

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA IV KWARTAŁ 2007 ROKU
ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2007 ROKU
SPORZĄDZONY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Warszawa, 28 lutego 2008 roku

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2007 roku zakończony 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANY BILANS	31.12.2007	31.12.2006
A k t y w a		
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)	358 763	342 374
1. Rzeczowe aktywa trwałe	140 803	103 705
2. Wartości niematerialne	339	369
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	569	569
4. Nieruchomości inwestycyjne	-	-
5. Aktywa finansowe	734	516
6. Aktywa finansowe wycenione metodą praw własności	3 876	-
7. Należności długoterminowe	212 017	236 418
8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
9. Inne aktywa trwałe	425	797
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	123 857	83 824
1. Zapasy	10 037	8 126
2. Należności z tytułu dostaw i usług	19 321	17 962
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	273	1
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	21 626	27 085
5. Rozliczenia międzyokresowe	1 044	1 449
6. Inne aktywa krótkoterminowe	8 546	4 122
7. Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	63 010	25 079
A k t y w a r a z e m	482 620	426 198

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2007 roku zakończony 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANY BILANS	31.12.2007	31.12.2006
Pasywa		
I. Kapitał własny	143 999	106 742
1.Kapitał zakładowy	37 310	36 979
2.Należne wpłaty na kapitał zakładowy	-	(132)
3.Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	29 083	28 124
4.Akcje własne	-	-
5.Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	5 312	2 583
6.Pozostałe kapitały rezerwowe	19 535	19 210
7.Zysk (strata) z lat ubiegłych	18 717	18 493
8.Zysk (strata) netto	33 195	549
9.Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	847	936
II. Zobowiązania długoterminowe	292 426	276 140
1.Kredyty bankowe i pożyczki	281 071	266 005
2.Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 358	1 395
3.Rezerwy	2 572	2 577
4.Rozliczenia międzykresowe	5 311	5 901
5.Pozostałe zobowiązania	114	262
III. Zobowiązania krótkoterminowe	46 195	43 316
1.Kredyty bankowe i pożyczki	29 130	25 888
2.Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 817	8 396
3.Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	4 636	152
4.Pozostałe zobowiązania	1 844	2 237
5.Rezerwy	2 389	2 627
6.Rozliczenia międzyokresowe	4 379	4 016
Pasywa razem	482 620	426 198

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2007 roku zakończony 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	IV kwartał		IV kwartał	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I. Przychody ze sprzedaży	16 887	17 024	85 135	62 715
la. Przychody z tytułu świadczeń pochodzenia	1 573	-	7 704	-
II. Koszt własny sprzedaży	(11 857)	(9 434)	(43 611)	(31 801)
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	6 602	7 591	49 228	30 914
IV. Koszty sprzedaży	-	-	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu	(3 592)	(4 108)	(14 093)	(14 051)
w tym wycena opcji menedżerskich	(682)	(396)	(2 729)	(1 551)
VI. Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)	3 011	3 483	35 135	16 863
VII. Pozostałe przychody operacyjne	313	254	1 113	1 381
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(233)	(1 222)	(393)	(17 950)
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	3 090	2 515	35 855	294
X. Przychody finansowe	8 047	2 838	27 157	13 795
w tym zysk rozpoznany ze spółki zależnej SM	-	54	-	54
XI. Koszty finansowe	(6 707)	(3 682)	(21 338)	(11 605)
XII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	(9)	(232)	(12)	(661)
XIII. Zysk (strata) brutto (IX+X-XI+/-XII)	4 421	1 438	41 662	1 823
XIV. Podatek dochodowy	935	448	8 556	1 304
XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 486	990	33 106	519
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
XVI. Zyski (straty) na działalności zaniechanej			-	-
XVII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy	3 486	990	33 106	519
Zysk (strata) netto przypisany:	3 486	990	33 106	519
Akcjonariuszom jednostki dominującej	3 530	1 020	33 195	549
Akcjonariuszom mniejszościowym	(43)	(30)	(89)	(30)
Zysk (strata) netto	3 486	990	33 106	519
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 537 371	18 255 142	18 537 371	18 255 142
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,19	0,05	1,79	0,03
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	18 537 371	18 255 142	18 537 371	18 255 142
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,19	0,05	1,79	0,03

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2007 roku zakończony 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)

PRZYCHODY FINANSOWE				
	IV kwartał			
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
a) przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	4 691	-	4 691	54
b) przychody finansowe z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	113	392	681	1 017
c) pozostałe odsetki	3 560	2 550	14 397	11 068
odsetki z tytułu dzierżawy majątku	693	563	2 974	2 066
d) różnice kursowe	3 949	(458)	6 462	1 088
-niezrealizowane	3 915	(543)	6 395	1 688
-zrealizowane	34	86	67	(600)
e) zmniejszenie odpisu aktualizującego wartość należności	-	-	-	-
f) zyski z papierów wartościowych	328	(21)	328	29
g) pozostałe przychody finansowe	(4 595)	376	598	539
Przychody finansowe, razem	8 046	2 837	27 157	13 795

KOSZTY FINANSOWE				
	IV kwartał			
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
a) koszty finansowe z tytułu odsetek	4 803	2 986	18 713	10 632
b) różnice kursowe	1 835	480	2 252	480
-niezrealizowane	1 913	489	2 401	489
-zrealizowane	(78)	(9)	(149)	(9)
c) zwiększenie odpisu aktualizującego wartość wyceny	-	-	-	-
d) prowizje i inne opłaty od kredytów	33	200	283	330
e) pozostałe koszty finansowe	36	16	90	163
Koszty finansowe, razem	6 707	3 683	21 338	11 605

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2007 roku zakończony 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	IV kwartał		IV kwartał	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I.Zysk (strata) brutto	4 421	1 438	41 662	1 823
II.Korekty razem	(6 816)	(11 752)	4 939	3 747
1.Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	9	232	12	661
2.Amortyzacja	2 343	1 053	9 239	3 086
3.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(2 037)	(1 027)	(4 439)	(1 309)
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 136	35	4 322	(711)
5.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(79)	61	(111)	67
6. Podatek dochodowy	(252)	(115)	(2 381)	(1 251)
7.Zmiana stanu rezerw	(36)	7	(243)	1 081
8.Zmiana stanu zapasów	(2 663)	(1 474)	(1 911)	(1 924)
9.Zmiana stanu należności	(4 956)	(10 337)	7 010	(5 642)
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	512	1 188	(5 468)	(842)
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	157	(1 722)	(3 820)	(1 929)
12. Inne korekty	(950)	347	2 729	12 460
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	(2 394)	(10 313)	46 601	5 570
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	8 368	7 315	31 506	28 196
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	253	5	1 432
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	120	14	120	68
- zbycie aktywów finansowych	120	-	120	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	54
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	14	-	14
4. Inne wpływy inwestycyjne	8 248	7 048	31 381	26 696
II.Wydatki	1 954	37 360	63 803	74 164
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	29	35 642	46 125	41 830
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	50	(414)	3 951	5 413
- nabycie aktywów finansowych	50	(458)	297	229
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	44	3 654	5 184
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-	-	-
5. Nabycie jednostki zależnej po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	120	(267)	-	(267)
6.Inne wydatki inwestycyjne	1 755	2 399	13 727	27 188
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	6 414	(30 045)	(32 297)	(45 968)

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2007 roku zakończony 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)

C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I.Wpływy	1 633	38 511	84 527	66 053
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	(1)	450	1 420	1 144
2.Kredyty i pożyczki	-	36 146	81 473	57 094
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	1 634	1 915	1 634	7 815
II.Wydatki	11 647	10 284	60 191	44 296
1.Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	-	-
2.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(8)	-	-	9 193
3.Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
4.Spłaty kredytów i pożyczek	6 933	7 054	41 383	23 856
5.Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
6.Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
7.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	40	187	152	350
8.Odsetki	4 682	3 043	18 656	10 897
9.Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	(10 014)	28 227	24 336	21 757
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(5 994)	(12 131)	38 640	(18 641)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(6 603)	(11 202)	37 931	(17 846)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(609)	929	(709)	794
F.Środki pieniężne na początek okresu	69 636	36 304	25 102	42 949
G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	63 024	25 103	63 025	25 102
- o ograniczonej możliwości dysponowania	15	23	15	23

Uzgodnienie środków pieniężnych wykazywanych w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych z pozycjami w skonsolidowanym bilansie	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Krótkoterminowe aktywa finansowe w bilansie	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w bilansie	63 010	25 079	63 010	25 079
Środki pieniężne ZFSS	15	23	15	23
Razem	63 025	25 102	63 025	25 102
Środki pieniężne na koniec okresu w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	63 025	25 102	63 025	25 102
Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
poz. C.I.2 Wpływy z kredytów i pożyczek	-	36 146	81 473	57 094
poz. C.II.4 Spłaty z kredytów i pożyczek	(6 933)	(7 054)	(41 383)	(23 856)
Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym	(6 933)	29 092	40 090	33 238
zaciągnięcie netto kredytów inwestycyjnych	(6 933)	33 411	40 090	37 682
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu VAT	-	(4 319)	-	(4 444)

