

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners

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

Warszawa, 26 października 2006 roku

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

SKONSOLIDOWANE BILANSE	30.09.2006	30.06.2006	31.12.2005	30.09.2005
A k t y w a			przekształcone	przekształcone
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)	341 418	318 643	294 696	270 644
1. Rzeczowe aktywa trwałe	77 043	67 378	55 925	38 218
2. Wartości niematerialne	61	66	27	22
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	132	132	132	132
4. Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-
5. Aktywa finansowe	11 727	10 749	5 637	2 957
6. Aktywa finansowe wycenione metodą praw własności	327	735	756	795
7. Należności długoterminowe	250 025	237 999	231 587	228 383
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-
9. Inne aktywa trwałe	2 103	1 583	632	137
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	72 285	69 831	84 829	77 937
1. Zapasy	1 103	1 165	1 986	1 356
2. Należności z tytułu dostaw i usług	12 344	8 975	17 859	3 130
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	-	269	446	299
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	19 370	19 509	17 732	20 450
5. Rozliczenia międzyokresowe	1 093	2 024	1 194	5 553
6. Inne aktywa krótkoterminowe	2 125	1 784	2 692	1 151
7. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 285	1 265	1 319	1 317
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 964	34 839	41 601	44 681
A k t y w a r a z e m	413 702	388 472	379 525	348 581

SKONSOLIDOWANE BILANSE	30.09.2006	30.06.2006	31.12.2005	30.09.2005
P a s y w a			przekształcone	przekształcone
I. Kapitał własny	103 661	99 991	111 621	110 719
1. Kapitał zakładowy	36 511	36 511	36 369	36 230
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy	(106)	(211)	(378)	(274)
3. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	27 837	27 838	28 321	28 321
4. Akcje własne	-	-	-	-
5. Kapitał rezerwowi z wyceny opcji	2 187	1 790	1 032	1 063
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	19 210	19 210	28 267	28 267
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	18 493	18 493	8 669	8 669
8. Zysk (strata) netto	(471)	(3 640)	9 341	8 443
9. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	252 593	237 216	238 417	212 562
1. Kredyty bankowe i pożyczki	242 439	233 591	232 656	208 095
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	983	564	1 791	669
3. Rezerwy	2 570	2 567	2 521	2 679
4. Rozliczenia międzyokresowe	5 962	-	1 021	1 119
5. Pozostałe zobowiązania	639	494	428	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	57 449	51 266	29 487	25 299
1. Kredyty bankowe i pożyczki	22 242	19 943	20 490	16 891
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	30 538	24 934	3 960	1 812
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	99	-	14	-
4. Pozostałe zobowiązania	848	2 619	2 063	4 025
5. Rezerwy	2 554	2 686	1 602	1 683
6. Rozliczenia międzyokresowe	1 167	1 083	1 358	888
P a s y w a r a z e m	413 703	388 472	379 525	348 581

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

SKONSOLIDOWANE RACHUNKI ZYSKÓW I STRAT	Q3	Q3	narastająco	narastająco
	30.09.2006	30.09.2005	30.09.2006	30.09.2005 przekształcone
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I. Przychody ze sprzedaży	13 564	12 705	45 691	46 255
II. Koszt własny sprzedaży	(6 034)	(6 982)	(22 365)	(25 751)
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	7 531	5 723	23 326	20 504
IV. Koszty sprzedaży	-	-	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu	(2 944)	(2 877)	(9 943)	(9 720)
w tym wycena opcji menedżerskich	(397)	(363)	(1 155)	(1 063)
VI. Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)	4 587	2 846	13 383	10 784
VII. Pozostałe przychody operacyjne	36	314	1 127	917
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(11)	(154)	(16 728)	(621)
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	4 611	3 006	(2 218)	11 080
X. Przychody finansowe	2 823	2 705	10 956	9 382
w tym zysk rozpoznany ze spółki zależnej SM	0	118	0	118
XI. Koszty finansowe	(2 832)	(4 302)	(7 923)	(9 832)
XII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	(407)	1	(429)	(5)
XIII. Zysk (strata) brutto (IX+X-XI+/-XII)	4 195	1 410	385	10 625
XIV. Podatek dochodowy	1 026	268	855	2 182
XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 170	1 142	(471)	8 443

DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
XVI. Zyski (straty) na działalności zaniechanej	-	-	-	-
XVII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy	3 170	1 142	(471)	8 443

Zysk (strata) netto przypisany:	3 170	1 142	(471)	8 443
Akcjonariuszom jednostki dominującej	3 170	1 142	(471)	8 443
Akcjonariuszom mniejszościowym	-	-	-	-

PRZYCHODY FINANSOWE				
	Q3	Q3	30.09.2006	30.09.2005
	30.09.2006	30.09.2005		
a) przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	54	-	54	118
b) przychody finansowe z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	(11)	48	625	194
c) pozostałe odsetki	3 449	2 699	8 518	8 493
odsetki z tytułu dzierżawy majątku	509	449	1 503	1 641
d) różnice kursowe	(568)	(188)	1 546	-
-niezrealizowane	(647)	272	2 231	-
-zrealizowane	79	(460)	(686)	-
e) zmniejszenie odpisu aktualizującego wartość należności	-	(18)	-	-
f) zyski z papierów wartościowych	21	85	50	498
g) pozostałe przychody finansowe	(122)	79	163	79
Przychody finansowe, razem	2 823	2 705	10 957	9 382

KOSZTY FINANSOWE				
	Q3	Q3	30.09.2006	30.09.2005
	30.09.2006	30.09.2005		
a) koszty finansowe z tytułu odsetek	2 727	2 398	7 646	7 524
b) różnice kursowe	-	1 834	-	2 028
-niezrealizowane	-	1 891	-	1 907
-zrealizowane	-	(57)	-	121
c) zwiększenie odpisu aktualizującego wartość wyceny	-	-	-	-
d) prowizje i inne opłaty od kredytów	20	61	130	208
e) pozostałe koszty finansowe	85	9	147	72
Koszty finansowe, razem	2 832	4 302	7 923	9 832

