w ten sposób wartości często nie będą pokrywać się z rzeczywistymi rezultatami. Pośród założeń i oszacowań, które miały największe znaczenie przy wycenie i ujęciu aktywów i zobowiązań znajdują się:

- klasyfikacja oraz wycena leasingu – Grupa jako Leasingodawca,
- klasyfikacja nakładów na development farm wiatrowych,
- opcje menedżerskie,

- stawki amortyzacyjne,
- odpisy aktualizujące środki trwałe,
- odpisy aktualizujące należności,
- rezerwy na sprawy sporne.

### **1.6 Waluta pomiaru i waluta skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

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

### **1.7 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 kierowania polityką 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.

### **1.8 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych**

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.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału jednostki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w kapitale własnym jednostek stowarzyszonych, jednostka dominująca ujmuje swój udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli jest to zasadne, w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

### **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 lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejścia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz

jest nie większy niż jeden segment działalności zgodnie z definicją podstawowego lub uzupełniającego wzoru sprawozdawczości finansowej Grupy określonego na podstawie MSR 14 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana 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 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

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.

### 1.11 Środki trwałe

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu 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.

Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

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 lat

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

Jeżeli 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 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 pożytki 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. Z punktu widzenia przepisów 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 netto. 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.

W ramach zapasów ujmowane są świadectwa pochodzenia (por. pkt 5.35) oraz nakłady na development farm wiatrowych, których przydatność do użytkowania została uznana za prawdopodobną.

#### **1.16 Należności krótko- i długoterminowe**

Należności handlowe z wyjątkiem należności z tytułu leasingu szerzej opisanego w punkcie 1.14 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:

	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>30.06.2006</b>
USD	2,7989	2,9105	3,1816
EUR	3,7658	3,8312	4,0434
CAD	2,6527	2,5077	2,8637
CHF	2,2730	2,3842	2,5803
GBP	5,6005	5,7063	5,8308

### **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 środków pieniężnych i ekwiwalentów 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 zdyskontowanie 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 finansowe.

### **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 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne**

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

### **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 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 30 czerwca 2007 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 grudnia 2006 roku: zero).

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach

dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

### **1.26 Odroczonego 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 odroczonego ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczonego 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 odroczonego 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 odroczone prezentowane są w bilansie w wartości skompensowanej po rozważeniu warunków pozwalających na kompensatę.

### **1.27 Aktywa finansowe**

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki udzielone i należności,
- 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. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Instrumenty pochodne są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są to instrumenty uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające lub umowy gwarancji finansowych. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są do aktywów obrotowych. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 30 czerwca 2007 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 grudnia 2006 roku: zero).

Pożyczki udzielone i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji sprzedaży, z uwzględnieniem wartości rynkowej 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 aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczonego, 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.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych 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.

### **1.28 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.

### **1.29 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 łączy 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.

### **1.30 Płatności w formie akcji własnych**

Członkowie Zarządu jednostki dominującej i kluczowi pracownicy 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 upływu 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.

### **1.31 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.

#### **1.31.1 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.

#### **1.31.2 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.

#### **1.31.3 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.

#### **1.31.4 Dywidendy**

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

#### **1.31.5 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.

### **1.32 Zysk na jedną akcję**

Zysk na jedną akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną ilość 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.

### 1.33 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.

### 1.34 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.

### 1.35 Świadczenia pochodzenia

Świadczenia pochodzenia zielonej energii ujmowane są w przychodach operacyjnych i aktywach obrotowych (zapasy) w momencie wyprodukowania energii, gdy jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne.

## 2. Zakres jednostek Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją za II kwartał 2007 roku

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za II kwartał 2007 roku objęte zostały PEP S.A. oraz 6 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%
6	MERCURY Energia –Przedsiębiorstwo Produkcyjno- Usługowe i Pośrednictwa COMAX Sp. z o. o., Spółka komandytowa Katowice,	94,1%

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2007 roku zakończony 30 czerwca 2007 roku  
(w tysiącach złotych)

Ul. Wandy 16

Spółki nie objęte konsolidacją za II kwartał 2007 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	51,2%
6	BETA Sp. z o.o. Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	51,20%
7	Mercury Energia Sp. z o.o. Warszawa, ul. Wiertnicza 169	100%
8	Interpep EC Zakrzów sp. z o.o. Warszawa, ul. Wiertnicza 169	100%

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

Na dzień 30 czerwca 2007 roku rezerwa oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego kształtowały się następująco:

