

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA IV KWARTAŁ 2006 ROKU
ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2006 ROKU
SPORZĄDZONY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Warszawa, 26 lutego 2007 roku

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2006 roku zakończony 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE BILANSE	31.12.2006	31.12.2005
A k t y w a		przekształcone
I. Aktywa trwale (długoterminowe)	348 567	294 696
1. Rzeczowe aktywa trwale	103 705	55 925
2. Wartości niematerialne	369	27
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	569	132
4. Nieruchomości inwestycyjne	-	-
5. Aktywa finansowe	516	5 637
6. Aktywa finansowe wycenione metodą praw własności	-	756
7. Należności długoterminowe	236 418	231 587
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
9. Inne aktywa trwale	6 991	632
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	77 630	84 829
1. Zapasy	1 932	1 986
2. Należności z tytułu dostaw i usług	17 962	17 859
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	1	446
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	27 085	17 732
5. Rozliczenia międzykresowe	1 449	1 194
6. Inne aktywa krótkoterminowe	4 122	2 692
7. Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	1 319
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 079	41 601
A k t y w a r a z e m	426 198	379 525

SKONSOLIDOWANE BILANSE	31.12.2006	31.12.2005
P a s y w a		przekształcone
I. Kapitał własny	106 741	111 621
1. Kapitał zakładowy	36 979	36 369
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy	(132)	(378)
3. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	28 124	28 321
4. Akcje własne	-	-
5. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	2 583	1 032
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	19 210	28 267
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	18 493	8 669
8. Zysk (strata) netto	549	9 341
9. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	936	-
II. Zobowiązania długoterminowe	276 140	238 417
1. Kredyty bankowe i pożyczki	266 005	232 656
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 395	1 791
3. Rezerwy	2 577	2 521
4. Rozliczenia międzykresowe	5 901	1 021
5. Pozostałe zobowiązania	262	428
III. Zobowiązania krótkoterminowe	43 316	29 487
1. Kredyty bankowe i pożyczki	25 888	20 490
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 396	3 960
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	152	14
4. Pozostałe zobowiązania	2 237	2 063
5. Rezerwy	2 627	1 602
6. Rozliczenia międzykresowe	4 016	1 358
P a s y w a r a z e m	426 198	379 525

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2006 roku zakończony 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE RACHUNKI ZYSKÓW I STRAT	Q4	Q4	narastająco	narastająco
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I. Przychody ze sprzedaży	17 024	14 842	62 715	61 097
II. Koszt własny sprzedaży	(9 434)	(9 292)	(31 801)	(35 043)
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	7 590	5 550	30 914	26 054
IV. Koszty sprzedaży	-	-	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu	(4 108)	(3 432)	(14 051)	(13 152)
w tym wycena opcji menedżerskich	(396)	31	(1 551)	(1 032)
VI. Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)	3 482	2 118	16 863	12 902
VII. Pozostałe przychody operacyjne	254	439	1 381	1 356
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(1 222)	(461)	(17 950)	(1 082)
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	2 514	2 096	294	13 176
X. Przychody finansowe	2 838	2 577	13 795	11 959
w tym zysk rozpoznany ze spółki zależnej SM	54	-	54	118
XI. Koszty finansowe	(3 682)	(2 784)	(11 605)	(12 616)
XII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	(232)	11	(661)	6
XIII. Zysk (strata) brutto (IX+X-XI+/-XII)	1 438	1 900	1 823	12 525
XIV. Podatek dochodowy	448	1 002	1 304	3 184
XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	990	898	519	9 341

DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
XVI. Zyski (straty) na działalności zaniechanej			-	-
XVII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy	990	898	519	9 341

Zysk (strata) netto przypisany:	990	898	519	9 341
Akcjonariuszom jednostki dominującej	1 020	898	549	9 341
Akcjonariuszom mniejszościowym	(30)		(30)	-

PRZYCHODY FINANSOWE				
	Q4	Q4	narastająco	narastająco
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
a) przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	-	-	54	118
b) przychody finansowe z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	392	563	1 017	757
c) pozostałe odsetki	2 550	1 763	11 068	10 256
odsetki z tytułu dzierżawy majątku	563	459	2 066	2 100
d) różnice kursowe	(458)	-	1 088	-
-niezrealizowane	(543)	-	1 688	-
-zrealizowane	86	-	(600)	-
e) zmniejszenie odpisu aktualizującego wartość należności	-	107	-	107
f) zyski z papierów wartościowych	(21)	28	29	526
g) pozostałe przychody finansowe	376	116	539	195
Przychody finansowe, razem	2 838	2 577	13 795	11 959

KOSZTY FINANSOWE				
	Q4	Q4	narastająco	narastająco
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
a) koszty finansowe z tytułu odsetek	2 986	2 099	10 632	9 623
b) różnice kursowe	480	551	480	2 579
-niezrealizowane	489	1 234	489	3 141
-zrealizowane	(9)	(683)	(9)	(562)
c) zwiększenie odpisu aktualizującego wartość wyceny	-	52	-	52
d) prowizje i inne opłaty od kredytów	200	58	330	266
e) pozostałe koszty finansowe	16	24	163	96
Koszty finansowe, razem	3 683	2 784	11 605	12 616