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

SKONSOLIDOWANE RACHUNKI PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	Q3	Q3	Narastająco	Narastająco
	30.09.2006	30.09.2005	30.09.2006	30.09.2005 przekształcone
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I.Zysk (strata) brutto	4 195	1 410	385	10 625
II.Korekty razem	(5 465)	(127)	16 832	(6 628)
1.Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	407	49	429	-
2.Amortyzacja	595	700	2 033	2 204
3.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	582	1 145	(282)	1 475
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(707)	77	(746)	(419)
5.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(1)	-	8	(70)
6.Podatek dochodowy	(242)	(170)	(1 136)	(1 278)
7.Zmiana stanu rezerw	(119)	(482)	1 074	(5)
8.Zmiana stanu zapasów	61	390	881	535
9.Zmiana stanu należności	(4 900)	(6 246)	4 695	(4 925)
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(4 607)	5 517	(2 030)	(1 488)
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 806	(1 470)	(207)	(3 720)
12. Inne korekty	1 660	363	12 113	1 063
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(1 270)	1 283	17 217	3 997
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływ	8 093	6 104	20 881	19 360
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 179	606	1 179	2 123
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	54	2	54	119
- dywidendy i udziały w zyskach	54	2	54	119
4. Inne wpływy inwestycyjne	6 860	5 496	19 648	17 118
II.Wydatki	22 671	8 197	38 135	11 719
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 169	2 691	6 188	4 962
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	434	-	5 827	180
- nabycie aktywów finansowych	242	-	687	180
- udzielone pożyczki długoterminowe	192	-	5 140	-
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	21 068	5 506	26 120	6 577
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(14 578)	(2 093)	(17 254)	7 641
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.Wpływ	26 119	398	27 542	17 908
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	105	6 728	694	6 728
2. Kredyty i pożyczki	20 114	(6 330)	20 948	11 180
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	5 900	-	5 900	-
II.Wydatki	8 696	5 769	34 012	20 113
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1	28	9 193	96
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	5 725	3 249	16 802	12 111
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	14	29	163	118
8. Odsetki	2 956	2 463	7 854	7 788
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	17 423	(5 371)	(6 470)	(2 205)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	1 575	(6 181)	(6 507)	9 433
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 404	(6 181)	(6 642)	9 433
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(171)	-	(135)	-
F.Środki pieniężne na początek okresu	34 902	52 222	42 949	36 608
G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	36 306	46 041	36 306	46 041
- o ograniczonej możliwości dysponowania	68	67	68	67

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

Uzgodnienie środków pieniężnych wykazywanych w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych z pozycjami w skonsolidowanym bilansie	30.09.2006	30.09.2005	30.09.2006	30.09.2005
Krótkoterminowe aktywa finansowe w bilansie	1 285	1 317	1 285	1 317
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w bilansie	34 964	44 681	34 964	44 681
Środki pieniężne ZFŚS	55	42	55	42
Razem	36 304	46 040	36 304	46 040
	-	-		
Środki pieniężne na koniec okresu w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	36 306	46 041	36 306	46 041
Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)	30.09.2006	30.09.2005	30.09.2006	30.09.2005
poz. C.I.2 Wpływy z kredytów i pożyczek	20 114	(6 330)	20 948	11 180
poz. C.II.4 Spłaty z kredytów i pożyczek	(5 725)	(3 249)	(16 802)	(12 111)
Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym	14 389	(9 579)	4 146	(931)
zaciągnięcie netto kredytów inwestycyjnych	12 303	(12 251)	4 271	(1 805)
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu VAT	2 086	2 672	(125)	874

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za III kwartał 2006 roku zakończony 30 września 2006 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	RAZEM
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2006	36 369	(378)	28 321	-	1 032	28 267	18 010	-	111 621
Zmiany kapitału w okresie	142	272	(483)	-	1 155	(9 057)	483	(471)	(7 959)
a) zwiększenia (z tytułu)	142	-	-	-	1 155	-	483	-	1 780
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- emisji akcji	142	-	-	-	-	-	-	-	142
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	483	-	483
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	1 155	-	-	-	1 155
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(272)	483	-	-	9 057	-	471	9 739
- strata netto	-	-	483	-	-	-	-	471	954
- wypłaty na kapitał	-	(272)	-	-	-	-	-	-	(272)
- dywidendy	-	-	-	-	-	9 057	-	-	9 057
Stan kapitału na koniec okresu - 30.09.2006	36 511	(106)	27 837	-	2 187	19 210	18 493	(471)	103 661

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

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

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

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto	RAZEM
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2005	35 865	-	36 459	-	9 392	19 408	-	101 124
Zmiany kapitału w okresie	365	(274)	(8 138)	1 063	18 875	(10 739)	8 443	9 595
a) zwiększenia (z tytułu)	365	(365)	-	1 063	18 875	8 136	8 443	36 517
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	8 443	8 443
- emisji akcji	365	(365)	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	8 136	-	8 136
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-	-	18 875	-	-	18 875
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	1 063	-	-	-	1 063
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(91)	8 138	-	-	18 875	-	26 922
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	-
- wypłaty na kapitał	-	(91)	-	-	-	-	-	(91)
- należna wpłata	-	-	-	-	-	-	-	-
- pokrycia straty	-	-	8 138	-	-	-	-	8 138
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	18 875	-	18 875
Stan kapitału na koniec okresu - 30.06.2005	36 230	(274)	28 321	1 063	28 267	8 669	8 443	110 719

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

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe PEP S.A. za III kwartał zakończony 30 września 2006 roku

	Q3	Q3	narastająco	narastająco
BILANS	30.09.2006	30.06.2006	31.12.2005	30.09.2005
A k t y w a				
I. Aktywa trwale (długoterminowe)	106 085	104 586	103 277	74 709
1. Rzeczowe aktywa trwale	1 760	3 252	6 661	34 543
2. Wartości niematerialne	43	43	-	-
3. Nieruchomości inwestycyjne	24 360	22 599	29 134	-
4. Aktywa finansowe	77 379	76 402	67 168	39 699
5. Należności długoterminowe	6	6	6	330
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	741	1 019	-	-
7. Inne aktywa trwale	1 796	1 265	308	137
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	12 015	14 972	30 535	50 847
1. Zapasy	561	489	1 305	675
2. Należności z tytułu dostaw i usług	4 342	4 772	6 697	5 643
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	-	267	432	299
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	181	281	181	80
5. Rozliczenia międzykresowe	92	116	155	4 057
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	4 903	4 994
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 839	9 047	16 862	35 099
A k t y w a r a z e m	118 100	119 558	133 812	125 556

BILANS	30.09.2006	30.06.2006	31.12.2005	30.09.2005
P a s y w a				
I. Kapitał własny	87 626	89 781	93 129	94 163
1. Kapitał zakładowy	36 511	36 511	36 369	36 230
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy	(106)	(211)	(378)	(274)
3. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	27 837	27 838	28 321	28 321
4. Akcje własne	-	-	-	-
5. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	2 187	1 790	1 032	1 063
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	19 210	19 210	28 267	28 267
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	(66)	(66)
8. Zysk (strata) netto	1 987	4 643	(416)	622
9. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	20 464	20 315	23 356	19 409
1. Kredyty bankowe i pożyczki	17 711	17 711	18 734	15 528
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	1 078	669
3. Rezerwy	2 113	2 110	2 095	2 093
4. Rozliczenia międzykresowe	1	-	1 021	1 119
5. Pozostałe zobowiązania	639	494	428	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	10 010	9 462	17 327	11 983
1. Kredyty bankowe i pożyczki	2 686	3 124	2 855	2 432
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 568	1 510	2 900	1 696
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	99	-	-	-
4. Pozostałe zobowiązania	3 805	3 083	9 776	6 219
5. Rezerwy	1 243	1 183	1 198	1 355
6. Rozliczenia międzykresowe	609	562	598	281
P a s y w a r a z e m	118 100	119 558	133 812	125 556