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

w tys.zł

Tytuł	Stan na 31.12.2006	Zmiany w II kwartałach	30.06.2007
należności leasingowe	48 703	(849)	47 854
wycena środków pieniężnych	13	(13)	-
wycena zobowiązań	4 636	404	5 040
wycena papierów wartościowych	-	-	-
wycena pożyczki	20	127	147
środki trwałe	240	5	246
należności	829	(644)	185
Razem	54 441	(970)	53 471

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

w tys. zł

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2007 roku zakończony 30 czerwca 2007 roku  
(w tysiącach złotych)

Tytuł	Stan na 31.12.2006	Zmiany w II kwartałach	30.06.2007
aktywa leasingowane	48 731	(1 388)	47 343
rezerwy	1 194	(21)	1 173
środki trwałe	209	1 789	1 998
wycena środków pieniężnych	189	(132)	57
wycena należności	164	678	842
zobowiązania krótkoterminowe	556	(312)	244
kredyty i pożyczki	59	(59)	-
leasing kapitałowy	107	(107)	-
strata z lat ubiegłych	-	11	11
razem	51 209	459	51 668

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 31.12.2006	Zmiany w II kwartałach	30.06.2007
Aktywa/ (Rezerwa) z tytułu podatku odroczonego netto	(3 232)	1 429	(1 803)

Odpisy aktualizujące wartość aktywów

w tys. zł

Tytuł	Stan na 31.12.2006	Zmiany w II kwartałach	30.06.2007
Zmiana stanu odpisów na środki trwałe	12 720	-	12 720
Zmiana stanu odpisów na należności	6 290	(913)	5 377
razem	19 010	(913)	18 097

#### 4. Struktura terytorialna przychodów netto ze sprzedaży produktów

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	30.06.2006	30.06.2007
Kraj, w tym:	32 127	44 123
- od jednostek powiązanych	-	-
Eksport	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	32 127	44 123
- od jednostek powiązanych	-	-

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

##### **OUTSOURCING ENERGETYKI**

###### EC Saturn

W pierwszym kwartale 2007 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”). Ponadto w

związku z zakończeniem projektu Jupiter, łagodniejszą zimą w 2007 roku oraz przesunięciem planowego postępu kotła CFB z I kwartału 2007 na II kwartał 2007, produkcja zielonej energii była o 33% wyższa w pierwszym kwartale 2007 niż w tym samym okresie 2006 roku. Natomiast w drugim kwartale 2007 roku, ze względu na przesunięcie i wydłużenie planowego przeglądu kotła CFB w porównaniu do 2006, produkcja zielonej energii była nieznacznie niższa. Narastająco, w okresie pierwszego półrocza 2007 produkcja zielonej energii jest wyższa niż w odpowiednim okresie 2006 roku.

#### EC Zakrzów

Obiekt działał zgodnie z budżetem w I i II kwartale 2007 roku.

#### EC Wizów

W okresie pierwszego kwartału 2007 dostarczano ciepło do Z.Ch. Wizów w ograniczonym zakresie. W drugim kwartale nie dostarczano ciepła. Z.Ch. Wizów znajdują się w upadłości likwidacyjnej. Syndyk prowadzi proces pozyskania inwestora dla Z.Ch. Wizów. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie istnieją przesłanki wskazujące na możliwość wznowienia produkcji przez Z.Ch. Wizów w najbliższej przyszłości.

#### EC Jeziorna

W pierwszych dwóch kwartałach 2007 roku projekt operował znacznie lepiej niż w pierwszych dwóch kwartałach 2006 ale nieco poniżej założonego budżetu w 2007 roku.

#### Mercury

W dniu 18 stycznia 2007 roku Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy, Spółka Komandytowa ("ME") zawarła z Zakładami Koksowniczymi "Wałbrzych" Spółka Akcyjna ("ZKW") umowę o dostarczanie gazu koksowniczego i energii elektrycznej. Na podstawie umowy ME zobowiązane jest od odbioru gazu koksowniczego dostarczonego przez ME w ilościach określonych w umowie, do zapłaty za dostarczony gaz koksowniczy oraz do dostarczania ZKW energii elektrycznej. ZKW zobowiązana jest do dostawy do ME gazu koksowniczego w ilościach określonych w umowie oraz kupowania od ME energii elektrycznej z pierwszeństwem przed innymi dostawcami i zapłaty za odebraną energię elektryczną. Umowa zawarta została na czas oznaczony do dnia 31 grudnia 2021 roku. Umowa może zostać wypowiedziana jedynie w przypadku istotnego naruszenia jej postanowień.

Ponadto, w dniu 20 lipca 2007 zawarto aneks do umowy kredytowej z BRE Bank S.A. wydłużający okres spłaty kredytu w celu dostosowania okresu spłaty do wydłużonego okresu trwania projektu zgodnie z zawartą umową z ZKW.

