
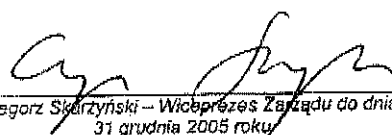



Polish Energy Partners S.A.

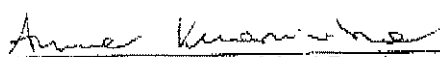
**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2005 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**



Stephen Klein – Prezes Zarządu od dnia 10
czerwca 2005 roku

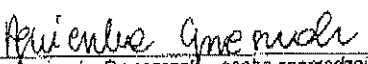

Zbigniew Prokopowicz – Członek Rady
Nadzorczej oddelegowany do czasowego
wykonywania czynności Prezesa Zarządu od dnia
21 listopada 2004 roku do dnia 10 czerwca 2005
roku


Grzegorz Skarżyński – Wiceprezes Zarządu od dnia
31 grudnia 2005 roku


Wojciech Cetnarowski – Wiceprezes Zarządu od dnia
10 czerwca 2005 roku do dnia 13 grudnia 2005
roku


Anna Kwarciańska – Członek Zarządu


Michał Kozłowski – Członek Zarządu od dnia 13
grudnia 2005 roku


Agnieszka Grzeszczak – osoba sporządzająca
sprawozdanie finansowe

Warszawa, 1 marca 2006

Bilanse

(w tysiącach złotych)

BILANSE	Noty	31.12.2005	31.12.2004
A k t y w a			
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)		102 490	72 340
1. Rzeczowe aktywa trwałe	12,14	6 661	32 767
2. Wartości niematerialne	11	-	14
3. Nieruchomości inwestycyjne	13,14	28 348	-
4. Aktywa finansowe	16,17	67 167	39 014
5. Należności długoterminowe	15	6	12
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	-	533
7. Inne aktywa trwałe	20	308	-
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		30 535	53 045
1. Zapasy	18	1 305	1 290
2. Należności z tytułu dostaw i usług	19	6 697	6 033
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	19	432	13
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	19	181	136
5. Rozliczenia międzyokresowe	20	155	2 252
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	21	4 903	14 685
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	16 862	28 636
A k t y w a r a z e m		133 025	125 385

Bilanse należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku

Bilanse

(w tysiącach złotych)

BILANSE	Noty	31.12.2005	31.12.2004
Pasywa			
I. Kapitał własny		93 128	92 388
1.Kapitał zakładowy	23	36 369	35 865
2.Należne wpłaty na kapitał zakładowy		(378)	-
3.Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		28 321	36 459
4.Akcje własne		-	-
5.Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	53	1 032	-
6.Pozostałe kapitały rezerwowe		28 267	9 392
7.Zysk (strata) z lat ubiegłych		(66)	(6 193)
8.Zysk (strata) netto		(417)	16 865
II. Zobowiązania długoterminowe		22 652	19 976
1.Kredyty bankowe i pożyczki	26,27	18 030	16 580
2.Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	24	1 078	-
3.Rezerwy	25	2 094	2 052
4.Rozliczenia międzyokresowe	30	1 021	1 177
5.Pozostałe zobowiązania		429	167
III. Zobowiązania krótkoterminowe	28	17 245	13 021
1.Kredyty bankowe i pożyczki	29	2 774	2 243
2.Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	28	2 900	2 247
3.Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	28	-	-
4.Pozostałe zobowiązania	28	9 775	6 712
5.Rezerwy	25	1 198	1 424
6.Rozliczenia międzyokresowe	30	598	395
Pasywa razem		133 025	125 385

Bilanse należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część sprawozdania finansowego

Rachunki zysków i strat

(w tysiącach złotych)

RACHUNKI ZYSKÓW I STRAT	Noty	31.12.2005	31.12.2004
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA			
I. Przychody ze sprzedaży	33	33 172	28 261
II. Koszt własny sprzedaży	34	(26 969)	(22 165)
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)		6 203	6 096
IV. Koszty sprzedaży		-	-
V. Koszty ogólnego zarządu	34	(10 349)	(9 762)
VI. Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)		(4 146)	(3 666)
VII. Pozostałe przychody operacyjne	35	977	9 551
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	36	(4 007)	(2 396)
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		(7 176)	3 489
X. Przychody finansowe	37	11 156	21 899
XI. Koszty finansowe	38	(1 939)	(6 335)
XII. Zysk (strata) brutto (IX+X-XI)		2 041	19 053
XIII. Podatek dochodowy	24,39	2 458	2 188
XIV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(417)	16 865
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA			
XV. Zyski (straty) na działalności zaniechanej		-	-
XVI. Zysk (strata) netto za rok obrotowy		(417)	16 865
Zysk (strata) netto przypisany:		(417)	16 865
Akcjonariuszom jednostki dominującej		-	-
Akcjonariuszom mniejszościowym		-	-
Zysk (strata) netto		(417)	16 865
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	10	18 050 422	17 932 392
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	10	(0,02)	0,94
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	10	18 050 616	17 932 392
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	10	(0,02)	0,94

Rachunki zysków i strat należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku

Sprawozdania ze zmian w kapitałach własnych

(w tysiącach złotych)

Sprawozdania ze zmian w kapitałach własnych	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto	RAZEM
<i>w tysiącach złotych</i>									
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2005	35 865	-	36 459	-	-	9 392	(6 193)	16 865	92 388
Zmiany kapitału w okresie	504	(378)	(8 138)	-	1 032	18 875	6 127	(17 282)	740
a) zwiększenia (z tytułu)	504	(378)	-	-	1 032	18 875	25 002	(417)	44 618
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	16 865	(417)	16 448
- emisji akcji	504	(378)	-	-	-	-	-	-	126
- przeniesienie z nadwyżki z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	8 137	-	8 137
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-	-	-	18 875	-	-	18 875
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	1 032	-	-	-	1 032
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	-	-	18 875	16 865	43 878
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	8 138	-	-	-	-	16 865	16 865
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- wypłaty dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- umorzenia akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- pokrycia straty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	18 875	-	18 875
Stan kapitału na koniec okresu - 31.12.2005	36 369	(378)	28 321	-	1 032	28 267	(66)	(417)	93 128

Polish Energy Partners S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku

Sprawozdania ze zmian w kapitałach własnych

(w tysiącach złotych)

Sprawozdania ze zmian w kapitałach własnych	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto	RAZEM
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2004	35 865	-	36 459	-	-	9 392	(6 193)	-	75 523
Zmiany kapitału w okresie	-	-	-	-	-	-	-	16 865	16 865
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-	16 865	16 865
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	16 865	16 865
- emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- wypłaty dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- umorzenia akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- pokrycia straty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan kapitału na koniec okresu - 31.12.2004	35 865	-	36 459	-	-	9 392	(6 193)	16 865	92 388

Sprawozdania ze zmian w kapitałach własnych analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część sprawozdania finansowego

RACHUNKI PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	31.12.2005	31.12.2004
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I.Zysk (strata) brutto	2 041	19 053
II.Korekty razem	(816)	(19 319)
1.Amortyzacja	2 716	2 734
2.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	771	4 239
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(8 665)	(19 015)
4.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	435	48
5. Podatek dochodowy	(1 278)	(1 147)
6.Zmiana stanu rezerw	(184)	755
7.Zmiana stanu zapasów	(15)	(405)
8.Zmiana stanu należności	(691)	2 702
9.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 211	(557)
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 774	(2 495)
11. Inne korekty	3 110	(6 178)
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	1 225	(266)
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	28 892	14 694
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	28 889	14 694
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	12 569	14 076
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	9 206	-
- odsetki	471	618
- inne wpływy z aktywów finansowych	6 643	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II.Wydatki	41 910	4 905
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 462	1 064
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	34 448	3 841
- nabycie aktywów finansowych	31 545	918
- udzielone pożyczki długoterminowe	2 903	2 923
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(13 018)	9 789

RACHUNKI PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	31.12.2005	31.12.2004
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.Wpływy	4 371	-
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	126	-
2. Kredyty i pożyczki	4 245	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-
II.Wydatki	4 072	3 891
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	2 265	1 948
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	278	165
8. Odsetki	1 529	1 778
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	299	(3 891)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(11 494)	5 632
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(11 774)	3 674
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(280)	(1 958)
F.Środki pieniężne na początek okresu	28 636	24 962
G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	16 862	28 636
- o ograniczonej możliwości dysponowania	5 996	6 326

Rachunki przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacją dodatkową, która stanowi integralną część sprawozdania finansowego

1 Informacje ogólne

Spółka Polish Energy Partners S.A. została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 17 lipca 1997 roku. Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, dla miasta Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000026545. Spółce nadano numer statystyczny REGON 012693488. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 169.

Według odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego przedmiotem działalności Spółki jest:

- wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej (PKD 40.10),
- produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody) (PKD 40.30),
- budownictwo ogólne i inżynieria lądowa (PKD 45.21),
- wykonywanie instalacji budowlanych (PKD 45.3),
- pozostałe formy udzielania kredytów, z wyjątkiem czynności do wykonania, których potrzebne jest uzyskanie koncesji albo zezwolenia lub które są zastrzeżone do wykonywania przez banki (PKD 65.22),
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 73.10),
- zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.11),
- zarządzanie nieruchomościami na zlecenie (PKD 70.32),
- działalność rachunkowo – księgowa (PKD 74.12),
- działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (PKD 74.20),
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 74.14),
- pozostała działalność komercyjna, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 74.84),
- pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane (PKD 80.42),
- sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych (PKD 51.51).

1.1 Czas trwania Spółki

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

1.2 Wskazanie okresów, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku. Sprawozdanie finansowe zawiera porównywalne dane finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku.

1.3 Skład osobowy zarządu oraz rady nadzorczej

Skład osobowy Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku:

Stephen Klein	Prezes Zarządu
Anna Kwarcińska	Członek Zarządu
Michał Kozłowski	Członek Zarządu

W dniu 10 czerwca 2005 roku na funkcję Prezesa Zarządu powołano pana Stephena Kleina oraz na Wiceprezesa Zarządu pana Wojciecha Cetnarskiego. W tym samym dniu, zgodnie z postanowieniami uchwały nr 8/III/2005 Rady Nadzorczej z dnia 10 kwietnia 2005 roku, zakończyła się delegacja Przewodniczącego Rady Nadzorczej - pana Zbigniewa Prokopowicza do czasowego wykonywania obowiązków Prezesa Zarządu.

W dniu 13 grudnia 2005 roku zgodnie z uchwałą Nr 1 Rady Nadzorczej przyjęto rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu pana Grzegorza Skarżyńskiego oraz zgodnie z uchwałą Nr 3 Rady Nadzorczej przyjęto rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu pana Wojciecha Cetnarskiego.

Zgodnie z uchwałą Nr 4 Rady Nadzorczej w dniu 13 grudnia 2005 roku powołano pana Michała Kozłowskiego do Zarządu Spółki.

Zbigniew Prokopowicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Rusiecki	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Aleksander Kacprzyk	Członek Rady Nadzorczej
Andrew Cowley	Członek Rady Nadzorczej
Terry Williams	Członek Rady Nadzorczej
Neven Dujic	Członek Rady Nadzorczej

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2005 roku:

2 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po dniu 31 grudnia 2005 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 1 marca 2006 roku.

4 Porównywalność prezentowanych danych

Sprawozdania finansowe na dzień 31 grudnia 2004 roku zostały sporządzone zgodnie z Ustawą o Rachunkowości (Dz. U. Nr 76 z dnia 17 czerwca 2002 roku), z późniejszymi zmianami i podlegały przekształceniu do MSSF w celu zapewnienia porównywalności danych. Zestawienie i objaśnienie różnic będących wynikiem tych korekt zostało zamieszczone w punkcie 5.

5 Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

5.1 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Począwszy od 1 stycznia 2005 roku Spółka stosuje standardy rachunkowości przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. W stosunku do statutowych skonsolidowanych jak i jednostkowych sprawozdań finansowych Spółka stosuje Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) począwszy od 1 stycznia 2005 roku. Zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” MSSF składają się z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („MSR”) i Interpretacji wydanych przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („IFRIC”).

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej nr 1 („MSSF 1”) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, który obowiązuje przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2004 roku lub później. MSSF 1 dotyczy jednostek, które przygotowują po raz pierwszy sprawozdanie finansowe według MSSF oraz jednostek, które stosowały MSSF, ale w ich sprawozdaniu znajdowało się stwierdzenie o niezgodności z określonymi standardami. MSSF 1 wymaga, aby pierwsze sprawozdanie finansowe według MSSF było pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym, w którym jednostka zastosuje wszystkie standardy MSSF, wraz ze stwierdzeniem pełnej zgodności z wszystkimi standardami MSSF.

Niniejsze sprawozdanie finansowe stanowi pierwsze pełne roczne sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie ze standardami MSSF. Na potrzeby niniejszego sprawozdania finansowego, datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 stycznia 2004 roku. Ostatnim sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, zdefiniowanymi w Ustawie o rachunkowości było sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2004 roku.

Począwszy od 1 stycznia 2005 roku Spółka Polish Energy Partners S.A., zgodnie z Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 13 kwietnia 2005 roku (podjętej na podstawie art. 45 ust 1c Ustawy o Rachunkowości – w brzmieniu obowiązującym od 1 stycznia 2005 roku) sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe do celów statutowych zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Komisję Europejską za 2005 rok.

Zgodnie z MSSF 1, sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w taki sposób, jak gdyby Spółka zawsze stosowała MSSF, przy czym Spółka nie skorzystała ze zwolnień z obowiązku przekształcenia, o których mowa w standardzie MSSF 1.

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

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

- MSSF 6: Poszukiwanie i ocena złóż mineralnych
- MSSF 7: Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji
- Interpretacja KIMSF 4 Ustalenie, czy umowa zawiera w sobie elementy leasingu
- Interpretacja KIMSF 5 Prawa do udziałów wynikające z uczestnictwa w funduszach likwidacyjnych, rekultywacyjnych oraz funduszach na naprawę środowiska
- Interpretacja KIMSF 6 Zobowiązania wynikające z udziału w rynku sprzętu elektrycznego i elektronicznego
- Interpretacja KIMSF 7 Zastosowanie podejścia polegającego na przekształceniu zgodnie z MSR 29 „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji”

▪ Interpretacja KIMSF 8 Zakres MSSF 2

Zastosowania nowego standardu lub interpretacji nie będzie miało istotnego wpływu na politykę rachunkowości stosowaną przez Spółkę.

5.3 Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) i obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku.

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

5.4 Oświadczenie o zgodności

Z dniem 1 stycznia 2005 roku Ustawa o rachunkowości zezwoliła Spółce na przygotowanie sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

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

Spółka zastosowała MSSF według stanu obowiązującego na dzień 31 grudnia 2005 roku.

Prezentowane sprawozdanie finansowe odpowiada wszystkim, wymaganiom MSSF, w związku z tym przedstawia rzetelną sytuację finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku zgodnie z wymogami MSSF.

Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2004 roku zostało sporządzone w oparciu o sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości na dzień 31 grudnia 2004 roku zbadane przez biegłego rewidenta, a następnie, dla celów niniejszego sprawozdania finansowego, odpowiednio przekształcone do wymogów Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, jak szerzej opisano w punkcie 6 Informacji dodatkowej do niniejszego go sprawozdania finansowego.

5.5 Szacunki

5.5.1 Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości oprócz szacunków księgowych nie wystąpiły zagadnienia w stosunku do których największe znaczenie, miałby profesjonalny osąd kierownictwa.

5.5.2 Niepewność szacunków

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

- opcje menadżerskie,

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

5.6 Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

5.7 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 ramach oddzielnej transakcji są ujmowane w bilansie według ceny nabycia. Po początkowym ujęciu wobec wartości niematerialnych stosuje się model kosztu historycznego.

Wartości niematerialne ocenia się co roku, pod kątem wystąpienia przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. Okresy użytkowania są także poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku roku obrotowego.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

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

5.8 Środki trwałe

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

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

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

Prawo użytkowania wieczystego gruntu	14 lat
Budynki, budowle lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	14 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	od 2,5 roku do 14 lat

Środki transportu od 2,5 roku do 5 lat

Inne środki trwałe od 5 lat do 7 roku

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

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

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

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

5.9 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.

5.10 Nieruchomości inwestycyjne

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt zastąpienia części nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania tych nieruchomości.

Nieruchomości inwestycyjne są ujmowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów

przez właściciela, zawarcie umowy leasingu operacyjnego lub zakończenie budowy/ wytworzenia nieruchomości inwestycyjnej.

5.11 Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych dotyczą udziałów w jednostkach, które nie są notowane na aktywnym rynku, a więc ich wartość godziwa nie może być wiarygodnie określona. W związku z tym udziały te zostały ujęte w bilansie według kosztu historycznego pomniejszonego o ewentualną utratę wartości.

5.12 Udział we wspólnym przedsięwzięciu

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

5.13 Leasing

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

Środki 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 korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

5.14 Zapasy

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

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

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

5.15 Należności krótko- i długoterminowe

Należności handlowe 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.

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.

5.16 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:

	31.12.2005	31.12.2004
USD	3,2613	2,9904
EUR	3,8598	4,0790
CAD	2,8093	2,4827
CHF	2,4788	2,6421
GBP	5,6253	-

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

5.18 Rozliczenia międzyokresowe

Spółka 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.

5.19 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie jednostki 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.

5.20 Rezerwy

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

5.21 Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Spółki 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.

5.22 Kredyty bankowe i pożyczki

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według kosztu, stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych i obejmującego koszty uzyskania kredytu/ pożyczki. Następnie, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki, z wyjątkiem zobowiązań przeznaczonych

do obrotu, są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

5.23 Koszty finansowania zewnętrznego

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

5.24 Odroczonego podatek dochodowy

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

Rezerwa na podatek odroczonego ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczonego powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową.

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

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

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

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

5.25 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

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

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

Pożyczki i należności ujmowane są według zamortyzowanego kosztu.

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

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

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

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

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

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

Instrument finansowy zostaje usunięty z bilansu, gdy Spółka 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.

5.26 Trwała utrata wartości aktywów

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

5.27 Uznawanie przychodów

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka 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.

5.26.1 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.

5.26.2 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 Spółka spodziewa się odzyskać.

5.26.3 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.

5.26.4 Dywidendy

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

5.26.5 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.

5.28 Zysk na jedną akcję

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

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

5.29 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.

5.30 Uprawnienia do emisji

Spółka 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.

5.31 Płatności w formie akcji własnych

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

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

6 Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Rodzaje korekt, które musiała wprowadzić Spółka, aby zastosować w pełni MSSF oraz ich wpływ na wynik finansowy i kapitały własne okresu porównywalnego zostały przedstawione poniżej:

	Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2004	Kapitały własne na dzień 1 stycznia 2004	Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2004
Dane wykazane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości (PSR)	92.901	74.026	18.875
6.1. Efekt zastosowania MSSF 1:	(513)	1 497	(2 010)
6.1.1. Wartość środków trwałych	(592)	1 500	(2.092)
6.1.2. Klasyfikacja leasingu	-	(3)	3
6.1.3. Otrzymane dotacje	79		79
Dane wykazane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF	92.388	75.523	16.865

Podane kwoty korekt zawierają wpływ podatku odroczonego. W wyniku zastosowania MSSF 1 aktywo z tytułu podatku odroczonego wzrosło o 139 tysięcy złotych na 31 grudnia 2004 roku.

	Aktywa na dzień 31 grudnia 2004	Aktywa na dzień 1 stycznia 2004
Dane wykazane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości (PSR)	125.977	115.001
6.1. Efekt zastosowania MSSF 1:	(592)	1 507
6.1.1. Wartość środków trwałych	(592)	1.500
6.1.2. Klasyfikacja leasingu	-	7
6.1.3. Otrzymane dotacje	-	-
Dane wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF	125.385	116.508

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

6.1 Efekt zastosowania MSSF 1

Spółka zastosowała MSSF 1 w sprawozdaniu rocznym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku. MSSF 1 wymaga, aby Spółka ujęła wszystkie aktywa i zobowiązania, które spełniają kryteria ujęcia według MSSF oraz wyceniła te aktywa zgodnie z każdym z MSSF. Dniem przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2004 roku.