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2007 roku zakończony 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto	Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	RAZEM
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2007	36 979	(132)	28 124	2 583	19 210	19 042	-	936	106 742
Zmiany kapitału w okresie	331	132	959	2 729	325	(325)	33 195	(89)	37 257
a) zwiększenia (z tytułu)	331	-	959	2 729	325	-	33 195	-	37 539
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	33 195	-	33 195
- emisji akcji	331	-	-	-	-	-	-	-	331
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	959	-	-	-	-	-	959
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	325	-	-	-	325
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	2 729	-	-	-	-	2 729
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(132)	-	-	-	325	-	89	282
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	89	89
- należna wpłata	-	(132)	-	-	-	-	-	-	(132)
- podział zysku	-	-	-	-	-	325	-	-	325
Stan kapitału na koniec okresu - 31.12.2007	37 310	-	29 083	5 312	19 535	18 717	33 195	847	143 999

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto	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	(4 879)
a) zwiększenia (z tytułu)	610	(610)	286	1 551	-	-	549	966	3 352
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	549	-	549
- emisji akcji	610	(610)	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesienie nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich 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	-	(856)	-	-	-	-	-	-	(856)
- pokrycia straty	-	-	483	-	-	(483)	-	-	-
Stan kapitału na koniec okresu - 31.12.2006	36 979	(132)	28 124	2 583	19 210	18 493	549	936	106 742

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2007 roku zakończony 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe PEP S.A.za IV kwartał zakończony 31 grudnia 2007 roku

BILANS	31.12.2007	31.12.2006
A k t y w a		
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)	99 713	104 622
1. Rzeczowe aktywa trwałe	685	1 080
2. Wartości niematerialne	318	353
3. Nieruchomości inwestycyjne	22 656	24 665
4. Aktywa finansowe	75 890	78 178
5. Należności długoterminowe	6	6
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	182
7. Inne aktywa trwałe	158	158
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	53 545	18 779
1. Zapasy	7 627	7 591
2. Należności z tytułu dostaw i usług	5 984	5 259
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	106	1 158
5. Rozliczenia międzykresowe	163	165
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 665	4 606
A k t y w a r a z e m	153 258	123 401

BILANS	31.12.2007	31.12.2006
P a s y w a		
I. Kapitał własny	115 449	87 089
1. Kapitał zakładowy	37 310	36 979
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy	-	(132)
3. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	29 083	28 124
4. Akcje własne	-	-
5. Kapitał rezerwow y z wyceny opcji	5 312	2 583
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	19 535	19 210
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
8. Zysk (strata) netto	24 209	325
9. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	15 540	18 353
1. Kredyty bankowe i pożyczki	12 174	15 958
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 080	-
3. Rezerwy	2 171	2 132
4. Rozliczenia międzykresowe	1	1
5. Pozostałe zobowiązania	114	262
III. Zobowiązania krótkoterminowe	22 269	17 959
1. Kredyty bankowe i pożyczki	3 785	3 736
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	900	5 477
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	4 636	152
4. Pozostałe zobowiązania	11 125	6 422
5. Rezerwy	1 139	1 275
6. Rozliczenia międzykresowe	684	897
P a s y w a r a z e m	153 258	123 401

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2007 roku zakończony 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)

	IV kwartał 31.12.2007	IV kwartał 31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
I. Przychody ze sprzedaży	3 946	3 530	33 877	17 628
II. Koszt własny sprzedaży	(3 069)	(2 625)	(14 329)	(10 565)
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	877	905	19 548	7 063
IV. Koszty sprzedaży	-	-	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu (w tym wycena opcji menedżerskich)	(2 975)	(3 322)	(11 185)	(11 116)
w tym wycena opcji menedżerskich	(682)	(396)	(2 729)	(1 551)
VI. Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)	(2 098)	(2 417)	8 363	(4 053)
VII. Pozostałe przychody operacyjne	75	49	841	1 097
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(46)	1 618	(804)	(15 307)
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	(2 069)	(750)	8 400	(18 263)
X. Przychody finansowe	388	214	24 053	21 723
w tym zysk rozpoznany ze spółki zależnej SM	-	54	22 217	20 417
XI. Koszty finansowe	(401)	(395)	(1 556)	(2 559)
XII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-
XIII. Zysk (strata) brutto (IX+X-XI+/-XII)	(2 082)	(931)	30 897	901
XIV. Podatek dochodowy	60	731	6 688	576
XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(2 142)	(1 662)	24 209	325
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
XVI. Zyski (straty) na działalności zaniechanej				
XVII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(2 142)	(1 662)	24 209	325
Zysk (strata) netto przypisany:	(2 142)	(1 662)	24 209	325
Akcjonariuszom jednostki dominującej				
Akcjonariuszom mniejszościowym				
Zysk (strata) netto	(2 142)	(1 662)	24 209	325
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 537 371	18 255 142	18 537 371	18 255 142
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	(0,12)	(0,09)	1,31	0,02
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	18 537 371	18 255 142	18 537 371	18 255 142
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	(0,12)	(0,09)	1,31	0,02

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2007 roku zakończony 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	IV kwartał 31.12.2007	IV kwartał 31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I.Zysk (strata) brutto	(2 082)	(931)	30 897	901
II.Korekty razem	(79)	(3 437)	(22 333)	(9 512)
1.Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności				
2.Amortyzacja	670	641	2 564	2 587
3.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	78	(1 430)	134	(733)
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	190	93	(21 960)	(19 986)
5.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	(74)	59	(74)	68
6. Podatek dochodowy	(253)	(115)	(943)	(1 249)
7.Zmiana stanu rezerw	2	51	(97)	114
8.Zmiana stanu zapasów	(2 041)	(1 482)	(36)	(2 070)
9.Zmiana stanu należności	561	(1 794)	379	461
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(315)	(67)	(4 818)	(1 627)
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	419	211	(211)	(731)
12. Inne korekty	684	396	2 729	13 654
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	(2 161)	(4 368)	8 564	(8 611)
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	5 535	2 623	34 723	17 725
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	419	-	419
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	5 535	2 204	34 723	17 306
- zbycie aktywów finansowych	-	-	120	-
- dywidendy i udziały w zyskach	3 887	2 190	27 166	17 292
- inne wpływy z aktywów finansowych	1 648	14	7 437	14
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-	-
II.Wydatki	79	1 350	4 455	10 520
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	29	1 041	204	4 227
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	50	466	4 251	6 293
- nabycie aktywów finansowych	50	(178)	297	509
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	644	3 954	5 784
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	-	(157)	-	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	5 456	1 273	30 268	7 205
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.Wpływy	2	730	1 422	1 805
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	2	730	1 422	1 144
2. Kredyty i pożyczki	-	-	-	661
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
II.Wydatki	1 586	1 199	5 061	13 289
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	1 257	702	3 738	2 517
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	40	187	152	350
8. Odsetki	289	310	1 171	1 365
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	(1 584)	(469)	(3 639)	(11 484)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	1 711	(3 564)	35 193	(12 890)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 632	(2 233)	35 059	(12 256)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(78)	1 331	(134)	634
F.Środki pieniężne na początek okresu	38 033	6 839	4 606	16 862
G.Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	39 665	4 606	39 665	4 606
- o ograniczonej możliwości dysponowania	2	3	2	3

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2007 roku zakończony 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto	RAZEM
<i>w tysiącach złotych</i>								
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2007	36 979	(132)	28 124	2 583	19 210	325	-	87 089
Zmiany kapitału w okresie	331	132	959	2 729	325	(325)	24 209	28 360
a) zwiększenia (z tytułu)	331	-	959	2 729	325	-	24 209	28 553
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	24 209	24 209
- emisji akcji	331	-	-	-	-	-	-	331
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	959	-	-	-	-	959
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	325	-	-	325
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	2 729	-	-	-	2 729
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(132)	-	-	-	325	-	193
- należna wpłata	-	(132)	-	-	-	-	-	(132)
- dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-
- podział zysku	-	-	-	-	-	325	-	325
Stan kapitału na koniec okresu - 31.12.2007	37 310	-	29 083	5 312	19 535	-	24 209	115 449
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2006	36 369	(378)	28 321	1 032	28 267	(483)	-	93 128
Zmiany kapitału w okresie	610	246	(197)	1 551	(9 057)	483	325	(6 039)
a) zwiększenia (z tytułu)	610	(610)	286	1 551	-	-	325	2 162
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	325	325
- emisji akcji	610	(610)	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	286	-	-	-	-	286
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	1 551	-	-	-	1 551
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(856)	483	-	9 057	(483)	-	8 201
- wypłaty dywidendy	-	-	-	-	9 057	-	-	9 057
- należna wpłata	-	(856)	-	-	-	-	-	(856)
- pokrycia straty	-	-	483	-	-	(483)	-	-
Stan kapitału na koniec okresu - 31.12.2006	36 979	(132)	28 124	2 583	19 210	-	325	87 089

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za IV kwartał 2007 roku zakończony 31 grudnia 2007 roku

1 Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

1.1 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Grupa dokonała zmiany w zakresie prezentacji kosztów developmentu farm wiatrowych. Po przeprowadzeniu szczegółowej analizy cyklu operacyjnego procesu developmentu farm wiatrowych, poniesione z tego tytułu nakłady, których przydatność została uznana za prawdopodobną, zostały ujęte w pozycji zapasy, natomiast w poprzedzających okresach sprawozdawczych wykazywane były jako inne aktywa trwałe. Grupa dokonała również odpowiedniej reklasyfikacji w danych porównywalnych. Inne aktywa trwałe zostały pomniejszone a zapasy powiększone o kwotę 6.194 tysięcy złotych.