Produkcja energii w pierwszym półroczu 2007 była wyższa niż budżetowana.

### **ENERGETYKA WIATROWA**

#### Farma Wiatrowa Puck

W ciągu 2006 roku podmiot zależny PEP - Dipol Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ("Dipol") wybudował zespół 11 elektrowni wiatrowych o łącznej mocy 22MW. Począwszy od dnia 10 stycznia 2007 roku Dipol posiada koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej w tym zespole elektrowni wiatrowych, której uzyskanie stanowi ukoronowanie procesu inwestycji.

Farma wiatrowa rozpoczęła wytwarzanie prądu w grudniu zeszłego roku. W okresie I kwartału 2007 roku produkcja energii elektrycznej na farmie wiatrowej była nieznacznie lepsza niż zakładano w budżecie. Było to spowodowane dobrymi warunkami wietrznymi w pierwszej połowie 2007 roku.

#### Projekty Farm Wiatrowych Suwałki i Tychowo

Spółka zakończyła proces developmentu projektu farmy wiatrowej w Suwałkach o przewidywanej mocy 38MW. Proces developmentu projektu farmy wiatrowej w Tychowie o mocy 32MW jest w trakcie realizacji. Development uległ przesunięciu w czasie ze względu na opieszałość organów odpowiedzialnych za wydawanie warunków przyłączenia do sieci. Zakończenie developmentu wspomnianego projektu jest przewidziane na przełom 2007 i 2008 roku.

W raportach bieżących 38/2007 i 39/2007 Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 30 maja 2007 roku, PEP zawarł z RWE Plus Sp. z o.o. ("RWEPE"), 100% spółką zależną od RWE Power AG, umowy wspólników ("Umowy Wspólników"), które określają wzajemne relacje stron jako wspólników EWG Sp. z o.o. ("SPV") - spółki specjalnego przeznaczenia, która zbuduje farmę wiatrową w okolicy Suwałk, o łącznej mocy zainstalowanej ok. 38 MW ("Farma Wiatrowa Suwałki") oraz jako wspólników Notos Sp. z o.o. ("SPV") - spółki specjalnego przeznaczenia, która zbuduje farmę wiatrową w okolicy Tychowa, o łącznej mocy zainstalowanej ok. 32 MW ("Farma Wiatrowa Tychowo").

Umowy Wspólników regulują m.in., kwestię sprzedaży przez PEP udziałów w SPV na rzecz RWEPE, emisję nowych udziałów przez SPV, które objęte zostaną przez RWEPE oraz sprzedaż przez PEP do SPV praw do projektu Farmy Wiatrowej Suwałki i Tychowo. W wyniku wykonania Umowy Wspólników RWEPE posiadać będzie 70% udział w SPV, podczas gdy PEP posiadać będzie pozostałe 30% udziałów w tej spółce oraz prawa mniejszościowego wspólnika uwzględniające funkcję PEP w operacyjnym funkcjonowaniu przedsięwzięcia.

Na podstawie Umów Wspólników, każdy ze wspólników SPV (tj. RWEPE i PEP) będzie odpowiedzialny za zakończenie i operowanie projektem dotyczącym budowy, operowania oraz utrzymania Farmy Wiatrowej Suwałki ("Projekt Suwałki") oraz Farmy Wiatrowej Tychowo ("Projekt Tychowo"), w szczególności przez (i) wybór wykonawcy prac budowlanych dotyczących Farmy Wiatrowej Suwałki i Tychowo, (ii) wybór banku dostarczającego finansowanie dłużne konieczne do realizacji Projektu Suwałki i Tychowo, (iii) zapewnienie, że SPV zawrze umowy konieczne do realizacji Projektu Suwałki i Tychowo w tym w szczególności umowę kredytową, umowę na roboty budowlane, długoterminową umowę sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach oraz (iv) zapewnienie prawidłowej pracy Farmy Wiatrowej Suwałki i Tychowo. Strony zobowiązane będą także do dostarczenia SPV funduszy koniecznych do pokrycia wkładu kapitałowego SPV w wydatkach inwestycyjnych dotyczących Farmy Wiatrowej Suwałki i Tychowo. Nabywcą praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach ("zielone certyfikaty") będzie, na podstawie 15-letniej umowy zawartej z SPV, RWE Stoen S.A.