Ostatnim sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z Ustawą o rachunkowości było sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2004 roku.

6.1.1 Wartość środków trwałych

Zgodnie z MSSF 1 na dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy Spółka zdecydowała się na przyjęcie wartości bilansowych środków trwałych, wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych zgodnie z wcześniej stosowanymi polskimi zasadami rachunkowości, ponieważ są one zgodne z odpowiednimi wymogami MSSF.

Wartość bilansową środków trwałych przedstawia poniższa tabela:

	Wartość bilansowa wg PSR 1 stycznia 2004 roku	Wartość bilansowa wg MSSF 1 stycznia 2004 roku	Korekta wartości
Grunty i budynki	4.994	6.494	1.500
Maszyny i urządzenia	19.182	19.182	—
	24.176	25.676	1.500

Zgodnie z MSR 16 Spółka ujęła koszty demontażu, usunięcia składnika aktywów oraz renowacji, do których jednostka jest zobowiązana w związku z używaniem składnika rzeczowych aktywów trwałych przez określony okres dla celów innych niż produkcja wyrobów gotowych.

Wpływ na wynik netto za rok 2004 wynika z podziału środków trwałych na komponenty na dzień 1 stycznia 2004 oraz z tytułu amortyzacji środków trwałych czasowo nieużywanych.

6.1.2 Klasyfikacja leasingu

Zawarte przez Spółkę umowy leasingu operacyjnego zostały zgodnie z MSR 17 zaklasyfikowane jako umowy leasingu finansowego.

6.1.3 Dotacje otrzymane

Otrzymane dotacje są rozliczane zgodnie z MSR 20, tzn. dotację prezentuje się jako przychód przyszłych okresów, który jest w sposób racjonalny i systematyczny ujmowany jako przychód na przestrzeni okresu użytkowania składnika aktywów.

7 Informacja dotycząca sprawozdawczości według segmentów branżowych i geograficznych

PEP S.A. działając w jednej branży, na jednym specyficznym rynku, nie posiada segmentów branżowych. Spółka dokonała analizy mającej na celu identyfikację potencjalnych segmentów branżowych. Zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) 14.9 segment branżowy jest dającym się wyodrębnić fragmentem przedsiębiorstwa dedykowanym do wytworzenia specyficznych produktów lub dostarczenia specyficznych usług oraz, którego profil ryzyka i osiągnięte zwroty są znacząco różne od pozostałych segmentów.

Spółka działa na terenie Polski (100% przychodów ze sprzedaży), której regiony z uwagi na bliskość lokalizacji, podobne warunki ekonomiczne i ryzyko ogólne należy uznać za obszar jednorodny.

8 Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi danymi finansowymi ogłaszane przez NBP kursy wymiany złotego, w stosunku do EURO, wyniosły:

	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
31.12.2005	4,0233	3,8223	4,2756	3,8598
31.12.2004	4,5182	4,0518	4,9149	4,0790

9 Wybrane dane finansowe Spółki w przeliczeniu na EURO

BILANSE	31.12.2005		31.12.2004	
	tys. zł	tys. EURO	tys. zł	tys. EURO
Aktywa łącznie	133 025	34 464	125 385	30 739
I. Aktywa trwałe	102 490	26 553	72 340	17 735
II. Aktywa obrotowe	30 535	7 911	53 045	13 004
Pasywa łącznie	133 025	34 464	125 385	30 739
I. Kapitał własny	93 128	24 128	92 388	22 650
II. Zobowiązania	39 897	10 336	32 997	8 089

RACHUNKI ZYSKÓW I STRAT	31.12.2005		31.12.2004	
	tys. zł	tys. EUR	tys. zł	tys. EUR
I. Przychody ze sprzedaży	33 172	8 245	28 261	6 255

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

II. Koszty własny ze sprzedaży	(26 969)	(6 703)	(22 165)	(4 906)
III. Zysk brutto na sprzedaży	6 203	1 542	6 096	1 349
IV. Koszty sprzedaży	-	-	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu	(10 349)	(2 572)	(9 762)	(2 161)
VI. Zysk/(Strata) na sprzedaży	(4 146)	(1 031)	(3 666)	(812)
VII. Pozostałe przychody operacyjne	977	243	9 551	2 114
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(4 007)	(996)	(2 396)	(530)
IX. Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	(7 176)	(1 784)	3 489	772
X. Przychody finansowe	11 156	2 773	21 899	4 847
XI. Koszty finansowe	(1 939)	(482)	(6 335)	(1 402)
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2 041	507	19 053	4 217
XIII. Zysk/(strata) brutto	2 041	507	19 053	4 217
XIV. Podatek dochodowy	(2 458)	(611)	(2 188)	(484)
XV. Zysk/(strata) netto	(417)	(104)	16 865	3 733

RACHUNKI PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	31.12.2005		31.12.2004	
	tys. zł	tys. EURO	tys. zł	tys. EURO
I. Zysk/(Strata) brutto	2 041	507	19 053	4 217
II. Korekty razem:	(4 224)	(1 050)	15 601	3 453
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 225	304	(266)	(59)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 018)	(3 236)	9 789	2 167
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	299	74	(3 891)	(861)
D. Przepływy pieniężne netto	(11 494)	(2 858)	5 632	1 247

Powyższe dane finansowe przeliczono na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje bilansu – według średnich kursów ogłoszonych przez NBP na dzień 31 grudnia 2004 i 31 grudnia 2005 roku i przedstawionych w punkcie 8 niniejszego wprowadzenia.
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych – według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w 2004 i 2005 roku, przedstawionych w punkcie 8 niniejszego sprawozdania.

10 Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	31.12.2005	31.12.2004
a) Zysk (strata) netto	(417)	16 865
b) Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 050 422	17 932 392
c) Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	(0,02)	0,94

data	ilość akcji	nowa emisja	ilość miesięcy	ilość akcji do średniej ważonej
2005-01-01	17 932 392		12	7 471 830
2005-06-01	18 114 751	182 359	7	7 547 813
2005-11-01	18 184 673	69 922	2	3 030 779
2005-12-31	18 184 673			

średnia ważona ilość akcji zwykłych za okres 2005 roku **18 050 422**

Efekt rozwodnienia

2005-12-31	70 908	0,002740	194
------------	--------	----------	-----

średnia ważona rozwodniona ilość akcji zwykłych za okres 2005 roku **18 050 616**

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych użyta w celu obliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję z działalności zaniechanej przedstawiona jest w tabeli powyżej.

11 Wartości niematerialne

stan na 31-12-2005

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	a		Wartości niematerialne razem
	nabyte koncesje, patenty licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	
1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	404	93	404
a) zwiększenia (z tytułu)	10	10	10
- nabycie	10	10	10
- inne	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- sprzedaż i likwidacja	-	-	-
- inne	-	-	-
- transfery	-	-	-
2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	414	103	414
3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(390)	(93)	(390)
- amortyzacja okresu bieżącego	(24)	(10)	(24)
- zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- sprzedaż i likwidacja	-	-	-
- przekazane aporty	-	-	-
- inne	-	-	-
- transfery	-	-	-
4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(414)	(103)	(414)
5. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-
6. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-
7. wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	14	-	14
8. wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	-	-	-

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

stan na 31-12-2004

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	a		Wartości niematerialne razem
	nabyte koncesje, patenty licencje i podobne wartości, w tym:		
		oprogramowanie komputerowe	
1. wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	356	93	356
a) zwiększenia (z tytułu)	48	-	48
- nabycie	48	-	48
- inne	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- sprzedaż i likwidacja	-	-	-
- inne	-	-	-
- transfery	-	-	-
2. wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	404	93	404
3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(329)	(90)	(329)
- amortyzacja okresu bieżącego	(61)	(3)	(61)
- zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- sprzedaż i likwidacja	-	-	-
- przekazane aporty	-	-	-
- inne	-	-	-
-transfery	-	-	-
4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(390)	(93)	(390)
5. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-
6. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-
7. wartość netto wartości niematerialnych na początek okresu	27	3	27
8. wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	14	-	14

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

12 Środki trwałe

ŚRODKI TRWAŁE									
2005	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	- środki trwałe w budowie	Środki trwałe, razem		
1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	49	10 999	30 604	783	237	2 121	44 793		
a) zwiększenia (z tytułu)	100	630	3 333	498	25	5 491	10 077		
- nabycie	100	630	1 122	498	25	5 491	7 866		
- inne	-	-	2 211	-	-	-	2 211		
b) zmniejszenia (z tytułu)	(149)	(11 380)	(32 395)	-	(26)	(4 289)	(48 239)		
- sprzedaż i likwidacja	-	(87)	(2 108)	-	-	(2 078)	(4 273)		
- inne	-	-	-	-	-	-	-		
- transfery	(149)	(11 293)	(30 287)	-	(26)	(2 211)	(43 966)		
2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	-	249	1 542	1 281	236	3 323	6 631		
3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(10)	(2 227)	(7 914)	(321)	(225)	-	(10 697)		
- amortyzacja okresu bieżącego	(3)	(514)	(1 592)	(168)	(18)	-	(2 295)		
- zmniejszenia (z tytułu)	-	79	1 695	-	-	-	1 774		
- sprzedaż i likwidacja	-	79	1 695	-	-	-	1 774		
- transfery	13	2 518	8 926	-	19	-	11 476		
4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	(144)	1 115	(489)	(224)	-	258		
5. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	(1 329)	-	-	-	(1 329)		
- zwiększenie	-	-	-	-	-	(228)	(228)		
- transfer	-	-	1 329	-	-	-	1 329		
6. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	(228)	(228)		
7. wartość netto środków trwałych na początek okresu	39	8 772	21 361	462	12	2 121	32 767		
8. wartość netto środków trwałych na koniec okresu	-	105	2 657	792	12	3 095	6 661		

Z uwagi na przesłanki wskazujące na potencjalną utratę wartości aktywów w EC Jeziora, Spółka przeprowadziła test określający odzyskiwalną wartość aktywów, w rezultacie którego dokonano odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty wartości pewnych pozycji nieruchomości inwestycyjnych i środków trwałych w wysokości odpowiednio 204 tysiące złotych i 228 tysięcy złotych

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

ŚRODKI TRWAŁE									
2004	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	- środki trwałe w budowie	Środki trwałe, razem		
1. wartość brutto środków trwałych na początek okresu	49	10 499	30 152	511	206	1 870	43 287		
a) zwiększenia (z tytułu)	-	500	457	272	34	636	1 899		
- nabycie	-	500	72	272	34	636	1 514		
- inne	-	-	385	-	-	-	385		
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	(5)	-	(3)	(385)	(393)		
- sprzedaż i likwidacja	-	-	(5)	-	(3)	-	(8)		
- inne	-	-	-	-	-	-	-		
- transfery	-	-	-	-	-	(385)	(385)		
2. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	49	10 999	30 604	783	237	2 121	44 793		
3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	(7)	(1 651)	(5 909)	(171)	(190)	-	(7 928)		
- amortyzacja okresu bieżącego	(3)	(576)	(2 007)	(150)	(38)	-	(2 774)		
- zmniejszenia (z tytułu)	-	-	2	-	3	-	5		
- sprzedaż i likwidacja	-	-	2	-	3	-	5		
- przekazane aporty	-	-	-	-	-	-	-		
- inne	-	-	-	-	-	-	-		
- Transfery	-	-	-	-	-	-	-		
4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(10)	(2 227)	(7 914)	(321)	(225)	-	(10 697)		
5. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	(2 354)	(5 153)	-	-	-	(7 507)		
- zwiększenie	-	-	(868)	-	-	-	(868)		
- zmniejszenie	-	2 354	4 692	-	-	-	7 046		
6. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	(1 329)	-	-	-	(1 329)		
7. wartość netto środków trwałych na początek okresu	42	6 494	19 090	340	16	1 870	27 852		
8. wartość netto środków trwałych na koniec okresu	39	8 772	21 361	462	12	2 121	32 767		

Na dzień 31 grudnia 2004 roku grunty i budynki o wartości 8.811 tysięcy złotych objęte były hipoteką zabezpieczającą spłatę kredytów
W 2004 roku dokonano zmniejszenia odpisu z tytułu trwałej utraty wartości aktywów w związku z polepszeniem się sytuacji finansowej jednego z głównych kontrahentów Spółki

13 Nieruchomości inwestycyjne

2005	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- inne środki trwale	Środki trwałe, razem
1. wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu	-	-	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	149	11 293	30 287	26	41 755
- nabycie	-	-	-	-	-
- transery	149	11 293	30 287	26	41 755
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-
- sprzedaż i likwidacja	-	-	-	-	-
2. wartość brutto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	149	11 293	30 287	26	41 755
3. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	-	-	-
- amortyzacja okresu bieżącego	-	(111)	(287)	-	(398)
- transery	(13)	(2 518)	(8 926)	(19)	(11 476)
4. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(13)	(2 629)	(9 213)	(19)	(11 874)
5. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	(204)	-	(204)
- transfer	-	-	(1 329)	-	(1 329)
6. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	(1 533)	-	(1 533)
7. wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na początek okresu	-	-	-	-	-
8. wartość netto nieruchomości inwestycyjnych na koniec okresu	136	8 664	19 541	7	28 348

Z uwagi na przesłanki wskazujące na potencjalną utratę wartości aktywów w EC Jeziorna, Spółka przeprowadziła test określający odzyskiwalną wartość aktywów, w rezultacie którego dokonano odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty wartości pewnych pozycji nieruchomości inwestycyjnych i środków trwałych w wysokości odpowiednio 204 tysiące złotych i 228 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku nieruchomości inwestycyjne o wartości 28.348 tysięcy złotych objęte były hipoteką zabezpieczającą spłatę kredytów.

Transfer ze środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych wynika ze zawarcia umów dzierżawy elektrociepłowni Wizów, Zakrzów i Jeziorna podpisanych w listopadzie 2005 roku. Kwota przychodów z tytułu najmu w 2005 roku wynosi 1.320 tysięcy złotych.

14 Środki trwałe i nieruchomości inwestycyjne – struktura własnościowa

	31.12.2005	31.12.2004
a) własne	31 417	30 184
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, w tym umowy leasingu	497	462
Środki trwałe i nieruchomości inwestycyjne - razem	31 914	30 646

15 Należności długoterminowe

	31.12.2005	31.12.2004
a) należności od jednostek powiązanych	-	-
- od jednostek zależnych	-	-
- od jednostek stowarzyszonych	-	-
- od pozostałych jednostek powiązanych	-	-
b) od pozostałych jednostek	6	12
Należności długoterminowe netto	6	12
c) odpisy aktualizujące wartość należności	-	-
Należności długoterminowe brutto	6	12

16 Długoterminowe aktywa finansowe

	31.12.2005	31.12.2004
a) w jednostkach zależnych	60 903	35 088
- udziały lub akcje	60 056	35 088
- udzielone pożyczki	848	-
b) w jednostkach stowarzyszonych	6 264	3 926
- udziały lub akcje	825	890
- udzielone pożyczki	5 439	3 036
c) w pozostałych jednostkach	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	67 167	39 014

17 Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych

stan na 31.12.2005

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

Lp.	a nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	b siedziba	c przedmiot przedsiębiorstwa	d charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)
1	ENERGOPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością EC Jeziozna, spółka komandytowa	ul. Wiertnicza 169, 02-952 Warszawa	produkcja i dystrybucja ciepła i energii elektrycznej w elektrociepłowni Jeziozna	jednostka zależna
2	SATURN MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i spółnicy. Spółka komandytowa	ul. Wiertnicza 169, 02-952 Warszawa	świadczenie usług w sektorze energetycznym	jednostka zależna
3	ENERGOPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *)	ul. Wiertnicza 169, 02-952 Warszawa	świadczenie usług w sektorze energetycznym	jednostka zależna
4	INTERPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *)	ul. Wiertnicza 169, 02-952 Warszawa	świadczenie usług w sektorze energetycznym	jednostka zależna
5	SATURN MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *)	ul. Wiertnicza 169, 02-952 Warszawa	świadczenie usług w sektorze energetycznym	jednostka zależna
6	Mercury Energia - Przedsiębiorstwo Produkcyjno Usługowe i Pośrednictwa Comax Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Spółka komandytowa *)	ul. Wandy 16, 40-322 Kalowice	świadczenie usług w sektorze energetycznym	jednostka stowarzyszona
7	DIPOL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością*)	ul. Chrobrego 6, 83-000 Puszcz Odajski	świadczenie usług w sektorze energetycznym	jednostka zależna
8	Mars Management, s.r.o.*)	Ostrava, 28 října 270854 kod 709 00	działalność doradców organizacyjnych, finansowych, ekonomicznych w zakresie zarządzania	jednostka zależna
9	Interpep Sp. z o.o. EC Wizow Spółka Komandytowa*)	ul. Wiertnicza 169, 02-952 Warszawa	produkcja i dystrybucja ciepła, wytwarzanie i dystrybucja ciepła	jednostka zależna
10	Interpep Sp. z o.o. EC Zakrzów Spółka Komandytowa*)	ul. Wiertnicza 169, 02-952 Warszawa	produkcja i dystrybucja ciepła, wytwarzanie i dystrybucja ciepła	jednostka zależna
11	Notos Sp. z o.o.*)	Al. Wojska Polskiego 156 Szczecin	świadczenie usług w sektorze energetycznym	jednostka stowarzyszona

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

stan na 31.12.2005

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

Lp.	a nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	e zaszczególnienie metod konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycena metodą praw własności	f data objęcia kontroli / współkontrol / uzyskania znaczącego wpływu	g wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	h korekty aktualizujące wartość (razem)	i wartość bilansowa udziałów / akcji	j procent posiadanej kapitału zakładowego	k udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1	ENERGOPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością EC Jeziora, spółka komandytowa	konsolidacja pełna	14.01.2003	45	(45)	-	99	99
2	SATURN MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i wspólnicy, Spółka komandytowa	konsolidacja pełna	30.10.2001	34 905	-	34 905	99	99
3	ENERGOPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *	wyłączona z konsolidacji z uwagi na nieistotność danych finansowych	28.03.2002	50	-	50	100	100
4	INTERPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *	wyłączona z konsolidacji z uwagi na nieistotność danych finansowych	29.07.2003	50	-	50	100	100
5	SATURN MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *	wyłączona z konsolidacji z uwagi na nieistotność danych finansowych	24.09.2001	50	-	50	100	100
6	Mercury Energia - Przedsiębiorstwo Produkcyjno Usługowe i Pośrednictwa Comax Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Spółka komandytowa *	w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniana metodą praw własności	23.01.2004	800	-	800	50	50
7	DIPOŁ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *	konsolidacja pełna	20.05.2004	22 382	-	22 382	100	100
8	Mars Management, s.r.o *	wyłączona z konsolidacji z uwagi na nieistotność danych finansowych	20.09.2004	28	-	28	100	100
9	Interpep Sp. z o.o. EC Wizów Spółka Komandytowa *	konsolidacja pełna	03.02.2005	1 145	-	1 145	99	99
10	Interpep Sp. z o.o. EC Zakrzów Spółka Komandytowa *	konsolidacja pełna	03.02.2005	1 445	-	1 445	99	99
11	Notos Sp. z o.o. *	wyłączona z konsolidacji z uwagi na nieistotność danych finansowych	20.12.2005	25	-	25	100	50

Polish Energy Partners S.A.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku

(w tysiącach złotych)

stan na 31.12.2005

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

Lp.	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	I	m				pozostały kapitał własny, w tym:	
		wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu	kapitał własny jednostki, w tym:	kapitał zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)	kapitał zapasowy	zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto
1	ENERGOPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością EC Jeziora, spółka komandytowa	brak	(4 871)	50	-	-	(4 921)	(3 175)
2	SATURN MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i wspólnicy. Spółka komandytowa	brak	55 066	34 910	-	-	21 146	21 146
3	ENERGOPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *)	brak	28	50	-	-	(22)	(3)
4	INTERPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *)	brak	49	50	-	-	(1)	(1)
5	SATURN MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *)	brak	116	50	-	-	66	66
6	Mercury Energia - Przedsiębiorstwo Produkcyjno Usługowe i Pośrednictwa Comax Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka komandytowa *)	brak	1 791	1 880	-	-	(89)	10
7	DIPOL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *)	brak	21 865	22 140	-	-	(275)	(259)
8	Mars Management, s.r.o. *)	brak	28	28	**)	**)	**)	**)
9	Interpep Sp. z o.o. EC Wzów Spółka Komandytowa *)	brak	961	1 150	-	-	(189)	(189)
10	Interpep Sp. z o.o. EC Zakrzów Spółka Komandytowa *)	brak	1 247	1 450	-	-	(203)	(203)
11	Notos Sp. z o.o. *)	brak	50	50	**)	**)	**)	**)