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

- MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – Ujawnienia dotyczące kapitału. Grupa zastosowała zmienione regulacje MSR 1. Nowe ujawnienia zostały zaprezentowane w nocie 17 Zarządzanie kapitałem w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.
- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Grupa zastosowała MSSF 7. Najistotniejsze zmiany zostały wprowadzone do noty 16 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.
- KIMSF 7 Zastosowanie metody przekształcenia w ramach MSR 29 „Sprawozdawczość w warunkach hiperinflacji”. Grupa zastosowała interpretację KIMSF 7. Zastosowanie tej interpretacji nie ma wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.
- KIMSF 8 Zakres MSSF 2. Grupa zastosowała interpretację KIMSF 8. Grupa przejrziała transakcje, w ramach których zostały wydane akcje (lub Grupa poniosła zobowiązanie oparte na wartości instrumentów kapitałowych) jako zapłata za otrzymane dobra lub usługi i stwierdziła, że nie wystąpiły transakcje, które wymagałyby zmienionego ujęcia w związku z zastosowaniem interpretacji KIMSF 8.
- KIMSF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych. Grupa zastosowała interpretację KIMSF 9. Interpretacja ta stwierdza, że oceny, czy dana umowa zawiera wbudowany instrument pochodny dokonuje się na moment przystąpienia do umowy. Ponowna ocena jest możliwa jedynie wtedy, gdy nastąpią zmiany w umowie istotnie wpływające na wynikające z niej przepływy pieniężne. Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało istotnych zmian w ujmowaniu wbudowanych instrumentów posiadanych przez Grupę.
- KIMSF 10 Śródroczna sprawozdawczość finansowa a utrata wartości. Grupa zastosowała interpretację KIMSF 10. Interpretacja stwierdza, że jednostka nie może odwracać utraty wartości rozpoznanej w okresie śródrocznym dotyczącej wartości firmy lub inwestycji w instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży. Zastosowanie tej interpretacji nie spowodowało zmian wpływających na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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

- MSSF 8 Segmenty operacyjne - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku,
- Zaktualizowany MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,

- Zaktualizowany MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zaktualizowany MSSF 2 Płatności w formie akcji – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zaktualizowany MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zaktualizowany MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zaktualizowany MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Interpretacja KIMSF 11 Wydanie akcji w ramach Spółki i transakcje w nabytych akcjach własnych - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 marca 2007 roku, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 13 Programy lojalnościowe - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2008 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE,
- Interpretacja KIMSF 14 IAS 19 - Aktywa wynikające z programów określonych świadczeń i wymogi minimalnego finansowania - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE.

Spółka analizuje obecnie konsekwencje oraz wpływ powyższych zmian na sprawozdanie finansowe.

1.3 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) i obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z konwencją kosztu historycznego, która została zmodyfikowana w przypadku instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej.

Niniejsze sprawozdanie finansowe za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2007 roku wraz z danymi porównywalnymi zostało zbadane przez biegłego rewidenta.

1.4 Oświadczenie o zgodności

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

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

1.5 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

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

- klasyfikacja oraz wycena leasingu – Grupa jako Leasingodawca,
- klasyfikacja nakładów na development farm wiatrowych,
- klasyfikacja świadectw pochodzenia,
- opcje menedżerskie,
- stawki amortyzacyjne,
- odpisy aktualizujące należności,
- rezerwy na sprawy sporne,
- utrata wartości aktywów.

1.6 Waluta pomiaru i waluta skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

1.7 Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Polish Energy Partners S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. Wszystkie jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z MSSF.

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

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

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

1.8 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych podlegają wycenie metodą praw własności. Są to jednostki, na które jednostka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez Spółkę dominującą udziałów metodą praw własności. Rok obrotowy jednostek stowarzyszonych i Spółki dominującej jest jednakowy.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału jednostki dominującej w aktywach netto tych jednostek,

pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w kapitale własnym jednostek stowarzyszonych, jednostka dominująca ujmuje swój udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli jest to zasadne, w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

1.9 Wartość firmy

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

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

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment działalności zgodnie z definicją podstawowego lub uzupełniającego wzoru sprawozdawczości finansowej Grupy określonego na podstawie MSR 14 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

1.10 Wartości niematerialne

Do wartości niematerialnych zaliczane są aktywa spełniające następujące kryteria:

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

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

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

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

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

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

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

1.11 Środki trwałe

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

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

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

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

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

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

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

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

1.12 Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

W ramach środków trwałych w budowie wykazywane są również materiały inwestycyjne. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

1.13 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 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.

1.14 Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód w rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

1.15 Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

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

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji sprzedaży, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatkowo i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, odnosi się na kapitał rezerwowany z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

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

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

1.16 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 udzielonych 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 odpis aktualizujący. 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.

1.17 Leasing

Grupa jako leasingobiorca

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

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

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

Grupa jako leasingodawca

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

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

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

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

1.18 Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. 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”.

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

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

W ramach zapasów, ze względu na krótki cykl operacyjny oraz obrotowość, ujmowane są świadectwa pochodzenia (por. pkt 1.34) oraz nakłady na development farm wiatrowych, których przydatność do użytkowania została uznana za prawdopodobną.

1.19 Należności krótko- i długoterminowe

Należności handlowe z wyjątkiem należności z tytułu leasingu szerzej opisanego w punkcie 1.14 są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

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

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

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

Należności zawierają również należności z tytułu leasingu finansowego.

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

1.20 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:

	31.12.2007	31.12.2006
USD	2,4350	2,9105
EUR	3,5820	3,8312
CAD	2,4854	2,5077
CHF	2,1614	2,3842
GBP	4,8688	5,7063

1.21 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

1.22 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.

1.23 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 ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału.

1.24 Płatności w formie akcji własnych

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

Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

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

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

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

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

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

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

1.25 Rezerwy

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

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

1.26 Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

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

1.27 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

- W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.
- Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.
- Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.
- Przychody i koszty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

1.28 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

- Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania

finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2007 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (na dzień 31 grudnia 2006 roku: zero).

- Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty lub przychody finansowe.
- Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.
- Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.
- Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

1.29 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.

1.29.1 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.

1.29.2 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. 29.3 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. 29.4 Dywidendy

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

1. 29.5 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.

1.30 Podatki

1.30.1 Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

1.30.2 Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

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

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

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg 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. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

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.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwość wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowego ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

1.30.3 Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

1.31 Zysk na jedną akcję

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

1.32 Zobowiązania i należności warunkowe

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

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

1.33 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.

1.34 Świadczenia pochodzenia

Ze względu na krótki cykl operacyjny i wysoką obrotowość świadczenia pochodzenia zielonej energii ujmowane są w przychodach operacyjnych i aktywach obrotowych (zapasy) w momencie wyprodukowania energii, gdy jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne.