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

	Q3	Q3	narastająco	narastająco
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	30.09.2006	30.09.2005	30.09.2006	30.09.2005
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I. Przychody ze sprzedaży	3 596	6 779	14 098	22 604
II. Koszt własny sprzedaży	(2 275)	(4 400)	(7 940)	(18 502)
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	1 321	2 379	6 158	4 102
IV. Koszty sprzedaży			-	-
V. Koszty ogólnego zarządu (w tym wycena opcji menedżerskich)	(2 370)	(2 202)	(7 794)	(7 692)
w tym wycena opcji menedżerskich	(397)	(363)	(1 155)	(1 063)
VI. Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)	(1 049)	177	(1 636)	(3 590)
VII. Pozostałe przychody operacyjne	10	21	1 048	330
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(739)	(1 002)	(16 925)	(2 897)
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	(1 778)	(804)	(17 513)	(6 157)
X. Przychody finansowe	343	(93)	21 509	10 802
w tym zysk rozpoznany ze spółki zależnej SM	-	-	20 363	9 502
XI. Koszty finansowe	(335)	(955)	(2 164)	(1 841)
XII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych				
XIII. Zysk (strata) brutto (IX+X-XI+/-XII)	(1 770)	(1 852)	1 832	2 804
XIV. Podatek dochodowy	886	268	(155)	2 182
XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(2 656)	(2 120)	1 987	622
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
XVI. Zyski (straty) na działalności zaniechanej	-	-	-	-
XVII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(2 656)	(2 120)	1 987	622

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

	Q3	Q3	narastająco	narastająco
RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	30.09.2006	30.09.2005	30.09.2006	30.09.2005
A.Przeplwy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I.Zysk (strata) brutto	(1 770)	(1 852)	1 832	2 804
II.Korekty razem	327	2 723	(4 744)	(8 904)
1.Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
2.Amortyzacja	557	665	1 946	2 092
3.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	31	152	697	416
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(299)	452	(20 079)	(8 595)
5.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	-	-	9	3
6.Podatek dochodowy	(241)	(170)	(1 134)	(1 278)
7.Zmiana stanu rezerw	63	(332)	63	(204)
8.Zmiana stanu zapasów	(73)	468	743	614
9.Zmiana stanu należności	265	2 318	2 255	(159)
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(1 462)	1 125	(1 560)	(1 002)
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 091	(2 318)	(942)	(1 854)
12. Inne korekty	395	363	13 258	1 063
III.Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	(1 443)	871	(2 912)	(6 100)
B.Przeplwy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	1 616	3 294	15 102	27 928
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	578	-	2 081
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 616	2 716	15 102	25 847
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	1 687	2 667	15 102	9 597
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-	9 206
- odsetki	(71)	49	-	401
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-	6 643
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-	-
II.Wydatki	1 694	9 579	10 501	12 461
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	729	2 805	3 186	5 134
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	434	6 774	5 827	7 327
- nabycie aktywów finansowych	242	6 637	687	6 817
- udzielone pożyczki długoterminowe	192	137	5 140	510
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	531	-	1 488	-
III.Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(78)	(6 285)	4 601	15 467
C.Przeplwy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.Wpływy	144	91	1 075	91
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	105	91	414	91
2. Kredyty i pożyczki	39	-	661	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
II.Wydatki	896	946	12 090	2 995
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	9 057	-
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	437	568	1 815	1 670
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	14	29	163	118
8. Odsetki	445	349	1 055	1 207
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
III.Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(752)	(855)	(11 015)	(2 904)
D.Przeplwy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(2 273)	(6 269)	(9 326)	6 463
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(2 208)	(6 269)	(10 023)	6 463
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	65	-	(697)	-
F.Środki pieniężne na początek okresu	9 047	41 368	16 862	28 636
G.Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	6 839	35 099	6 839	35 099
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	6 074	-	6 074

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	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
Zmiany kapitału w okresie	142	272	(484)	1 155	(9 057)	483	1 987	(5 502)
a) zwiększenia (z tytułu)	142	-	-	1 155	-	483	1 987	3 767
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	1 987	1 987
- emisji akcji	142	-	-	-	-	-	-	142
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	483	-	483
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	1 155	-	-	-	1 155
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(272)	484	-	9 057	-	-	9 269
- strata netto	-	-	484	-	-	-	-	484
- wypłaty na kapitał	-	(272)	-	-	-	-	-	(272)
- dywidendy	-	-	-	-	9 057	-	-	9 057
Stan kapitału na koniec okresu - 30.09.2006	36 511	(106)	27 837	2 187	19 210	-	1 987	87 626

Sprawozdania ze zmian w kapitałach własnych	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	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
Zmiany kapitału w okresie	142	167	(483)	758	(9 057)	483	4 643	(3 347)
a) zwiększenia (z tytułu)	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) zmniejszenia (z tytułu)	-	(309)	483	-	9 057	(483)	-	8 748
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	-
- wypłaty dywidendy	-	-	-	-	9 057	-	-	9 057
- należna wpłata	-	(309)	-	-	-	-	-	(309)
Stan kapitału na koniec okresu - 30.06.2006	36 511	(211)	27 838	1 790	19 210	-	4 643	89 781

Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2005	35 865	-	36 459	-	9 392	(6 193)	16 865	92 388
Zmiany kapitału w okresie	504	(378)	(8 138)	1 032	18 875	6 127	(17 282)	740
a) zwiększenia (z tytułu)	504	(378)	-	1 032	18 875	25 002	(417)	44 618
- zysk netto	-	-	-	-	-	16 865	(417)	16 448
- emisji akcji	504	(378)	-	-	-	-	-	126
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	8 137	-	8 137
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-	-	18 875	-	-	18 875
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	1 032	-	-	-	1 032
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	8 138	-	-	18 875	16 865	43 878
- strata netto	-	-	-	-	-	-	16 865	16 865
- pokrycia straty	-	-	8 138	-	-	-	-	8 138
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	18 875	-	18 875
Stan kapitału na koniec okresu - 31.12.2005	36 369	(378)	28 321	1 032	28 267	(66)	(417)	93 128

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto	RAZEM
<i>w tysiącach złotych</i>								
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2005	35 865	-	36 459	-	9 392	(6 193)	-	75 523
Zmiany kapitału w okresie	365	(274)	(8 138)	1 063	18 875	6 127	622	18 640
a) zwiększenia (z tytułu)	365	(365)	-	1 063	18 875	25 002	622	45 562
- zysk netto	-	-	-	-	-	16 865	622	17 487
- emisji akcji	365	(365)	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	8 137	-	8 137
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-	-	18 875	-	-	18 875
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-	-
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	1 063	-	-	-	1 063
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(91)	8 138	-	-	18 875	-	26 922
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	-
- wypłaty na kapitał	-	(91)	-	-	-	-	-	(91)
- pokrycia straty	-	-	8 138	-	-	-	-	8 138
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	18 875	-	18 875
Stan kapitału na koniec okresu - 30.09.2005	36 230	(274)	28 321	1 063	28 267	(66)	622	94 163