Zgodnie z Umowami Wspólników, PEP przyzna RWEPE opcję kupna ("call option") dotyczącą udziałów PEP w SPV. RWEPE będzie uprawniona do wykonania opcji jedynie w przypadku łącznego spełnienia dwóch przesłanek: (i) nabycia (pośrednio lub bezpośrednio) ponad 50% akcji lub praw głosu w PEP przez podmiot świadczący usługi użyteczności publicznej na rynku europejskim oraz (ii) niemożności podjęcia przez Zgromadzenie Wspólników SPV uchwały z uwagi na brak odpowiedniej większości i nie uzyskanie takiej większości przez okres 2 lub 3 miesięcy. Cena wykonania opcji równa będzie wartości rynkowej udziałów.

Umowy Wspólników nie zawierają postanowień dotyczących kar umownych. Jednakże, PEP przyzna RWEPE opcję kupna udziałów PEP w SPV za cenę równą ich wartości nominalnej na wypadek, gdyby PEP nie wykonał swojego zobowiązania do zapewnienia SPV środków koniecznych do pokrycia wkładu kapitałowego SPV w wydatkach inwestycyjnych dotyczących odpowiednio Farmy Wiatrowej Suwałki i Tychowo .

Wykonanie Umowy Wspólników dotyczącej Farmy Wiatrowej Suwałki uwarunkowane jest (warunek zawieszający) uzyskaniem przez RWEPE zgody Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na nabycie udziałów w SPV. W przypadku nie spełnienia warunku zawieszającego do dnia 31 grudnia 2007 roku, każda ze stron może odstąpić od Umowy Wspólników.

Łączna wartość przychodów PEP z tytułu realizacji Umowy Wspólników wyniesie ok. 19,7 mln złotych. Dokładna wartość przychodów PEP zależy będzie od kursu PLN/EURO w trzecim dniu poprzedzającym podpisanie umów, których zawarcie przewidziane jest Umową Wspólników. Transakcja zostanie rozpoznana przez PEP w wynikach kwartału, w którym wykonana zostanie Umowa Wspólników. W komunikacie bieżącym nr 55/207 Zarząd jednostki dominującej poinformował, że spełniony został warunek zawieszający umowy z dnia 30 maja 2007 roku, szczegółowo opisanej w raporcie 38/2007,. Finalizacja transakcji z RPP przewidziana jest na początek sierpnia tego roku.

Wykonanie Umowy Wspólników dotyczącej Farmy Wiatrowej Tychowo uzależnione jest od spełnienia następujących warunków zawieszających:

- a) SPV uzyska ostateczne pozwolenie na budowę Farmy Wiatrowej Tychowo;
- b) PEP stanie się 100% udziałowcem SPV;
- c) PEP nabędzie prawa do Projektu Tychowo;
- d) SPV zawrze umowę przyłączeniową dotyczącą przyłączenia nie mniejszego niż 32 MW;
- e) RWEPE potwierdzi na piśmie pomyślne ukończenie badania stanu Projektu Tychowo.

W chwili obecnej PEP posiada 51% udziałów w SPV. W przypadku nie spełnienia wszystkich warunków zawieszających do dnia 31 grudnia 2009 roku, każda ze stron może odstąpić od Umowy Wspólników.

Łączna wartość przychodów PEP z tytułu realizacji Umowy Wspólników wyniesie ok. 17,4 mln złotych. Dokładna wartość przychodów PEP zależy będzie od (i) kursu PLN/EURO w trzecim dniu poprzedzającym podpisanie umów, których zawarcie przewidziane jest Umową Wspólników oraz (ii) wysokości kosztów poniesionych przez PEP w związku z realizacją (developmentem) Projektu Tychowo. Transakcja rozpoznana zostanie przez PEP w wynikach kwartału w którym wykonana zostanie Umowa Wspólników.

## **NOWE PROJEKTY**

W dniu 13 marca 2006 roku jednostka dominująca podpisała z Przedsiębiorstwem Projektowo-Serwisowym Elektroniki, Pomiarów w zakresie Automatyki, EPA Sp. z o.o. aneks do umowy o współpracy gospodarczej w zakresie pozyskiwania zespołów turbin wiatrowych z dnia 15 marca 2004 roku. Na podstawie umowy współpracy gospodarczej w zakresie pozyskiwania zespołów turbin wiatrowych z dnia 15 marca 2004 roku zawartej z Przedsiębiorstwem Projektowo-Serwisowym Elektroniki, Pomiarów w zakresie Automatyki, EPA Sp. z o.o., jednostka dominująca oraz EPA wspólnie przygotowują (development) projekty farm wiatrowych i dzielą między siebie koszty developmentu. Umowa obowiązuje 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. W dniu 23 maja 2007 roku zawarto kolejny aneks do umowy współpracy gospodarczej w zakresie pozyskiwania zespołów turbin wiatrowych z dnia 15 marca 2004 roku. Na podstawie aneksu uzgodniono cenę zakupu przez Spółkę kolejnych projektów, do łącznej mocy zainstalowanej 300 MW i przedłużono okres jej obowiązywania do 2013.