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

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za IV kwartał 2007 roku objęte zostały PEP S.A. oraz następujące spółki zależne:

Nazwa jednostki	Siedziba	Rodzaj działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale
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, Sp. 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	Zarządzanie i kierowanie, oraz doradztwo w zakresie	100%

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2007 roku zakończony 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)

	169	prowadzenia działalności gospodarczej	
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 rynku, i opinii publicznej	100%
Notos Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	51%
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%
Grupa PEP – Finansowanie Projektów Sp.z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Pozostałe formy udzielania kredytów	100%
Grupa PEP – Biomasa Energetyczna Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych i gazowych oraz produktów pochodnych	100%
Grupa PEP – Farma Wiatrowa 1 Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Wiertnicza 169	Działalność usługowa w sektorze energetycznym	100%
Pepino Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Erato Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Nauto Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Talia Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Arta Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Amon Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Gamma Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%
Alfa Sp. z o.o.	Szczecin, ul. Wojska Polskiego 154	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej	50%

Na dzień 31 grudnia 2007 roku i na dzień 31 grudnia 2006 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

3. Zmiany wielkości szacunkowych

a) zmiana stanu rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego

Na dzień 31 grudnia 2007 roku rezerwa oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego kształtowały się następująco:

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: w tys. zł

Tytuł	Stan na 31.12.2006	Zmiany w IV kwartałach	Stan na 31.12.2007
należności leasingowe	48 703	(2 810)	45 893
wycena środków pieniężnych	13	26	39
wycena zobowiązań	4 636	2 106	6 742
wycena papierów wartościowych	-	-	-
wycena pożyczki	20	269	289
środki trwałe	240	1 440	1 680
należności	829	(506)	323
Razem	54 441,3	525	54 966,0

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: w tys. zł

Tytuł	Stan na 31.12.2006	Zmiany w IV kwartałach	Stan na 31.12.2007
aktywa leasingowane	48 600	(2 425)	46 175
rezerwy	1 169	1 512	2 681
środki trwałe	1 789	(180)	1 609
wycena środków pieniężnych	50	41	91
wycena należności	844	15	859
zobowiązania krótkoterminowe	583	(494)	89
kredyty i pożyczki	-	98	98
strata z lat ubiegłych	11	(5)	6
razem	53 046,0	(1 438)	51 608,0

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

Aktywa/Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: w tys. zł

Tytuł	Stan na 31.12.2006	Zmiany w IV kwartałach	Stan na 31.12.2007
Aktywa/ (Rezerwa) z tytułu podatku odroczonego netto	(1 395)	(1 963)	(3 358)

b) zmiana stanu rezerw

Zmiana stanu rezerw krótko i długoterminowych w tys. zł

Stan rezerw na początek okresu	5 204	4 123
utworzenie rezerw	302	1 744
rozwiązanie rezerw	(525)	(341)
wykorzystanie rezerw	(20)	(322)
Stan rezerw na koniec okresu	4 962	5 204

c) zmiana odpisu aktualizującego wartość aktywów

Odpisy aktualizujące wartość aktywów

w tys. zł

Tytuł	Stan na 31.12.2006	Zmiany w IV kwartałach	Stan na 31.12.2007
Zmiana stanu odpisów na środki trwałe	12 720	-	12 720
Zmiana stanu odpisów na należności	6 290	(129)	6 161
razem	19 010	(129)	18 881

4. Struktura terytorialna przychodów netto ze sprzedaży produktów

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	31.12.2007	31.12.2006
Kraj, w tym:	92 839	62 715
- od jednostek powiązanych	27	108
Eksport	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	92 839	62 715
- od jednostek powiązanych	27	108

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

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

Projekty

EC Saturn

W pierwszym kwartale 2007 roku znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe miały przychody wynikające z podziału korzyści między Grupą a jednym z jej klientów, między innymi z tytułu obrotu energią po cenach preferowanych („energii ze źródeł odnawialnych”, „zielonej energii”). Ponadto w związku z zakończeniem projektu Jupiter, łagodniejszą zimą w 2007 roku oraz przesunięciem planowego postępu kotła CFB z I kwartału 2007 na II kwartał 2007, produkcja zielonej energii była o 33% wyższa w pierwszym kwartale 2007 niż w tym samym okresie 2006 roku. Natomiast w drugim kwartale 2007 roku, ze względu na przesunięcie i wydłużenie planowego przeglądu kotła CFB w porównaniu do 2006, produkcja zielonej energii była nieznacznie niższa. W trzecim i czwartym kwartale produkcja zielonej energii była również wyższa w porównaniu z 2006 rokiem. Narastająco, w okresie czterech kwartałów 2007 produkcja zielonej energii była wyższa niż w odpowiednim okresie 2006 roku.

EC Zakrzów

Obiekt działa zgodnie z budżetem.

EC Wizów

W okresie pierwszego kwartału 2007 dostarczano ciepło do Z.Ch. Wizów w ograniczonym zakresie. W drugim i trzecim kwartale nie dostarczano ciepła.

Opierając się na publicznie dostępnych informacjach (np. wiadomościach prasowych), Spółka ustaliła, że pomimo zawarcia przez syndyka masy upadłości Zakładów Chemicznych „Wizów” S.A. umowy przedwstępnej z potencjalnym nabywcą zakładu chemicznego, do dnia dzisiejszego umowa sprzedaży

zakładu nie została zawarta. W konsekwencji syndyk rozpiął nowy przetarg na sprzedaż zakładu chemicznego.

W konsekwencji Zarząd uważa, że w chwili obecnej nie ma jakichkolwiek podstaw, żeby zakładać, że elektrociepłownia Wizów wznowi dostawy ciepła do Z.Ch. Wizów.

EC Jeziorna

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

Mercury

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

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

Projekt działał zgodnie z przyjętym 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. Począwszy od dnia 10 stycznia 2007 roku Dipol posiada koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej w tym zespole elektrowni wiatrowych, której uzyskanie stanowi ukoronowanie procesu inwestycji.

Farma wiatrowa rozpoczęła wytwarzanie prądu w grudniu zeszłego roku. W okresie III kwartałów 2007 roku produkcja energii elektrycznej na farmie wiatrowej była lepsza niż zakładano w budżecie. Było to spowodowane dobrymi warunkami wietrznymi. W okresie czwartego kwartału produkcja ta była niższa niż zakładano. Narastająco był zgodna z prognozą.

Projekty Farm Wiatrowych Suwałki i Tychowo

Spółka zakończyła proces developmentu projektu farmy wiatrowej w Suwałkach o przewidywanej mocy 38MW. Obecnie trwają negocjacje z instytucjami finansowymi w celu pozyskania finansowania dłużnego oraz negocjacje z wykonawcami.

Proces developmentu projektu farmy wiatrowej w Tychowie o mocy 32MW znajduje się na końcowym etapie realizacji. Development uległ przesunięciu w czasie ze względu na opieszałość organów odpowiedzialnych za wydawanie warunków przyłączenia do sieci. Projekt warunków przyłączenia został wydany i obecnie jest przedmiotem negocjacji. Zakończenie developmentu wspomnianego projektu jest przewidziane na pierwszy kwartał 2008 roku.

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

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

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

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

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

Wykonanie Umowy Wspólników dotyczącej Farmy Wiatrowej Suwałki nastąpiło w dniu 8 sierpnia 2007 roku.

Łączna wartość przychodów PEP z tytułu realizacji Umowy Wspólników wynosi PLN 23,9 mln złotych, w tym VAT 4,3 mln złotych. Przychody z tytułu Transakcji wykazane zostały w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w przychodach ze sprzedaży produktów (70%) oraz przychodach finansowych (30%), a w jednostkowym rachunku zysków i strat w całości wykazane zostały w przychodach ze sprzedaży produktów. Transakcja rozpoznana została przez PEP w wynikach III kwartału 2007, w którym wykonana zostanie Umowa Wspólników.

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

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

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

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

Nowe Projekty

W ciągu najbliższego roku obrotowego Spółka zamierza koncentrować swoje wysiłki na rozbudowie portfela farm wiatrowych. Portfel farm wiatrowych jest budowany w oparciu o umowę o współpracy gospodarczej z Przedsiębiorstwem Projektowo-Serwisowym Elektroniki, Pomiarów w zakresie Automatyki, EPA Sp. z o.o. w zakresie przygotowania projektów zespołów turbin wiatrowych. Umowa obowiązuje do dnia 31 grudnia 2010 roku (pierwotny okres obowiązywania Umowy wynosił 3 lata od zawarcia Umowy). Umowa przewiduje dla Spółki prawo pierwokupu wszystkich przygotowanych w związku z umową projektów. Ponadto, na podstawie aneksu określono cenę zakupu przez Spółkę kolejnych projektów, do łącznej mocy zainstalowanej 150 MW. W dniu 23 maja 2007 roku zawarto kolejny aneks do umowy współpracy gospodarczej w zakresie pozyskiwania zespołów turbin wiatrowych z dnia 15 marca 2004 roku. Na podstawie aneksu uzgodniono cenę zakupu przez Spółkę kolejnych projektów, do łącznej mocy zainstalowanej 300 MW i przedłużono okres jej obowiązywania do 2013 roku. Oprócz pomyślnego aliansu PEP i EPA, trwa proces budowania własnego zespołu developmentu wewnątrz PEP, który rozwija kolejne projekty.