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

stan na 31.12.2005

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

Lp.	a nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	n zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:		o należności jednostki, w tym:			p aktywa jednostki, razem	r przychody ze sprzedaży	s nieopłacona przez Spółkę wartość udziałów / akcji w jednostce	t otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
		zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	należności długoterminowe				
1	ENERGOPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością EC Jeziora, spółka komandytowa	8 031	-	7 670	2 221	-	3 160	9 642	-	-
2	SATURN MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i wspólnicy, Spółka komandytowa	239 623	2 13 921	24 449	267 997	231 581	295 679	32 892	-	9 384
3	ENERGOPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *)	1	-	1	-	-	29	-	-	-
4	INTERPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *)	-	-	-	-	-	49	-	-	-
5	SATURN MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *)	93	-	93	7	5	209	-	-	118
6	Mercury Energia - Przedsiębiorstwo Produkcyjno Usługowe i Pośrednictwa Comax Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Spółka komandytowa *)	17 235	15 119	2 115	2 325	-	19 026	45	-	-
7	DIPOL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *)	1 226	996	230	1 019	-	23 091	-	-	-
8	Mars Management, s.r.o. *)	**)	**)	**)	**)	**)	**)	**)	**)	**)
9	Interpep Sp. z o.o. EC Wizów Spółka Komandytowa *)	1 444	-	1 410	1 899	-	2 405	1 541	-	-
10	Interpep Sp. z o.o. EC Zakrzów Spółka Komandytowa *)	1 048	-	1 010	2 115	-	2 295	1 717	-	-
11	Notos Sp. z o.o. *)	**)	**)	**)	**)	**)	**)	**)	**)	**)

Polish Energy Partners S.A.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

stan na 31.12.2004

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH			
a	b	c	d
nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)
Lp.			
1 ENERGOPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (EC Jeziora, Spółka Komandytowa	ul. Wiertnicza 169, 02-952 Warszawa	produkcja i dystrybucja ciepła i energii elektrycznej w elektrociepłowni Jeziora	jednostka zależna
2 SATURN MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i spółnicy, Spółka Komandytowa	ul. Wiertnicza 169, 02-952 Warszawa	świadczenie usług w sektorze energetycznym	jednostka zależna
3 ENERGOPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *)	ul. Wiertnicza 169, 02-952 Warszawa	świadczenie usług w sektorze energetycznym	jednostka zależna
4 INTERPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *)	ul. Wiertnicza 169, 02-952 Warszawa	świadczenie usług w sektorze energetycznym	jednostka zależna
5 SATURN MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *)	ul. Wiertnicza 169, 02-952 Warszawa	świadczenie usług w sektorze energetycznym	jednostka zależna
6 Mercury Energia - Przedsiębiorstwo Produkcyjno Usługowe i Pośrednictwa Comax Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Spółka komandytowa *)	ul. Wandy 16, 40-322 Katowice	świadczenie usług w sektorze energetycznym	jednostka stowarzyszona
7 DIPOL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością*)	ul. Chrobrego 6, 83-000 Puszcz Gdński	świadczenie usług w sektorze energetycznym	jednostka stowarzyszona
8 Mars Management, s.r.o*)	Ostava, 28.rpina 270/854 kod 709 00	działalność doradców organizacyjnych, finansowych, ekonomicznych w zakresie zarządzania	jednostka zależna

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

1 na 31.12.2004

a	e	f	g	h	i	j	k
nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	zastosowana metoda konsolidacji / wycoana metoda praw własności, bieżące wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycoanie metodą praw własności	data objęcia kontroli / wycofania z kontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korrekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanej kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
ENERGOPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością EC Jazłowa, Spółka Komandytowa	konsolidacja pełna	14.01.2003	45	(45)	-	99	99
SATURN MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i wspólnicy, Spółka Komandytowa	konsolidacja pełna	30.10.2001	34 910	-	34 910	99	99
ENERGOPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *)	wylączona z konsolidacji z uwagi na nieistotność danych finansowych	28.03.2002	50	-	50	100	100
INTERPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *)	wylączona z konsolidacji z uwagi na nieistotność danych finansowych	29.07.2003	50	-	50	100	100
SATURN MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *)	wylączona z konsolidacji z uwagi na nieistotność danych finansowych	24.09.2001	50	-	50	100	100
Mercury Energia - Przedsiębiorstwo Produkcyjno Usługowe i Pośrednictwa Comax Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Spółka komandytowa *)	konsolidowane metodą praw własności	23.01.2004	800	-	800	50	50
DIPOL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *)	wylączona z konsolidacji z uwagi na nieistotność danych finansowych	20.05.2004	90	-	90	50	50
Mars Management, s.r.o. *)	wylączona z konsolidacji z uwagi na nieistotność danych finansowych	20.09.2004	28	-	28	100	100

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku

(w tysiącach złotych)

stan na 31.12.2004

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

Lp.	a nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	I wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podsiady kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu	m				pozostały kapitał własny, w tym:	
			kapitał własny jednostki, w tym:	kapitał zakładowy	naależne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemną)	kapitał zapasowy	zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto
1	ENERGOPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością E.C. Jezłowa, Spółka Komandytowa	brak	(1 696)	50	-	-	(1 746)	(1 261)
2	SATURN MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i wspólnicy, Spółka Komandytowa	brak	44 394	34 915	-	-	9 479	9 917
3	ENERGOPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *)	brak	32	50	-	-	(18)	(1)
4	INTERPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *)	brak	49	50	-	-	(1)	(1)
5	SATURN MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *)	brak	196	50	-	-	146	170
6	Mercury Energia - Przedsiębiorstwo Produkcyjno Usługowe i Pośrednictwa Comax Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Spółka komandytowa *)	brak	1 600	1 501	-	-	(99)	(99)
7	DIPOL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością*)	brak	75	75	**)	**)	**)	**)
8	Mars Management, s.r.o*)	brak	28	28	**)	**)	**)	**)

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

stan na 31.12.2004

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

Lp.	a nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	n zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:		o należności jednostki, w tym:			p aktywa jednostki, razem	r przychody ze sprzedaży	s nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	t otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
		zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	należności długoterminowe	należności krótkoterminowe					
1	ENERGOPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością EC Jeziorna, Spółka Komandytowa	5 075		4 750	1 888		3 379	10 182	-	-
2	SATURN MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i wspólnicy, Spółka Komandytowa	226 429	194 325	30 526	261 055	243 639	270 823	21 581	-	20 044
3	ENERGOPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *)	1	-	1	-	-	32	-	-	-
4	INTERPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *)	-	-	-	-	-	49	-	-	-
5	SATURN MANAGEMENT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością *)	60	-	60	10	5	265	-	-	-
6	Mercury Energia - Przedsiębiorstwo Produkcyjno Usługowe i Pośrednictwa Comax Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, Spółka komandytowa *)	8 713	6 474	2 239	841	-	10 214	-	-	-
7	DIPOL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością*)	**)	**)	**)	**)	**)	**)	**)	**)	**)
8	Mars Management, s.r.o*)	**)	**)	**)	**)	**)	**)	**)	**)	**)

*) sprawozdanie nie zbadane przez biegłego rewidenta

***) brak danych

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

18 Zapasy

	31.12.2005	31.12.2004
a) materiały	-	-
b) półprodukty i produkty w toku	-	-
c) produkty gotowe	-	-
d) towary	1 273	851
e) zaliczki na dostawy	32	439
Zapasy, razem	1 305	1 290

19 Należności krótkoterminowe

	31.12.2005	31.12.2004
a) od jednostek powiązanych	5 492	3 414
- z tytułu dostaw i usług	5 492	3 414
- inne	-	-
b) należności od pozostałych jednostek	1 818	2 768
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 205	2 619
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	432	13
- inne, w tym:	181	136
z tytułu leasingu finansowego	-	-
- dochodzone na drodze sądowej	-	-
Należności krótkoterminowe netto, razem	7 310	6 182
c) odpisy aktualizujące wartość należności	4 652	1 924
Należności krótkoterminowe brutto, razem	11 962	8 106

20 Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2005	31.12.2004
a) krótkoterminowe	155	2 252
b) długoterminowe z projektów	308	-
Rozliczenia międzyokresowe, razem	463	2 252

21 Krótkoterminowe aktywa finansowe

	31.12.2005	31.12.2004
a) w jednostkach zależnych	4 903	14 685
- udziały lub akcje	-	-
- udzielone pożyczki	4 903	14 685
b) w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
c) w pozostałych jednostkach	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	4 903	14 685

22 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2005	31.12.2004
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 862	28 636
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	13 343	13 681
- lokaty i jednostki uczestnictwa	3 519	14 955
- inne aktywa pieniężne	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, razem	16 862	28 636

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

23 Kapitał zakładowy

stan na 31.12.2005

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)

Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg. wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	na okaziciela *	akcje nie są uprzywilejowane	brak	2 213 904	4 428	wkład pieniężny	19-07-2001 ***	01-01-1998 ****
B	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	2 304 960	4 610	wkład pieniężny	19-07-2001 *	01-01-1998
C	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	515 256	1 031	wkład pieniężny	19-07-2001 *	01-01-1999
D	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	566 064	1 132	wkład pieniężny	19-07-2001 *	01-01-1999
E	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	1 338 960	2 678	wkład pieniężny	19-07-2001 *	01-01-1999
F	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	544 800	1 090	wkład pieniężny	19-07-2001 *	01-01-2000
G	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	683 376	1 367	wkład pieniężny	19-07-2001 *	01-01-2001
H	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	288 000	576	wkład pieniężny	20-08-2001	01-01-2001
I	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	856 704	1 713	wkład pieniężny	15-04-2002	01-01-2002
J	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	3 835 056	7 670	wkład pieniężny	09-08-2002	01-01-2002
K	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	1 640 688	3 281	wkład pieniężny	22-08-2002	01-01-2002
L	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	3 144 624	6 289	wkład pieniężny	22-08-2002	01-01-2002
M	imienne	akcje nie są uprzywilejowane	do momentu całkowitego opłacenia akcji, akcje uprawniając jedynie do części dywidendy	182 359	365	wkład pieniężny	09-06-2005	01-01-2004
N	imienne	akcje nie są uprzywilejowane	do momentu całkowitego opłacenia akcji, akcje uprawniając jedynie do części dywidendy	69 922	140	wkład pieniężny	-	01-01-2005
Liczba akcji razem				18 184 673	36 369			
Kapitał zakładowy razem					2 **			
Wartość nominalna jednej akcji w zł								

* Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Polish Energy Partners S.A. z dnia 24 sierpnia 2004 roku oraz decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 10 grudnia 2004 roku akcje serii od A do L stały się akcjami na okaziciela.

** obniżenie wartości nominalnej jednej akcji zostało zarejestrowane w KRS w dniu 2 września 2004 roku.

*** data rejestracji Spółki w KRS, na ten dzień wartość nominalna jednej akcji wynosiła 100 złotych, obniżenie wartości nominalnej jednej akcji do 48 złotych zostało zarejestrowane w KRS w dniu 27 sierpnia 2001 roku.

**** w 1997 roku spółka wyemitowała 1000 akcji serii A, które były uprawnione do dywidendy od roku 1997, kolejne emisje akcji jakie nastąpiły w 1998 roku uprawniały do dywidendy od roku 1998. W dniu 28 listopada 1998 roku wszystkie wyemitowane do tego dnia akcje zostały oznaczone jako akcje serii A

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

Akcjonariusze	Zgodnie z wykazem akcjonariuszy posiadających 5% ogólnej liczby akcji na Walnym Zgromadzeniu, które odbyło się 23 grudnia 2005 roku			
	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZA	udział w liczbie głosów na WZA
Polish Enterprise Fund L.P.	8 666 049	47,66%	8 666 049	47,66%
Polenergy Investments B.V.	Akcjonariusz nie zarejestrował się na WZA w dniu 23 grudnia 2005 roku			

Spółka otrzymała informację, zgodnie z którą akcjonariusze Spółki - Polish Enterprise Fund L.P., Polish Private Equity Fund I, Polish Private Equity Fund II ("Fundusze") sprzedały 5.973.883 akcji Spółki. Transakcje sprzedaży przeprowadzone w dniach 14 lutego 2006 roku (sprzedaż 400.000 akcji) oraz 16 lutego 2006 roku (5.573.883 akcji), rozliczone zostały w dniu 17 lutego 2006 roku. Przed sprzedażą Fundusze posiadały 8.942.163 akcji Spółki, co stanowiło 49,17% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz 49,17% kapitału zakładowego Spółki. Po sprzedaży akcji Fundusze posiadają 2.968.280 akcji Spółki uprawniających do 2.968.280 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (16,32% ogólnej liczby głosów) oraz stanowiących 16,32% kapitału zakładowego Spółki.

Spółka otrzymała informację, zgodnie z którą akcjonariusz Spółki - Polenergy Investments B.V. ("Polenergy") sprzedał 2.338.117 akcji Spółki. Transakcja sprzedaży rozliczona została w dniu 17 lutego 2006 roku. Przed sprzedażą Polenergy posiadało 3.499.871 akcji Spółki, co stanowiło 19,24% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz 19,24% kapitału zakładowego Spółki. Po sprzedaży akcji Polenergy posiada 1.161.754 akcji Spółki uprawniających do 1.161.754 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (6,39% ogólnej liczby głosów) oraz stanowiących 6,39% kapitału zakładowego Spółki.

Spółka otrzymała informację, zgodnie z którą American Life and Reinsurance Company ("Alico"), nabyło, pośrednio poprzez AIG Otwarty Fundusz Emerytalny (zarządzany przez AIG Powszechne Towarzystwo Emerytalne) oraz AIG Asset Management (Polska) S.A. (w ramach zarządzania cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie), akcje Spółki, w liczbie powodującej posiadanie 1.455.603 akcji Spółki. W konsekwencji wg stanu na dzień 17 lutego 2006 roku, Alico posiada akcje Spółki stanowiące 8,0045% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 1.455.603 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (8,0045% ogólnej liczby głosów). Przed wskazanym powyżej nabyciem Alico posiadało 55.603 akcje Spółki.

Spółka otrzymała informację, zgodnie z którą PZU Asset Management S.A. z siedzibą w Warszawie ("PZU AM") nabył w wyniku transakcji kupna poza obrotem zorganizowanym 1.200.000 akcji Spółki. W konsekwencji wg stanu na dzień 17 lutego 2006 roku, PZU AM posiadał (w ramach zarządzania cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie) akcje Spółki stanowiące 6,60% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 1.200.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (6,60% ogólnej liczby głosów). Przed wskazanym powyżej nabyciem PZU AM nie posiadał akcji Spółki.

Polish Energy Partners S.A.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

stan na 31.12.2004

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)

Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg. wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	na okaziciela *	akcje nie są uprzywilejowane	brak	2 213 904	4 428	wkład pieniężny	19-07-2001***	01-01-1998 ****
B	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	2 304 960	4 610	wkład pieniężny	19-07-2001*	01-01-1998
C	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	515 256	1 031	wkład pieniężny	19-07-2001*	01-01-1999
D	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	566 064	1 132	wkład pieniężny	19-07-2001*	01-01-1999
E	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	1 338 960	2 678	wkład pieniężny	19-07-2001*	01-01-1999
F	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	544 800	1 090	wkład pieniężny	19-07-2001*	01-01-2000
G	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	683 376	1 367	wkład pieniężny	19-07-2001*	01-01-2001
H	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	288 000	576	wkład pieniężny	20-08-2001	01-01-2001
I	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	856 704	1 713	wkład pieniężny	15-04-2002	01-01-2002
J	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	3 835 056	7 670	wkład pieniężny	09-08-2002	01-01-2002
K	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	1 640 688	3 281	wkład pieniężny	22-08-2002	01-01-2002
L	na okaziciela	akcje nie są uprzywilejowane	brak	3 144 624	6 289	wkład pieniężny	22-08-2002	01-01-2002
Liczba akcji razem				17 932 392				
Kapitał zakładowy razem					35 865			
Wartość nominalna jednej akcji w zł					2 **			

* Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Polish Energy Partners S.A. z dnia 24 sierpnia 2004 roku oraz decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 10 grudnia 2004 roku akcje serii od A do L stały się akcjami na okaziciela.

** obniżenie wartości nominalnej jednej akcji zostało zarejestrowane w KRS w dniu 2 września 2004 roku.

*** data rejestracji Spółki w KRS, na ten dzień wartość nominalna jednej akcji wynosiła 100 złotych, obniżenie wartości nominalnej jednej akcji do 48 złotych zostało zarejestrowane w KRS w dniu 27 sierpnia 2001 roku.

**** w 1997 roku spółka wyemitowała 1000 akcji serii A, które były uprawnione do dywidendy od roku 1997, kolejne emisje akcji jakie nastąpiły w 1998 roku uprawniali do dywidendy od roku 1998. W dniu 28 listopada 1998 roku wszystkie wyemitowane do tego dnia akcje zostały oznaczone jako akcje serii A

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

24 Podatek odroczoney

PODATEK DOCHODOWY (BIEŻĄCY I ODROZCZONY)			
	31.12.2005	31.12.2004	
Rachunek zysków i strat			
Bieżący podatek dochodowy	846	1 133	
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	846	1 133	
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-	
Odroczony podatek dochodowy	1 612	1 055	
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	1 612	1 055	
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	2 458	2 188	

	31.12.2005	31.12.2004	
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym			
Bieżący podatek dochodowy	-	-	
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego	-	-	
Odroczony podatek dochodowy	-	-	
Podatek od zysku/(straty) netto z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych	-	-	
Podatek od niezrealizowanego zysku/(straty) z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	
Podatek od rozliczonych w ciągu roku instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	-	-	

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY			
	Bilans		Rachunek zysków i strat
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005
Odroczony podatek dochodowy			31.12.2004
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego			
Środki trwałe	598	139	459
Należności	892	-	892
Środki pieniężne	16	59	(43)
Pożyczki	87	-	87
Należności leasingowe	46 997	47 900	(903)
Zobowiązania	4 410	2 420	1 990
	-	-	-
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	53 000	50 518	2 482
			44 108
Aktywa z tytułu podatku odroczonego			
Środki trwałe	-	139	(139)
Środki pieniężne	187	179	8
Należności	879	373	506
Pożyczki	59	8	51
Zobowiązania	697	-	697
Rezerwy	1 369	484	885
Aktywa leasingowe	48 731	49 868	(1 137)
Strata z lat ubiegłych	-	-	-
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	51 922	51 051	870
			43 053
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
(Aktywa)/Rezerwa netto z tytułu podatku dochodowego	1 078	(533)	1 612
			1 055

25 Rezerwy

REZERWY		
	31.12.2005	31.12.2004
Rezerwy długoterminowe		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	24	22
Pozostałe rezerwy rekultywacja	2 071	2 030
Razem rezerwy długoterminowe	2 094	2 052
Rezerwy krótkoterminowe		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	3
Pozostałe rezerwy	1 198	1 421
Razem rezerwy krótkoterminowe	1 198	1 424
Zmiana stanu rezerw długoterminowych i krótkoterminowych		
Stan rezerw na początek okresu	3 476	3 167
utworzenie rezerw	99	678
rozwiązanie rezerw	(69)	(311)
wykorzystanie rezerw	(214)	(58)
przesunięcie rezerw do rezerw długoterminowych	-	-
przesunięcie rezerw do rezerw krótkoterminowych	-	-
Stan rezerw na koniec okresu	3 292	3 476

Na saldo pozostałych rezerw krótkoterminowych składa się między innymi rezerwa na sprawę sądową z Urzędem Regulacji Energetyki w wysokości 731 tys. zł.