**Informacja dodatkowa
do sprawozdania finansowego za trzeci kwartał 2006 roku
zakończony 30 września 2006 roku**

1 Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

1.1 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

1.3 Korekta błędów

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

	Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2005	Suma bilansowa na dzień 30 września 2005	Wynik finansowy na dzień 31 grudnia 2005	Wynik finansowy na dzień 30 września 2005
Dane wykazane w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	378 739	347 267	9 341	7 709
Dodatkowe zobowiązanie z tytułu				
6.4.1. kredytu BRE	786	805	-	-
6.4.2. Zwrot wydatków	-	(586)	-	(198)
6.4.3. Naliczenie przychodów	-	1 151	-	1 151
6.4.4. Rezerwa na podatek odroczoney	-	-	-	(219)
6.4.5 Zmiana prezentacji ZFŚS	-	(56)	-	-
Dane wykazane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	379 525	348 581	9 341	8 443

1.4 Format oraz podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) oraz Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z dnia 26 października 2005 r.) i obejmuje okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 września 2006 roku i okres porównawczy od 1 stycznia 2005 do 30 września 2005.

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

1.5 Oświadczenie o zgodności

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

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

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

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

1.6 Szacunki

Profesjonalny osąd

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

- klasyfikacja leasingu – Grupa jako Leasingodawca,

Niepewność szacunków

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

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

1.7 Waluta pomiaru i waluta skonsolidowanych sprawozdań finansowych

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

1.8 Zasady konsolidacji

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

Aktywa i zobowiązania spółki zależnej na dzień włączenia jej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego ujmowane są według wartości godziwej. Różnica między wartością godziwą tych

aktywów i zobowiązań oraz ceną przejęcia powoduje powstanie wartości firmy która jest wykazywana w odrębnej pozycji skonsolidowanego bilansu.

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

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

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

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

1.9 Wartość firmy

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

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

1.10 Wartości niematerialne

Do wartości niematerialnych zaliczane są aktywa spełniające następujące kryteria:

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

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na

wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

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

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

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

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

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

1.11 Środki trwałe

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

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

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

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

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

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

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

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

1.12 Środki trwałe w budowie

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

1.13 Udział we wspólnym przedsięwzięciu

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

1.14 Leasing

Grupa jako leasingobiorca

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

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

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

Grupa jako leasingodawca

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

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

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

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

1.15 Zapasy

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

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

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

1.16 Należności krótko- i długoterminowe

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

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

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

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

Należności zawierają również należności z tytułu leasingu finansowego.

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

1.17 Transakcje w walucie obcej

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

Na dzień bilansowy środki pieniężne, kredyty bankowe oraz pozostałe aktywa i pasywa pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu

średniego NBP. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych.

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

	30.09.2006	31.12.2005	30.09.2005
USD	3,1425	3,2613	3,2575
EUR	3,9835	3,8598	3,9166
CAD	2,8204	2,8093	2,7893
CHF	2,5099	2,4788	2,5180
GBP	5,8788	5,6253	5,7281

1.18 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

1.19 Rozliczenia międzyokresowe

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

1.20 Kapitał zakładowy

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

1.21 Rezerwy

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

Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez 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 finansowania zewnętrznego.

1.22 Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

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

1.23 Kredyty bankowe i pożyczki

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

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

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

1.24 Koszty finansowania zewnętrznego

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

1.25 Odroczony podatek dochodowy

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

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

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

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

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

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

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

1.26 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

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

Instrumenty finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, nie potrącając kosztów transakcji, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Zmiany tych instrumentów finansowych uwzględniane są w przychodach lub kosztach finansowych.

Pożyczki i należności ujmowane są według zamortyzowanego kosztu.

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

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

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

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

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

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

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

1.27 Utrata wartości aktywów

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

przeszacowania aktywów to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania a następnie jest odoszona na rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

1.28 Utrata wartości aktywów finansowych

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

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

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

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

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

Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łącznie ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

1.29 Płatności w formie akcji własnych

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

Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

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

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące efektywności/wyników, kończącym się w dniu, w którym określeni pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień 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 ujmowane są koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji, wycenione na dzień zmiany.

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

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

1.30 Uznawanie przychodów

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

1.30.1 Sprzedaż towarów i produktów

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

1.30.2 Świadczenie usług

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

1. 30.3 Odsetki

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

1. 30.4 Dywidendy

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

1. 30.5 Dotacje

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

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

1.31 Zysk na jedną akcję

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

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

1.32 Zobowiązania i należności warunkowe

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

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

1.32 Uprawnienia do emisji

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

1.33 Płatności w formie akcji własnych

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

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

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

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

Spółki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

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

Spółki stowarzyszone konsolidowane są metodą praw własności:

Lp	Nazwa i siedziba	Udział jednostki dominującej oraz innych jednostek Grupy w kapitale własnym jednostki
1	MERCURY Energia –Przedsiębiorstwo Produkcyjno- Usługowe i Pośrednictwa COMAX Sp. z o. o., Spółka komandytowa Katowice, Ul. Wandy 16	99%

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

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

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

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

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

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

w tys. zł

Tytuł	Stan na 31.12.2005	Zmiany w III kwartale	30.09.2006
należności leasingowe	46 997	3 817	50 814
wycena środków pieniężnych	-	41	41
wycena zobowiązań	4 409	(1 216)	3 193
wycena papierów wartościowych	12	(12)	-
wycena pożyczki	88	108	196
środki trwałe	600	(454)	146
należności	894	(532)	362
Razem	53 000	1 752	54 752

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

w tys. zł

Tytuł	Stan na 31.12.2005	Zmiany w III kwartale	30.09.2006
aktywa leasingowane	48 731	760	49 491
rezerwy	1 194	(117)	1 077
środki trwałe	209	1 453	1 662
wycena środków pieniężnych	189	(189)	-
wycena należności	164	793	957
zobowiązania krótkoterminowe	556	26	582
kredyty i pożyczki	59	(59)	-
leasing kapitałowy	107	(107)	-
razem	51 209	2 560	53 769

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

Aktywa/Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

w tys. zł

Tytuł	Stan na 31.12.2005	Zmiany w III kwartale	30.09.2006
Aktywa/ (Rezerwa) z tytułu podatku odroczonego netto	(1 791)	808	(983)

Odpisy aktualizujące wartość aktywów

w tys. zł

Tytuł	Stan na 31.12.2005	Zmiany w III kwartale	30.09.2006
Zmiana stanu odpisów na środki trwałe	1 761	10 959	12 720
Zmiana stanu odpisów na należności	509	4 657	5 166
razem	2 270	15 616	17 886

4. Struktura terytorialna przychodów netto ze sprzedaży produktów

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	30.06.2005	30.06.2006
Kraj, w tym:	46 255	45 691
- od jednostek powiązanych	138	108
Eksport	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	46 255	45 691
- od jednostek powiązanych	138	108

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

Poniżej przedstawiono opis w podziale na obiekty wchodzące w skład grupy PEP.