PEP posiada szeroki portfel projektów wiatrowych, z których ukończenie developmentu 94 MW jest przewidziane na rok 2008. Rozpoczęcie budowy tych 94MW farm wiatrowych przewidywane jest na lata 2008/9 i działalności operacyjnej na lata 2009/10. Ukończenie developmentu 118 MW jest przewidziane na rok 2009, rozpoczęcie budowy na lata 2009/10 a rozpoczęcie działalności operacyjnej na lata 2010/11.



Do roku 2012 zostanie ukończony development kolejnych 400 MW.

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

W drugim kwartale 2007 znaczący wpływ miała kontrybucja z trzech nowych projektów – Jupiter, farmy wiatrowej Puck, oraz ME Mercury.

W pierwszym półroczu 2007 roku 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”).

Znaczący wpływ na osiągane przez Grupę wyniki mają niezrealizowane różnice kursowe wynikające z wyceny bilansowej aktywów i pasywów denominowanych w walucie obcej. Na dzień 30 czerwca 2007 roku Grupa miała otwartą pasywną pozycję walutową w EURO. W okresie drugiego kwartału zakończonego 30 czerwca 2007 roku Grupa uzyskała 1 091 tysięcy złotych przychodów finansowych z tytułu różnic kursowych. W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2007 roku 2 304 tysięcy złotych przychodów finansowych z tytułu 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.

Ponadto, warunki wietrzne determinujące produkcję energii elektrycznej farmy wiatrowej charakteryzują się nierównym rozkładem w okresie roku. W okresie jesienno-zimowym warunki wietrzne są znacząco lepsze niż w okresie wiosenno-letnim.

**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 zakończonego 30 czerwca 2007 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;**

Zarząd będzie wnioskował do Rady Nadzorczej, aby zysk osiągnięty w roku 2006 pozostawić w spółce. Według Zarządu reinwestowanie wolnych środków w rozwój energetyki wiatrowej jest najlepszym sposobem zwiększenia wartości Spółki.

**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;**

W dniu 20 lipca 2007, jednostka dominująca poinformowała, że otrzymała decyzję Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji ("MSWiA"), zgodnie z którą nabycie przez RWE Plus Polska Sp. z o.o. ("RPP") od PEP udziałów w spółce EWG Sp. z o.o. nie wymaga zgody MSWiA. W konsekwencji spełniony został warunek zawieszający umowy z dnia 30 maja 2007 roku, szczegółowo opisanej w raporcie 38/2007, został spełniony. Finalizacja transakcji z RPP przewidziana jest na początek sierpnia tego roku. W przypadku realizacji tej transakcji Zarząd zwiększy prognozę wyników Grupy na rok 2007, co szerzej opisano w punkcie 13 tego raportu.

**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 2007 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 2007 roku zobowiązania warunkowe zmniejszyły się i wynoszą 60 794 tysiące 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 40/2007 poinformował, że w przypadku realizacji postanowień Umowy Wspólników z dnia 30 maja 2007 roku dotyczącej Farmy Wiatrowej Suwałki ("Umowa Wspólników"), zawartej przez Emitenta z RWE Plus Sp. z o.o. ("RWEPlus"), co uwarunkowane jest uzyskaniem przez RWEPlus zgody Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na nabycie przez RWEPlus udziałów w EWG Sp. z o.o., spółce realizującej projekt Farmy Wiatrowej Suwałki, prognoza wskazana w raporcie bieżącym nr 67/2006 zostanie uaktualniona. Szczegółowy opis transakcji zawarty jest w raporcie bieżącym nr 38/2007.

Poniżej wskazana została uaktualniona prognoza wyników na rok 2007 uwzględniająca wpływ Transakcji.

	<b>Pierwotna Prognoza</b>	<b>Wpływ Transakcji z RWE Plus dotyczącej Farmy Wiatrowej Suwałki</b>	<b>Skorygowana Prognoza</b>
	<b>[PLN m]</b>	<b>[PLN m]</b>	<b>[PLN m]</b>
Przychody	76,7	13,8	90,5

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2007 roku zakończony 30 czerwca 2007 roku  
(w tysiącach złotych)

Skorygowane przychody	79,6	13,8	93,4
EBITDA	34,1	11,0	45,1
Skorygowana EBITDA	37,0	11,0	48,0
Zysk netto	17,2	12,7	29,9

Łączna wartość przychodów PEP z tytułu realizacji Umowy Wspólników wyniesie ok. 19,7 mln złotych. Dokładna wartość przychodów PEP zależy będzie od kursu PLN/EURO w trzecim dniu poprzedzającym podpisanie umów, których zawarcie przewidziane jest Umową Wspólników. Transakcja rozpoznana zostanie przez PEP w wynikach kwartału, w którym wykonana zostanie Umowa Wspólników.