26 Zobowiązania długoterminowe

	31.12.2005	31.12.2004
a) powyżej 1 roku do 3 lat	7 008	5 300
b) powyżej 3 do 5 lat	5 082	6 106
c) powyżej 5 lat	5 940	5 174
Zobowiązania długoterminowe, razem	18 030	16 580

27 Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

stan na 31.12.2005

Nazwa (firma) jednostki, ze wskaz formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Stopa efektywna %	Termin spłaty	Zabezpieczenia	
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta					
									hipoteka w kwocie	600 tys. PLN
									weksel własny in blanco Spółki - wartość kwota zadłużenia plus odsetki i inne koszty	-
									zastaw rejestrowy na Zespole Kolia - wartość zastawu według umowy zastawniczej na dzień umowy wynosi 1.142 tys. USD	-
BRE Bank S.A.	Warszawa	11 851	PLN	4 861	PLN	WIBOR 1-miesięczny plus marża banku	8,7	lipiec 2009	zastaw rejestrowy na zespole turbogeneratora - wartość zastawu na dzień umowy wynosi 5.300 tys. USD	-
									cesja wierzytelności związanych z projektem - z kontraktu do wysokości zadłużenia wraz z odsetkami i innymi kosztami oraz z polis ubezpieczeniowych (wartość polis na 30 czerwca 2004 roku wynosi 4.200 tys. PLN)	-
									pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym i rachunkiem obsługi zadłużenia w BRE Bank S.A.	-
BRE Bank S.A.	Warszawa	17 332	PLN	9 216	PLN	WIBOR 1-miesięczny plus marża uzależniona od wyniku finansowego Spółki	8,7	czerwiec 2012	umowa przelewu praw kredytobiorcy (dotyczy inwestycji Polar) z kontraktów, polis i innych umów	-
									zastaw rejestrowy do kwoty	35.000 tys. PLN
									hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości Polar SA do dnia nabycia nieruchomości od Polar SA przez kredytobiorcę	17.332 tys. PLN
									weksel własny in blanco z wystawienia Kredytobiorcy	-
									pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem Kredytobiorcy i Energopep Sp. z o.o.	-
									EC Jeziora Sp. Komandytowa	-
									przelew wierzytelności z umów na dostawę ciepła i energii zawartych pomiędzy Energopep Sp. z o.o. EC Jeziora Sp. Komandytowa, a Metsa Tissue S.A., Ecotex Polska Sp. z o.o., Konstans Sp. z o.o.	-
PEKAO S.A.	Warszawa	4 906	PLN	3 953	PLN	WIBOR 1-miesięczny plus marża banku	6,7	sierpień 2015	zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych EC Jeziora służących do wywarzania i dostaw energii elektrycznej i ciepłej wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej	1 113 tys. PLN
									hipoteka zwykła w kwocie	4 906 tys. PLN
									oświadczenie o poddaniu się egzekucji i oświadczenie o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy zastawionych	-

Polish Energy Partners S.A.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku

(w tysiącach złotych)

stan na 31.12.2004

Nazwa (firma) jednostki, ze wskaz.	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Stopa efektywna %	Termin spłaty	Zabezpieczenia	
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta					
									hipoteka w kwocie	600 tys. PLN
									weksel własny in blanco Spółki - wartość kwota zadłużenia plus odsetki i inne koszty	-
									zastaw rejestrowy na Zespole Kola - wartość zastawu według umowy zastawniczej na dzień umowy wynosi 1.142 tys. USD	-
									zastaw rejestrowy na zespole turbogeneratora - wartość zastawu na dzień umowy wynosi 5.300 tys. USD	-
									cesja wierzytelności związanych z projektem - z kontraktu do wysokości zadłużenia wraz z odsetkami i innymi kosztami oraz z polis ubezpieczeniowych (wartość polis na 30 czerwca 2004 roku wynosi 4.200 tys. PLN)	-
									pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym i rachunkiem obsługi zadłużenia w BRE Bank S.A.	-
									umowa przelewu praw kredytobiorcy (dotyczący inwestycji Polar) z kontraktów, polis i innych umów	-
									zastaw rejestrowy do kwoty	35.000 tys. PLN
									hipoteka kaucyjna ustanowiona na nieruchomości Polar SA do dnia nabycia nieruchomości od Polar SA przez kredytobiorcę	17.332 tys. PLN
BRE Bank S.A.	Warszawa	11 851	PLN	6 311	PLN	WIBOR 1-miesięczny plus marża banku	9,9	lipiec 2009		
BRE Bank S.A.	Warszawa	17 332	PLN	10 269	PLN	WIBOR 1-miesięczny plus marża uzależniona od wyniku finansowego Spółki	8,9	czerwiec 2012		

28 Zobowiązania krótkoterminowe

	31.12.2005	31.12.2004
a) kredyty bankowe i pożyczki	2 774	2 243
b) zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 900	2 247
- wobec jednostek powiązanych	370	141
- wobec jednostek pozostałych	2 530	2 106
c) zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	-	-
d) pozostałe zobowiązania	9 775	6 712
- pozostałe z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	607	563
- zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
- z tytułu dywidend	9 001	5 933
- zobowiązania z tytułu leasingu	137	133
- zobowiązania wekslowe	-	-
- z tytułu wynagrodzeń	1	1
- fundusze specjalne	5	64
- inne	25	18
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	15 449	11 202

29 Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

stan na 31.12.2005									
Nazwa (firma) jednostki, ze wskaz. formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
BRE Bank S.A.	Warszawa	11 851	PLN	1 450	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 miesięcy	Przedstawiono w nocie zobowiązania długoterminowe		
BRE Bank S.A.	Warszawa	17 332	PLN	1 053	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 miesięcy	Przedstawiono w nocie zobowiązania długoterminowe		
PEKAO S.A.	Warszawa	4 906	PLN	271	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 miesięcy	Przedstawiono w nocie zobowiązania długoterminowe		

stan na 31.12.2004									
Nazwa (firma) jednostki, ze wskaz. formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
BRE Bank S.A.	Warszawa	11.851	PLN	1.310	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 miesięcy	Przedstawiono w nocie zobowiązania długoterminowe		
BRE Bank S.A.	Warszawa	17.332	PLN	933	PLN	kredyt długoterminowy w okresie spłaty do 12 miesięcy	Przedstawiono w nocie zobowiązania długoterminowe		

30 Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2005	31.12.2004
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		
a) przychody przyszłych okresów dotacja	1 021	1 177
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe, razem	1 021	1 177
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe		
a) koszty przyszłych premii	364	-
b) koszty usług obcych	155	395
c) pozostałe	1	-
d) przychody przyszłych okresów dotacja	79	-
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe, razem	598	395

31 Majątek socjalny oraz zobowiązania z tytułu ZFŚS

	31.12.2005	31.12.2004
a) pożyczki udzielone pracownikom	4	-
b) środki pieniężne	10	7
c) zobowiązania z tytułu Funduszu	5	7
Saldo netto po skompensowaniu	9	-
Odpisy na Fundusz w roku obrotowym	22	30

32 Zobowiązania warunkowe

	31.12.2005	31.12.2004
a) udzielonych gwarancji i poręczeń	21 611	10 500
b) pozostałe (z tytułu sumy komandytowej):	39 310	39 210
- na rzecz jednostek zależnych	38 650	38 550
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	660	660
c) sprawy sądowe	394	-
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem	61 315	49 710

Opis zobowiązań warunkowych znajduje się w Nocie 44 Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

33 Przychody ze sprzedaży

	31.12.2005	31.12.2004
przychody netto ze sprzedaży energii	771	995
przychody netto ze sprzedaży ciepła	10 735	15 308
przychody netto z projektów konsultacyjnych	13 149	4 389
przychody netto ze sprzedaży węgla	8 518	7 569
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	33 172	28 261

34 Koszty według rodzaju

	31.12.2005	31.12.2004
a) amortyzacja	2 716	2 735
b) zużycie materiałów i energii	6 790	9 390
c) usługi obce	7 816	6 471
d) podatki i opłaty	241	202
e) wynagrodzenia, w tym:	6 534	5 266
opcje menadżerskie	1 032	-
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	655	818
g) pozostałe koszty rodzajowe (wg. tytułów)	797	616
Koszty według rodzaju, razem	25 550	25 498
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (wartość dodatnia)	11 768	6 429
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-	-
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-	-
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-	-
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(10 349)	(9 762)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26 969	22 165

35 Pozostałe przychody operacyjne

	31.12.2005	31.12.2004
a) odwrócenie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów, w tym:	500	9 327
- odpisy aktualizujące wartość należności	283	2 072
- odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	-	5 546
- pozostałe odpisy	217	1 709
b) pozostałe, w tym:	477	224
- otrzymane odszkodowania i kary (dotacje)	79	209
- pozostałe	398	15
Inne przychody operacyjne, razem	977	9 551

36 Pozostałe koszty operacyjne

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE		
	31.12.2005	31.12.2004
a) odpisy aktualizujące wartość składników aktywów, w tym:	3 498	2 381
- należności	3 011	1 400
- kosztów likwidacji	55	-
- trwała utrata wartości śr. trwałych	432	868
- pozostałe odpisy	-	113
b) pozostałe, w tym:	509	15
- darowizny	10	5
- koszty związane z wejściem na GPW	483	-
- pozostałe	16	10
Inne koszty operacyjne, razem:	4 007	2 396

37 Przychody finansowe

	31.12.2005	31.12.2004
a) przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	9 502	20 044
b) przychody finansowe z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	1 192	775
c) pozostałe odsetki	10	170
d) zyski z papierów wartościowych	452	813
e) pozostałe przychody finansowe	-	97
Przychody finansowe, razem	11 156	21 899

38 Koszty finansowe

	31.12.2005	31.12.2004
a) koszty finansowe z tytułu odsetek	1 540	1 780
b) różnice kursowe	243	4 464
- niezrealizowane	729	4 504
- zrealizowane	(486)	(40)
c) prowizje i inne opłaty od kredytów	66	-
d) pozostałe koszty finansowe	90	91
Koszty finansowe, razem	1 939	6 335

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

39 Podatek dochodowy

	31.12.2005	31.12.2004
1. Zysk (strata) brutto	2 041	19 053
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)		
a) przychody	(20 882)	(37 053)
- przesunięcie przychodów na następny okres	(1 507)	(2 124)
- przeszacowanie środków pieniężnych	(9 186)	(3 370)
- niezapłacone odsetki od pożyczek	(262)	(158)
- odsetki od lokat	165	(171)
- dywidendy od spółek komandytowych	(9 384)	(20 044)
- dywidendy od spółek z o.o.	(118)	-
- rozwiązanie rezerw	(511)	(10 827)
- otrzymane dotacje	(79)	(200)
- inne przychody	-	(159)
b) koszty	15 968	14 960
- koszty nie udokumentowane dowodami	42	9
- koszty nie związane z przychodami	120	51
- koszty nie z tego okresu	6	21
- wpłaty na PFRON	21	26
- składki dla organizacji nieobowiązkowych	29	44
- wydatki na właścicieli i członków...	1 152	123
- ubezpieczenie OC członków zarządu	28	9
- amortyzacja bilansowa	2 716	2 730
- amortyzacja podatkowa	(2 182)	(1 995)
- koszty - koszty likwidacji	40	-
- koszty - część kapitałowa leasingu	(220)	(92)
- koszty - przeszacowanie środków pieniężn	9 466	5 780
- koszty - rezerwy	78	1 679
- koszty - wycena należności	3 012	1 448
- koszty - przeszacowanie rozrachunków	(60)	-
- koszty - wynagrodzeń zgodnie z terminem płatności	(223)	-
- koszty - podatkowe ze sprzedaży ciepła i energii elektrycznej	222	2 065
- koszty - przeszacowanie pożyczki	507	2 052
- koszty - niedobory	398	-
- koszty - rezerwa na premie	365	264
- koszty - rezerwa na środki trwałe	432	898
- koszty - odsetki zapłacone	-	(161)
- inne koszty	19	9
c) Inne różnice (doliczone statystycznie)	-	-
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym przed rozliczeniem straty	(2 873)	(3 040)
99 % podstawy opodatkowania spółek komandytowych	7 483	13 188
4a. Rozliczenie straty podatkowej z lat ubiegłych (znak ujemny)	-	(4 184)
Darowizny	10	-
4b. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym po rozliczeniu straty	4 610	5 964
5. Podatek dochodowy według stawki 19%	19%	19%
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	30	-
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu:	846	1 133
8. Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 19 % (2004: 19 %)	388	3 620

	31.12.2005	31.12.2004
Podatek dochodowy należny	846	1 133
Zmiana salda podatku odroczonego	1 612	1 055
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	2 458	2 188

Różnica pomiędzy stopą efektywną podatku dochodowego, a podatkiem wykazany w rachunku zysków i strat wynika z faktu, iż w rachunku zysków i strat Spółki ujęty jest podatek dochodowy spółek komandytowych

40 Przepływy środków pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

	2005 rok	2004 rok
opcje menadżerskie	1 032	-
sprzedaż środków trwałych w budowie	2 078	-
odpis na trwałą utratę wartości środków trwałych	-	(6 178)
Razem inne korekty	3 110	(6 178)

Inne wpływy z aktywów finansowych

	2005 rok	2004 rok
zwrot udziałów	6 643	-
Razem	6 643	-

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania

	2005 rok	2004 rok
kaucja*	5 986	6 326
ZFŚS	10	-
Razem	5 996	6 326

* Kaucja wynika z umowy kredytu na sfinansowanie projektu Saturn i stanowi zabezpieczenie wkładu własnego

41 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Instrumenty finansowe będące w posiadaniu lub wyemitowane przez Spółkę mogą powodować wystąpienie jednego lub kilku rodzajów znaczącego ryzyka.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, 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 Spółki. Spółka 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 Spółki 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. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

41.1 Ryzyko stopy procentowej

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

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

41.2 Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe w Spółce jest bardzo nieznaczne z uwagi na fakt, że tylko nieistotne transakcje są zawierane w walucie obcej. Spółka nie ma znaczącej otwartej pozycji walutowej w bilansie. Jednocześnie większość przychodów i kosztów Spółki jest realizowana w złotych polskich.

41.3 Ryzyko kredytowe

Spółka zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom szczegółowej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. Spółka zawiera transakcje obrotu instrumentami finansowymi z wyłącznie z renomowanymi instytucjami finansowymi.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

42 Informacje o instrumentach finansowych

42.1 Prezentacja instrumentów finansowych – zmiany w wartości instrumentów finansowych wg kategorii

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe, wg grup ich kwalifikacji (w tysiącach złotych):

	ekwiwalenty środków pieniężnych (bony skarbowe, jednostki uczestnictwa)	pożyczki i należności	aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (udziały)
Stan na początek okresu	14.955	17.721	35.978
Zwiększenia, w tym:	23.406	3.636	24.903
- nabycie/udzielenie	23.342	2.903	24.903
- aktualizacja	-	-	-
- odsetki	64	733	-
Zmniejszenia, w tym:	34.842	10.167	-
- sprzedaż / spłata	34.842	9.677	-
- aktualizacja	-	490	-
Stan na koniec okresu	3.519	11.190	60.881

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

Na dzień 31 grudnia 2004 roku Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe, wg grup ich kwalifikacji (w tysiącach złotych):

	ekwiwalenty środków pieniężnych (bony skarbowe, jednostki uczestnictwa)	pożyczki i należności	aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (udziały)
Stan na początek okresu	4.933	16.863	35.105
Zwiększenia, w tym:	144.334	3.140	918
- nabycie/udzielenie	144.104	2.923	918
- aktualizacja	230	-	-
- odsetki	-	217	-
Zmniejszenia, w tym:	134.312	2.282	45
- sprzedaż / spłata	134.312	-	-
- aktualizacja	-	2.282	45
Stan na koniec okresu	14.955	17.721	35.978

Na wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży składają się udziały w spółkach powiązanych. Udziały te nie są notowane na aktywnym rynku, a więc ich wartość godziwa nie może być wiarygodnie określona. W związku z tym udziały te zostały ujęte w bilansie po cenie nabycia. Wartość pozostałych aktywów finansowych, z wyjątkiem udzielonych pożyczek odzwierciedla ich wartość godziwą. W przypadku pożyczek udzielonych określenie ich wartości godziwej nie jest praktycznie możliwe, gdyż zostały udzielone jednostką powiązaną.

Opis przyjętych zasad wyceny instrumentów finansowych omówiony został w nocie 5.25 zamieszczonej w Informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

42.2 Charakterystyka instrumentów finansowych

a) Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych:

- w Górnślaskim Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.:

10.779 jednostek uczestnictwa zakupionych w dniu 8 czerwca 2005 roku za kwotę 1 654 tysięcy złotych,

Niezrealizowane przychody z tytułu wzrostu wartości jednostek uczestnictwa w GTFI S.A. wynoszą na dzień bilansowy 26 tysięcy złotych,

- w ING Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.

560 jednostek uczestnictwa zakupionych w dniu 8 czerwca 2005 roku za kwotę 100 tysięcy złotych,

9.444 jednostek uczestnictwa zakupionych w dniu 16 czerwca 2005 roku 1.700 tysięcy złotych,

Niezrealizowane przychody z tytułu wzrostu wartości jednostek uczestnictwa w ING Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. wynoszą na dzień bilansowy 39 tysięcy złotych.

b) pożyczki udzielone i należności

Spółka udzieliła następujących pożyczek wspólniczych Spółkom podporządkowanym:

1. Spółce Saturn Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy, Spółka komandytowa w kwocie 5.100 tysięcy EURO. Na dzień bilansowy stan zadłużenia z tego tytułu wynosi 3.575 tysięcy EURO. Wartość zadłużenia po wycenie na dzień bilansowy wynosi 4.885 tysięcy złotych.

Umowa pożyczki została zawarta w dniu 28 sierpnia 2002 roku. Spłata pełnej kwoty pożyczki nastąpi w dniu 28 lutego 2006 roku.

Pożyczkobiorca wykorzystuje pożyczkę na finansowanie i refinansowanie płatności wobec kontrahentów krajowych i zagranicznych, w tym wynikających z potrzeb inwestycyjnych związanych z wykonaniem umów zawartych z Mondi Packaging Paper Świecie S.A..

Okresem odsetkowym jest miesiąc kalendarzowy. Pożyczka jest oprocentowana według jednomiesięcznej stopy EURIBOR właściwej dla pierwszego dnia roboczego danego okresu, powiększonej o 2,0 punkty procentowe. Spłata odsetek dokonywana jest w złotych, przy zastosowaniu kursu równego średniej arytmetycznej kursów średnich NBP za ostatnie okresy odsetkowe.

Przychody z tytułu odsetek za 2005 i 2004 rok wyniosły odpowiednio 386 tysięcy złotych i 662 tysięcy złotych.

2. Spółce Mercury Energia – Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe i Pośrednictwa Comax Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, spółka komandytowa:

Umowa pożyczki z dnia 25 czerwca 2004 roku na kwotę 2.750 tysięcy złotych. Pożyczkobiorca zobowiązał się zwrócić pożyczkę w dwóch równych ratach w terminie do dnia 31 marca 2010 roku oraz 31 października 2010 roku.

Umowa pożyczki z dnia 30 września 2005 roku na kwotę 700 tysięcy złotych. Pożyczkobiorca zobowiązał się zwrócić pożyczkę w dwóch równych ratach w terminie do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz 31 maja 2011 roku.

Umowa pożyczki z dnia 4 listopada 2005 roku na kwotę 1.000 tysięcy złotych. Pożyczkobiorca zobowiązał się zwrócić pożyczkę w dwóch równych ratach w terminie do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz 31 maja 2011 roku.

Umowa pożyczki z dnia 27 grudnia 2005 roku na kwotę 580 tysięcy złotych. Pożyczkobiorca zobowiązał się zwrócić pożyczkę w dwóch równych ratach w terminie do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz 31 maja 2011 roku.

Pożyczkobiorca wykorzystuje pożyczki na finansowanie i refinansowanie płatności wobec kontrahentów krajowych i zagranicznych, tym wynikających z potrzeb inwestycyjnych związanych z wykonaniem umów zawartych m.in. z Zakładami Koksowniczymi „Wałbrzych” S.A.

Okresem odsetkowym jest miesiąc kalendarzowy. Pożyczki są oprocentowane według stałej stopy procentowej 10%.