Projekty

EC Saturn

W pierwszym półroczu 2006 roku znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe miały przychody wynikające z podziału korzyści między Grupą a jednym z jej klientów, między innymi z tytułu obrotu energią po cenach preferowanych („energii ze źródeł odnawialnych”, „zielonej energii”). Ponadto produkcja zielonej energii jest o 30% wyższa za trzy kwartały 2006 niż za ten sam okres w 2005 roku.

EC Zakrzów

Obiekt działa zgodnie z budżetem.

EC Wizów

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

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

W trzecim kwartale związku z faktem, iż Interpep Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, EC Wizów Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie („IP”) zawarła z Rolmex Spółka Akcyjna („Rolmex”) i Wizów trójstronne porozumienie dotyczące czasowych dostaw energii cieplnej przez IP do Wizowa za pośrednictwem Rolmex, dostawy ciepła do Wizów zostały czasowo przywrócone. Ponadto, cofnięty został wniosek o ogłoszenie upadłości Wizów.

Porozumienie, o którym mowa powyżej, zawarte zostało na czas określony do dnia 31 grudnia 2006 roku. Na jego podstawie Rolmex odbierać będzie energię ciepłą wytworzoną przez IP. Dostawy energii cieplnej odbywać się będą na podstawie przedpłat dokonywanych przez Rolmex. Należy wskazać, iż wartość dostaw energii cieplnej przez IP nie będzie wyższa niż wartość otrzymanej przedpłaty.

Ponadto, na mocy porozumienia Wizów spłacił część zadłużenia wobec Spółki w kwocie 200.000 zł. Do dnia 15 grudnia 2006 roku, uzgodniony ma zostać sposób i harmonogram spłaty przez Wizów jego zaległości wobec IP i Spółki.

Należy wskazać, iż porozumienie ma charakter tymczasowy (do końca tego roku) i nie stanowi samo w sobie podstawy do kontynuowania produkcji przez IP w kolejnych latach. Nie jest także pewne, czy działania mające na celu ustalenie sposobu spłaty zadłużenia Wizów zakończą się sukcesem albo czy w razie uzgodnienia takiego sposobu, zadłużenie Wizów wobec IP i Spółki zostanie faktycznie spłacone.

EC Jeziorna

Program remontowo-modernizacyjny elektrociepłowni EC Jeziorna został przeprowadzony w związku z zagwarantowaniem przez PEP S.A. dostaw energii o ściśle zdefiniowanych parametrach technologicznych dla swojego klienta – firmy Metsa Tissue S.A. poprzez:

- zwiększenie sprawności wytwarzania energii elektrycznej i ciepła
- zwiększenie niezawodności dostaw mediów
- zwiększenie bezpieczeństwa eksploatacji
- poprawę kosztowej efektywności wytwarzania mediów.

Z związku z realizacją programu remontowo-modernizacyjnego osiągnięte zostały następujące cele:

- osiągnięto wyższą niż planowano sprawność wytwarzania kotłów, pozyskano oszczędności w zużyciu paliwa węglowego, utworzono rezerwę mocy cieplnej,
- uzyskano oszczędności związane z zakupem energii elektrycznej na potrzeby własne oraz pozyskaniem wody na cele technologiczne,
- zwiększono nadzór nad wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła poprzez zbilansowanie procesów produkcyjnych z wykorzystaniem dodatkowego opomiarowania,
- zmniejszono straty ciepła na przesyle,
- zwiększono dyspozycyjność i niezawodność pracy urządzeń energetycznych (w szczególności w okresie zimowym),

Główne zadania inwestycyjne odnoszące się do poprawy sprawności i dyspozycyjności pracy urządzeń energetycznych (kotły, turbozespół, stacja uzdatniania wody, automatyka i sterowanie, opomiarowanie) zostały zrealizowane w trzecim kwartale 2006 r. Do dnia 31 grudnia 2006 r. przewidziane jest wykonanie prac uzupełniających z zakresu poprawy bezpieczeństwa i higieny pracy, które to zadania zostały już zakontraktowane.

Pomimo zrealizowania z powodzeniem kluczowych elementów programu remontowo-modernizacyjnego elektrociepłowni oraz osiągnięcia przez urządzenia gwarantowanych parametrów eksploatacji wynik finansowy elektrociepłowni znajduje się jeszcze na poziomie poniżej oczekiwań

budżetowych na 2006 rok ale powyżej wykonania za 2005 rok . Zespół eksploatacyjny został zaangażowany do wyjaśnienia tego problemu a efekty tych prac będą widoczne w 4-tym kwartale 2006 roku.

Mercury

Projekt Mercury rozpoczęty został w początku roku 2004. W dniu 14 stycznia 2004 roku, spółka Comax – późniejszy partner PEP – zawarł z Zakładami Koksowniczymi „Wałbrzych” S.A. tzw. umowę nr 2/BMO/2003. Umowa ta zakładała budowę w bezpośrednim sąsiedztwie Zakładów Koksowniczych bloku energetycznego o mocy 8MW, wytwarzającego energię elektryczną z gazu koksowniczego – gazu powstającego jako odpad w procesie technologicznym koksowni.

W celu realizacji wskazanej powyżej umowy zawiązana została spółka Mercury Energia Spółka Komandytowa, w której Comax pełnił rolę komplementariusza (wspólnika odpowiadającego w sposób nieograniczony, kierującego sprawami spółki), zaś PEP był komandytariuszem (wspólnik pasywny, odpowiadający w sposób ograniczony).

W celu uzyskania finansowania dla realizacji Projektu, Mercury Energia zawarło umowę kredytową z BRE Bank S.A. PEP poręczył spłatę przez Mercury Energia zaciągniętego kredytu.

Budowa bloku energetycznego prowadzona była przez generalnego wykonawcę spółkę Tawi. Z uwagi na fakt, iż w czerwcu 2005 roku nastąpiła niespodziewana zmiana zarządu ZKW, współpraca pomiędzy ZKW a ME uległa znacznemu pogorszeniu. To, a także pogarszająca się sytuacja finansowa generalnego wykonawcy inwestycji, spowodowało znaczne opóźnienie w budowie bloku energetycznego. Konieczne stało się przejęcie prowadzenia prac budowlanych przez PEP, co w konsekwencji doprowadziło do zakończenia budowy w sierpniu tego roku. 1 sierpnia 2006 roku ME otrzymał pozwolenie na operowanie obiektem. Od tego czasu blok pracuje (odbiera gaz i produkuje energię elektryczną) a ME kupuje gaz od ZKW i sprzedaje energię elektryczną do lokalnego dystrybutora na warunkach przejściowych.

Jednocześnie zmiany technologiczne, które w swoim procesie produkcyjnym przeprowadziła koksownia spowodowały konieczność renegotjacji warunków umowy 2/BMO/2003 przy założeniu, że wprowadzone zmiany nie pogorszą zyskowności projektu dla ME. Od chwili podjęcia negocjacji zarząd ZKW zmienił się dwukrotnie co utrudniało zawarcie porozumienia.