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2006 roku zakończony 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE RACHUNKI PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	Q4	Q4	narastająco	narastająco
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
				przekształcone
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I.Zysk (strata) brutto	1 438	1 900	1 823	12 525
II.Korekty razem	(11 107)	(2 049)	5 725	(8 672)
1.Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	232	(17)	661	(17)
2.Amortyzacja	1 053	653	3 086	2 857
3.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(1 027)	835	(1 309)	2 310
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	35	(407)	(711)	(826)
5.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	59	432	67	362
6. Podatek dochodowy	(115)	-	(1 251)	(1 278)
7.Zmiana stanu rezerw	7	(753)	1 081	(758)
8.Zmiana stanu zapasów	(827)	(630)	54	(95)
9.Zmiana stanu należności	(10 337)	(9 336)	(5 642)	(14 256)
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 188	2 805	(842)	1 317
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 722)	2 322	(1 929)	(1 398)
12. Inne korekty	347	2 047	12 460	3 110
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	(9 668)	(149)	7 548	3 853
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	7 315	3 058	28 196	22 418
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	253	(2 036)	1 432	87
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	14	(1)	68	118
- dywidendy i udziały w zyskach	(0)	(1)	54	118
4. Inne wpływy inwestycyjne	7 048	5 095	26 696	22 213
II.Wydatki	38 007	34 637	76 142	46 356
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	35 642	21 458	41 830	26 420
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	(414)	2 338	5 413	2 518
- nabycie aktywów finansowych	(458)	(65)	229	115
- udzielone pożyczki długoterminowe	44	2 403	5 184	2 403
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-	-	-
5. Nabycie jednostki zależnej po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	(267)	-	(267)	-
6. Inne wydatki inwestycyjne	3 046	10 841	29 166	17 418
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(30 692)	(31 579)	(47 946)	(23 938)
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.Wpływy	38 511	34 887	66 053	52 795
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	450	(6 592)	1 144	136
2.Kredyty i pożyczki	36 146	41 479	57 094	52 659
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	1 915	-	7 815	-
II.Wydatki	10 284	5 679	44 296	25 792
1.Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	-	-
2.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(0)	30	9 193	126
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
4.Spłaty kredytów i pożyczek	7 054	3 446	23 856	15 557
5.Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
6.Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
7.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	187	160	350	278
8.Odsetki	3 043	2 043	10 897	9 831
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	28 227	29 208	21 757	27 003
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(12 133)	(2 520)	(18 641)	6 918
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(11 204)	(3 092)	(17 847)	6 346
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	929	(572)	794	(572)
F.Środki pieniężne na początek okresu	36 306	46 041	42 949	36 603
G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	25 102	42 949	25 102	42 949
- o ograniczonej możliwości dysponowania	23	6 025	23	6 025

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
 Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2006 roku zakończony 31 grudnia 2006 roku
 (w tysiącach złotych)

Uzgodnienie środków pieniężnych wykazywanych w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych z pozycjami w skonsolidowanym bilansie	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Krótkoterminowe aktywa finansowe w bilansie	-	1 319	-	1 319
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w bilansie	25 079	41 601	25 079	41 601
Środki pieniężne ZFŚS	-	-	-	-
Razem	25 079	42 920	25 079	42 920
Środki pieniężne na koniec okresu w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	25 102	42 949	25 102	42 949
Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
poz. C.I.2 Wpływy z kredytów i pożyczek	36 146	41 479	57 094	52 659
poz. C.II.4 Spłaty z kredytów i pożyczek	(7 054)	(3 446)	(23 856)	(15 557)
Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym	29 092	38 033	33 238	37 102
zaciągnięcie netto kredytów inwestycyjnych	33 411	38 894	37 682	37 089
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu VAT	(4 319)	(861)	(4 444)	13

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2006 roku zakończony 31 grudnia 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	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	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	610	246	(197)	-	1 551	(9 057)	483	549	936	(4 880)
a) zwiększenia (z tytułu)	610	(610)	286	-	1 551	-	-	549	966	3 351
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	549	-	549
- emisji akcji	610	(610)	-	-	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	286	-	-	-	-	-	-	286
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-	-	-	-	-	-	966	966
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	1 551	-	-	-	-	1 551
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(856)	483	-	-	9 057	(483)	-	30	8 231
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	-	30	30
- wypłaty dywidendy	-	-	-	-	-	9 057	-	-	-	9 057
- należna wpłata	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- należna wpłata	-	(856)	-	-	-	-	-	-	-	(856)
- pokrycia straty	-	-	483	-	-	-	(483)	-	-	-
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan kapitału na koniec okresu - 31.12.2006	36 979	(132)	28 124	-	2 583	19 210	18 493	549	936	106 741

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIA ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	RAZEM
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
- 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 IV kwartał 2006 roku zakończony 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe PEP S.A. za IV kwartał zakończony 31 grudnia 2006 roku

BILANS	31.12.2006	31.12.2005
A k t y w a		
I. Aktywa trwale (długoterminowe)	110 816	103 277
1. Rzeczowe aktywa trwale	1 080	6 661
2. Wartości niematerialne	353	-
3. Nieruchomości inwestycyjne	24 665	29 134
4. Aktywa finansowe	78 178	67 168
5. Należności długoterminowe	6	6
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	182	-
7. Inne aktywa trwale	6 352	308
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	12 585	30 535
1. Zapasy	1 397	1 305
2. Należności z tytułu dostaw i usług	5 259	6 697
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	-	432
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	1 158	181
5. Rozliczenia międzykresowe	165	155
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	4 903
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 606	16 862
A k t y w a r a z e m	123 401	133 812

BILANS	31.12.2006	31.12.2005
P a s y w a		
I. Kapitał własny	87 089	93 128
1. Kapitał zakładowy	36 979	36 369
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy	(132)	(378)
3. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	28 124	28 321
4. Akcje własne	-	-
5. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	2 583	1 032
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	19 210	28 267
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	(66)
8. Zysk (strata) netto	325	(417)
9. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych		-
II. Zobowiązania długoterminowe	18 353	23 357
1. Kredyty bankowe i pożyczki	15 958	18 734
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	1 078
3. Rezerwy	2 132	2 095
4. Rozliczenia międzykresowe	1	1 021
5. Pozostałe zobowiązania	262	429
III. Zobowiązania krótkoterminowe	17 959	17 327
1. Kredyty bankowe i pożyczki	3 736	2 855
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 477	2 900
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	152	-
4. Pozostałe zobowiązania	6 422	9 776
5. Rezerwy	1 275	1 198
6. Rozliczenia międzykresowe	897	598
P a s y w a r a z e m	123 401	133 812

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2006 roku zakończony 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

	Q4	Q4	narastająco	narastająco
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I. Przychody ze sprzedaży	3 530	10 569	17 628	33 173
II. Koszt własny sprzedaży	(2 625)	(8 538)	(10 565)	(27 040)
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	905	2 031	7 063	6 133
IV. Koszty sprzedaży	-	-	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu (w tym wycena opcji menedżerskich)	(3 322)	(2 657)	(11 116)	(10 349)
w tym wycena opcji menedżerskich	(396)	31	(1 551)	(1 032)
VI. Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)	(2 417)	(626)	(4 053)	(4 216)
VII. Pozostałe przychody operacyjne	49	647	1 097	977
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1 618	(1 110)	(15 307)	(4 007)
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	(750)	(1 089)	(18 263)	(7 246)
X. Przychody finansowe	214	354	21 723	11 156
w tym zysk rozpoznany ze spółki zależnej SM	54	-	20 417	9 502
XI. Koszty finansowe	(395)	(28)	(2 559)	(1 869)
XII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
XIII. Zysk (strata) brutto (IX+X-XI+/-XII)	(931)	(763)	901	2 041
XIV. Podatek dochodowy	731	276	576	2 458
XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(1 662)	(1 039)	325	(417)
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
XVI. Zyski (straty) na działalności zaniechanej				
XVII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(1 662)	(1 039)	325	(417)