Naliczone odsetki na dzień 31 grudnia 2005 i 31 grudnia 2004 roku wyniosły odpowiednio 298 tysięcy złotych i 110 tysięcy złotych.

3. Spółce Dipol Spółka z o.o.:

Umowa pożyczki z dnia 20 października 2004 roku na kwotę 306 tysięcy złotych. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki po rozpoczęciu działalności gospodarczej polegającej na wytwarzaniu i sprzedaży energii elektrycznej, w terminie nie przekraczającym 3 (trzech) miesięcy licząc od daty wystawienia przez Pożyczkobiorcę pierwszej faktury za sprzedaż energii elektrycznej.

Umowa pożyczki z dnia 8 czerwca 2005 roku na kwotę 240 tysięcy złotych. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki po rozpoczęciu działalności gospodarczej polegającej na wytwarzaniu i sprzedaży energii elektrycznej, w terminie nie przekraczającym 3 (trzech) miesięcy

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

licząc od daty wystawienia przez Pożyczkobiorcę pierwszej faktury za sprzedaż energii elektrycznej.

Umowa pożyczki z dnia 14 lipca 2005 roku na kwotę 50 tysięcy złotych. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki na pierwsze wezwanie pożyczkodawcy.

Umowa pożyczki z dnia 11 sierpnia 2005 roku na kwotę 200 tysięcy złotych. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki na pierwsze wezwanie pożyczkodawcy.

Pożyczkobiorca wykorzystuje pożyczkę na realizację zadania inwestycyjnego budowa parku wiatrowego „Puck”.

Oprocentowanie pożyczki ustalono w wysokości 9,5 % w stosunku rocznym. Okresem odsetkowym jest jeden miesiąc kalendarzowy.

Naliczone odsetki za rok 2005 i 2004 wyniosły odpowiednio 51 tysięcy złotych i 3 tysiące złotych.

Tabela na kolejnych stronach przedstawiają pożyczki w poszczególnych okresach:

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

Stan na dzień 31.12.2005

Pożyczkobiorca	Data udzielenia	Łączna kwota pożyczki wg umowy (tys. złotych)	Saldo należności głównej	Saldo naliczonych odsetek	Data spłaty	Oprocentowanie	Termin rozpoczęcia spłat	Przedmiot zabezpieczenia pożyczki
Saturn Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy, Spółka komandytowa	28.08.2002	23.165	4.885	18	28.02.2006	zmienne, EURIBOR 1M plus 2 punkty procentowe	spłata odsetek od miesiąca września 2002 roku	pożyczka bez zabezpieczenia
Mercury Energia-Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe i Pośrednictwa Comax Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa	25.06.2004 30.09.2005 4.11.2005 27.12.2005	2.750 700 1.000 580	2.750 700 1.000 580	386 15 8 -	31.10.2010 31.05.2011 31.05.2011 31.05.2011	stała, 10%	Odsetki należne za okres od dnia przekazania pożyczki do dnia wystawienia pierwszej faktury za energię elektryczną przez Pożyczkobiorcę będą kapitalizowane	pożyczka bez zabezpieczenia
Dipol Spółka z o.o.	20.10.2004 8.06.2005 14.07.2005 11.08.2005	306 240 50 200	306 240 50 200	30 12 2 7		stała, 9,5%	w momencie rozpoczęcia działalności, przewidywany termin styczeń 2007 roku na pierwsze wezwanie pożyczkodawcy	pożyczka bez zabezpieczenia
RAZEM		28.991	10.711	478				

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

Stan na dzień 31.12.2004

Pożyczkobiorca	Data udzielenia	Łączna kwota pożyczki wg umowy (tys. złotych)	Saldo należności głównej	Saldo naliczonych odsetek	Data spłaty	Oprocentowanie	Termin rozpoczęcia spłat	Przedmiot zabezpieczenia pożyczki
Saturn Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnic, Spółka komandytowa	28.08.2002	23.165	14.581	104	30.09.2005	zmienne, EURIBOR 1M plus 2 punkty procentowe	spłata odsetek od miesiąca września 2002 roku	pożyczka bez zabezpieczenia
Mercury Energia-Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe i Pośrednictwa Comax Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa	25.06.2004	2.750	2.750	110	31.10.2010	stała, 10%	odsetki naliczone do marca 2005 roku zostaną skapitalizowane, a spłata odsetek naliczanych od kwietnia 2005 roku będzie następować miesięcznie	pożyczka bez zabezpieczenia
Dipol Spółka z o.o.	20.10.2004	306	173	3		stała, 9,5%	w momencie rozpoczęcia działalności, przewidywany termin kwiecień 2006 roku	pożyczka bez zabezpieczenia
RAZEM			17.504	217				

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

c) odsetki od pożyczek udzielonych

W roku kończącym się dnia 31 grudnia 2005 roku odsetki zrealizowane i zarachowane od pożyczek udzielonych przez Spółkę prezentowały się następująco:

Rok zakończony 31.12.2005	Odsetki zrealizowane	niezrealizowane o terminie wymagalności					Odsetki razem
		do 3 m-cy	3-12 m-cy	1 roku - 5 lat	> 5 lat	Razem niezrealizowane	
Odsetki od długoterminowych aktywów finansowych od jednostek powiązanych	368	18	-	49	298	365	733
Razem	368	18	-	48	298	365	733

W roku kończącym się dnia 31 grudnia 2004 roku odsetki zrealizowane i zarachowane od pożyczek udzielonych przez Spółkę prezentowały się następująco:

Rok zakończony 31.12.2004	Odsetki zrealizowane	niezrealizowane o terminie wymagalności					Odsetki razem
		do 3 m-cy	3-12 m-cy	1 roku - 5 lat	> 5 lat	Razem niezrealizowane	
Odsetki od długoterminowych aktywów finansowych od jednostek powiązanych	558	104	-	3	110	217	775
Razem	558	104	-	3	110	217	775

d) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

W lutym 2005 roku Spółka objęła udziały w spółkach Interpep Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, EC Wizów, Spółka Komandytowa w kwocie 45 tysięcy złotych oraz Interpep Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, EC Zakrzów, Spółka Komandytowa w kwocie 45 tysięcy złotych.

Na podstawie uchwały z dnia 4 listopada 2005 roku Spółka wniosła dopłaty do Spółki Dipol Sp. z o.o. w wysokości 6 700 tysięcy Euro i 3 900 tysięcy złotych.

W dniu 9 listopada 2005 roku Spółka dokonała podwyższenia wartości wkładu w wysokości 500 tysięcy złotych w Interpep Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, EC Wizów, Spółka Komandytowa i Interpep Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, EC Zakrzów, Spółka Komandytowa.

W dniu 19 grudnia 2005 roku Spółka dokonała podwyższenia wartości wkładu w wysokości 600 tysięcy złotych w Interpep Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, EC Wizów, Spółka Komandytowa i 900 tysięcy złotych w Interpep Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, EC Zakrzów, Spółka Komandytowa.

W dniu 20 grudnia 2005 roku Spółka objęła udziały w Spółce Notos Sp. z o.o. w kwocie 25 tysięcy złotych.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

43 Ryzyko stopy procentowej

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

Rok zakończony 31 grudnia 2005 roku

Oprocentowanie zmienne

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	16.862	–	–	–	–	–	16.862
Kredyty bankowe na kwotę 20.804 tysięcy złotych	2.774	3.327	3.682	3.484	2.237	5.300	20.804

Oprocentowanie stałe

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Pożyczki udzielone	4.903	847	–	–	3.136	2.304	11.190

Rok zakończony 31 grudnia 2004 roku

Oprocentowanie zmienne

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	28.636	–	–	–	–	–	28.636
Kredyty bankowe na kwotę 18.823 tysięcy złotych	2.243	2.503	2.797	3.152	8.128	–	18.823

Oprocentowanie stałe

	<1rok	1–2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Pożyczki udzielone	14.685	176	–	–	–	2.860	17.721

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

44 Pozycje pozabilansowe, w szczególności zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę dominującą gwarancje i poręczenia

a) zobowiązania warunkowe

	31.12.2005	31.12.2004
a) udzielonych gwarancji i poręczeń	21 611	10 500
b) pozostałe (z tytułu sumy komandytowej):	39 310	39 210
- na rzecz jednostek zależnych	38 650	38 550
- na rzecz jednostek stowarzyszonych	660	660
c) sprawy sądowe	394	–
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem	61 315	49 710

Udzielone gwarancje i poręczenia:

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

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

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

Dodatkowo zobowiązaniami warunkowymi są zabezpieczenia kredytów opisane poniżej.

W 1999 roku Spółka zaciągnęła kredyt długoterminowy w BRE Bank S.A. w kwocie 11.851 tysięcy złotych. Końcowy termin spłaty kredytu – lipiec 2009 roku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest:

- a) hipoteka w kwocie 600 tysięcy złotych,
- b) weksel własny in blanco Spółki,
- c) zastaw rejestrowy – wartość zastawu na dzień umowy zastawniczej wynosił 1.142 tysięcy USD,
- d) zastaw rejestrowy – wartość zastawu na dzień umowy zastawniczej wynosił 5.300 tysięcy złotych,
- e) cesja wierzytelności związanych z projektem.

Oprocentowanie kredytu według jednomiesięcznej stopy WIBOR plus marża banku.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku stan zadłużenia z tytułu wyżej wymienionej umowy kredytowej wynosi 6.311 tysięcy złotych. Zgodnie z harmonogramem spłat kredytu kwota 1.310 tysięcy złotych została spłacona w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2005 roku.

W grudniu 1999 roku Spółka zaciągnęła długoterminowy kredyt na budowę elektrociepłowni Polar w wysokości 17.332 tysięcy złotych.

Termin spłaty kredytu - czerwiec 2012 roku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- a) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym i rachunkiem obsługi zadłużenia w BRE BANK S.A.,
- b) umowa przelewu praw kredytobiorcy (dotyczący inwestycji Polar),
- c) zastaw rejestrowy na ruchomościach,
- d) hipoteka kaucyjna do kwoty 17.332 tysięcy złotych ustanowiona na nieruchomości Polar S.A. do dnia nabycia nieruchomości od Polar S.A. przez kredytobiorcę.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy WIBOR powiększonej o marżę, która jest ustalana na podstawie kształtowania się wskaźnika finansowego Spółki.

Stan zadłużenia na dzień 31 grudnia 2005 roku z tytułu niniejszej umowy kredytowej wynosi 10.269 tysięcy złotych, przy czym kwota 933 tysięcy złotych została spłacona zgodnie z harmonogramem spłat w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2005 roku.

W dniu 22 listopada 2005 roku Bank PEKAO S.A. udzielił Spółce kredytu inwestycyjnego na refinansowanie i finansowanie zakupu i modernizacji energetycznych aktywów EC Jeziorna od Metsa Tissue.

Termin spłaty kredytu – sierpień 2015 roku.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu są:

- a) weksel własny in blanco z wystawienia Kredytobiorcy
- b) pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem Kredytobiorcy i Energopep Sp. z o.o. EC Jeziorna Sp. Komandytowa
- c) przelew wierzytelności z umów na dostawy ciepła i energii zawartych pomiędzy Energopep Sp. z o.o. EC Jeziorna Sp. Komandytowa, a Metsa Tissue S.A., Ecotex Polska Sp. z o.o., Konstans Sp. z o.o.
- d) zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych EC Jeziorna służących do wytwarzania i dostaw energii elektrycznej i ciepłej wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej w kwocie 1.113 tys. PLN
- e) hipoteka zwykła w kwocie 4.906 tys. PLN
- f) oświadczenie o poddaniu się egzekucji i oświadczenie o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy zastawionych

Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy WIBOR powiększonej o marżę, która jest ustalana na podstawie kształtowania się wskaźnika finansowego Spółki.

Stan zadłużenia na dzień 31 grudnia 2005 roku z tytułu niniejszej umowy kredytowej wynosi 4.224 tysięcy złotych.

Sprawy sądowe:

W dniu 17 października 2005 roku, Spółka otrzymała pozew, na podstawie którego K&K Consultants Sp. z o.o. domaga się od Spółki zapłaty kwoty 394 tysiące złotych powiększonej o odsetki ustawowe tytułem odszkodowania za wypowiedzenie przez Spółkę umowy z K&K Consultants Sp. z o.o. Spółka odrzuca roszczenie K&K Consultants Sp. z o.o. Sprawa w toku. W opinii Zarządu ryzyko przegrania sprawy jest nie istotne.

b) rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

c) Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Spółka planuje ponieść nakłady w ciągu 2006 roku na rzeczowe aktywa trwałe i inwestycje kapitałowe w kwocie 2 772 tysiące złotych. Kwoty te przeznaczone będą na zakup nowych maszyn i urządzeń.

45 Podział zysku

W dniu 23 marca 2005 roku, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, podjęło uchwałę w sprawie:

- zmiany uchwały z dnia 3 czerwca 2004 roku w sprawie pokrycia straty poniesionej w roku 2003 w kwocie 8.138 tysięcy złotych z kapitału zapasowego Spółki.,
- podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2004, zysk w wysokości 18.875 tysięcy złotych zostanie w całości przeniesiony na kapitał rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy,
- podziału kapitału rezerwowego przeznaczonego na wypłatę dywidendy utworzonego z zysku osiągniętego w roku obrotowym 2002, który w roku obrotowym 2005 nie zostanie podzielony.

Strata netto za rok 2005 zostanie pokryta z kapitału zapasowego.

46 Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego

Spółka nie posiada zobowiązań wobec budżetu państwa ani jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania praw własności do budynków i budowli.

47 Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej

Do dnia 31 grudnia 2005 roku Spółka nie zaniechała żadnej działalności i nie zamierza zaniechać w okresach następnych.

48 Informacje dotyczące znaczących transakcji z podmiotami powiązanymi

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

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku

(w tysiącach złotych)

Stan na dzień 31.12.2005

	Saturn Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy, Spółka komandytowa	ENERGOPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością EC Jeziorna Spółka komandytowa	Interpep Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością EC Wizów Spółka komandytowa	Interpep Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością EC Zakrzów Spółka komandytowa	Dipol Sp. z o.o.*	Razem jednostki podlegające konsolidacji	Saturn Management Sp. z o.o.*	ENERGOPEP Sp. z o.o.*	INTERPEP Sp. z o.o.*	Mercury Energia Przedsiębiorstwo o Produkcyjno - Usługowe i Pośrednictwa Comax Sp. z o.o., Spółka komandytowa*	Razem jednostki nie podlegające konsolidacji	Razem jednostki powiązane
Zakupy	65	395	-	-	-	460	-	-	-	-	-	460
Sprzedaż produktów	1.670	1.756	722	734	4.216	9.098	-	1	-	144	145	9.243
Sprzedaż materiałów i towarów	-	8.518	-	-	-	8.518	-	-	-	-	-	8.518
Razem sprzedaż	1.670	10.274	722	734	4.216	17.616	-	1	-	144	145	17.761
Należności z wyjątkiem pożyczek	388	7.174	884	897	276	9.619	-	1	-	15	16	9.635
Zobowiązania z wyjątkiem pożyczek	17	353	-	-	-	370	-	-	-	-	-	370
Pożyczki udzielone – kapitał	4.885	-	-	-	796	5.681	-	-	-	5.030	5.030	10.711
Naliczone odsetki	489	-	-	-	49	538	-	-	-	409	409	947
Odsetki otrzymane (RZIS)	472	-	-	-	0	472	-	-	-	-	-	472
Otrzymane dywidendy	9.384	-	-	-	-	9.384	118	-	-	-	118	9.502

* sprawozdania nie zbadane przez biegłego rewidenta

Polish Energy Partners S.A.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

Stan na dzień 31.12.2004

	Saturn Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy, Spółka komandytowa	ENERGOPEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością EC Jeziorna Spółka komandytowa	Razem jednostki podlegające konsolidacji	Saturn Management Sp. z o.o.	ENERGOPEP Sp. z o.o.	Dipol Sp. z o.o.	INTERPEP Sp. z o.o.	Mercury Energia Przedsiębiorstwo Produkcyjno - Usługowe i Pośrednictwa Comax Sp. z o.o., Spółka komandytowa	Razem jednostki nie podlegające konsolidacji	Razem jednostki powiązane
Zakupy	25	346	371	-	-	-	-	-	-	371
Sprzedaż produktów	687	1.816	2.503	1	1	-	-	72	74	2.577
Sprzedaż materiałów i towarów	-	7.566	7.566	-	-	-	-	-	-	7.566
Razem sprzedaż	687	9.382	10.069	1	1	-	-	72	74	10.143
Należności z wyjątkiem pożyczek	204	3.195	3.399	-	-	-	-	15	15	3.414
Zobowiązania z wyjątkiem pożyczek	5.933	141	6.074	-	-	-	-	-	-	6.074
Pożyczki udzielone – kapitał	14.581	-	14.581	-	-	173	-	2.750	2.923	17.504
Naliczone odsetki	104	-	104	-	-	3	-	110	113	217
Odsetki otrzymane (RZIS)	662	-	662	-	-	3	-	110	113	775
Otrzymane dywidendy	20.044	-	20.044	-	-	-	-	-	-	20.044

49 Informacja o wspólnych przedsięwzięciach

W dniu 15 marca 2004 roku Spółka zawarła 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.

Wydatki inwestycyjne są uzgadniane między partnerami wspólnego przedsięwzięcia w okresach rocznych. Do dnia 31 grudnia 2005 roku Spółka poniosła z tego tytułu nakłady w wysokości 4.378 tysięcy złotych. Efektem współpracy w 2005 roku było przygotowanie do realizacji projektu farmy wiatrowej o mocy 22 MW zlokalizowanej w okolicach Pucka.

Spółka przewiduje poniesienie wydatków na przygotowanie kolejnych projektów farm wiatrowych w kwocie około 2.000 tysięcy złotych za okres jednego roku kończącego się 31 grudnia 2006 roku.

Udział w zyskach lub stratach jest równy i wynosi po 50% dla każdej ze stron.

50 Zatrudnienie

W latach 2004-2005 przeciętne zatrudnienie w Spółce w podziale na grupy zawodowe, wyliczane jako średnia stanów zatrudnienia na koniec każdego miesiąca kształtowało się następująco:

Liczba zatrudnionych	31.12.2005	31.12.2004
Pracownicy fizyczni	8	10
Pracownicy umysłowi	27	29
Razem zatrudnieni	35	39

51 Informacja o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym Spółki

W latach 2004 i 2005 wynagrodzenie członków zarządu Spółki wyniosło odpowiednio:

	31.12.2005	31.12.2004
Członkowie Zarządu		
Stephen Klein	339	-
Grzegorz Skarżyski	428	345
Anna Kwarcieńska	347	358
Wojciech Cetnarski	194	-
Michał Kozłowski	17	-
Robert Stelmaszczyk	-	437

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

W roku 2004 i 2005 członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej emitenta nie pobierali wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.

Do dnia 31 grudnia 2005 członkowie organów nadzorczych jednostki dominującej pobrali wynagrodzenia w wysokości 340 tysięcy złotych, w tym pan Zbigniew Prokopowicz 340 tysięcy złotych. Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia.

52 Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, ich małżonkami, rodzeństwem, wstępnymi, zstępnymi lub innymi bliskimi im osobami

W 2005 roku nie było żadnych transakcji z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

53 Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę, zgodnie z posiadanymi informacjami, w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2005 roku

W 2005 roku w jednostce istniał program opcyjny dla Zarządu oraz pracowników firmy. Program opcyjny opisuje poniższa tabela:

Beneficjenci programu opcyjnego	Osoby zarządzające oraz nadzorujące Spółki	Pozostali pracownicy, osoby świadczące pracę na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych, osoby zarządzające oraz nadzorujące Spółki lub jej podmiotów zależnych
Data przyznania	18.03.2005	18.03.2005
Data nabycia uprawnień	30.09.2005/ 31.12.2005 oraz 30.09.2006/ 31.12.2006	30.09.2005/ 31.12.2005 oraz 30.09.2006/ 31.12.2006
Data wygaśnięcia opcji	01.09.2007	01.09.2007
Ilość opcji w programie opcyjnym	203 420	121 996
Ilość opcji przyznanych	203 420	0
Cena emisyjna wykonania opcji – objęcia akcji z opcji PLN/ akcję	2 PLN	2 PLN
Sposób rozliczenia opcji	Emisja akcji	Emisja akcji
Warunki wykonania praw z opcji	<ul style="list-style-type: none"> - osoba zarządzająca jest członkiem Zarządu - osoba zarządzająca otrzymała od ZWZA absolutorium z wykonania obowiązków za odpowiedni rok obrotowy - średni kurs akcji za okres 6 miesięcy na dzień odpowiednio 30.09.2005/ 31.12.2005 oraz 30.09.2006/ 31.12.2006 wynosi co najmniej równowartość w złotych lub innym środku płatniczym obowiązującym w Polsce 1,74 USD 	Przyznanie prawa w drodze Uchwały Zarządu po uzyskaniu pozytywnej opinii Rady Nadzorczej.