W dniu 20 października 2006 roku przedstawiciele ME i nowego zarządu ZKW ustalili, że ME i ZKW zawrą porozumienie na okres negocjacji umowy docelowej i zobowiązały się wynegocjować ją do 30 listopada. W ramach porozumienia ZKW zacznie odbierać część wyprodukowanej przez ME energii elektrycznej. Pozostała część energii odbierana będzie przez lokalnego dystrybutora, z którym ME finalizuje 6 letnią umowę na dostawy z ME.

Projekty w trakcie realizacji

Jupiter

Istotą projektu rozpoczętego w 2005 roku przez spółkę zależną Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy, Spółka Komandytowa, jest dokonanie inwestycji w nową turbinę, która pozwoli zoptymalizować pracę elektrociepłowni (niższy koszt wytworzenia energii) i zwiększy produkcję energii odnawialnej (dodatkowe przychody z energii zielonej). Przychody PEP będą pochodziły z zaangażowanego kapitału oraz dodatkowych przychodów z energii zielonej. Realizacja projektu przebiega zgodnie z harmonogramem i budżetem i zostanie zakończona w styczniu 2007 roku. Obecnie przeprowadzane są testy i wstępne rozruchy.

Farma Wiatrowa Puck

W pierwszym półroczu 2006 roku w projekcie farmy wiatrowej realizowanym przez spółkę zależną Dipol Sp. z o.o. rozpoczęły się prace budowlane. Prace te były kontynuowane w trzecim kwartale 2006 roku. Do momentu opublikowania niniejszego raportu wzniesiono 8 wiatraków z planowanych 11. Na 14 listopada 2006 planowane jest rozpoczęcie próbných odbiorów i testów. Realizacja kontraktu przebiega bez opóźnień, zgodnie z harmonogramem i budżetem. Zakończenie prac budowlanych przewidywane jest na grudzień 2006 a rozpoczęcie operowania farmą na styczeń 2007.

Nowe Projekty

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

Ponadto, trzy projekty farm wiatrowych o łącznej mocy 70 MW znajdują się w zaawansowanej fazie developmentu. Rozpoczęcie ich budowy przewidywane jest na 2007 rok a rozpoczęcie ich działalności operacyjnej na 2008 rok. Pod koniec roku 2007 przewidywane jest również ukończenie jednego projektu o łącznej mocy 20MW, którego budowa rozpocznie się w 2008 roku a operowanie w 2009. Na lata 2008 i 2009, Spółka przewiduje ukończenie developmentu farm wiatrowych o łącznej mocy odpowiednio 74 MW i 118 MW.

Inne wydarzenia:

W trzecim kwartale 2006 roku Grupa sprzedała część uprawnień do emisji CO2 uzyskując przychód w wysokości 2,100 tysięcy złotych.

W czwartym kwartale 2006 Grupa sprzedała część uprawnień do emisji CO2 uzyskując przychód w wysokości około 1 098 tysięcy złotych, który nie został rozpoznany w okresie 9 miesięcy kończących się 30 września 2006 roku ale zostanie rozpoznany w czwartym kwartale 2006 roku.

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

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

Rodzaj odpisu lub rezerwy	Kwota	Wycena	Ujęcie w rachunku zysków i strat
Odpis aktualizujący środki trwałe	(10.959,4)	Wycena środków trwałych w możliwych do uzyskania cenach sprzedaży netto	Pozostałe koszty operacyjne
Rozpoznanie przychodów z tytułu otrzymanej dotacji na powyższe środki trwałe	980,4	Przyspieszone rozliczenie w przychody kwoty dotacji do turbogeneratora	Pozostałe przychody operacyjne
Odpis aktualizujący należności	(4.650,3)	Pełna rezerwa na kwotę brutto należności	Pozostałe koszty operacyjne
Pozostałe rezerwy	(1.062,0)	Szacunek według najlepszej wiedzy Spółki obejmuje pozostałe koszty zakończenia projektu	Pozostałe koszty operacyjne
Podatek odroczony od utworzonych odpisów i rezerw	2.813,4	Utworzenie aktywa podatkowego na przejściowe różnice odnoszące się do powyższych kwot	Podatek
RAZEM	12.877,9		

Gdyby pominąć wpływ projektu Wizów na wyniki osiągnięte przez Grupę, a więc kontrybucję tego projektu oraz powyższą rezerwę, rachunek zysków i strat Grupy za okres 9 miesięcy kończących się 30 września 2006 roku oraz porównywalne dane prezentowałyby się w sposób przedstawiony w tabeli:

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

SKONSOLIDOWANE RACHUNKI ZYSKÓW I STRAT	30.09.2006	30.09.2005
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
I. Przychody ze sprzedaży	40 766	41 755
II. Koszt własny sprzedaży	(18 930)	(22 526)
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	21 836	19 229
IV. Koszty sprzedaży	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu	(9 943)	(9 720)
w tym wycena opcji menedżerskich	(1 155)	(1 063)
VI. Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)	11 893	9 509
VII. Pozostałe przychody operacyjne	147	858
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(105)	(621)
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	11 935	9 746
X. Przychody finansowe	10 726	9 373
w tym odsetki z tytułu dzierżawy majątku	1 503	1 641
XI. Koszty finansowe	(7 481)	(9 341)
XII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	(429)	(5)
XIII. Zysk (strata) brutto (IX+X-XI+/-XII)	14 751	9 773
XIV. Podatek dochodowy	3 417	2 020
XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	11 335	7 753
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA		
XVI. Zyski (straty) na działalności zaniechanej	-	-
XVII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy	11 335	7 753
Zysk (strata) netto przypisany:	11 335	7 753
Akcjonariuszom jednostki dominującej	11 335	7 753
Akcjonariuszom mniejszościowym	-	-

W trzecim kwartale znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe miała sprzedaż części uprawnień do emisji CO₂. Przychody z tytułu sprzedaży uprawnień do emisji CO₂ wyniosły 2,1 miliona PLN i zostały w całości rozpoznane w trzecim kwartale 2006 roku.

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 września 2006 roku Grupa miała otwartą aktywną pozycję walutową w EURO. Wskutek deprecjacji złotego polskiego do EURO w dniu 30 września 2006 roku w stosunku do 31 grudnia 2005 roku Grupa zrealizowała w ciągu trzech pierwszych kwartałów 1 546 tysięcy złotych przychodów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

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

Grupa Kapitałowa PEP działa na rynku outsourcingu energetyki przemysłowej. Główni klienci Grupy PEP zużywają ciepło i energię elektryczną dostarczaną przez Grupę do celów produkcyjnych w swoich zakładach przemysłowych. Odbiory ciepła i energii elektrycznej na potrzeby produkcyjne nie mają charakteru sezonowego. Jednakże nieznaczna część odbiorów ciepła jest zużywana do ogrzewania pomieszczeń. Dotyczy to zarówno odbiorców przemysłowych jak i komunalnych. Odbiory na potrzeby ogrzewania pomieszczeń charakteryzują się sezonowością polegającą na zwiększonych poborach w okresie 1 i 4 kwartału roku obrotowego. Sezonowość tych poborów nie ma jednak istotnego wpływu na wyniki generowane przez Grupę Kapitałową.