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2006 roku zakończony 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

RACHUNEK PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Q4	Q4	narastająco	narastająco
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I.Zysk (strata) brutto	(931)	(763)	901	2 041
II.Korekty razem	(2 790)	8 089	(7 534)	(815)
1.Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
2.Amortyzacja	641	624	2 587	2 716
3.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(1 430)	355	(733)	771
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	93	(69)	(19 986)	(8 664)
5.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	59	432	68	435
6. Podatek dochodowy	(115)	-	(1 249)	(1 278)
7.Zmiana stanu rezerw	51	20	114	(184)
8.Zmiana stanu zapasów	(835)	(629)	(92)	(15)
9.Zmiana stanu należności	(1 794)	(532)	461	(691)
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(67)	2 213	(1 627)	1 211
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	211	3 628	(731)	1 774
12. Inne korekty	396	2 047	13 654	3 110
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(3 721)	7 326	(6 633)	1 226
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	2 623	964	17 725	28 892
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	419	(2 078)	419	3
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	2 204	3 042	17 306	28 889
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	2 190	2 972	17 292	12 569
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-	9 206
- odsetki	-	70	-	471
- inne wpływy z aktywów finansowych	14	-	14	6 643
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-	-
II.Wydatki	1 997	29 449	12 498	41 910
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 041	2 328	4 227	7 462
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	466	27 121	6 293	34 448
- nabycie aktywów finansowych	(178)	24 728	509	31 545
- udzielone pożyczki długoterminowe	644	2 393	5 784	2 903
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	490	-	1 978	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	626	(28 485)	5 227	(13 018)
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.Wpływy	730	4 280	1 805	4 371
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	730	35	1 144	126
2.Kredyty i pożyczki	-	4 245	661	4 245
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
II.Wydatki	1 199	1 077	13 289	4 072
1.Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	-	-
2.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	9 057	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	702	595	2 517	2 265
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	187	160	350	278
8. Odsetki	310	322	1 365	1 529
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	(469)	3 203	(11 484)	299
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(3 564)	(17 956)	(12 890)	(11 493)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(2 233)	(18 236)	(12 256)	(11 773)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1 331	(280)	634	(280)
F.Środki pieniężne na początek okresu	6 839	35 099	16 862	28 636
G.Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	4 606	16 862	4 606	16 862
- o ograniczonej możliwości dysponowania	3	5 996	3	5 996

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2006 roku zakończony 31 grudnia 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	Akcje własne	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto
<i>w tysiącach złotych</i>								
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2006	36 369	(378)	28 321	-	1 032	28 267	(483)	-
Zmiany kapitału w okresie	610	246	(197)	-	1 551	(9 057)	483	325
a) zwiększenia (z tytułu)	610	(610)	286	-	1 551	-	-	325
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	325
- emisji akcji	610	(610)	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	286	-	-	-	-	-
- z emisji akcji objętych lecz nie zarejetrowanych	-	-	-	-	-	-	-	-
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	1 551	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(856)	483	-	-	9 057	(483)	-
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	-
- wypłaty dywidendy	-	-	-	-	-	9 057	-	-
- należna wpłata	-	(856)	-	-	-	-	-	-
- pokrycia straty	-	-	483	-	-	-	(483)	-
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan kapitału na koniec okresu - 31.12.2006	36 979	(132)	28 124	-	2 583	19 210	-	325

Sprawozdania ze zmian w kapitałach własnych	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto
<i>w tysiącach złotych</i>								
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2005	35 865	-	36 459	-	-	9 392	10 671	-
Zmiany kapitału w okresie	504	(378)	(8 138)	-	1 032	18 875	(10 737)	(417)
a) zwiększenia (z tytułu)	504	(378)	-	-	1 032	18 875	8 138	(417)
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	(417)
- emisji akcji	504	(378)	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	8 138	-
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-	-	-	18 875	-	-
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	1 032	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	8 138	-	-	-	18 875	-
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	-
- pokrycia straty	-	-	8 138	-	-	-	-	-
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	18 875	-
Stan kapitału na koniec okresu - 31.12.2005	36 369	(378)	28 321	-	1 032	28 267	(66)	(417)

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za IV kwartał 2006 roku zakończony 31 grudnia 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 zabezpieczonej 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.
- Zmiana do MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych. W rezultacie, wszystkie różnice kursowe powstałe na pozycjach pieniężnych, które stanowią część inwestycji netto Grupy w jednostce działającej za granicą są ujmowane jako oddzielny komponent kapitałów własnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, niezależnie od rodzaju waluty, w której dana pozycja pieniężna jest wyrażona. Zmiana ta nie ma zastosowania do Grupy.
- 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 leasing – 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 w świetle KIMSF 4 Zarząd stwierdził, że zawarte umowy nie stanowią leasingu finansowego.
- Interpretacja KIMSF 5 Prawa do udziału w funduszu rozliczającym zobowiązania z tytułu rekultywacji, odnowy terenu i ochrony środowiska – Grupa nie uczestniczy w wyżej wymienionych funduszach.
- 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 Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

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

- Zmiana do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych, Ujawnianie informacji na temat kapitału (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2007 roku)
- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2007 roku)
- MSSF 8 Segmenty operacyjne (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku)
- Interpretacja KIMSF 7 Zastosowanie metody przekształcenia w ramach MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 marca 2006 roku)
- Interpretacja KIMSF 8 Zakres MSSF 2 (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 maja 2006 roku)
- Interpretacja KIMSF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 czerwca 2006 roku)
- Interpretacja KIMSF 10 Śródroczna sprawozdawczość finansowa a utrata wartości (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 listopada 2006 roku)
- Interpretacja KIMSF 11 Wydanie akcji w ramach Grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 marca 2007 roku)
- Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku)

1.3 Korekta błędu

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

	Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2005	Wynik finansowy na dzień 31 grudnia 2005
Dane wykazane w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	378 739	9 341
6.3.1. Dodatkowe zobowiązanie z tytułu kredytu BRE	786	-
Dane wykazane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	379 525	9 341

1.4 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) i obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku.