Przychody z tytułu Transakcji wykazane zostaną w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w przychodach ze sprzedaży produktów (70%) oraz przychodach finansowych (30%), a w jednostkowym rachunku zysków i strat w całości wykazane zostaną w przychodach ze sprzedaży produktów.

Transakcja opisana w raporcie nr 39/2007 dotycząca Farmy Wiatrowej Tychowo będzie ujawniona i zaksięgowana w sprawozdaniu finansowym po zakończeniu procesu developmentu i wykonaniu Umowy Wspólników.

W komunikacie bieżącym nr 55/2007 Zarząd jednostki dominującej poinformował, że spełniony został warunek zawieszający umowy z dnia 30 maja 2007 roku, szczegółowo opisanej w raporcie 38/2007. Finalizacja transakcji z RPP przewidziana jest na początek sierpnia tego roku.

**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 liczby 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;**

Akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	udział
Pioneer Pekao Investment Management	1 868 628	1 868 628	10,11%
PZU Asset Management	1 200 000	1 200 000	6,49%
SICAV IXIS AM EMERGING EUROPE	1 034 920	1 034 920	5,60%
Generali OFE	2 062 464	2 062 464	11,15%
PKO Funds*	922 582	922 582	4,99%
Millennium Funds**	933 186	933 186	5,05%
Pozostali (free float)	10 467 887	10 467 887	56,61%
<b>Razem</b>	<b>18 489 667</b>	<b>18 489 667</b>	<b>100,0%</b>

\* Fundusze zarządzane przez PKO TFI

\*\* Fundusze zarządzane przez Millennium TFI, np. Millennium FIO Akcji, Millennium FIO Zrównoważony oraz Millennium FIO Stabilnego Wzrostu

**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;**

Osoby Zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień 30 czerwca 2007 roku posiadają następujące pakiety akcji w jednostce dominującej

Akcje	Stan na 31.03.2007	Zwiększenia w ramach programów motywacyjnych	Zwiększenia w wyniku nabycia	Zmniejszenia	Stan na 30.06.2007
Zarząd	195 388	0	0	195 388	0
Rada Nadzorcza	138 393	0	0	38 457	99 936
<b>Suma</b>	<b>333 781</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>233 845</b>	<b>99 936</b>

Na dzień 30 czerwca 2007 w Spółce istniały następujące programy opcyjne dla Zarządu, osoby nadzorującej oraz kluczowych pracowników firmy.

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2007 roku zakończony 30 czerwca 2007 roku  
(w tysiącach złotych)

I 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
Warunki wykonania praw z opcji	Brak. Utrata przyznanych 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 model 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 celu wywiązania się Spółki z zobowiązań wynikających z zakończonego w 2006 roku w Spółce Programu Opcji Menedżerskich w stosunku do Anny Kwarciańskiej- Wiceprezesa Zarządu, Stephena Kleina – Prezesa Zarządu, Michała Kozłowskiego – Członka Zarządu oraz Zbigniewa Prokopowicza – Przewodniczącego Rady Nadzorczej, przeprowadzona została niepubliczna, tj. bez przeprowadzania oferty publicznej oraz wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym, emisja 147 026 akcji zwykłych imiennych Spółki serii S. W ramach wskazanej emisji akcji Spółki, Anna Kwarciańska objęła 12 515 akcji zwykłych imiennych Spółki serii S, Stephen Klein objął 70 000 akcji zwykłych imiennych Spółki serii S, Michał Kozłowski objął 34 511 akcji zwykłych imiennych Spółki serii S, Zbigniew Prokopowicz objął 30 000 akcji zwykłych imiennych Spółki serii S. Cena emisyjna jednej akcji serii S wynosiła 2 zł i została opłacona w całości.