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 III kwartału zakończonego 30 września 2006 roku nie dokonała emisji dłużnych ani kapitałowych papierów wartościowych.

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

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

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

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

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

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

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

W okresie trzeciego kwartału zakończonego 30 września 2006 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

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

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do 30 września 2006 roku zobowiązania warunkowe zmniejszyły się i wynoszą 61 088 tysięcy złotych.

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

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

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

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

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

W trzecim kwartale związku z faktem, iż Interpep Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, EC Wizów Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie („IP”) zawarła z Rolmex Spółka Akcyjna („Rolmex”) i Wizów trójstronne porozumienie dotyczące czasowych dostaw energii cieplnej przez IP do Wizowa za pośrednictwem Rolmex, dostawy ciepła do Wizów zostały czasowo przywrócone. Ponadto, cofnięty został wniosek o ogłoszenie upadłości Wizów.

Porozumienie, o którym mowa powyżej, zawarte zostało na czas określony do dnia 31 grudnia 2006 roku. Na jego podstawie Rolmex odbierać będzie energię ciepłą wytworzoną przez IP. Dostawy energii cieplnej odbywać się będą na podstawie przedpłat dokonywanych przez Rolmex. Należy wskazać, iż wartość dostaw energii cieplnej przez IP nie będzie wyższa niż wartość otrzymanej przedpłaty.

Ponadto, na mocy porozumienia Wizów spłacił część zadłużenia wobec Spółki w kwocie 200.000 zł. Do dnia 15 grudnia 2006 roku, uzgodniony ma zostać sposób i harmonogram spłaty przez Wizów jego zaległości wobec IP i Spółki.

Należy wskazać, iż porozumienie ma charakter tymczasowy (do końca tego roku) i nie stanowi samo w sobie podstawy do kontynuowania produkcji przez IP w kolejnych latach. Nie jest także pewne, czy działania mające na celu ustalenie sposobu spłaty zadłużenia Wizów zakończą się sukcesem albo czy w razie uzgodnienia takiego sposobu, zadłużenie Wizów wobec IP i Spółki zostanie faktycznie spłacone.

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

- 14. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem 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;**

Akcjonariusze	Zgodnie z wykazem akcjonariuszy posiadających 5% ogólnej liczby akcji		
	Siedziba	liczba głosów	udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Polish Enterprise Fund L.P.	Wilmington, Delaware, Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	2 876 626	15,75%
PZU Asset Management	Warszawa	1 200 000	6,57%
Polenergy Investments B.V.	Amsterdam, Holandia	1 161 754	6,36%

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

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

Program opcyjny opisuje poniższa tabela:

Beneficjenci programu opcyjnego	Osoby zarządzające oraz nadzorujące Spółki
Data przyznania	18.03.2005
Data nabycia uprawnień	30.09.2005/ 31.12.2005 oraz 30.09.2006/ 31.12.2006
Data wygaśnięcia opcji	01.09.2007
Ilość opcji w programie opcyjnym	325 416
Ilość opcji przyznanych	325 416
Cena emisyjna wykonania opcji – objęcia akcji z opcji PLN/ akcję	2 PLN
Sposób rozliczenia opcji	Emisja akcji
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 dniu 31 stycznia 2006 roku, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały na podstawie których: (i) przeniesiono na pana Stephena Kleina prawo do objęcia 12.515 akcji przysługujące uprzednio Panu Grzegorzowi Skarżyńskiemu, (ii) przeniesiono na pana Stephena Kleina prawo do objęcia 47.969 akcji przysługujące uprzednio Panu Wojciechowi Cetnarskiemu oraz (iii) przyznano Panu Stephenowi Kleinowi prawo do objęcia 9516 akcji, Panu Michałowi Kozłowskiemu prawo do objęcia 34 511 akcji i Panu Zbigniewowi Prokopowiczowi prawo do objęcia 30.000 akcji. Prawa wskazane powyżej będą mogły zostać wykonane po dniu 31 grudnia 2006 roku. Osoby uprawnione obejmować będą akcje po cenie emisyjnej równej 2 zł jedna akcja. Akcje wyemitowane zostaną przez Zarząd w ramach statutowego upoważnienia do emisji akcji w ramach kapitału docelowego. Wartość godziwa tych opcji została ustalona w oparciu o model Blacka-Scholesa-Mertona. Wartość godziwa opcji została ustalona na poziomie 8,63 PLN.

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

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

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

Program opcyjny dla Prezesa Spółki – 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
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 nie zrealizował prawa do objęcia akcji Spółki w zamian za warranty subskrypcyjne.

Obciążenie rachunku zysków i strat za 3 kwartały 2006 roku z tytułu powyższych dwóch programów wynosi 1,155 tysięcy złotych.

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

- Postępowanie sądowe przeciwko PEP z powództwa PKP CARGO S.A. z siedzibą w Warszawie o zapłatę kwoty 148.546,28 zł. wraz z odsetkami. Powództwo zostało wniesione w dniu 24.10.2003 r. W dniu 10 listopada 2004 r. Sąd Okręgowy w Katowicach wydał wyrok, w którym

zobowiązał Spółkę do zapłaty spornej kwoty. W dniu 25 listopada 2004 r. Spółka wniosła apelację od tego wyroku, wnosząc o jego uchylenie i oddalenie powództwa względem Spółki, względnie o uchylenie wyroku i przekazanie sprawy do ponownego rozpatrzenia. W dniu 13 grudnia 2005 roku, Sąd Apelacyjny w Katowicach zmienił wskazany powyżej wyrok w ten sposób, że Spółka (solidarnie z Katowickim Holdingiem Węglowym S.A.) zobowiązana została do zapłaty na rzecz PKP Cargo SA kwoty 60.577,15 zł z odsetkami ustawowymi liczonymi od dnia 26 czerwca 2003 roku oraz koszty postępowania w kwocie 1.444 zł. Ponadto, na rzecz Spółki zasądzono kwotę 5.956 zł tytułem zwrotu kosztów postępowania apelacyjnego. W związku z faktem, że na podstawie umowy z Katowickim Holdingiem Węglowym SA, Spółka zobowiązana była do pokrycia kosztów transportu węgla, Spółka w dniu 9 stycznia 2006 roku, zapłaciła na podstawie wyroku zasądzoną na rzecz PKP Cargo SA kwotę, pomniejszoną o należne Spółce koszty postępowania. PKP Cargo S.A. złożyła od wspomnianego w zdaniu poprzednim wyroku skargę kasacyjną, której odpis został doręczony Spółce. W dniu 6 października 2006 roku Sąd Najwyższy odrzucił skargę kasacyjną PKP Cargo S.A.