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe wraz z danymi porównywalnymi za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2006 zostało zbadane przez biegłego rewidenta.

1.5 Oświadczenie o zgodności

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

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

1.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

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

- klasyfikacja leasingu – Grupa jako Leasingodawca,
- opcje menadżerskie,
- stawki amortyzacyjne,
- 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 jednostek zależnych oraz 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.

1.9 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych podlegają wycenie metodą praw własności. Są to jednostki, na które jednostka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący

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

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

1.10 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.

1.11 Wartości niematerialne

Do wartości niematerialnych zaliczane są aktywa spełniające następujące kryteria:

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

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

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony.

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

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

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

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

1.12 Środki trwałe

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

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

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

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

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

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

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

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego

użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

1.13 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.

1.14 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.

1.15 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. Z punktu widzenia przepisów podatkowych transakcja ta jest traktowana jako transakcja leasingu operacyjnego.

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

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

1.16 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.

1.17 Należności krótko- i długoterminowe

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

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

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

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

Należności zawierają również należności z tytułu leasingu finansowego.

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

1.18 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:

	31.12.2006	31.12.2005
USD	2,9105	3,2613
EUR	3,8312	3,8598
CAD	2,5077	2,8093
CHF	2,3842	2,4788
GBP	5,7063	5,6253

1.19 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

1.20 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.

1.21 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.

1.22 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 zdyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowania zewnętrznego.

1.23 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 aktuarusza. 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.

1.24 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 zamortyzowanego 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.

1.25 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.

1.26 Odroczonego podatek dochodowy

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

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

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczonego powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych 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 odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

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

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

1.27 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

1.28 Utrata wartości aktywów

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

1.29 Utrata wartości aktywów finansowych

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

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

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

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

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

Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych

oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

1.30 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 ujmuje się koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji, wycenione na dzień zmiany.

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

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

1.31 Uznawanie przychodów

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

1.31.1. Sprzedaż towarów i produktów

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

1.31.2. Świadczenie usług

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

1.31.3. Odsetki

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

1.31.4. Dywidendy

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

1.31.5. Dotacje

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

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

1.32 Zysk na jedną akcję

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

1.33 Zobowiązania i należności warunkowe

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

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

1.34 Uprawnienia do emisji

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

1.35 Świadczenia pochodzenia

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

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

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za IV kwartał 2006 roku objęte zostały PEP S.A. oraz następujące spółki zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Rodzaj działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale
Polish Energy Partners S.A.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	-
Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy Spółka komandytowa	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Energopep Sp. z o.o., EC Jeziorna, Spółka komandytowa	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Dipol Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Interpep Sp. z o.o. EC Wizów Sp. Komandytowa	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	100%
Interpep EC Zakrzów Sp. z o.o. Sp. Komandytowa	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	100%
Mercury Energia Sp. z o.o. i Wspólnicy, Sp. Komandytowa*)	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	94,2%
Interpep Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Zarządzanie i kierowanie, oraz doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej	100%
Energopep Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Produkcja ciepła i wytwarzanie energii elektrycznej	100%
Saturn Management Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Zarządzanie i kierowanie oraz doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej, badanie	100%

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2006 roku zakończony 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

		ryнку, i opinii publicznej	
Notos Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	51%
E.W.G Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	51,33%
BETA Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	51,20%
Mercury Energia Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Wytwarzanie i dystrybucja ciepła, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%
Interpep EC Zakrzów sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Wytwarzanie i dystrybucja ciepła, wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	100%

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

Na dzień 31 grudnia 2006 roku rezerwa oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego kształtowały się następująco:

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: w tys. zł

REZERWA

Tytuł	Stan na 31.12.2005	Zmiany w IV kwartale	31.12.2006
należności leasingowe	46 997	1 706	48 703
wycena środków pieniężnych	-	13	13
wycena zobowiązań	4 409	227	4 636
wycena papierów wartościowych	12	(12)	-
wycena pożyczki	88	(68)	20
środki trwałe	600	(360)	240
należności	894	(65)	829
Razem	53 000	1 441	54 441

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: w tys. zł

AKTYWO

Tytuł	Stan na 31.12.2005	Zmiany w IV kwartale	31.12.2006
aktywa leasingowane	48 731	(131)	48 600
rezerwy	1 194	(25)	1 169
środki trwałe	209	1 580	1 789
wycena środków pieniężnych	189	(139)	50
wycena należności	164	680	844
zobowiązania krótkoterminowe	556	27	583
kredyty i pożyczki	59	(59)	-
leasing kapitałowy	107	(107)	-
strata z lat ubiegłych	-	11	11
razem	51 209	1 837	53 046

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

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2006 roku zakończony 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

Aktywa/Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

w tys. zł

Tytuł	Stan na 31.12.2005	Zmiany w IV kwartale	31.12.2006
Aktywa/ (Rezerwa) z tytułu podatku odroczonego netto	(1 791)	396	(1 395)

Odpisy aktualizujące wartość aktywów

w tys. zł

Tytuł	Stan na 31.12.2005	Zmiany w IV kwartale	31.12.2006
Zmiana stanu odpisów na środki trwałe	1 761	10 959	12 720
Zmiana stanu odpisów na należności	509	6 694	7 203
razem	2 270	17 653	19 923

4. Struktura terytorialna przychodów netto ze sprzedaży produktów

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	31.12.2006	31.12.2005
Kraj, w tym:	62 715	61 097
- od jednostek powiązanych	108	172
Eksport	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	62 715	61 097
- od jednostek powiązanych	108	172

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 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 13% wyższa w 2006 niż 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 (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 odbierał energię cieplną wytworzoną przez IP. Dostawy energii cieplnej odbywały się na podstawie przedpłat dokonywanych przez Rolmex. Należy wskazać, iż wartość dostaw energii cieplnej przez IP nie była 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 miał zostać sposób i harmonogram spłaty przez Wizów jego zaległości wobec IP i Spółki. Porozumienie, o którym mowa powyżej zostało przedłużone do dnia 31 stycznia 2007 roku i w tym dniu wygasło.