PEP posiada szeroki portfel projektów wiatrowych, z których ukończenie developmentu 112 MW jest przewidziane na rok 2008. Rozpoczęcie budowy tych 112 MW farm wiatrowych przewidywane jest na lata 2009/10 i działalności operacyjnej na lata 2010/11. Ukończenie developmentu 132 MW jest przewidziane na rok 2009, rozpoczęcie budowy na lata 2010/11 a rozpoczęcie działalności operacyjnej na lata 2011/12. Do roku 2013 zostanie ukończony development kolejnych 400 MW.

Zgodnie z ogłoszoną strategią finansowania rozwoju farm wiatrowych, mającą na celu zapewnienie wzrostu wskaźnika zysku netto na akcję, PEP planuje w 2008, podobnie jak w 2007, dokonać sprzedaży części udziałów w wybranych projektach i zatrzymać 100 % udziałów w pozostałych. Decyzje dotyczące poszczególnych projektów podjęte zostaną z chwilą zakończenia fazy developmentu poszczególnych projektów.

W zakresie rozwoju outsourcingu wytwarzania energii w skojarzeniu w oparciu o biomasę, Spółka uzyskała wstępną zgodę Mondi Packaging Paper Świecie (MPPS) na rozszerzenie mocy produkcyjnych elektrociepłowni EC Saturn w Świeciu. Spółka jest na etapie negocjowania umów na konwersję trwale odstawionego kotła węglowego na kocioł fluidalny ze złożem pęcherzykowym (Bubbling Fluidised Bed „BFB”) w oparciu o biomasę. Kocioł ten będzie w stanie wyprodukować 100 ton pary na godzinę oraz 100,000 MWh zielonej energii. W II kwartale 2008 Projekt będzie zatwierdzony do ostatecznej realizacji oraz podpisane zostaną wszystkie umowy związane z Projektem. Zakończenie konwersji kotła oraz rozpoczęcie eksploatacji przewidywane jest na czwarty kwartał 2009 roku.

Na rok 2008 planowana jest też realizacja pierwszego projektu Grupy PEP Biomasa Energetyczna (GPBE). GPBE zamierza dostarczać do Saturn Management/MPPS słomę do spalania. Słoma

pochodzić będzie ze zbiorów w 2008 roku a dostarczana będzie odbiorcy przez następne 12 miesięcy. Projekt ten pozwoli SM/MPPS nie tylko wypełnić postanowienia nowego prawa nakładającego obowiązek współspalania biomasy pochodzenia rolniczego, ale również przyniesie długoterminowe korzyści poprzez rozwinięcie kolejnego źródła paliwa do produkcji energii odnawialnej. Stanowiąc będzie model dla dalszych projektów w tym sektorze działalności.

W końcowej fazie ewaluacji znajduje się projekt peletyzacji słomy oraz negocjacje z potencjalnymi partnerami biznesowymi.

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

W pierwszym kwartale 2007 roku wpływ na osiągnięte wyniki finansowe miały przychody wynikające z podziału korzyści między Grupą a jednym z jej klientów, między innymi z tytułu obrotu energią po cenach preferowanych („energii ze źródeł odnawialnych”, „zielonej energii”).

W trzecim kwartale 2007, podobnie jak w I i II kwartale, znaczący dodatni wpływ miała kontrybucja jednego z nowych projektów – farmy wiatrowej Puck. W tym kwartale została także zrealizowana transakcja sprzedaży projektu farma wiatrowa Suwałki. Są to jednak zdarzenia o typowym charakterze, stanowiące podstawową działalność Grupy.

W trzecim kwartale znaczący wpływ na osiągnięte wyniki miało wykonanie umowy współników pomiędzy PEP i RWEPE dotyczące projektu Farmy Wiatrowej Suwałki, szerzej opisane w punkcie 5.

W czwartym kwartale wpływ na osiągnięte wyniki miały gorsze niż zakładano warunki wietrzności w farmie wiatrowej Puck, co skutkowało niższymi przychodami.

Znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki mają niezrealizowane różnice kursowe wynikające z wyceny bilansowej aktywów i pasywów denominowanych w walucie obcej.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa miała otwartą aktywną pozycję walutową w EURO. Znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki mają niezrealizowane różnice kursowe wynikające z wyceny bilansowej aktywów i pasywów denominowanych w walucie obcej. Na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa miała otwartą aktywną pozycję walutową w EURO. Wskutek deprecjacji złotego polskiego do EURO w dniu 31 grudnia 2007 roku w stosunku do 31 grudnia 2006 roku Grupa zrealizowała w 4,0 miliona złotych przychodów finansowych z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych. W okresie czwartego kwartału 2007 Grupa zrealizowała 2,1 miliona złotych przychodów z tytułu niezrealizowanych różnic kursowych.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Grupa posiada pasywną (krótką) pozycję walutową w EURO w kwocie około 11, 7 miliona EUR.

7. Objaśnienia 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 pierwszego i czwartego kwartału roku obrotowego. Sezonowość tych poborów nie ma jednak istotnego wpływu na wyniki generowane przez Grupę Kapitałową.

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

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

Grupa nie emituje dłużnych papierów wartościowych. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu jednostka dominująca w okresie IV kwartału zakończonego 31 grudnia 2007 roku nie dokonała emisji dłużnych papierów wartościowych.

W okresie III kwartału doszło do zamiany 40.000 warrantów subskrypcyjnych na 40.000 akcji Spółki serii P, po cenie emisyjnej 7,80 zł jedna akcja. Cena emisyjna akcji została opłacona w całości.

Ponadto, w celu wywiązania się Spółki z zobowiązań wynikających z Programu Opcji Menedżerskich w stosunku Stephena Kleina – Prezesa Zarządu, przeprowadzona została niepubliczna, tj. bez przeprowadzania oferty publicznej oraz wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym, emisja 125.300 akcji zwykłych imiennych Spółki serii U. W ramach wskazanej emisji akcji Spółki, Stephen Klein objął 125.300 akcji zwykłych imiennych Spółki serii U. Cena emisyjna jednej akcji serii U wynosiła 7,80 zł i została opłacona w całości.

W IV kwartale nie przeprowadzono emisji akcji.

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

Zgodnie z uchwałą nr 18/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 maja 2007 roku, zysk osiągnięty przez Spółkę w roku obrotowym 2006 w kwocie 325 tysięcy złotych został w całości przeniesiony na kapitał rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Zarząd jednostki dominującej zamierza dostarczyć Radzie Nadzorczej ostateczny wniosek dotyczący podziału zysku 2007 roku do końca lutego 2008 roku. Zarząd będzie wnioskował do Rady Nadzorczej, aby zysk osiągnięty w roku 2007, został w całości przeznaczony na kapitał rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

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;

Po dniu na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowej, tj. 31 grudnia 2007 roku, nie wystąpiły zdarzenia nieujęte w tym sprawozdaniu mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

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 2007 roku nie nastąpiły wyżej wymienione zmiany w strukturze jednostki dominującej.

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 2007 roku zobowiązania warunkowe zmniejszyły się i wynoszą 55 710 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;

Kategoria prognozowana	Prognoza skorygowana	Wykonanie	Różnica	Komentarz
Przychody ze sprzedaży	90,4	92,8	2,4	Wyższe przychody z zielonej energii, z podziału oszczędności uzyskanych dla Mondi; niższe przychody z CO2 oraz brak zakładanych przychodów ze sprzedaży praw do emisji CO2 ze względu na wdrożenia projektów ograniczających emisję CO2 (tzw. „JI”);
Skorygowane przychody ze sprzedaży	93,3	95,8	2,5	Wyższe przychody z zielonej energii, z podziału oszczędności uzyskanych dla Mondi; niższe przychody z CO2 oraz brak zakładanych przychodów ze sprzedaży praw do emisji CO2 ze względu na wdrożenia projektów ograniczających emisję CO2 (tzw. „JI”), wyższe odsetki z tytułu dzierżawionego majątku
EBITDA	45,0	45,1	0,1	Wyższe przychody rekompensują wyższe koszty wyceny programu opcyjnego, niższe niż budżetowano wyniki EC Jeziorna
EBITDA skorygowana	47,9	48,1	0,2	Wyższe przychody rekompensują wyższe koszty wyceny programu opcyjnego, niższe niż budżetowano wyniki EC Jeziorna, wyższe odsetki z tytułu dzierżawionego majątku
Zysk netto	29,8	33,1	3,3	Wpływ czynników wpływających na EBITA; dodatni wpływ różnic kursowych (niegotówkowych) z wyceny bilansowej (netto 3,4 mil PLN)

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

AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY 5% OGÓLNEJ LICZBY AKCJI NA DZIEŃ 31.12.2007

Akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	udział
Pioneer Pekao Investment Management	1 858 757	1 858 757	9,96%
PZU Asset Management	2 501 048	2 501 048	13,41%
Generali OFE	1 863 796	1 863 796	9,99%
Millennium Funds*	933 186	933 186	5,00%
PKO Funds**	937 613	937 613	5,03%
Julius Baer Investments Management LLC	981 732	959 892	5,26%
Pozostali (free float)	9 578 835	9 600 675	51,35%
Razem	18 654 967	18 654 967	100,00%

* Fundusz zarządzany przez Millennium TFI, i.e. Millennium FIO Akcji, Millennium FIO Zrównoważony i Millennium FIO Stabilnego Wzrostu

** Fundusz zarządzany przez PKO TFI

W dniu 16 listopada 2007 roku PZU Asset Management S.A. ("PZU AM") poinformował Spółkę, iż nabył, w ramach zarządzanych portfeli papierów wartościowych, 280.000 akcji Spółki.