Program opcyjny dla Prezesa Spółki – Stephena 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 Stephena Kleina, w której zobowiązała się do określenia do 31 grudnia 2005 roku szczegółowych zasad przeprowadzenia Opcji Menedżerskiej dla Pana Stephena 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 Stephena Kleina opisuje poniższa tabela:

Beneficjenci programu opcyjnego	Pan Stephen Klein
---------------------------------	-------------------

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2007 roku zakończony 30 czerwca 2007 roku  
(w tysiącach złotych)

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 – 1,27PLN

Opcje 30.06.2007 – 1,43PLN

Opcje 10.06.2008 – 1,49 PLN

W związku z faktem, iż w dniu 1 lipca 2006 roku Pan Stephen Klein uzyskał prawo do objęcia 89.500 akcji w ramach programu opcyjnego, Zarząd w dniu 18 sierpnia 2006 roku podjął uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 179.000 zł w celu emisji warrantów subskrypcyjnych zamiennych na akcje serii P. Wspomniane warunkowe podwyższenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu Pan Stephen Klein zrealizował prawo do objęcia akcji Spółki w zamian za warranty subskrypcyjne w odniesieniu do 49.500 akcji serii P. Cena emisyjna jednej akcji serii P wynosiła 7,8 zł i została opłacona w całości wraz z ich objęciem.

#### II program opcyjny

W dniu 10 stycznia 2007 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii 2 oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii T z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w celu umożliwienia objęcia akcji osobom biorącym udział w programie opcji menedżerskich.

Opis programu zawarty jest w poniższej tabeli:

Beneficjenci programu opcyjnego	Pani Anna Kwarcieńska, Pan Stephen Klein, Pan Michał Kozłowski, Pan Zbigniew Prokopowicz, kluczowi pracownicy Spółki
Data Przyznania	10.01.2007, 01.03.2007

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2007 roku zakończony 30 czerwca 2007 roku  
(w tysiącach złotych)

Data nabycia uprawnień	01.07.2007 01.07.2008 01.07.2009
Data wygaśnięcia opcji	30.09.2010
Ilość opcji w programie opcyjnym	945 800
Ilość opcji przyznanych	895 210
Cena emisyjna wykonania opcji – objęcia akcji z opcji PLN/ akcję	11,41PLN
Sposób rozliczenia opcji	Emisja akcji poprzedzona emisją warrantów subskrybcyjnych
Warunki wykonania praw z opcji	<p>Program opcyjny zawiera 12 transz,                      Transze 1,4,7, 10 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.07.2008                      Transze 2, 5, 8, 11 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.07.2008                      Transze 3, 6 ,9, 12 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.07.2008                      Nabycie Warrantów Subskrybcyjnych jest uzależnione od spełnienia następujących warunków koniecznych:                      Warunki do uzyskania transz 1,2,3 oraz warunki do uzyskania transz 10,11,12 w odpowiednich latach.                      Dopiero po spełnieniu w/w warunków możliwe będzie uzyskanie prawa do transz 4-9.                      Warunkiem uzyskania praw do transz 1,2,3 jest uzyskanie wyższego stosunku kursu Spółki za okres 6 miesięcy roku poprzedzającego rok nabycia uprawnień do kursu za okres 6 miesięcy poprzedzających rok nabycia uprawnień o dwa lata niż stosunek indeksu WIG za te same okresy                      Warunkiem uzyskania praw do transz 4,5,6 jest uzyskanie wyższego stosunku kursu Spółki za okres 6 miesięcy roku poprzedzającego rok nabycia uprawnień do kursu za okres 6 miesięcy poprzedzających rok nabycia uprawnień o dwa lata niż stosunek indeksu WIG za te same okresy pomnożony przez współczynnik 1,07.                      Warunkiem uzyskania praw do transz 7,8,9 jest uzyskanie wskaźnika EBITDA na akcję Spółki wyższego niż 1,64 PLN w 2007 dla Transzy 7, 1,97 PLN w roku 2008 dla Transzy 8 oraz 2,36 PLN w roku 2009 dla Transzy 9.                      Warunkiem uzyskania praw do transz 10,11,12 jest uzyskanie wskaźnika EPS nie mniejszego niż 0,78 PLN w 2007 dla Transzy 10, 0,92 PLN w roku 2008 dla Transzy 11 oraz 1,08 PLN w roku 2009 dla Transzy 12.</p> <p>W przypadku niespełnienia warunków w latach 2007 i/lub 2008 program opcyjny przewiduje możliwość uzyskania praw do tych opcji po spełnieniu dodatkowych warunków w latach następnych. Szczegółowy regulamin programu opcyjnego został podany do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym RB 03/2007.</p>

Poniższa tabela przedstawia zmiany w programach opcyjnych w okresie 1 kwartału 2007 roku.