W pierwszych dniach lutego 2007 roku na mocy decyzji Sądu Rejonowego w Jeleniej Górze Wizów został postawiony w stan upadłości likwidacyjnej.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego ciepło jest dostarczane do Wizów w minimalnych ilościach niezbędnych do ogrzania powierzchni hal produkcyjnych oraz konserwacji maszyn produkcyjnych. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie istnieją przesłanki wskazujące na możliwość wznowienia produkcji przez Wizów w najbliższej przyszłości.

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.

W 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).

Zadania inwestycyjne odnoszące się do poprawy sprawności i dyspozycyjności pracy urządzeń energetycznych (kotły, turbozespół, stacja uzdatniania wody, automatyka i sterowanie, opomiarowanie) zostały zrealizowane do dnia 31 grudnia 2006 r.

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

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 zwiększyć

produkcję energii odnawialnej (dodatkowe przychody z energii zielonej). Przychody PEP będą pochodziły z zaangażowanego kapitału oraz dodatkowych przychodów z energii zielonej. W dniu 12 stycznia 2007 roku podmiot zależny Spółki - Saturn Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy, Spółka Komandytowa ("SM") podpisał z Alstom Power Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością protokół akceptacji warunkowej turbogeneratorsa parowego (tzw. projekt Jupiter), co oznacza rozpoczęcie przez SM eksploatacji turbogeneratorsa.

Realizacja projektu przebiegła zgodnie z harmonogramem i budżetem.

Farma Wiatrowa Puck

W ciągu 2006 roku podmiot zależny PEP - Dipol Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ("Dipol") wybudował zespół 11 elektrowni wiatrowych o łącznej mocy 22MW. Budowa obiektu przebiegła zgodnie z harmonogramem i budżetem.

Począwszy od dnia 10 stycznia 2007 roku podmiot zależny PEP posiada koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej w tym zespole elektrowni wiatrowych, której uzyskanie stanowi ukoronowanie procesu inwestycji. Farma wiatrowa rozpoczęła wytwarzanie prądu w grudniu zeszłego roku. W związku z uzyskaniem koncesji Dipol uprawniony będzie także do otrzymania świadectw pochodzenia energii wytworzonej w odnawialnych źródłach energii (tzw. zielonych certyfikatów). Odbiorcą praw majątkowych do zielonych certyfikatów jest Polenergia Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie ("Polenergia") na podstawie umowy zawartej w dniu 20 października 2005 roku. Poniżej przedstawiono jej kluczowe postanowienia podane w komunikacie bieżącym z dnia 20 października 2005 roku.

1. Przedmiot Umowy

Na podstawie Umowy, Dipol zobowiązany jest do sprzedaży na rzecz Polenergii praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach ("Prawa"), zaś Polenergia zobowiązana jest do zakupu od Dipol Praw. Ilość zbywanych przez Dipol Praw ustalana będzie w oparciu o wolumen wyprodukowanej przez Dipol energii odnawialnej. Przewidywana w Umowie wysokość wspomnianej produkcji w roku 2006 wynosi 10.000 MWh, zaś od roku 2007 - 51.000 MWh rocznie.

Umowa obowiązywać ma do dnia 31 grudnia 2021 roku.

2. Istotne warunki Umowy

Cena sprzedawanych przez Dipol w danym Praw ustalana będzie na podstawie określonej w Umowie formuły. Cena ustalana będzie na podstawie wskazanej w umowie kwoty bazowej, ceny sprzedaży przez Dipol energii konwencjonalnej oraz udokumentowanych kosztów zmiennych bilansowania 1 MWh poniesionych przez Dipol. Ponadto cena podlegać może, na wniosek Dipol, indeksacji począwszy od dnia 1 stycznia 2008 roku. Całkowita (tj. przez cały okres obowiązywania) szacunkowa wartość Umowy wynosi ok. 140 mln złotych.

3. Kary umowne zawarte w Umowie

W przypadku rozwiązania Umowy z winy Polenergii, Polenergia zapłaci Dipol karę umowną w kwocie równej iloczynowi planowanej liczby Praw pozostającej do zbycia do końca okresu obowiązywania Umowy oraz średniej cenie za Prawa płaconej przez Polenergia w okresie 6 miesięcy poprzedzających rozwiązanie Umowy.

W przypadku, gdy począwszy od roku 2006, Dipol, nie będąc do tego uprawnionym na podstawie Umowy, sprzeda Polenergia Prawa w liczbie mniejszej niż 65% planowanego zbycia na dany rok określonego w Umowie, Dipol zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Polenergii kary umownej.

Wysokość kary umownej płaconej przez Dipol obliczona będzie w oparciu o liczbę Praw poniżej 65% planowanego zbycia na dany rok niesprzedanych przez Dipol oraz, w zależności od sytuacji, opłaty zastępczej określonej w Ustawie Prawo Energetyczne lub zapłaconej przez Polenergii kary.

Ponieważ podstawy obliczenia kary umownej są zmienne nie jest możliwe wskazanie maksymalnej wartości kary umownej. Umowa nie przewiduje możliwości dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość kary umownej.

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, dwa 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 2006 roku Grupa sprzedała część uprawnień do emisji CO2 uzyskując przychód w wysokości 3.947 tysięcy złotych.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 wykazują sumy bilansowe po stronie pasywów i aktywów 426.198 tysięcy złotych w dniu 31.12.2006. Grupa w 2006 roku odnotowała zysk netto w wysokości 519 tysięcy złotych przy sprzedaży 62.715 tysięcy złotych i zysku na działalności operacyjnej w wysokości 294 tysiące złotych.

Czynniki i zdarzenia o charakterze nietypowym to:

- W kwocie zysku operacyjnego zawarty jest koszt z tytułu wyceny opcji na akcje przyznanych osobom zarządzającym i nadzorującym. Koszt ten został oszacowany na poziomie 1.551 tysięcy złotych,
- 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.

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	(4.926,6)	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	2.865,2	Utworzenie aktywa podatkowego na przejściowe różnice odnoszące się do powyższych kwot	Podatek
RAZEM	(13.102,4)		

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.

Ponadto, na mocy porozumienia Wizów spłacił część zadłużenia wobec Spółki w kwocie 200.000 zł.