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

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

Opcje 30.09.2005 – 5,87 PLN

Opcje 31.12.2005 – 5,90 PLN

Opcje 30.09.2006 – 5,94 PLN

Opcje 31.12.2006 – 5,96 PLN.

Poniższa tabela prezentuje zmianę ilości oraz średniej ważonej ceny realizacji opcji za okres IV kwartałów kończący się 31 grudnia 2005 roku

	Ilość opcji	Średnioważona cena realizacji
Ilość opcji na dzień 1 stycznia 2005 roku	-	-
Opcje przyznane w okresie	203 420	-
Opcje wykorzystane w okresie	69 922	2 PLN
Ilość opcji na dzień 31 grudnia 2005 roku	133 498	-

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	7,8 PLN

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
(w tysiącach złotych)

PLN/ akcję	
Sposób rozliczenia opcji	Emisja akcji
Warunki wykonania praw z opcji	- osoba zarządzająca jest członkiem Zarządu - osoba zarządzająca otrzymała od ZWZA absolutorium z wykonania obowiązków za odpowiedni rok obrotowy

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

Opcje 30.06.2006 – 1,27PLN

Opcje 30.06.2007 – 1,43PLN

Opcje 10.06.2008 – 1,49 PLN

Obciążenie rachunku zysków i strat za w 2005 roku z tytułu powyższych dwóch programów wynosi 1 032 tysięcy złotych.

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

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

W dniu 31 stycznia 2006 roku, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały na podstawie których: (i) przeniesiono na pana Stephena Kleina prawo do objęcia 12.515 akcji przysługujące uprzednio Panu Grzegorzowi Skarżyńskiemu, (ii) przeniesiono na pana Stephena Kleina prawo do objęcia 47.969 akcji przysługujące uprzednio Panu Wojciechowi Cetnarskiemu oraz (iii) przyznano Panu Stephenowi Kleinowi prawo do objęcia 9516 akcji, Panu Michałowi Kozłowskiemu prawo do objęcia 34511 akcji i Panu Zbigniewowi Prokopowiczowi prawo do objęcia 30.000 akcji. Prawa wskazane powyżej będą mogły zostać wykonane po dniu 31 grudnia 2006 roku. Osoby uprawnione obejmować będą akcje po cenie emisyjnej równej 2 zł jedna akcja. Akcje wyemitowane zostaną przez Zarząd w ramach statutowego upoważnienia do emisji akcji w ramach kapitału docelowego.

54 Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

W okresie 2005 roku nie wystąpiły zdarzenia, dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

55 Informacja o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, to znaczy do dnia 1 marca 2006 roku, nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

56 Informacje o uprawnieniach do emisji dwutlenku węgla CO2 na lata 2005-2007

Z dniem 1 stycznia 2005 roku weszła w życie ustawa z dnia 22 grudnia 2004 roku o handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji (Dz.U. 281 poz 2784), określająca zasady funkcjonowania systemu handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji, którego celem jest ograniczenie tych emisji w sposób opłacalny i ekonomicznie efektywny. Spółka podlega pod działanie wyżej wspomnianej ustawy. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 27 grudnia 2005 roku w sprawie przyjęcia Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień do emisji dwutlenku węgla na lata 2005-2007 oraz wykazu instalacji czasowo wykluczonych ze wspólnotowego systemu handlu uprawnieniami do emisji w okresie od dnia 1 stycznia 2005 r. do dnia 31 grudnia 2007 roku instalacje będące w posiadaniu Spółki otrzymały przydziały do emisji dwutlenku węgla w tym okresie. Zgodnie z tym przydziałem roczna liczba uprawnień do emisji dwutlenku węgla w latach 2005-2007 dla instalacji będących w posiadaniu Spółki wynosi 125 500 ton dwutlenku węgla. Ze wstępnych niezaudytowanych raportów dotyczących rzeczywistej emisji dwutlenku węgla w 2005 roku przez instalacje w posiadaniu Spółki wynika, że rzeczywista emisja dwutlenku węgla w 2005 roku wyniosła 95 438 ton. Jednocześnie w ramach zawartych przez Spółkę kontraktów outsourcingowych nadwyżka przyznaných emisji nad faktyczną emisją w 2005 roku w ilości 5 800 ton będzie spożytkowana przez klientów Spółki. Nadwyżka uprawnień do emisji w 2005 roku w ilości 24 262 ton może zostać zrealizowana przez Spółkę w kolejnych latach. W latach 2006- 2007 Spółka nie planuje emisji CO₂ na poziomie wyższym niż ilość przyznaných jej uprawnień.



Polish Energy Partners

Polish Energy Partners S.A.
ul. Wiertnicza 169
02-952 Warszawa

Warszawa, dnia 1 marca 2006 roku

List Prezesa Zarządu do akcjonariuszy

Szanowni Akcjonariusze,

Rok 2005 był ósmym rokiem działalności Spółki. W roku tym Spółka oraz jej Grupa Kapitałowa kontynuowała działania rozpoczęte w 2004 roku. Działanie te dały podstawę do dalszego rozwoju Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej, tak poprzez poprawę jakości świadczonych usług, jak również poszerzenie ich zakresu. W konsekwencji pozycja rynkowa i wiarygodność Spółki i jej Grupy Kapitałowej uległa dalszej poprawie.

Istotne zdarzenia

Z przyjemnością mogę poinformować, że w 2005 roku Grupa Kapitałowa zrealizowała zysk netto na poziomie 9,3 mln złotych wobec 6,6 mln złotych w 2004 roku. Znaczna poprawa zysku netto wynika z uczestnictwa Grupy w produkcji energii odnawialnej z biomasy. Grupa operuje elektrociepłownią będącą największym producentem w Polsce energii ze źródeł odnawialnych („energia zielona”) pochodzącej ze spalania biomasy. W 2005 roku Grupa zwiększyła wskaźnik rentowności kapitałów własnych oraz rentowności sprzedaży do poziomu 9,1% , 15,3% odpowiednio.

Ponadto do najistotniejszych wydarzeń roku 2005 związanych z działalnością operacyjną Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej zaliczyć należy:

- Rozpoczęcie notowań akcji spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w maju 2005 roku.
- Podpisanie umowy z jednym z kluczowych klientów na realizację w należącej do Grupy elektrociepłowni projektu inwestycyjnego ("Projekt Jupiter"), który obejmuje wymianę istniejącego turbozespołu na nowy turbozespół parowy upustowo-przeciwprężny o wartości ok. 40 mln zł.
- Podpisanie umów składających się na projekt farmy wiatrowej o mocy 22 MW zlokalizowanej w Pucku. Grupa podpisała długoterminową umowę na dostawę energii elektrycznej z Farmy Wiatrowej Puck, umowę o roboty budowlane oraz umowy zapewniające finansowanie budowy Farmy Wiatrowej

Puck. Rozpoczęcie produkcji energii „zielonej” w Pucku jest planowane na styczeń 2007 roku.

- Opracowanie dla papierni Arctic Paper S.A. w Kostrzynie optymalnej pod względem ekonomicznym i technicznym konfiguracji technicznej nowej elektrociepłowni zastępującej przestarzałą opartą na paliwie węglowym.

Perspektywy i zamierzenia

PEP zamierza wykorzystać swoją pozycję w sektorze outsourcingu energetyki przemysłowej i wytwarzaniu energii wiatrowej, aby stać się wiodącą firmą na rynku energetyki odnawialnej w Polsce.

Grupa zamierza kontynuować rozwój outsourcingu energetyki przemysłowej w Polsce, koncentrując się na odpowiednio dużych projektach, w których PEP mógłby wykorzystać swoje doświadczenie w przetwarzaniu biomasy.

Grupa planuje także rozwijanie istniejących projektów i realizacji, aby wykorzystać szanse, jakie daje rynek energetyki wiatrowej. PEP zamierza zdobyć ponad 10% rynku energii wiatrowej od 2007 roku i planuje jego sukcesywne zwiększanie w kolejnych latach. Aby zrealizować ten cel Grupa chce zabezpieczyć prawa w projektach o łącznej mocy około 150MW aby następnie inwestować w te projekty. Projekty te mają być zrealizowane do końca 2009 roku na wcześniej określonych warunkach cenowych. Około 90MW Grupa posiada w już zidentyfikowanych projektach.

Grupa planuje również rozwijanie nowej działalności polegającej na produkcji paliwa z biomasy. W 2006 roku Grupa planuje sporządzenie biznesplanu nowej działalności oraz przeprowadzenie testów na najbardziej obiecujących gatunkach roślin.

Konsekwencją przedstawionych planów i zamierzeń ma być w roku 2006 zrealizowanie zysku netto na poziomie 12 mln złotych.

Z poważaniem,



Stephen Klein – Prezes Zarządu

Polish Energy Partners S.A.

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU
POLISH ENERGY PARTNERS
ZA OKRES 12 MIESIĘCY
ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2005 ROKU**

Warszawa, 1 marca 2006 roku

Polish Energy Partners S.A. zwana dalej "Spółką" została zarejestrowana 17 lipca 1997 roku w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy m. st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 26545. Ósmy rok obrotowy Spółki obejmował okres od 01.01.2005 do 31.12.2005 i pokrywał się odpowiednio z rokiem podatkowym.

1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

Sprawozdania Finansowe za rok obrotowy 2005 wykazują sumy bilansowe po stronie pasywów i aktywów 133.025 tysięcy złotych w dniu 31.12.2005 oraz w Rachunku Zysków i Strat wynik finansowy netto (417) tysięcy złotych za rok obrotowy 2005.

Sprawozdanie jednostkowe Spółki nie daje pełnego obrazu działalności całej Grupy Kapitałowej. W sprawozdaniu jednostkowym Spółki nie został wyłączony wpływ transakcji między spółkami Grupy. Z tego powodu analiza podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych na poziomie jednostkowego sprawozdania finansowego nie jest miarodajna.

Znaczącym czynnikiem wpływającym na poziom zysku Spółki jest rozpoznanie przychodu z tytułu podziału zysku za rok ubiegły w spółce zależnej Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy spółka komandytowa. W 2004 roku Spółka rozpoznała zysk spółki zależnej za 2003 rok w wysokości 20.044 tysięcy złotych. W 2005 roku Spółka rozpoznała zysk spółki zależnej za 2004 rok w wysokości 9.384 tysięcy złotych. Spadek zysku w spółce zależnej w 2004 w stosunku do 2003 roku wynika przede wszystkim z niezrealizowanych różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów w walucie obcej.

Powyższe transakcje jako transakcje wewnątrz Grupy Kapitałowej podlegają wyłączeniu przy sporządzaniu sprawozdania skonsolidowanego.

Czynniki i zdarzenia o charakterze nietypowym to:

- w kwocie zysku operacyjnego zawarty jest koszt z tytułu wyceny opcji na akcje przyznanych osobom zarządzającym i nadzorującym. Koszt ten został oszacowany na poziomie 1.032 tysięcy złotych,
- w trzecim kwartale 2005 roku Spółka zrealizowała przychód ze sprzedaży projektu realizacji elektrociepłowni dla papierni Arctic Paper S.A.

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. W ramach tej współpracy Spółka ma zamiar zbudować farmy wiatrowe o łącznej mocy 150MW, które zostaną zrealizowane do końca 2010 roku.

Spółka planuje również zostać dostawcą biomasy, będącej substytutem paliw kopalnych, dla elektrowni w Polsce. W 2006 roku mają być rozpoczęte działania zmierzające w tym celu. Efekty tych działań będą odzwierciedlone w rachunku zysków i strat w latach późniejszych.

2. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta

	2005	2004
suma bilansowa	133 025	125 385
kapitał własny	92 128	92 388
wynik finansowy netto	(417)	16 865
rentowność majątku	nie dotyczy	13,5%
<u>wynik finansowy netto</u>		
<u>suma aktywów</u>		
rentowność kapitału własnego	nie dotyczy	18,3%
<u>wynik finansowy netto</u>		
<u>kapitał własny na początek okresu</u>		
rentowność netto sprzedaży	nie dotyczy	59,7%
<u>wynik finansowy netto</u>		
<u>przychody ze sprzedaży produktów i towarów</u>		
płynność – wskaźnik płynności I	1,77	4,07
<u>majątek obrotowy ogółem</u>		
<u>zobowiązania krótkoterminowe</u>		
płynność – wskaźnik płynności III	0,98	2,20
<u>środki pieniężne</u>		
<u>zobowiązania krótkoterminowe</u>		
trwałość struktury finansowania	87,0%	89,6%
<u>kapitał własny + zobowiązania długoterminowe</u>		
<u>suma pasywów</u>		
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	30,0%	26,3%
<u>(pasywa ogółem – kapitał własny) x 100</u>		
<u>majątek ogółem</u>		

Sprawozdanie jednostkowe Spółki nie daje pełnego obrazu działalności całej Grupy Kapitałowej. W sprawozdaniu jednostkowym Spółki nie został wyłączony wpływ transakcji między spółkami Grupy. Z tego powodu analiza wskaźników efektywności nie jest miarodajna.

Wskaźniki rentowności przedstawione w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej, liczone na danych skonsolidowanych wskazują na wszystkich poziomach wzrost efektywności działania grupy w 2005 roku w stosunku do 2004 roku Grupa zanotowała znaczący wzrost rentowności kapitału własnego oraz rentowności sprzedaży.

Wskaźnik płynności I w 2005 roku pozostaje na zadowalającym poziomie 1,77. W stosunku do roku 2004 wskaźnik wykazuje znaczący spadek. Spadek wskaźnika jest w głównej mierze spowodowany inwestycją w projekt farmy wiatrowej o mocy 22MW w Pucku.

Wskaźnik płynności III w roku 2005 pozostaje na zadowalającym poziomie 0,98. W stosunku do roku 2004 wskaźnik wykazuje znaczący spadek. Spadek wskaźnika jest w głównej mierze spowodowany inwestycją w projekt farmy wiatrowej o mocy 22MW w Pucku.

Trwałość struktury finansowania nie uległa znaczącym zmianom w 2005 roku. Spółka w bardzo znaczącym stopniu finansuje się zobowiązaniami o długoterminowym charakterze.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

Ryzyko konkurencji

Emitent prowadzi działalność na rynku outsourcingu energetyki przemysłowej. Obecnie pozycja Grupy PEP w tym segmencie rynku energii jest dominująca, z ok. 76% udziałem ciepła liczoną w stosunku do łącznej ilości ciepła dostarczanej w ramach znanych Emitentowi, funkcjonujących w Polsce projektów outsourcingowych. Biorąc pod uwagę atrakcyjność inwestowania na tym rynku, oczekiwać należy nasilenia się konkurencji, w tym ze strony silnych kapitałowo firm zagranicznych, co może mieć wpływ na możliwość pozyskiwania przez Grupę PEP kolejnych kontraktów outsourcingowych i atrakcyjność możliwych do wynegocjowania warunków realizacji projektów. PEP zdobył unikalne w Polsce doświadczenie w realizacji projektów outsourcingowych obejmujące zarówno przygotowywanie, jak i wdrażanie optymalnych dla klienta rozwiązań technologicznych, oraz konstruowanie odpowiednich struktur prawnych, podatkowych i finansowych, co daje mu istotną przewagę konkurencyjną. Ponadto, Grupa PEP przykładą dużą wagę do dbałości o najwyższą jakość świadczonych usług, systematycznego podnoszenia kwalifikacji w zakresie nowoczesnych technologii oraz doskonalenia metod zarządzania.

Zważywszy na wynikający z obowiązujących uregulowań prawnych systematyczny wzrost zapotrzebowania na energię wyprodukowaną ze źródeł odnawialnych, małą podaż tego rodzaju energii i w konsekwencji oczekiwany wzrost jej cen rośnie atrakcyjność inwestycji w produkcję energii „zielonej”. Należy zatem spodziewać się wzrostu konkurencji także w tym segmencie rynku. Emitent zamierza rozpocząć działalność w zakresie operowania farmami wiatrowymi. Ze względu na ograniczenia klimatyczne i środowiskowe Polski właśnie to źródło, poza spalaniem biomasy, postrzegane jest jako dające największe możliwości produkowania energii „zielonej” w naszym kraju. Jest prawdopodobne, że inwestycjami w budowę farm wiatrowych zainteresowane będą zachodnioeuropejskie i amerykańskie firmy posiadające doświadczenie w tej dziedzinie zdobyte na innych rynkach. Niezwykle istotna dla opłacalności inwestycji w produkcję energii dzięki sile wiatru jest odpowiednia lokalizacja obiektów. Emitent zawarł umowę na prowadzenie (na zasadach wyłączności) rozwoju projektów farm wiatrowych z Przedsiębiorstwem Projektowo – Serwisowym Elektroniki, Pomiarów i Automatyki EPA Sp. z o.o., będącym czołowym deweloperem projektów wiatrowych w Polsce. Umowa ta daje mu dostęp do informacji o najlepszych lokalizacjach farm wiatrowych, do wyników pomiarów wiatrów dokonywanych w Polsce oraz do praktycznych doświadczeń realizacji farm wiatrowych w kraju, a tym samym zapewnia przewagę nad potencjalną konkurencją, gdyż zgromadzenie takich danych jest czasochłonne i kosztowne.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych oraz na planowane wyniki finansowe wpływają między innymi czynniki makroekonomiczne, niezależne od działań Spółki. Do czynników tych zaliczyć można wzrost produktu krajowego brutto, wskaźnik inflacji, ogólną kondycję polskiej gospodarki, zmiany legislacyjne. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów Emitenta lub na zwiększenie kosztów jego działalności.

Ryzyko zmiany kursów walutowych

Część umów zawartych przez Grupę PEP z odbiorcami energii przewiduje dokonywanie płatności w walutach obcych. Zmiany kursów walut mogą zatem wpływać na wysokość przychodów uzyskiwanych przez Grupę w przeliczeniu na PLN. Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta ograniczają wpływ ryzyka walutowego na rentowność realizowanych projektów poprzez wykorzystanie narzędzia w postaci tzw. naturalnego hedgingu walutowego – w przypadku projektu, w którym otrzymywane płatności przeliczane są z walut obcych, większość kosztów związanych z budową, modernizacją i bieżącym funkcjonowaniem obiektu elektrociepłowni ponoszona jest w tej samej walucie. Dotyczy to także kredytów zaciągniętych na finansowanie projektu.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Udział długu w strukturze finansowania Grupy Kapitałowej jest wysoki. Zgodnie ze strategią Grupy PEP, zakładającą maksymalizację stopy zwrotu z kapitału własnego, przygotowywane projekty w ok. 80% finansowane są długiem. W myśl postanowień umów kredytowych zawartych przez poszczególne podmioty z Grupy Kapitałowej, odsetki należne z tytułu udzielonych kredytów ustalane są w oparciu o zmienne stopy procentowe. Znaczny wzrost rynkowych stóp procentowych ponad wartości prognozowane przez Emitenta i uwzględnione w budżetach projektów może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiąmane przez Grupę PEP. Emitent ma świadomość istnienia takiego ryzyka i stara się mu przeciwdziałać oraz zapobiegać ewentualnym, negatywnym skutkom poprzez ciągły monitoring sytuacji na rynku pieniężnym, efektywne zarządzanie finansami, a także wprowadzanie do umów zawieranych z klientami zapisów przewidujących partycypację klienta w ryzyku stopy procentowej.