	I program opcyjny	program opcyjny dla Prezesa Spółki	II program opcyjny
Całkowita ilość opcji przyznanych w ramach programu	325 416	358 000	895 410

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.  
Skonsolidowany Raport Kwartalny za II kwartał 2007 roku zakończony 30 czerwca 2007 roku  
(w tysiącach złotych)

ilość opcji możliwych do wykorzystania w 1 półroczu 2007	147 026	40 000	0
ilość opcji wykorzystanych na dzień 1 stycznia 2007 roku	178 390	49 500	0
ilość opcji wykorzystanych w okresie 1 półrocza 2007 roku	147 026	0	0
ilość opcji wykorzystanych na dzień 30 czerwca 2007 roku	325 416	49 500	0
ilość opcji możliwych do wykorzystania do końca programu	0	308 500	0
<b>Średnioważona cena realizacji opcji</b>	<b>2</b>	<b>7,8</b>	<b>11,41</b>

Obciążenie rachunku zysków i strat za 1 półrocze 2007 rok z tytułu powyższych dwóch programów wynosi 1 365 tysięcy złotych.

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

- Postępowanie z powództwa Zbigniewa Sobczyka w sprawie uznania wypowiedzenia umowy o pracę za bezskuteczne. Sąd pierwszej instancji oddalił to powództwo. Powód wniósł apelację od wyroku oddalającego powództwo. W dniu 21 czerwca 2006 roku apelacja powoda została oddalona. Powód wniósł skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego. W dniu 11 kwietnia 2007 roku Sąd Najwyższy odmówił przyjęcia skargi kasacyjnej do rozpoznania.
- 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 od ponownego rozpoznania. W dniu 7 marca 2006 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie uchylił wyrok Sądu Okręgowego i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania Sądowi Okręgowemu. Zgodnie z wyrokiem Sądu Okręgowego z dnia 21 września 2006 roku, kwota wymierzonej Spółce kary obniżona została do 723 tys. zł. Spółka wniósła apelację od wyroku Sądu Okręgowego. W dniu 23 maja 2007 roku Sąd Apelacyjny oddalił apelację Spółki. Spółka wniósła o pisemne uzasadnienie wyroku oddalającego apelację. Po otrzymaniu uzasadnienia Spółka podejmie decyzję co do ewentualnego wniesienia kasacji.
- Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością I Wspólnicy, Spółka Komandytowa pozwana została przez Tawi Corporation Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością o zapłatę kwoty 8.594,28 zł powiększonej o odsetki ustawowe. Pozwany w odpowiedzi na pozew zgłosił zarzut



potrącenia. W dniu 5 czerwca 2007 roku, strony zawarły ugodę, w wyniku m.in. powód zrzekł się dochodzonego roszczenia.

**17. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń 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 S.A. udzielił poręczenia na rzecz BRE BANK S.A. z siedzibą w Warszawie. Udzielone przez PEP S.A. poręczenie w kwocie do wysokości 10.500.000 PLN zabezpiecza zobowiązanie Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka komandytowa (używającej wcześniej nazwy "Mercury Energia - Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe i Pośrednictwa COMAX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka komandytowa) wobec BRE BANKU S.A. z tytułu udzielonego mu kredytu inwestycyjnego w kwocie 9.000.000 PLN. Zobowiązanie PEP S.A. wygasa z upływem 2 lat od daty zakończenia realizacji projektu Mercury, jednakże nie później niż w dniu 30 czerwca 2008 roku pod warunkiem spełnienia przez Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka komandytowa łącznie następujących warunków;

- wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia będzie wyższy lub równy 1,25,

- przychody ze sprzedaży Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka komandytowa osiągną 95% planowanych przychodów.

Brak spełnienia powyższych warunków przedłuża okres obowiązywania poręczenia na kolejne lata.

PEP S.A. nie pobrał wynagrodzenia za udzielenie powyższego poręczenia. PEP S.A. uczestniczy w zyskach i stratach w wysokości 94,1 % w spółce Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka komandytowa

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:

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

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku z zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) na racjonalnie możliwe wahania kursu euro przy założeniu niezmienności innych czynników.

	<i><b>Wzrost/ spadek kursu waluty</b></i>	<i><b>Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie do następnego wyceny bilansowej aktywów i pasywów</b></i>
30 czerwca 2007 – EUR	+ 0,01 PLN/EUR	(130)
	- 0,01 PLN/EUR	130
31 grudnia 2006 - EUR	+ 0,01 PLN/EUR	(2)
	- 0,01 PLN/EUR	2
30 czerwca 2006 - EUR	+ 0,01 PLN/EUR	83
	- 0,01 PLN/EUR	(83)

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

- cena uprawnień do emisji CO2
- ceny certyfikatów za „zieloną energię”
- poziom wietrzności w rejonie lokalizacji farmy wiatrowej Puck
- wysokości uzyskanej premii ze sprzedaży większościowych udziałów w projekcie farmy wiatrowej Suwałki o mocy 38 MW
- ewentualne wahania cen węgla, gazu ziemnego, biomasy i dostępności tych surowców
- kondycja finansowa klientów Spółki.