Porozumienie, o którym mowa powyżej, zawarte zostało na czas określony do dnia 31 grudnia 2006 roku. Na jego podstawie Rolmex odbierał energię ciepłą wytworzoną przez IP. Dostawy energii cieplnej odbywały się będą na podstawie przedpłat dokonywanych przez Rolmex. Należy wskazać, iż wartość dostaw energii cieplnej przez IP nie była wyższa niż wartość otrzymanej przedpłaty. Porozumienie, o którym mowa powyżej zostało przedłużone do dnia 31 stycznia 2007 roku i w tym dniu wygasło.

W pierwszych dniach lutego 2007 roku na mocy decyzji Sądu Rejonowego w Jeleniej Górze Wizów został postawiony w stan upadłości likwidacyjnej.

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2006 roku zakończony 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego ciepło jest dostarczane do Wizów w minimalnych ilościach niezbędnych do ogrzania powierzchni hal produkcyjnych oraz konserwacji maszyn produkcyjnych. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie istnieją przesłanki wskazujące na możliwość wznowienia produkcji przez Wizów w najbliższej przyszłości.

Gdyby pominąć wpływ projektu Wizów na wyniki osiągane przez Grupę, a więc kontrybucję tego projektu w kwocie 1.421 tysięcy złotych oraz powyższą rezerwę, rachunek zysków i strat Grupy za okres 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2006 roku oraz porównywalne dane prezentowałyby się w sposób przedstawiony w tabeli:

SKONSOLIDOWANE RACHUNKI ZYSKÓW I STRAT	31.12.2006	31.12.2005
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
I. Przychody ze sprzedaży	56 147	54 364
II. Koszt własny sprzedaży	(27 224)	(30 082)
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	28 923	24 282
IV. Koszty sprzedaży	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu	(14 051)	(13 152)
w tym wycena opcji menedżerskich	(1 551)	(1 032)
VI. Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)	14 872	11 130
VII. Pozostałe przychody operacyjne	401	1 033
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(1 070)	(1 082)
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	14 202	11 082
X. Przychody finansowe	13 555	11 947
w tym odsetki z tytułu dzierżawy majątku	2 066	2 100
XI. Koszty finansowe	(11 057)	(11 983)
XII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	(661)	6
XIII. Zysk (strata) brutto (IX+X-XI+/-XII)	16 039	11 051
XIV. Podatek dochodowy	3 836	2 904
XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	12 203	8 147
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA		
XVI. Zyski (straty) na działalności zaniechanej	-	-
XVII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy	12 203	8 147
Zysk (strata) netto przypisany:	12 203	8 147
Akcjonariuszom jednostki dominującej	12 203	8 147
Akcjonariuszom mniejszościowym	-	-

Znaczący wpływ na osiągane przez Grupę wyniki mają niezrealizowane różnice kursowe wynikające z wyceny bilansowej aktywów i pasywów denominowanych w walucie obcej. Na dzień 31 grudnia 2006 roku Grupa miała otwartą aktywną pozycję walutową w EURO. Wskutek deprecjacji złotego polskiego do EURO w dniu 31 grudnia 2006 roku w stosunku do 31 grudnia 2005 roku Grupa zrealizowała w 1 199 tysięcy złotych przychodów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Grupa posiada pasywną (krótką) pozycję walutową w EURO w kwocie około 140 tysięcy EUR. W ciągu 2007 roku w związku z planowanym zaciągnięciem kredytu inwestycyjnego w EUR w kwocie około 11 milionów EUR pozycja walutowa zmieni się na pozycję pasywną i będzie wynosić około 11,1 miliona EUR.

W 2007 roku wahania kursu złotego w stosunku do EURO mogą mieć znaczący wpływ na wielkość niezrealizowanych różnic kursowych. Wynik na niezrealizowanych różnicach

kursowych w 2007 zależeć będzie głównie od relacji kursu z dnia 31 grudnia 2007 roku do kursu z dnia 31 grudnia 2006 roku, przy czym odpowiednio aprecjacja/deprecjacja złotego w stosunku do EURO będzie mieć dodatni/ujemny wpływ na zysk netto w wysokości około 89 tysięcy złotych na każdy grosz różnicy w stosunku do kursu z dnia 31 grudnia 2006 roku (3,8312 PLN/EURO).

Prognoza wyniku finansowego Grupy na 2007 rok została sporządzona przy założeniu zerowego wpływu różnic kursowych na prognozowany wynik finansowy.

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;

W roku obrotowym 2006 wystąpiły niewielkie emisje akcji związane z realizacją istniejących w Spółce programów motywacyjnych. Wpływy z emisji wyniosły 610 tysięcy złotych i zostały wykorzystane na pokrycie bieżących kosztów.

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

W dniu 27 kwietnia 2006 roku, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy jednostki dominującej, podjęło uchwałę w sprawie:

- pokrycia straty poniesionej przez Spółkę w roku obrotowym 2005 z kapitału zapasowego w wysokości 417 tysięcy złotych,
- przeznaczenia kapitału zapasowego na pokrycie ujemnej różnicy powstałej na niepodzielonym wyniku finansowym w związku z przyjęciem przez Spółkę od 1 stycznia 2005 r. MSSF zatwierdzonych przez właściwy organ Unii Europejskiej,
- 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.

Zarząd Spółki zamierza dostarczyć Radzie Nadzorczej ostateczny wniosek dotyczący podziału zysku 2006 roku oraz ewentualnej wypłaty w formie dywidendy części kapitału rezerwowego do maja 2007 roku.

Zarząd będzie wnioskował do Rady Nadzorczej, aby zysk osiągnięty w roku 2006, ewentualnie powiększony tak aby osiągnąć docelową wartość dywidendy w kwocie 9,9 miliona złotych został w całości podzielony pomiędzy akcjonariuszy, zgodnie z wcześniej ogłoszoną polityką dywidendową.

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

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

Skutki uchwalenia wspomnianego programu opcji menedżerskich będą ujęte w rachunku zysków i strat w roku 2007 oraz w latach następnych.