Ryzyko wahań cen węgla i gazu ziemnego oraz ryzyko związane z dostępnością tych surowców

Emitent oraz członkowie jego Grupy Kapitałowej wykorzystują do produkcji energii elektrycznej i ciepła gaz ziemny, węgiel kamienny oraz biomasę. Głównymi dostawcami paliwa gazowego w Polsce są spółki z grupy PGNiG, a paliwo to w przeważającej mierze pochodzi z importu z Rosji. Ewentualne problemy PGNiG z importem paliwa gazowego w ilości niezbędnej do pokrycia istniejącego zapotrzebowania mogą doprowadzić do ograniczenia dostaw paliwa gazowego do odbiorców. W takim przypadku wzrosłyby zapewne rynkowe ceny gazu ziemnego, a także mogłoby dojść do sytuacji, w której Emitent lub spółki z jego Grupy Kapitałowej nie byłyby w stanie zakupić paliwa gazowego w odpowiedniej ilości. Mogłoby to skutkować ograniczeniem działalności gospodarczej prowadzonej przez Emitenta i członków jego Grupy Kapitałowej.

Emitent oraz członkowie jego Grupy Kapitałowej zastosowali mechanizmy mające ich chronić przed negatywnymi następstwami związanymi z wahaniami cen wykorzystywanych surowców naturalnych. Co do zasady ceny sprzedawanej energii elektrycznej i ciepłej powiązane są z cenami węgla oraz gazu ziemnego. Nie można jednak wykluczyć, iż mimo zastosowania mechanizmów ochronnych wahania cen tych surowców mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z polskim rynkiem energii

Rynek energii w Polsce jest rynkiem regulowanym. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki jest organem, który z mocy Ustawy Prawo Energetyczne powołany jest do wykonywania zadań z zakresu spraw regulacji gospodarki paliwami i energią oraz promowania konkurencji w sektorze energetycznym. Do zakresu kompetencji i obowiązków Prezesa URE należy m.in. udzielanie, zmiana i cofanie koncesji, uzgadnianie projektów planów rozwoju przedsiębiorstw energetycznych, rozstrzyganie sporów pomiędzy przedsiębiorstwami energetycznymi oraz pomiędzy tymi przedsiębiorstwami i odbiorcami, a także zatwierdzanie i kontrolowanie taryf przedsiębiorstw energetycznych pod kątem ich zgodności z zasadami określonymi w

przepisach, w szczególności z zasadą ochrony odbiorców przed nieuzasadnionym poziomem cen, mając jednak na względzie równowagę interesów odbiorcy i dostawcy. Prezes URE ma prawo nakładać kary na przedsiębiorstwa koncesjonowane.

Przepisy prawa energetycznego w obecnym brzmieniu, co do zasady, zapewniają pokrywanie uzasadnionych kosztów prowadzenia działalności przez przedsiębiorstwa energetyczne oraz zwrot na kapitale i ewentualnie wynegocjowane marże. Możliwość uwzględnienia zysku w taryfie dla sprzedaży ciepła jest ograniczona w szczególności nadrzędnymi zasadami Prawa energetycznego, takimi jak ochrona interesów odbiorców. Osiągnięcie zysku zależy w znacznym stopniu od redukowania przez przedsiębiorstwo energetyczne kosztów jego działalności.

Z uwagi na znaczny stopień wdrożenia mechanizmów rynku konkurencyjnego w sektorze elektroenergetycznym przedsiębiorstwa posiadające koncesję na wytwarzanie są zwolnione z obowiązku przedkładania do zatwierdzenia taryf dla energii elektrycznej (z pewnymi wyjątkami). Taryfy na energię elektryczną produkowaną przez PEP nie podlegają zatwierdzeniu URE. Taryfy te muszą jednak być przygotowane zgodnie z zasadami wynikającymi z przepisów Prawa energetycznego oraz z aktów wykonawczych wydanych na jego podstawie. PEP zobowiązany jest natomiast do opracowywania taryf na ciepła oraz do uzyskania zatwierdzenia takich taryf przez URE.

W parlamencie znajduje się projekt zmian Prawa energetycznego. Postulowana jest zmiana przepisów tak, aby istniała ustawowa możliwość uwzględniania zysku w taryfach w większym zakresie niż obecnie. Projekt zmian Prawa energetycznego został uchwalony przez Sejm i trafi obecnie do Senatu. Przyjęty projekt jest korzystny dla przedsiębiorstw ciepłowniczych, umożliwia bowiem uwzględnienie w taryfach kosztów kapitału zainwestowanego w działalność energetyczną. Planowana jest także zmiana rozporządzeń wykonawczych, wydanych na podstawie Prawa energetycznego. Ostateczne brzmienie przepisów nie jest znane, niemniej najprawdopodobniej projekt zmian przyjęty przez Sejm nie ulegnie istotnym zmianom. Szczegółowe zasady uwzględniania kosztów kapitału zainwestowanego w działalność przez przedsiębiorstwa ciepłownicze będą wynikały z rozporządzeń wykonawczych.

Nie można wykluczyć, iż państwo w przyszłości może zmienić swoją politykę i strategię wobec przedsiębiorstw sektora energetycznego.

Przepisy obowiązującego Prawa energetycznego nie regulują jeszcze sytuacji, w której przedsiębiorstwo energetyczne składa wniosek o zatwierdzenie taryfy i w oczekiwaniu na jej zatwierdzenie stosuje w rozliczeniach z odbiorcami ceny i stawki opłaty z poprzedniej taryfy. Istnieją jednakże komunikaty Prezesa URE potwierdzające zasadność stosowania starych stawek. Emitent, w związku z oczekiwaniem na decyzję w sprawie taryfy dla EC Jeziora, stosuje zatwierdzone taryfy z poprzedniego okresu. Istnieje niewielkie ryzyko, iż ceny w nowej taryfie będą niższe niż w poprzedniej, ale zdaniem Emitenta ewentualna różnica nie będzie znacząca.

W przypadku Emitenta, jak i wszystkich innych firm działających w branży energetycznej, istnieje ryzyko, że URE odmówi uznania danego kosztu poniesionego przez Emitenta, jako kosztu uzasadnionego, co może doprowadzić do braku możliwości odzyskania tego wydatku w opłatach pobieranych od odbiorców ciepła. Podobnie istnieje ryzyko, że URE nie zezwoli na podwyższanie cen sprzedaży energii cieplnej w przyszłości proporcjonalnie do wzrostu kosztów lub naliczy kary związane z działalnością koncesjonowaną. Na podstawie dotychczasowych doświadczeń Emitent stara się ograniczyć takie ryzyko. Dzięki efektywnym rozwiązaniom technologicznym, a także w związku z tym, że energia sprzedawana jest odbiorcom z pominięciem sieci przesyłowej (bez ponoszenia kosztów przesyłu), ceny oferowane przez Grupę PEP są konkurencyjne w stosunku do cen rynkowych.

Ryzyko kondycji finansowej klientów

Grupa PEP uzyskuje przychody z opracowanych i wdrożonych projektów outsourcingu energetyki przemysłowej w oparciu o zawierane z odbiorcami długoterminowe umowy dostaw

energii elektrycznej i ciepłej. Kondycja finansowa klientów i ich zdolność do regulowania zobowiązań wobec PEP ma zatem kluczowe znaczenie dla powodzenia projektów, wyników finansowych osiąganych przez Grupę PEP, a także dla kondycji finansowej Grupy PEP. Także gwałtowne zmniejszenie zużycia energii przez klienta może mieć wpływ na efektywność produkcji energii. Przed zawarciem kontraktów outsourcingowych i rozpoczęciem inwestycji Emitent dokonuje kompleksowej weryfikacji potencjalnych klientów, czasem także z udziałem konsultantów zewnętrznych, pod kątem ich zdolności do wywiązywania się ze zobowiązań wobec PEP, a także perspektyw kształtowania się sytuacji w branżach, w których działają. Grupa PEP dobiera klientów z zachowaniem wszelkiej staranności z branż o dobrym potencjale rynkowym. Emitent szczegółowo analizuje proces technologiczny klienta, a rozpoczęcie projektu poprzedza kilkumiesięczna współpraca obu stron.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kluczowych odbiorców

Każdy z projektów outsourcingu energetyki przemysłowej opracowywanych i wdrażanych przez Emitenta jest przygotowywany dla (w praktyce) jednego odbiorcy – przedsiębiorstwa produkcyjnego. Do tej pory Grupa PEP wdrożyła 4 projekty z tego zakresu. Udział każdego z odbiorców Grupy Kapitałowej przekraczał 10% w strukturze przychodów, co oznacza uzależnienie od klientów. W miarę rozwoju działalności Grupy Kapitałowej, realizacji kolejnych projektów outsourcingowych oraz ekspansji na rynku produkcji energii ze źródeł odnawialnych, udział poszczególnych odbiorców w strukturze przychodów będzie malał.

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność Emitenta i spółek z Grupy Kapitałowej prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko wykwalifikowanej kadry pracowniczej. Ze względu na niedobór na rynku pracy ekspertów wyspecjalizowanych w obszarze outsourcingu energetyki przemysłowej oraz na możliwe działania konkurencji, zarówno obecnej jak i przyszłej, mające na celu przejęcie tych specjalistów poprzez oferowanie im konkurencyjnych warunków pracy i płacy istnieje ryzyko odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej. Mogłoby to mieć wpływ na wyniki i realizację strategii Emitenta. Ryzyko to jest ograniczane przez:

- wysoką, wewnętrzną kulturę organizacyjną Emitenta, dzięki której pracownicy identyfikują się ze Spółką,
- odpowiednie kształtowanie motywacyjno - lojalnościowego systemu wynagrodzeń,
- zarządzanie wiedzą i szeroki program szkoleń.

Ryzyko związane z działalnością operacyjną w elektrociepłowniach

W pracy elektrociepłowni istnieją zagrożenia nieosiągnięcia planowanej sprawności i dyspozycyjności obiektów oraz niedotrzymania warunków kontraktowych dostaw energii. Doświadczenie Emitenta pokazuje, że ryzyko wystąpienia niespodziewanych awarii skutkujących przekroczeniem budżetów operacyjnych w obiektach jest małe. W ramach ograniczania tego ryzyka PEP S.A. doskonalą procedury eksploatacji oraz zawiera umowy ubezpieczenia lub stosuje zapisy kontraktowe pozwalające przenieść ewentualne dodatkowe koszty na podwykonawców.

4. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

[000 PLN]	31.12.2005	
Przychody netto ze sprzedaży energii	[000 PLN]	771
Ilość sprzedanej energii elektrycznej	[MWh]	2 364
Przychody netto ze sprzedaży ciepła	[000 PLN]	10 735
Ilość ciepła sprzedanego	[GJ]	239 003
Przychody netto z projektów konsultacyjnych	[000 PLN]	13 149
Przychody netto ze sprzedaży węgla	[000 PLN]	8 518
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem		33 172

Począwszy od 1 listopada 2005 roku Spółka wydzieliła działalność związaną ze sprzedażą ciepła i energii elektrycznej do nowo powołanych spółek zależnych- Interpep Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością EC Wizów Sp. Komandytowa oraz Interpep Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością EC Zakrzów Sp. Komandytowa.

5. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem

W ciągu 2005 roku nie wystąpiły zmiany rynków zbytu Spółki. Całość produkcji i usług były świadczone dla odbiorców krajowych. Z uwagi na charakter prowadzonej działalności – produkcji energii cieplnej i elektrycznej dla określonego klienta w analizowanym okresie działalności Emitenta występowało zjawisko uzależnienia od odbiorców.

Nazwa odbiorcy	Przedmiot sprzedaży	Rodzaj powiązań z Emitentem	2005
Zakłady Chemiczne Wizów S.A.	dostawy energii elektrycznej i cieplnej	brak powiązań	20%
Polar S.A.	dostawy energii elektrycznej i cieplnej	brak powiązań	23%

Podstawowymi surowcami wykorzystywanymi przez Spółkę do produkcji energii cieplnej i elektrycznej są obecnie gaz ziemny i węgiel kamienny. W latach poprzednich, Emitent był uzależniony od PGNiG S.A. PGNiG S.A. był jedynym dostawcą gazu w Polsce. Od roku 2004 istnieje możliwość zakupu paliwa gazowego na wolnym rynku, jednak nadal występuje i występować będzie uzależnienie od sieci przesyłowych PGNiG S.A.

Nazwa dostawcy	Region	Przedmiot zakupu	Rodzaj powiązań z Emitentem	2005
PGNiG S.A.	woj. mazowieckie	paliwo gazowe	brak powiązań	28%
TransLis S.A.	woj. śląskie	węgiel	brak powiązań	28%

Nie wystąpiły znaczące zmiany źródeł zaopatrzenia w materiały do produkcji.

6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych Emitent przekazuje informacje na temat umów znaczących w formie komunikatów bieżących.

7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania oraz opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym

Powiązania kapitałowe emitenta zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym. Informacje na temat powiązań kapitałowych emitenta zostały przedstawione w notach 17 oraz 23 do sprawozdania finansowego.

8. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zostały zaprezentowane w notce 48 do sprawozdania finansowego.

9. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Informacje na temat zaciągniętych kredytów, pożyczek są przedstawione w sprawozdaniu finansowym w notach 27, 29 i 44 do sprawozdania finansowego.

10. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

Informacje na temat udzielonych pożyczek są przedstawione w sprawozdaniu finansowym w notach 42 i 44 do sprawozdania finansowego.

11. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

W roku obrotowym 2005 nie wystąpiła emisja papierów wartościowych.

12. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Spółka nie publikowała prognoz dotyczących wyników finansowych Spółki. Spółka publikowała prognozy dotyczące wielkości opartych na skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Komentarz do prognoz znajduje się w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej.

13. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom;

Najistotniejszą część zobowiązań finansowych emitenta stanowią kredyty bankowe, szerzej opisane w sprawozdaniach finansowych. Wszystkie zobowiązania emitenta grupy kapitałowej są regulowane bez istotnych opóźnień. W roku obrotowym 2005 nie wystąpiły zagrożenia związane z możliwością regulowania zobowiązań.

14. Ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności;

PEP działa na rynku outsourcingu energetyki przemysłowej i rynku wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych, operując poprzez celową spółkę zależną elektrociepłownią Saturn produkującą energię ze spalania biomasy. Emitent zamierza zwiększać swój udział w rynku energii odnawialnej produkując energię wiatrową.

Czynniki wzrostu:

- specjalizacja w realizacji przemysłowych, energetycznych projektów outsourcingowych, przygotowanych pod potrzeby indywidualnych klientów,
- koncentracja na klientach o dobrej kondycji finansowej, działających na perspektywicznych rynkach,
- rozwijanie wysoko wykwalifikowanej kadry menedżerskiej i inżynierskiej, dysponującej kompetencjami niezbędnymi do zarządzania istniejącymi i tworzenia nowych projektów,
- umacnianie pozycji na rynku energii odnawialnej – budowa farm wiatrowych,

PEP dąży do finansowania poszczególnych projektów w 80% udziałem kredytów, a w 20% kapitałem własnym. Spółka posiada obecnie zakładany udział środków własnych niezbędnych do realizacji zamierzonego planu nakładów inwestycyjnych.

15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik oraz ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w latach następnych;

W dniu 11 maja 2005 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę na podstawie której 17.932.392 akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii: A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K oraz L zostało dopuszczonych do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

W pierwszym kwartale 2005 roku rozpoczęto wdrożenie projektu outsourcingu energetyki przemysłowej w Konstancinie Jeziornie, opisanego w prospekcie emisyjnym jako projekt C, które było kontynuowane w II i III kwartale 2005. W wyniku nabycia pozostałych 50% udziałów w Dipol Sp. z o.o. w wykonaniu przysługującej opcji, spółka stała się wyłącznym właścicielem realizowanego przez tę spółkę projektu budowy farmy wiatrowej o mocy 22MW_e, opisanego w prospekcie emisyjnym jako Projekt B. W okresach drugiego, trzeciego i czwartego kwartału zakończonych odpowiednio 30 czerwca, 30 września i 31 grudnia 2005 roku, Spółka kontynuowała pracę nad dokończeniem tych dwóch nowych projektów. Prace nad projektami przebiegały zgodnie z założonymi terminami a planowane wydatki na rozwój nowych projektów nie były przekroczone.

W dniu 28 lipca 2005 roku, Spółka oraz jej podmiot zależny - Saturn Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy, Spółka Komandytowa ("SM") zawarły z Mondi

Packaging Paper Świecie S.A. ("Mondi") Aneks do Umowy O Świadczenie Usługi Operatorskiej i Wzajemnej Współpracy Stron zawartej w dniu 29 kwietnia 2002 roku oraz Aneks do Umowy Generalnej zawartej dnia 29 kwietnia 2002 roku ("Aneksy"). Na podstawie Aneksów SM zobowiązał się względem Mondi do realizacji w należącej do SM elektrociepłowni projektu inwestycyjnego ("Projekt Jupiter"), opisanego w prospekcie jako Projekt A, który obejmuje wymianę istniejącego turbozespołu na nowy turbozespół parowy upustowo-przeciwprężny. Ponadto, aneksy doprecyzowują sposób kalkulacji części opłat i zasady wzajemnych rozliczeń pomiędzy Mondi a SM. Wartość Projektu Jupiter wynosi ok. 40 mln PLN.

W dniu 25 lipca 2005 roku, podmiot zależny Spółki - Saturn Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy, Spółka Komandytowa ("SM") zawarł z Alstom Power Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ("Wykonawca") umowę o usługi techniczne, dostawy i roboty budowlane ("Umowa"). Na podstawie Umowy, Wykonawca zobowiązany jest do wykonania, dostarczenia i sprzedania SM kompletnie zmontowanego i gotowego do pracy turbogeneratorskiego parowego oraz wykonania wszystkich innych usług dotyczących wspomnianego przedmiotu Umowy. Wartość umowy wynosi 38.600 tys. złotych. W przypadkach określonych w Umowie Wykonawca zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz SM kar umownych o wartości nie większej niż 20% wartości Umowy.

W trzecim kwartale 2005 roku, Spółka zakończyła prace związane z przygotowaniem do realizacji nowej elektrociepłowni przemysłowej, opalanej gazem, dla papierni Arctic Paper S.A. w Kostrzynie zastępującej przestarzałą opartą na paliwie węglowym. Nowa elektrociepłownia o mocy ok. 130 MWt i 20 MWe zastąpi istniejącą, nieekologiczną elektrociepłownię węglową. Specjaliści z PEP nie tylko opracowali optymalną pod względem ekonomicznym i technicznym konfigurację techniczną nowej elektrociepłowni, a także, co bardzo istotne, zapewнили dostawy gazu ziemnego dla tej elektrociepłowni, poprzez wynegocjowanie 20 letniego kontraktu na dostawę tego gazu ze złóż lokalnych, eksploatowanych przez PGNiG S.A. w okolicach Kostrzyna n. Odrą. Projekt elektrociepłowni stanowi modelowy przykład wykorzystania lokalnych złóż gazu ziemnego dla projektów energetycznych łączących efekt ekologiczny z efektywnością ekonomiczną.

W czwartym kwartale – 2005 roku podmiot zależny Spółki Dipol sp. z o.o. kontynuował prace nad dokończeniem projektu farmy wiatrowej. W ramach prac zostały podpisane następujące umowy:

- Opisaną w raporcie 46/2005 umowę z Polenergia Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie ("Polenergia"), umowę sprzedaży praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach. Na podstawie Umowy, Dipol zobowiązany jest do sprzedaży na rzecz Polenergii praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach ("Prawa"), zaś Polenergia zobowiązana jest do zakupu od Dipol Praw. Ilość zbywanych przez Dipol Praw ustalana będzie w oparciu o wolumen wyprodukowanej przez Dipol energii odnawialnej. Przewidywana w Umowie wysokość wspomnianej produkcji w roku 2006 wynosi 10.000 MWh, zaś od roku 2007 - 51.000 MWh rocznie. Umowa obowiązywać ma do dnia 31 grudnia 2021 roku.
- opisaną w raporcie 47/2005 umowę z Gamesa Wind GmbH z siedzibą w Aschaffenburg, Niemcy ("Gamesa") umowę na budowę farmy wiatrowej o mocy 22MW. Na podstawie Umowy, Gamesa zobowiązana jest do wybudowania farmy wiatrowej o mocy 22MW w terminie do 31 grudnia 2006 roku. Dipol zobowiązany jest do zapłacenia kwoty kontraktu wynoszącej 23 800 000 EURO (95 818 800 złotych polskich) na rzecz Gamesy.
- opisane w raporcie bieżącym 51/2005 umowy z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie ("Bank"): (i) kredytu inwestycyjnego oraz (ii) kredytu VAT ("Umowy"). Na podstawie Umów Bank udzieli Dipol:
 - (i) kredyt inwestycyjny w kwocie 21.600.000 EURO (84 758 400 PLN),
 - (ii) kredyt krótkoterminowy w kwocie 3.000.000 PLN oraz
 - (iii) kredyt VAT (tj. kredyt na finansowanie podatku VAT) w kwocie 17.000.000 PLN ("Kredyty").