W wyniku wskazanego powyżej nabycia PZU AM posiadał (wg. stanu na dzień 14 listopada 2007 roku), w ramach zarządzanych portfeli papierów wartościowych, 2.123.190 akcji Spółki uprawniających do 11,38% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz stanowiących 11,38% ogólnej liczby akcji Spółki.

Przed opisany powyżej nabyciem PZU AM posiadał 1.843.190 akcji Spółki uprawniających do 9,88% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz stanowiących 9,88% ogólnej liczby akcji Spółki.

Ponadto, w dniu 16 listopada 2007 roku Spółka otrzymała od Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. ("PZU TFI"), informację zgodnie z którą w wyniku nabycia przez fundusze zarządzane przez TFI PZU ("Fundusze PZU") akcji Spółki, Fundusze PZU posiadają łącznie, na dzień 14 listopada 2007 roku, 954.205 akcji Spółki uprawniających do 5,2% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz stanowiących 5,2% ogólnej liczby akcji Spółki.

Przed opisany powyżej nabyciem Fundusze PZU posiadały 714.205 akcji Spółki uprawniających do 3,9% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz stanowiących 3,9% ogólnej liczby akcji Spółki.

Zgodnie z przekazany Spółce pismem, w związku z zawartą umową o zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszy PZU z PZU Asset Management S.A. ("PZU AM"), podmiot ten – jako zarządzający, może w imieniu Funduszy PZU wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z uzyskaną przez Spółkę informacją, nabycie akcji Spółki opisane w niniejszym raporcie stanowiło część nabycia akcji Spółki przez PZU AM opisane powyżej, o którym poinformowano w raporcie bieżącym nr 72/2007.

Kolejno w dniu 30 listopada 2007 roku PZU AM poinformował, iż nabył, w ramach zarządzanych portfeli papierów wartościowych, 7.000 akcji Spółki.

W wyniku wskazanego powyżej nabycia PZU AM posiadał (wg. stanu na dzień 30 listopada 2007 roku), w ramach zarządzanych portfeli papierów wartościowych, 2.501.048 akcji Spółki uprawniających do 13,41% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz stanowiących 13,41% ogólnej liczby akcji Spółki.

Przed opisany powyżej nabyciem PZU AM posiadał 2.494.048 akcje Spółki uprawniające do 13,37% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz stanowiących 13,37% ogólnej liczby akcji Spółki.

W wyniku nabycia 7.903 akcji Spółki w dniu 22 listopada 2007 roku przez subfundusz PKO/CS Stabilnego Wzrostu Plus utworzony w ramach PKO/Credit Suisse Parasolowy – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusze zarządzane przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. ("Fundusze PKO"), posiadały łącznie 937.613 akcji Spółki uprawniających do 937.613 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 5,03% ogólnej liczby akcji Spółki oraz 5,03% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Jednak w dniu 12 grudnia 2007 roku Fundusze PKO zbyły akcje Spółki. W efekcie wspomnianego zbycia Fundusze PKO łącznie posiadają 892.613 akcji Spółki, co stanowi 4,78% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 892.613 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowi 4,78% ogólnej liczby głosów.

W dniu 23 listopada 2007 roku Pioneer Pekao Investment Management S.A. działając w imieniu:

- Pioneer Akcji Polskich FIO;
- Pioneer Dochodu MIX20 FIO;
- Pioneer Wzrostu i Dochodu MIX40 FIO;
- Pioneer Wzrostu MIX60 FIO;
- Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO;
- Pioneer Stabilnego Wzrostu FIO;
- Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Telekomunikacji Polskiej;

poinformował o zbyciu przez w/w fundusze akcji Spółki w wyniku czego w/w fundusze posiadają łącznie, wg. stanu na dzień 21 listopada 2007 roku, 1.863.909 akcji Spółki uprawniających do 1.863.909 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 9,99% ogólnej liczby akcji Spółki oraz 9,99% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przed wspomnianą wyżej transakcją w/w fundusze posiadały łącznie 1.905.509 akcji Spółki uprawniających do 1.905.509 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 10,21% ogólnej liczby akcji Spółki oraz 10,21% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

PZU Życie S.A. poinformowało Spółkę w dniu 3 stycznia 2008 roku, iż w wyniku nabycia 5.000 akcji Spółki, posiada wg. stanu na dzień 3 stycznia 2008 roku, 936.779 akcji Spółki uprawniających do 936.779 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 5,02% ogólnej liczby akcji Spółki oraz 5,02% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przed wspomnianą wyżej transakcją PZU Życie S.A. posiadało 931.779 akcji Spółki uprawniających do 931.779 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 4,99% ogólnej liczby akcji Spółki oraz 4,99% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

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

Osoby Zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień 31 grudnia 2007 roku posiadają następujące pakiety akcji w jednostce dominującej

Akcje	Stan na 30.09.2007	Zwiększenia w ramach programów motywacyjnych	Zwiększenia w wyniku nabycia	Zmniejszenia	Stan na 31.12.2007
Zarząd	31 300	0	0	-31 300	0
Rada Nadzorcza	72 376	0	0	-9 200	63 176
Suma	103 676	0	0	-40 500	63 176

Na dzień 31 grudnia 2007 w Spółce istniały następujące programy opcyjne dla Zarządu, osoby nadzorującej oraz kluczowych pracowników firmy.

Program opcyjny dla Prezesa Spółki – Stephena Kleina.

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

Program opcyjny Pana Stephena Kleina opisuje poniższa tabela:

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

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

Opcje 30.06.2006 – 1,27 PLN
Opcje 30.06.2007 – 1,43 PLN
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 89.500 akcji serii P, tj. wszystkich akcji serii P. Cena emisyjna jednej akcji serii P wynosiła 7,80 zł i została opłacona w całości wraz z ich objęciem.

W dniu 1 lipca 2007 roku, Stephen Klein uzyskał prawo do objęcia 125 300 akcji Spółki. W celu wywiązania się Spółki z zobowiązań wynikających z Programu Opcji Menedżerskich w stosunku Stephena Kleina – Prezesa Zarządu, przeprowadzona została niepubliczna, tj. bez przeprowadzania oferty publicznej oraz wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym, emisja 125 300 akcji zwykłych imiennych Spółki serii U. W ramach wskazanej emisji akcji Spółki, Stephen Klein objął 125 300 akcji zwykłych imiennych Spółki serii U. Cena emisyjna jednej akcji serii U wynosiła 7,80 zł i została opłacona w całości.

II program opcyjny

W dniu 10 stycznia 2007 roku 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.

Opis programu zawarty jest w poniższej tabeli:

Beneficjenci programu opcyjnego	Pani Anna Kwarcieńska, Pan Stephen Klein, Pan Michał Kozłowski, Pan Zbigniew Prokopowicz, kluczowi pracownicy Spółki
Data Przyznania	10.01.2007, 01.03.2007
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	945 800
Cena emisyjna wykonania opcji – objęcia akcji z opcji PLN/ akcję	11,41PLN
Sposób rozliczenia opcji	Emisja akcji poprzedzona emisją warrantów subskrybcyjnych
Warunki wykonania praw z opcji	<p>Program opcyjny zawiera 12 transz, Transze 1,4,7, 10 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.07.2008 Transze 2, 5, 8, 11 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.07.2008 Transze 3, 6 ,9, 12 – posiadają datę nabycia uprawnień od 01.07.2008 Nabycie Warrantów Subskrybcyjnych jest uzależnione od spełnienia następujących warunków koniecznych: Warunki do uzyskania transz 1,2,3 oraz warunki do uzyskania transz 10,11,12 w odpowiednich latach. Dopiero po spełnieniu w/w warunków możliwe będzie uzyskanie prawa do transz 4-9. Warunkiem uzyskania praw do transz 1,2,3 jest uzyskanie wyższego stosunku kursu Spółki za okres 6 miesięcy roku poprzedzającego rok nabycia uprawnień do kursu za okres 6 miesięcy poprzedzających rok nabycia uprawnień o dwa lata niż stosunek indeksu WIG za te same okresy Warunkiem uzyskania praw do transz 4,5,6 jest uzyskanie wyższego stosunku kursu Spółki za okres 6 miesięcy roku poprzedzającego rok nabycia uprawnień do kursu za okres 6 miesięcy poprzedzających rok nabycia uprawnień o dwa lata niż stosunek indeksu WIG za te same okresy pomnożony przez współczynnik 1,07. Warunkiem uzyskania praw do transz 7,8,9 jest uzyskanie wskaźnika EBITDA na akcję Spółki wyższego niż 1,64 PLN w 2007 dla Transzy 7, 1,97 PLN w roku 2008 dla Transzy 8 oraz 2,36 PLN w roku 2009 dla Transzy 9. Warunkiem uzyskania praw do transz 10,11,12 jest uzyskanie wskaźnika EPS nie mniejszego niż 0,78 PLN w 2007 dla Transzy 10, 0,92,97 PLN w roku 2008 dla Transzy 11 oraz 1,08 PLN w roku 2009 dla Transzy 12.</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.
--	---