Opis programu zawarty jest w poniższej tabeli:

Beneficjenci programu opcyjnego	Pani Anna Kwarcińska, Pan Stephen Klein, Pan Michał Kozłowski, Pan Zbigniew Prokopowicz
Data Przyznania	10.01.2007
Data nabycia uprawnień	01.07.2008 01.07.2009 01.07.2010
Data wygaśnięcia opcji	30.09.2010
Ilość opcji w programie opcyjnym	945 800
Ilość opcji przyznanych	855 210
Cena emisyjna wykonania opcji – objęcia akcji z opcji PLN/ akcję	11,49PLN
Sposób rozliczenia opcji	Emisja akcji poprzedzona emisją warrantów subskrybcyjnych
Warunki wykonania praw z opcji	<p>Program opcyjny zawiera 12 transz, Transze 1,4,7, 10 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.07.2008 Transze 2, 5, 8, 11 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.07.2008 Transze 3, 6 ,9, 12 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.07.2008 Nabycie Warrantów Subskrybcyjnych jest uzależnione od spełnienia następujących warunków koniecznych: Warunki do uzyskania transz 1,2,3 oraz warunki do uzyskania transz 10,11,12 w odpowiednich latach. Dopiero po spełnieniu w/w warunków możliwe będzie uzyskanie prawa do transz 4-9. Warunkiem uzyskania praw do transz 1,2,3 jest uzyskanie wyższego stosunku kursu Spółki za okres 6 miesięcy roku poprzedzającego rok nabycia uprawnień do kursu za okres 6 miesięcy poprzedzających rok nabycia uprawnień o dwa lata niż stosunek indeksu WIG za te same okresy Warunkiem uzyskania praw do transz 4,5,6 jest uzyskanie wyższego stosunku kursu Spółki za okres 6 miesięcy roku poprzedzającego rok nabycia uprawnień do kursu za okres 6 miesięcy poprzedzających rok nabycia uprawnień o dwa lata niż stosunek indeksu WIG za te same okresy pomnożony przez współczynnik 1,07. Warunkiem uzyskania praw do transz 7,8,9 jest uzyskanie wskaźnika EBITDA na akcję Spółki wyższego niż 1,64 PLN w 2007 dla Transzy 7, 1,97 PLN w roku 2008 dla Transzy 8 oraz 2,36 PLN w roku 2009 dla Transzy 9.</p>

	<p>Warunkiem uzyskania praw do transz 10,11,12 jest uzyskanie wskaźnika EPS nie mniejszego niż 0,78 PLN w 2007 dla Transzy 10, 0,92,97 PLN w roku 2008 dla Transzy 11 oraz 1,08 PLN w roku 2009 dla Transzy 12.</p> <p>W przypadku niespełnienia warunków w latach 2007 i/lub 2008 program opcyjny przewiduje możliwość uzyskania praw do tych opcji po spełnieniu dodatkowych warunków w latach następnych. Szczegółowy regulamin programu opcyjnego został podany do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym RB 03/2007.</p>
--	--

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 IV kwartału zakończonego 31 grudnia 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 31 grudnia 2006 roku zobowiązania warunkowe zmniejszyły się i wynoszą 60 882 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;

Kategoria prognozowana	Prognoza skorygowana	Wykonanie	Komentarz
Przychody ze sprzedaży	59,3 mln PLN	62,7 mln PLN	Różnica wynika z następujących przyczyn: w drugim półroczu 2006 roku Grupa PEP dostarczała w ograniczonym zakresie ciepło do Zakładów Chemicznych w Wizowie; mimo założeń o całkowitym zaprzestaniu dostaw w drugim półroczu oraz większych niż zakładano przychodów ze sprzedaży praw do emisji dwutlenku węgla oraz większych przychodów z tytułu sprzedaży „zielonych”certyfikatów.
Skorygowane przychody ze sprzedaży	61,3 mln PLN	64,7 mln PLN	Różnica wynika z następujących przyczyn: w drugim półroczu 2006 roku Grupa PEP dostarczała w ograniczonym zakresie ciepło do Zakładów Chemicznych w Wizowie; mimo założeń o całkowitym zaprzestaniu dostaw w drugim półroczu oraz większych niż zakładano przychodów ze sprzedaży praw do emisji dwutlenku węgla oraz większych przychodów z tytułu sprzedaży „zielonych”certyfikatów.
EBITDA	1,9 mln PLN	3,3 mln PLN	Różnica wynika z następujących przyczyn: w drugim półroczu 2006 roku Grupa PEP dostarczała w ograniczonym zakresie ciepło do Zakładów Chemicznych w Wizowie; mimo założeń o całkowitym zaprzestaniu dostaw w drugim półroczu oraz większych niż zakładano przychodów ze sprzedaży praw do emisji dwutlenku węgla oraz większych przychodów z tytułu sprzedaży „zielonych”certyfikatów.
EBITDA skorygowana	3,9 mln PLN	5,4 mln PLN	Różnica wynika z następujących przyczyn: w drugim półroczu 2006 roku Grupa PEP dostarczała w ograniczonym zakresie ciepło do Zakładów Chemicznych

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2006 roku zakończony 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

			w Wizowie; mimo założeń o całkowitym zaprzestaniu dostaw w drugim półroczu oraz większych niż zakładano przychodów ze sprzedaży praw do emisji dwutlenku węgla oraz większych przychodów z tytułu sprzedaży „zielonych”certyfikatów.
Zysk netto	(1,6) mln PLN	0,5 mln PLN	Różnica wynika z następujących przyczyn: w drugim półroczu 2006 roku Grupa PEP dostarczała w ograniczonym zakresie ciepło do Zakładów Chemicznych w Wizowie; mimo założeń o całkowitym zaprzestaniu dostaw w drugim półroczu oraz większych niż zakładano przychodów ze sprzedaży praw do emisji dwutlenku węgla oraz większych przychodów z tytułu sprzedaży „zielonych”certyfikatów.

Zarząd jednostki dominującej pragnie zwrócić uwagę, że prognoza Grupy na rok 2006 przedstawiona w raporcie bieżącym nr 50/2005 została by 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 posiadający 5 % ogólnej liczby akcji na dzień 31 grudnia 2006 roku:

Akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	udział
Pioneer Pekao Investment Management	1 030 034	1 030 034	5,62%
PZU Asset Management	1 200 000	1 200 000	6,54%
SICAV IXIS AM EMERGING EUROPE	1 034 920	1 034 920	5,64%
Generali OFE	2 062 464	2 062 464	11,24%
Millennium Funds*	933 186	933 186	5,09%
Pozostali (free float)	12 082 037	12 082 037	65,87%
Razem	18 342 641	18 342 641	100,0%

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

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

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

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2006 roku zakończony 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

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 9.516 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 roku kończący się 31 grudnia 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	255 494	2 PLN
Ilość opcji na dzień 31 grudnia 2006 roku	0	-

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 Skarzyńskiego – 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 Skarzyński 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 Skarzyński zapłacili w momencie objęcia ¼ ceny emisyjnej akcji serii O.