- 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 16 maja 2002 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki decyzją OWA nr 25/2002 wymierzył Spółce karę pieniężną za stosowanie taryfy bez przestrzegania obowiązku przedstawienia jej Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki do zatwierdzenia, w wysokości 856 000 zł. W wyniku odwołania od tej decyzji wniesionej przez Spółkę, w dniu 25 czerwca 2003 r. Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów zmienił zaskarżoną decyzję w ten sposób, iż zmniejszył wysokość kary do 60 000 zł. W maju 2004 r. Sąd Najwyższy w wyniku kasacji wniesionej przez Prezesa URE uchylił wyrok Sądu Okręgowego – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów i skierował sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W dniu 4 kwietnia 2005 roku Sąd Okręgowy w Warszawie uchylił decyzję URE i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania. W dniu 7 marca 2006 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie uchylił wyrok Sądu Okręgowego i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania Sądowi Okręgowemu. Zgodnie z wyrokiem Sądu Okręgowego z dnia 21 września 2006 roku, kwota wymierzonej Spółce kary obniżona została do 723 tys. zł. Spółka oczekuje na pisemne uzasadnienie wspomnianego wyroku. Po otrzymaniu uzasadnienia Spółka podejmie decyzję co do wniesienia apelacji od wyroku Sądu Okręgowego.
- W dniu 17 października 2005 roku, Spółka otrzymała pozew, na podstawie którego K&K Consultants Sp. z o.o. domaga się od Spółki zapłaty kwoty 394.171,40 zł powiększonej o odsetki ustawowe tytułem odszkodowania za wypowiedzenie przez Spółkę umowy z K&K Consultants Sp. z o.o. Spółka odrzuca roszczenie K&K Consultants Sp. z o.o. W dniu 21 czerwca 2006 roku, Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok oddalający roszczenie K&K Consultants Sp. z o.o. w całości. Z posiadanych przez Spółkę informacji wynika, iż od powyższego wyroku K&K Consultants Sp. z o.o. nie złożyła apelacji, wobec czego wspomniany wyrok uprawomocnił się.

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

W okresie do 30 września 2006 roku PEP SA udzielił spółce "Mercury Energia - Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe i Pośrednictwa COMAX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka komandytowa pożyczek łącznie na kwotę 10.060 tys. PLN. Spłata pożyczek powinna nastąpić dwóch ratach, w terminach do dnia 31 marca 2010 roku oraz 31 października 2010 roku.

W dniu 23 listopada 2005 roku PEP S.A. zawarł z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę gwarancji. Zgodnie z warunkami Umowy Gwarancji, PEP udzielił Raiffeisen Bank Polska S.A. gwarancji, w związku z umową kredytu zawartą pomiędzy DIPOL Sp. z o.o. jako kredytobiorca a Raiffeisen Bank Polska S.A. jako kredytodawca. 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 osiągnięte wyniki (skonsolidowane i jednostkowe) będą miały następujące czynniki:

- sytuacja makroekonomiczna Polski;
- poziomy kursu EURO

W ciągu trzech kwartałów 2006 roku tj. w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 30 września 2006 roku wpływ na wynik z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych był pozytywny i wyniósł 1 546 tysięcy złotych przed podatkiem (wpływ na zysk brutto) i 1 252 tysięcy złotych po uwzględnieniu podatku (wpływ na zysk netto).

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

a) relacji kursu z dnia 31 grudnia 2006 roku do kursu z dnia 30 września 2006 roku, przy czym odpowiednio deprecjacja/aprecjacja złotego w stosunku do EURO będzie mieć dodatni/ujemny wpływ na zysk netto w wysokości około 73 tysięcy złotych na każdy grosz różnicy w stosunku do kursu z dnia 30 września 2006 roku (3,9835 PLN/EURO)

b) relacji średniego kursu zaciągnięcia kredytu denominowanego w EURO („Kredyt w EURO”) w czwartym kwartale 2006 roku do kursu z dnia 31 grudnia 2006 roku, przy

czym deprecjacja/aprecjacja kursu z dnia 31 grudnia 2006 roku w stosunku do średniego kursu zaciągnięcia kredytu w EURO w czwartym kwartale 2006 będzie mieć ujemny/dodatni wpływ na zysk netto w wysokości około 171 tysięcy złotych na każdy grosz różnicy między tymi kursami. Podana kwota wpływu ma charakter szacunkowy i zakłada średni kurs zaciągnięcia kredytu w EURO. Faktyczna kwota wpływu różnic kursowych z tytułu wyceny kredytu w EURO na dzień 31 grudnia 2006 roku zależy będzie od faktycznych kursów zaciągnięcia kredytu, których na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie można oszacować w sposób wiarygodny. W związku z tym faktyczna wartość różnic kursowych może odbiegać o podanej powyżej wartości na jeden grosz zmiany kursu EURO.

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

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

– cena uprawnień do emisji CO₂

Z dniem 1 stycznia 2005 roku weszła w życie ustawa z dnia 22 grudnia 2004 roku o handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji (Dz.U. 281 poz. 2784), określająca zasady funkcjonowania systemu handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji, którego celem jest ograniczenie tych emisji w sposób opłacalny i ekonomicznie efektywny. Grupa PEP podlega pod działanie wyżej wspomnianej ustawy. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 27 grudnia 2005 roku w sprawie przyjęcia Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do emisji dwutlenku węgla na lata 2005-2007 oraz wykazu instalacji czasowo wykluczonych ze wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji w okresie od dnia 1 stycznia 2005 r. do dnia 31 grudnia 2007 roku instalacje będące w posiadaniu Grupy otrzymały przydziały do emisji dwutlenku węgla w tym okresie. Zgodnie z tym przydziałem roczna liczba uprawnień do emisji dwutlenku węgla w latach 2005-2007 dla instalacji będących w posiadaniu Grupy PEP wynosi 125 500 ton dwutlenku węgla. Z raportów zaudytowanych dotyczących rzeczywistej emisji dwutlenku węgla w 2005 roku przez instalacje w posiadaniu Grupy PEP wynika, że rzeczywista emisja dwutlenku węgla w 2005 roku wyniosła 89 221 ton. Jednocześnie w ramach zawartych przez Grupę PEP kontraktów outsourcingowych nadwyżka przyznaných emisji nad faktyczną emisją w 2005 roku w ilości 8 730 ton będzie spożytkowana przez klientów Grupy PEP. Nadwyżka uprawnień do emisji w 2005 roku w ilości 27 549 ton może zostać zrealizowana przez Grupę PEP w kolejnych latach. W latach 2006- 2007 Grupa nie planuje emisji CO₂ na poziomie wyższym niż ilość przyznaných jej uprawnień. W trzecim kwartale 2006 roku Grupa sprzedała część uprawnień do emisji CO₂ uzyskując przychód w wysokości 2,100 tysięcy złotych.

W czwartym kwartale 2006 Grupa sprzedała część uprawnień do emisji CO₂ uzyskując przychód w wysokości około 1 098 tysięcy złotych, który nie został rozpoznany w okresie 9 miesięcy kończących się 30 września 2006 roku, ale zostanie rozpoznany w czwartym kwartale 2006 roku.

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