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

Opcje – transze 1, 4 – 5,62 PLN

Opcje – transze 2, 5, 7, 10 – 6,51 PLN

Opcje – transze 3, 6, 8, 9, 11, 12 – 7,26 PLN

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

	I program opcyjny	program opcyjny dla Prezesa Spółki	II program opcyjny
całkowita ilość opcji przyznanych w ramach programu	325 416	358 000	895 410
zwiększenia (alokacja puli rezerwowej)			50 390
ilość opcji wykorzystanych na dzień 1 stycznia 2007 roku	178 390	49 500	0
ilość opcji wykorzystanych w okresie IV kwartałów 2007 roku	147 026	165 300	0
ilość opcji wykorzystanych na dzień 31 grudnia 2007 roku	325 416	214 800	0
ilość opcji możliwych do wykorzystania do końca programu	0	143 200	0
średnioważona cena realizacji opcji	2	7,8	11,41

Obciążenie rachunku zysków i strat za 4 kwartał 2007 rok z tytułu powyższych dwóch programów wynosi 2.729 tysięcy złotych.

16. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Instrumenty finansowe będące w posiadaniu lub wyemitowane przez Grupę mogą powodować – pojedynczo lub jako grupa – wystąpienie jednego lub kilku rodzajów znaczącego ryzyka.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikające z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

16.1 Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych oraz pożyczek udzielonych.

Grupa zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie ze zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym. Grupa nie stosuje natomiast zabezpieczeń za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto w ujęciu rocznym na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej). Nie przedstawiono wpływu na kapitał własny Grupy.

okres zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku	Zwiększenie/zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnego kwartału w tysiącach złotych
WIBOR 1M	1%	(60)
EURIBOR 1M	1%	(51)
WIBOR 1M	-1%	60
EURIBOR 1M	-1%	51

okres zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku	Zwiększenie/zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto w okresie kolejnych 12 miesięcy w tysiącach złotych
WIBOR 1M	1%	(239)
EURIBOR 1M	1%	(206)
WIBOR 1M	-1%	239
EURIBOR 1M	-1%	206

16.2 Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe w Grupie sprowadza się do ryzyka związanego z wahaniami kursu euro w odniesieniu do otwartej pasywnej pozycji walutowej w ramach transakcji leasingu finansowego oraz zaciągniętych kredytów inwestycyjnych. Pozycja ta na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosi 11,7 mln EUR. Pozycja ta nie jest zabezpieczana w celu wyeliminowania wahań kursu walutowego.

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

	Wzrost/ spadek kursu waluty	Wpływ na wynik finansowy w okresie do następnej wyceny bilansowej aktywów i pasywów
Wzrost kursu w stosunku do dnia 31 grudnia 2007	+ 0,01 PLN/EUR	(116)
Spadek kursu w stosunku do dnia 31 grudnia 2007	- 0,01 PLN/EUR	116

W roku zakończonym 31 grudnia 2007, Grupa uzyskała 4,2 miliony złotych przychodów finansowych z tytułu różnic kursowych; w czwartym kwartale przychody te powiększyły się o 2,1 miliona złotych w stosunku do stanu na dzień 31 września 2007 roku.

W okresie 31 grudnia 2007 – 31 marca 2008 roku wahania kursu złotego w stosunku do EURO mogą mieć znaczący wpływ na wielkość niezrealizowanych różnic kursowych. Wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych na dzień 31 marca 2008 roku zależy będzie głównie od relacji kursu z dnia 31 marca 2008 roku do kursu z dnia 31 grudnia 2007 roku, przy czym odpowiednio aprecjacja/deprecjacja złotego w stosunku do EURO będzie mieć dodatni/ujemny wpływ na zysk netto w wysokości około 116 tysięcy złotych na każdy grosz różnicy w stosunku do kursu z dnia 31 grudnia 2007 roku (3,5920 PLN/EURO).

16.3 Ryzyko związane z płynnością

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na 31 grudnia 2007 r. wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności

31.12.2007	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	7 315	21 815	131 467	149 604	310 201
Pozostałe zobowiązania	-	1 705	139	114	-	1 958
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	3 817	-	-	-	3 817

17. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierająby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W okresie obrotowym zakończonym 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Spółka monitoruje stan kapitału stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

	31.12.2007	31.12.2006
Oprocentowane kredyty i pożyczki	310 201	291 893
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 661	10 633
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(63 010)	(25 079)
Zadłużenie netto	252 852	277 447
Kapitał własny	143 999	106 742
Kapitał razem	143 999	106 742
Kapitał i zadłużenie netto	396 851	384 189
Wskaźnik dźwigni	64%	72%

18. Informacja dotycząca sprawozdawczości według segmentów branżowych i geograficznych

Grupa dokonała analizy mającej na celu identyfikację potencjalnych segmentów. Podstawowym kryterium wydzielenia segmentów było zróżnicowanie ryzyk i stóp zwrotu osiąganych przez poszczególne segmenty. W wyniku tej analizy wyodrębniono segment działalności outsourcingowej polegający na świadczeniu usług operatorskich, segment działalności outsourcingowej polegający na produkcji ciepła i energii elektrycznej oraz segment energetyki wiatrowej. W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe dane dotyczące działalności wyodrębnionych segmentów.

31.12.2007	Działalność kontynuowana				Energetyka wiatrowa	Razem
	Działalność outsourcingowa - usługa operatorska	Pozostała działalność outsourcingowa - produkcja energii elektrycznej i	Działalność Developerska - sprzedaż farm wiatrowych			
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	38 727	26 046	13 715	14 351	92 839	
Transakcje międzysegmentowe	-	-	-	-	-	
Razem przychody	38 727	26 046	13 715	14 351	92 839	
Wynik segmentu	26 615	1 855	10 880	7 653	47 003	
Wydatki niealokowane	-	-	-	-	(11 185)	
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-	-	-	-	37	
Wynik operacyjny					35 855	
Przychody/koszty finansowe	2 974	-	4 691	-	7 665	
Niealokowane przychody/koszty finansowe	-	-	-	-	(1 846)	
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	(12)	
Wynik brutto					41 662	
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(8 556)	
Wynik netto					33 106	
Aktywa segmentu	284 158	41 658	6 910	104 547	437 272	
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	45 348	
Aktywa razem	284 158	41 658	6 910	104 547	482 620	
Zobowiązania segmentu	218 542	37 100	-	79 621	335 263	
Niealokowane zobowiązania	-	-	-	-	3 358	
Zobowiązania razem	218 542	37 100	-	79 621	338 621	
Wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych, w tym:						
- Środki trwałe	61	290	-	45 774	46 125	
- Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	
Amortyzacja	113	4 089	-	5 038	9 240	
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	(18 097)	

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2007 roku zakończony 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)

31.12.2006	Działalność kontynuowana					Razem
	Przekształcone	Działalność outsourcingowa - usługa operatorska	Pozostała działalność outsourcingowa - produkcja energii elektrycznej i	Działalność Developerska - sprzedaż farm wiatrowych	Energetyka wiatrowa	
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	33 017	29 698	-	-	62 715	
Transakcje międzysegmentowe	-	-	-	-	-	
Razem przychody	33 017	29 698	-	-	62 715	
Wynik segmentu	20 184	5 497	-	(61)	25 620	
Wydatki niealokowane	-	-	-	-	(11 116)	
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-	-	-	-	(14 210)	
Wynik operacyjny	-	-	-	-	294	
Przychody/koszty finansowe	2 066	-	-	-	2 066	
Niealokowane przychody/koszty finansowe	-	-	-	-	123	
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	(661)	
Wynik brutto	-	-	-	-	1 822	
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(1 304)	
Wynik netto	-	-	-	-	518	
Aktywa segmentu	296 622	52 186	6 194	64 623	419 625	
Aktywa niealokowane	-	-	-	-	6 572	
Aktywa razem	296 622	52 186	6 194	64 623	426 197	
Zobowiązania segmentu	234 967	42 199	-	40 896	318 062	
Niealokowane zobowiązania	-	-	-	-	1 395	
Zobowiązania razem	234 967	42 199	-	40 896	319 456	
Wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych	132	4 227	-	37 471	41 830	
Środki trwale	132	4 227	-	37 471	41 830	
Wartości niematerialne	-	-	-	-	-	
Amortyzacja	105	2 980	-	1	3 086	
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	(18 097)	

19. Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązаныmi

Wszystkie transakcje Spółki z jednostkami powiązаныmi w poszczególnych okresach zaprezentowane są w poniższych tabelach:

31.12.2007

TRANSAKCJE POMIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

	Sprzedaż podmiotom powiązаныm	Zakupy od podmiotów powiązanych	Przychody finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Pożyczki udzielone
Jednostki stowarzyszone:						
Park Wiatrowy Suwałki Spółka z o.o.	19 566	-	-	-	-	3 919
Razem	19 566	-	-	-	-	3 919

31.12.2006

TRANSAKCJE POMIĘDZY PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

	Sprzedaż podmiotom powiązаныm	Zakupy od podmiotów powiązanych	Przychody finansowe	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów	Pożyczki udzielone
Jednostki stowarzyszone:	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	-

20. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Na dzień 31 grudnia 2007 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 5 348 tys. PLN (na 31 grudnia 2006: 5 348 tys. PLN) zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem. Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2007 roku zakończony 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)

	31.12.2007	31.12.2006
Stan na początek roku	5 348	480
Zwiększenie	-	4 914
Wykorzystanie	-	-
Odpisanie niewykorzystanych kwot	-	(46)
Stan na koniec roku	5 348	5 348

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia były przeterminowane, ale nie objęto ich odpisem aktualizacyjnym.

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 120 dni	>120 dni
31.12.2007	19 321	18 305	563	188	144	33	89
31.12.2006	17 962	16 988	768	168	3	18	18

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

W dniu 16 maja 2002 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki decyzją OWA nr 25/2002 wymierzył Spółce karę pieniężną za stosowanie taryfy bez przestrzegania obowiązku przedstawienia jej Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki do zatwierdzenia, w wysokości 856 000 zł. W wyniku odwołania od tej decyzji wniesionej przez Spółkę, w dniu 25 czerwca 2003 r. Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów zmienił zaskarżoną decyzję w ten sposób, iż zmniejszył wysokość kary do 60 000 zł. W maju 2004 r. Sąd Najwyższy w wyniku kasacji wniesionej przez Prezesa URE uchylił wyrok Sądu Okręgowego – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów i skierował sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W dniu 4 kwietnia 2005 roku Sąd Okręgowy w Warszawie uchylił decyzję URE i przekazał sprawę od ponownego rozpoznania. W dniu 7 marca 2006 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie uchylił wyrok Sądu Okręgowego i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania Sądowi Okręgowemu. Zgodnie z wyrokiem Sądu Okręgowego z dnia 21 września 2006 roku, kwota wymierzonej Spółce kary obniżona została do 723 tys. zł. Spółka wniosła apelację od wyroku Sądu Okręgowego. W dniu 23 maja 2007 roku Sąd Apelacyjny oddalił apelację Spółki. W dniu 19 września 2007 roku, Spółka wniosła do Sądu Najwyższego skargę kasacyjną od wyroku Sądu Apelacyjnego oddalającej apelację Spółki.

W dniu 20 kwietnia 2007 r. podmiot zależny Spółki – Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa złożyła wniosek o stwierdzenie nadpłaty w podatku akcyzowym w kwocie 651.182 zł za okres maj 2006 r.- luty 2007 r. Podstawą wniosku była niezgodność polskich przepisów akcyzowych z prawodawstwem wspólnotowym w zakresie podmiotów będących podatnikami podatku akcyzowego. Zdaniem Spółki w świetle dyrektywy horyzontalnej 92/12 Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa nie była podatnikiem podatku akcyzowego z tytułu części zbywanej przez siebie energii elektrycznej. Decyzją z 18 czerwca 2007 r. Naczelnik Urzędu Celnego w Wałbrzychu odmówił Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa stwierdzenia nadpłaty. Pismem z dnia 4 lipca 2007 r. Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa złożyła odwołanie od decyzji Naczelnik Urzędu Celnego w Wałbrzychu. Decyzją z dnia 10 października 2007 r. Dyrektor Izby Celnej we Wrocławiu utrzymał w mocy zaskarżoną decyzję Naczelnika Urzędu Celnego w Wałbrzychu. Dnia 10 listopada Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu na decyzję Dyrektora Izby Celnej we Wrocławiu. W chwili obecnej

Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy przed WSA.

W dniu 17 grudnia 2007 r. Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa złożyła wniosek o stwierdzenie nadpłaty w podatku akcyzowym w kwocie 418.248 zł za okres marzec-październik 2007 r. Podstawą wniosku była niezgodność polskich przepisów akcyzowych z prawodawstwem wspólnotowym w zakresie podmiotów będących podatnikami podatku akcyzowego. Zdaniem Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa w świetle dyrektywy horyzontalnej 92/12 Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka Komandytowa nie była podatnikiem podatku akcyzowego z tytułu części zbywanej przez siebie energii elektrycznej. W chwili obecnej wniosek jest rozpatrywany przez Naczelnika Urzędu Celnego w Wałbrzychu.

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

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

- wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia będzie wyższy lub równy 1,25,
- przychody ze sprzedaży Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka komandytowa osiągną 95% planowanych przychodów.

Brak spełnienia powyższych warunków przedłuża okres obowiązywania poręczenia na kolejne lata. PEP S.A. nie pobrał wynagrodzenia za udzielenie powyższego poręczenia. PEP S.A. uczestniczy w zyskach i stratach w wysokości 94,1 % w spółce Mercury Energia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy Spółka komandytowa

W dniu 23 listopada 2005 roku PEP S.A. zawarł z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie Umowę gwarancji. Zgodnie z warunkami Umowy Gwarancji, PEP udzielił Raiffeisen Bank Polska S.A. gwarancji na kwotę 1.350.000 EURO oraz na kwotę 5.900.378 PLN, 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 kwocie do 1.350.000 EURO z dniem 31 lipca 2007 roku straciła swoją moc, a w kwocie 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 tj do dnia 31 lipca 2008 roku.

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.

23. 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.

24. 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

Ryzyko walutowe w Grupie sprowadza się do ryzyka związanego z wahaniami kursu euro w odniesieniu do otwartej pasywnej pozycji walutowej w ramach transakcji leasingu finansowego oraz zaciągniętych kredytów inwestycyjnych. Pozycja ta na dzień 31 grudnia 2007 wynosi 11,7 mln EUR. Pozycja ta nie jest zabezpieczana w celu wyeliminowania wahań kursu walutowego.

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

	<i>Wzrost/ spadek kursu waluty</i>	<i>Wpływ na wynik finansowy w okresie do następnej wyceny bilansowej aktywów i pasywów</i>
Wzrost kursu w stosunku do dnia 31 grudnia 2007	+ 0,01 PLN/EUR	(116)
Spadek kursu w stosunku do dnia 31 grudnia 2007	- 0,01 PLN/EUR	116

W roku zakończonym 31 grudnia 2007, Grupa uzyskała 4,0 miliona złotych przychodów finansowych z tytułu niezrealizowanych i zrealizowanych różnic kursowych; w czwartym kwartale przychody te powiększyły się o 2,1 miliona złotych w stosunku do stanu na dzień 30 września 2007 roku.

W okresie 31 grudnia 2007 – 31 marca 2008 roku wahania kursu złotego w stosunku do EURO mogą mieć znaczący wpływ na wielkość niezrealizowanych różnic kursowych. Wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych na dzień 31 marca 2008 roku zależeć będzie głównie od relacji kursu z dnia 31 marca 2008 roku do kursu z dnia 31 grudnia 2007 roku, przy czym odpowiednio aprecjacja/depresiasi złotego w stosunku do EURO będzie mieć dodatni/ujemny wpływ na zysk netto w wysokości około 116 tysięcy złotych na każdy grosz różnicy w stosunku do kursu z dnia 31 grudnia 2007 roku (3,5920 PLN/EURO).

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

- ceny certyfikatów za „zieloną energię”
- poziom wietrzności w rejonie lokalizacji farmy wiatrowej Puck
- ewentualne wahania cen węgla, gazu ziemnego, biomasy i dostępności tych surowców
- kondycja finansowa klientów Spółki.