W celu wywiązania się Spółki z zobowiązań wynikających z prowadzonego w Spółce Programu Opcji Menedżerskich w stosunku do Pana Zbigniewa Prokopowicza – Przewodniczącego Rady Nadzorczej, przeprowadzona została niepubliczna, tj. bez przeprowadzania oferty publicznej oraz wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym, emisja 37.560 akcji zwykłych imiennych Spółki. W ramach wskazanej emisji akcji Spółki, Pan Zbigniew Prokopowicz objął 37.560 akcji zwykłych imiennych Spółki serii R Spółki. Cena emisyjna jednej akcji serii R wynosiła 2 zł i została opłacona w całości wraz z ich objęciem.

W celu wywiązania się Spółki z zobowiązań wynikających z prowadzonego w Spółce Programu Opcji Menedżerskich w stosunku do Anny Kwarciańskiej- Wiceprezesa Zarządu, Stephena Kleina – Prezesa Zarządu, Michała Kozłowskiego – Członka Zarządu oraz Zbigniewa Prokopowicza – Przewodniczącego Rady Nadzorczej, przeprowadzona została niepubliczna, tj. bez przeprowadzania oferty publicznej oraz wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym, emisja 147 026 akcji zwykłych imiennych Spółki serii S. W ramach wskazanej emisji akcji Spółki, Anna Kwarciańska objęła 12 515 akcji zwykłych imiennych Spółki serii S, Stephen Klein objął 70 000 akcji zwykłych imiennych Spółki serii S, Michał Kozłowski objął 34 511 akcji zwykłych imiennych Spółki serii S, Zbigniew Prokopowicz objął 30 000 akcji zwykłych imiennych Spółki serii S. Cena emisyjna jednej akcji serii S wynosiła 2 zł i została opłacona w całości wraz z ich objęciem z wyjątkiem 12 515 akcji które zostały opłacone w 25% ceny emisyjnej.

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:

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2006 roku zakończony 31 grudnia 2006 roku
(w tysiącach złotych)

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 zrealizował prawo do objęcia akcji Spółki w zamian za warranty subskrypcyjne w odniesieniu do 49.500 akcji serii P. Cena emisyjna jednej akcji serii P wynosiła 7,8 zł i została opłaconą w całości wraz z ich objęciem.

Obciążenie rachunku zysków i strat za 2006 rok z tytułu powyższych dwóch programów wynosi 1 551 tysięcy złotych.

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

Sprawy sądowe:

- 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 wniosła apelację od wyroku Sądu Okręgowego. Sprawa w toku.
 - 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. 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 S.A. udzielił poręczenia na rzecz BRE BANK S.A. z siedzibą w Warszawie. Udzielone przez PEP S.A. poręczenie w kwocie do wysokości 10.500.000 PLN zabezpiecza zobowiązanie "Mercury Energia - Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe i Pośrednictwa COMAX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka komandytowa wobec BRE BANKU S.A. z tytułu udzielonego mu kredytu inwestycyjnego w kwocie 9.000.000 PLN. Zobowiązanie PEP S.A. wygasa z upływem 2 lat od daty zakończenia realizacji projektu Mercury, jednakże nie później niż w dniu 30 czerwca 2007 roku. PEP S.A. nie pobrał wynagrodzenia za udzielenie powyższego poręczenia. PEP S.A. uczestniczy w

zyskach i stratach w wysokości 94,1 % w spółce Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka komandytowa (używającej wcześniej nazwy "Mercury Energia - Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe i Pośrednictwa COMAX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka komandytowa).

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

- sytuacja makroekonomiczna Polski;
- poziomy kursu EURO

Znaczący wpływ na osiągane przez Grupę wyniki mają niezrealizowane różnice kursowe wynikające z wyceny bilansowej aktywów i pasywów denominowanych w walucie obcej. Na dzień 31 grudnia 2006 roku Grupa miała otwartą aktywną pozycję walutową w EURO. Wskutek deprecjacji złotego polskiego do EURO w dniu 31 grudnia 2006 roku w stosunku do 31 grudnia 2005 roku Grupa zrealizowała w 1 199 tysięcy złotych przychodów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Grupa posiada pasywną (krótką) pozycję walutową w EURO w kwocie około 140 tysięcy EUR. W ciągu 2007 roku w związku z planowanym zaciągnięciem kredytu inwestycyjnego w EUR w kwocie około 11 milionów EUR pozycja walutowa zmieni się na pozycję pasywną i będzie wynosić około 11,1 miliona EUR.

W 2007 roku wahania kursu złotego w stosunku do EURO mogą mieć znaczący wpływ na wielkość niezrealizowanych różnic kursowych. Wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych w 2007 zależeć będzie głównie od relacji kursu z dnia 31 grudnia 2007 roku do kursu z dnia 31 grudnia 2006 roku, przy czym odpowiednio aprecjacja/deprecjacja złotego w stosunku do EURO będzie mieć dodatni/ujemny wpływ na zysk netto w wysokości około 89 tysięcy złotych na każdy grosz różnicy w stosunku do kursu z dnia 31 grudnia 2006 roku (3,8312 PLN/EURO).

Prognoza wyniku finansowego Grupy na 2007 rok 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego ze wstępnych raportów dotyczących emisji dwutlenku węgla w 2006 roku wynika, że Grupa jest w posiadaniu dostatecznej ilości praw do emisji dwutlenku węgla dla celów rozliczenia faktycznej emisji w 2006 roku.

W 2006 roku Grupa sprzedała prawa do emisji 77 500 ton dwutlenku węgla realizując przychód w wysokości 3.947 tysięcy złotych.

W roku 2007 Grupa nie planuje emisji CO2 na poziomie wyższym niż ilość przyznaných jej uprawnień.

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