Kredyt inwestycyjny ma zostać spłacony do dnia 31 grudnia 2021 roku. Kredyt krótkoterminowy ma zostać spłacony do dnia 30 czerwca 2007 roku. Kredyt VAT ma zostać spłacony do dnia 31 marca 2007 roku.

- opisaną w raporcie 55/2005 umowę sprzedaży energii elektrycznej wytwarzanej w OZE z Koncernem Energetycznym ENERGA S.A. z siedzibą w Gdańsku ("ENERGA"). Na podstawie Umowy Dipol sprzedawać będzie ENERGA energię elektryczną wyprodukowaną w Farmie Wiatrowej Puck.

W czwartym kwartale w związku z problemami podwykonawcy, wystąpiły opóźnienia i przekroczenia budżetu w realizowanym Projekcie Mercury, polegającym na realizacji inwestycji w postaci budowy elektrowni (8MWe), która będzie wykorzystywała gaz odpadowy powstający przy produkcji koksu, dostarczany przez ZK Wałbrzych. Zakończenie budowy przewidywane jest na czerwiec 2006.

16. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej;

Zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Emitenta

Obecność Polski w Unii Europejskiej

Obecność Polski w Unii Europejskiej wiąże się między innymi z koniecznością dostosowania polskiego prawodawstwa dotyczącego energetyki do standardów obowiązujących w Unii. Wspólnota wpływa na kształt rynku energetycznego w państwach członkowskich poprzez dyrektywy, wydawane przez Parlament Europejski. W odniesieniu do obszaru działalności PEP SA najistotniejsze dyrektywy dotyczą:

- Wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych – (Dyrektywa 2001/77/EC) – UE promuje „zieloną” energię, aby zmniejszyć zależność rynków europejskich od importu nośników energii, a także w celu ograniczania eksploatacji i zanieczyszczania środowiska naturalnego.
- Zmniejszania emisji zanieczyszczeń do środowiska – (Dyrektywy 2003/87/EC, 2001/80/WE) – UE zobligowała państwa członkowskie do wprowadzenia mechanizmów redukujących poziom emisji gazów cieplarnianych do atmosfery, zgodnie z zapisami Protokołu z Kyoto.
- Promowania efektywnych sposobów wytwarzania energii – (Dyrektywa 2004/8/WE) – UE uznała, iż zwiększenie udziału kogeneracji, czyli wytwarzania energii elektrycznej w skojarzeniu z energią ciepłą wpływa na redukcję emisji gazów cieplarnianych do atmosfery. Wprowadziła więc mechanizmy promujące tę technologię wytwarzania energii.
- Zwiększania konkurencyjności rynku – (Dyrektywa 2003/54/WE) – celem strategicznym UE jest zwiększenie konkurencyjności na rynku energetycznym poprzez możliwość wyboru przez odbiorców energii dowolnego jej dostawcy. Stwarza to dużą szansę dla rozwoju źródeł wytwarzania energii zlokalizowanych blisko odbiorcy końcowego.

Polska dostosowuje przepisy prawne dotyczące rynku energii do standardów europejskich w kierunku wytyczonym Dyrektywami Parlamentu Europejskiego. W konsekwencji niezbędna będzie modernizacja większości elektrociepłowni przemysłowych, które obecnie nie odpowiadają normom wynikającym z wymagań ochrony środowiska, a także wzrost produkcji energii ze źródeł odnawialnych. Przewiduje się również wzrost zużycia energii, które obecnie jest w Polsce niższe o około 40% niż w krajach „starej” Unii Europejskiej. Przewidywane zmiany na polskim rynku energetycznym stwarzać będą szanse rozwoju działalności

prowadzonej przez Emitenta. Obiekty PEP już obecnie spełniają standardy europejskie w zakresie wymagań związanych z ochroną środowiska. PEP inwestuje i zamierza inwestować w wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych - w EC Saturn w Świeciu został oddany do eksploatacji największy w Polsce, nowoczesny kocioł fluidalny typu CFB, przystosowany do współspalania biomasy. Ponadto, przewidując wzrost zapotrzebowania rynku na „zieloną” energię pochodzącą ze źródeł odnawialnych wynikający z rozporządzeń PEP zamierza inwestować w obiekty wytwarzające energię dzięki sile wiatru. Emitent stosuje wytwarzanie energii w kogeneracji, jako wiodącą technologię w instalacjach przemysłowych przygotowywanych dla końcowych odbiorców, dzięki czemu możliwe jest dostarczanie im po konkurencyjnej cenie energii z pominięciem kosztów przesyłu sieciowego. Ponadto, w większości obiektów energetycznych przygotowanych i zarządzanych przez Emitenta osiągnięto znaczne zmniejszenie emisji gazów, stosując proekologiczne technologie i rozwiązania.

Konsekwencją wstąpienia Polski do Unii Europejskiej jest także ograniczenie barier w prowadzeniu działalności gospodarczej na terenie państw wchodzących w skład Wspólnoty. Z jednej strony oferuje to Emitentowi możliwość ekspansji na rynki innych państw członkowskich UE, z drugiej jednak, zwłaszcza w kontekście przewidywanego wzrostu zapotrzebowania na energię ze źródeł odnawialnych w Polsce, skutkować może nasileniem się konkurencji ze strony firm zagranicznych.

Czynniki makrootoczenia

Tempo rozwoju gospodarczego w Polsce w dużym stopniu wpływa na wyniki przedsiębiorstw działających na polskim rynku, a także na ich zamierzenia inwestycyjne. Widoczna poprawa koniunktury gospodarczej pozwala oczekiwać wzrostu inwestycji, między innymi w zakresie modernizacji procesów produkcyjnych, co wiązać się może także z modernizacją elektrociepłowni przemysłowych. Pozwala to Emitentowi oczekiwać wzrostu zainteresowania przedsiębiorstw usługami świadczonymi przez PEP.

Koniunktura gospodarcza, a co za tym idzie wielkość popytu inwestycyjnego i konsumpcyjnego, ma znaczenie dla kondycji obecnych i przyszłych klientów Emitenta i Grupy Kapitałowej, a w związku z tym wpływa na możliwości wywiązywania się przez nich ze zobowiązań wobec Grupy PEP. Zgodnie z prognozami makroekonomicznymi wzrost gospodarczy w Polsce powinien być kontynuowany w tempie przewidywanym przez Rząd – do 5% w 2005 roku.

Rozwój rynku usług outsourcingowych

W trosce o zwiększanie konkurencyjności na polskim rynku, przedsiębiorstwa decydują się na wydzielenie funkcji pomocniczych, nie związanych bezpośrednio z głównym przedmiotem działalności na zewnątrz i powierzenie ich realizacji wyspecjalizowanym podmiotom. Pozwala to ograniczać koszty związane z samodzielnym wykonywaniem tych funkcji i umożliwia skoncentrowanie się na działalności podstawowej. Ponadto możliwe jest przynajmniej częściowe przeniesienie na firmę outsourcingową ryzyk operacyjnych związanych z działalnością wspomagającą powierzoną tej firmie. Popularność zyskał już outsourcing m. in. w dziedzinie rozwiązań i obsługi informatycznej, ochrony obiektów, usług porządkowych i cateringowych. Przewiduje się, że wydzielana będzie coraz szersza gama usług, a na krok ten decydować się będzie coraz więcej firm. Biorąc pod uwagę przewidywaną konieczność modernizacji elektrociepłowni przemysłowych, w związku ze wzrastającymi wymogami związanymi z ochroną środowiska, spodziewać się należy, że wiele przedsiębiorstw o energochłonnej produkcji decydować się będzie na powierzenie wyspecjalizowanym firmom zaprojektowania, wykonania i zarządzania nowoczesnymi obiektami energetycznymi.

Rozwój rynku dłużnych instrumentów finansowych

PEP dąży do finansowania poszczególnych projektów w 80% udziałem kredytów, a w 20% kapitałem własnym. W związku z tym dla możliwości realizacji przez Emitenta kolejnych projektów istotny jest dostęp do instrumentów długoterminowego finansowania dłużnego. Dotychczasowe doświadczenia Emitenta wskazują, że dostęp do finansowania odpowiednio dopasowanego do harmonogramu i specyfiki projektów – typu: „project finance” – nie jest w Polsce łatwy. Większość banków nie jest przygotowana do oferowania tego rodzaju

instrumentów, a pozyskanie finansowania na polskim rynku dłużnych papierów wartościowych zdominowanym przez papiery skarbowe jest jeszcze trudniejsze. Na rozwiniętych rynkach zachodnioeuropejskich dostęp do takiego finansowania jest znacznie łatwiejszy. Przewiduje się, że nasilająca się konkurencja na rynku usług bankowych, a także rosnąca baza aktywów zarządzanych przez fundusze emerytalne i inwestycyjne, skutkować będą zwiększeniem możliwości pozyskiwania finansowania dłużnego projektów, a także niższymi cenami tego finansowania.

Rozwój rynku energii odnawialnej

Konieczność dostosowania polskiego rynku energii do wymogów wynikających z członkostwa w Unii Europejskiej stwarza potencjał do dynamicznego rozwoju wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych.

Jeszcze przed przystąpieniem do Unii Europejskiej Polska zobowiązała się do wypełniania zobowiązań dotyczących produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych. W dniu 1 stycznia 2005 r. weszło w życie rozporządzenie Ministra Gospodarki i Pracy z 9 grudnia 2004r. w sprawie szczegółowego zakresu obowiązku zakupu energii elektrycznej i ciepła wytworzonych w odnawialnych źródłach energii (Dz. U. z 2004 r. Nr 267, poz. 2656). Rozporządzenie to wymusza na dystrybutorach energii zakup energii odnawialnej tak, aby w zakupionej energii elektrycznej udział energii pochodzącej ze źródeł odnawialnych wynosił nie mniej niż

- 1) 3,1% w 2005 r.;
- 2) 3,6% w 2006 r.;
- 3) 4,3% w 2007 r.;
- 4) 5,4% w 2008 r.;
- 5) 7,0% w 2009 r.;
- 6) 9,0% w 2010 r.
- 7) 9,0% w 2011 r.
- 8) 9,0% w 2012 r.
- 9) 9,0% w 2012 r.
- 10) 9,0% w 2013 r.
- 11) 9,0% w 2014 r.

Obecnie produkowana ilość „zielonej” energii jest niewystarczająca – zgodnie z danymi ARE, w roku 2003 wyprodukowano jedynie 1 750 GWh energii odnawialnej. W roku 2004 dystrybutorzy muszą zakupić około 2 805 GWh energii odnawialnej. Ilość zakupywanej przez dystrybutorów energii odnawialnej winna stopniowo wzrastać, aż do poziomu 7 500 GWh w roku 2010, przyjmując konserwatywne założenie, że zużycie energii ogółem w Polsce nie ulegnie zmianie w stosunku do poziomu z ostatnich kilku lat, czyli ok. 105 000 GWh rocznie (na podstawie danych PSE). Niewywiązywanie się z obowiązku zakupu energii odnawialnej przez dystrybutorów energii podlegać będzie karom, ustalonym na poziomie 200% średniej ceny sprzedaży energii odnawialnej w roku poprzednim, za każdą MWh niedoboru tej energii w sprzedaży całkowitej. Ceny odnawialnej energii elektrycznej nie podlegają regulacji i ze względu na małą podaż, a duży popyt, stale rosną. Obecnie cena płacona za energię wiatrową osiąga już ponad 280 PLN/MWh, natomiast przewiduje się wzrost tej ceny do 300 PLN/MWh przed rokiem 2010 i co za tym idzie wielkość tego rynku szacowaną na ok. 2,25 mld PLN.

Biorąc pod uwagę istniejące w Polsce warunki klimatyczne i geologiczne w praktyce głównymi źródłami rozwoju produkcji „zielonej” energii mogą być w naszym kraju spalanie biomasy i siła wiatru. Duże oczekiwania wiąże się zwłaszcza z rozwojem rynku energii wiatrowej – około 30% powierzchni kraju cechuje się warunkami odpowiednimi do pracy farm wiatrowych, a na 5% powierzchni istnieją warunki bardzo korzystne do produkcji energii dzięki sile wiatru. Najlepszymi lokalizacjami są regiony wybrzeża Morza Bałtyckiego. W roku 2003 wielkość zainstalowanej mocy służącej wytwarzaniu tej energii wynosiła 58 MW, a produkcja wynosiła poniżej 150 GWh. Zgodnie z prognostycznym modelem Safire, który Komisja Europejska wykorzystuje przy opracowywaniu strategii rozwoju i programów wdrożeniowych energetyki odnawialnej, produkcja energii wiatrowej w Polsce w 2010 roku powinna osiągnąć 4 800 GWh, a w 2020 roku – poziom 6 000 GWh. Wyprodukowanie 4 800 GWh wymaga

zainstalowanych mocy o wartości 2000 MW, co oznacza, że na rynku nadal jest miejsce na elektrownie wiatrowe o mocy ponad 1900 MW.

Rozwój rynku outsourcingu energetyki

Przewiduje się, że wzrastać będzie także rynek outsourcingu energetyki przemysłowej. Obecnie jest to rynek młody - pierwszy kontrakt outsourcingowy tego typu w Polsce zawarł w 1998 roku PEP. Emitent jest obecnie liderem na tym rynku, obsługując cztery elektrociepłownie. Potencjał rynku outsourcingu energetyki przemysłowej jest duży. W Polsce działa obecnie 877 elektrociepłowni funkcjonujących przy zakładach produkcyjnych. Większość z nich wymaga modernizacji i dostosowania do wymogów eksploatacyjnych obowiązujących w Unii Europejskiej. Są to potencjalni klienci firm zajmujących się outsourcingiem elektrociepłowni przemysłowych. Zarząd Emitenta, analizując m.in. roczną konsumpcję ciepła, koszty energii, pozycję konkurencyjną i standing finansowy właściciela elektrociepłowni wyselekcjonował grupę 88 przedsiębiorstw – potencjalnych klientów PEP.

Pozycja konkurencji

Rynek outsourcingu elektrociepłowni przemysłowych cechuje się małą konkurencją. Obecnie poza Grupą PEP na polskim rynku działają cztery przedsiębiorstwa świadczące tego typu usługi. Grupa PEP, która zrealizowała największą ilość projektów outsourcingowych jest liderem – jej udział w rynku mierzony dostarczaną energią cieplną w GJ wynosi ok. 80%. Perspektywy rozwoju, zarówno rynku outsourcingu elektrociepłowni przemysłowych, jak i rynku energii odnawialnej, mogą przyczynić się do wzrostu konkurencji w tych segmentach rynku energii. Unikalne doświadczenia oraz kompetencje Emitenta w zakresie tworzenia, finansowania i zarządzania złożonymi rozwiązaniami energetycznymi powinny umożliwić PEP skuteczne konkurowanie.

Wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej

Sprawność operacyjna obiektów

PEP nieustannie monitoruje działalność operacyjną obiektów, którymi zarządza, co pozwala bardzo szybko reagować na ewentualne zagrożenia osiągnięcia ich planowanej sprawności i dyspozycyjności oraz unikać niedotrzymania warunków kontraktowych dostaw energii. Ponadto Grupa doskonali procedury eksploatacji obiektów oraz zawiera umowy ubezpieczenia lub stosuje zapisy w kontraktach pozwalające przenieść ewentualne, dodatkowe koszty eksploatacyjne na podwykonawców.

Rozwój działalności w zakresie tworzenia nowych projektów

Kluczowe dla możliwości konkurowania na rynku outsourcingu energetyki przemysłowej oraz rynku energii ze źródeł odnawialnych, a co za tym idzie dla wyników finansowych, które będą osiągane w przyszłości jest zdolność do tworzenia i zarządzania nowymi projektami. PEP dysponuje wysoko wykwalifikowaną i zaangażowaną w realizację strategii kadrą menedżerską i inżynierską. W ciągu ośmiu lat działalności PEP zbudował doświadczony Zespół Rozwoju Projektów, gwarantujący ciągłość prac nad nowymi projektami i zakończenie ich sukcesem, a także zyskał unikalne na polskim rynku doświadczenia umożliwiające elastyczne dopasowywanie oferowanych rozwiązań do indywidualnych potrzeb i możliwości klientów, dzięki stosowaniu najbardziej zaawansowanych technologii energetycznych oraz konstrukcji prawnych. Ponadto, Emitent systematycznie podnosi efektywność działania Grupy, m.in. dzięki nowoczesnym rozwiązaniom informatycznym do budżetowania projektów oraz monitoringu kosztów.

Opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa PEP działa na rynku outsourcingu energetyki przemysłowej i rynku wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych, operując elektrociepłownią Saturn produkującą energię ze spalania biomasy. Emitent zamierza zwiększać swój udział w rynku energii odnawialnej produkując energię wiatrową.

Czynniki wzrostu:

- specjalizacja w realizacji przemysłowych, energetycznych projektów outsourcingowych, przygotowanych pod potrzeby indywidualnych klientów,
- koncentracja na klientach o dobrej kondycji finansowej, działających na perspektywicznych rynkach,
- rozwijanie wysoko wykwalifikowanej kadry menedżerskiej i inżynierskiej, dysponującej kompetencjami niezbędnymi do zarządzania istniejącymi i tworzenia nowych projektów,
- umacnianie pozycji na rynku energii odnawialnej – budowa farm wiatrowych,

17. Strategia rozwoju i zamierzenia inwestycyjne Emitenta oraz charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta

Grupa Kapitałowa PEP zamierza wykorzystać swoją pozycję w sektorze outsourcingu energetyki przemysłowej i wytwarzaniu energii wiatrowej, aby stać się wiodącą firmą na rynku energetyki odnawialnej w Polsce. Zarząd Emitenta uważa, że dzięki wykorzystaniu wzrostu i opłacalności tych rynków, będzie w stanie generować wysoce atrakcyjne zwroty z inwestycji dla swoich akcjonariuszy.

Strategia rozwoju Emitenta i jego Grupy Kapitałowej na najbliższe lata nastawiona jest na kreowanie wartości dla akcjonariuszy, między innymi poprzez następujące działania:

- Kontynuowanie rozwoju w outsourcingu energetyki w Polsce poprzez realizację odpowiednio dużych projektów, w których można wykorzystać ekspertyzę w biomase
- Umacnianie pozycji na rynku dostawców energii odnawialnej, realizacja przygotowanych projektów budowy farm wiatrowych. Grupa ma w planach zabezpieczenie 150MW w projektach farm wiatrowych we współpracy EPA Sp. z o.o. oraz pozyskania dodatkowych farm o łącznej mocy 128 MW od innych developerów w Polsce tak aby w 2010 posiadać 300 MW w farmach wiatrowych.
- Grupa planuje zostać dostawcą biomasy, będącej substytutem paliw kopalnych, dla elektrowni w Polsce. W 2006 roku mają być rozpoczęte działania zmierzające w tym celu. Efekty tych działań będą odzwierciedlone w rachunku zysków i strat w latach późniejszych.
- Systematyczne obniżanie kosztów poprzez ścisłą kontrolę wydatków w poszczególnych projektach oraz poprzez kontrolę kosztów centrali („continuous improvement”).

18. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową;

W roku obrotowym 2005 nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta.

19. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji;

Zmiany w składzie osób zarządzających oraz nadzorujących w roku 2005 zostały przedstawione w nocy 1.3 do sprawozdania finansowego.

W roku 2005 uległy zmianie zasady powoływania i odwoływania osób nadzorujących (członków Rady Nadzorczej). Na mocy art. 10.2 i 10.3. Statutu (w brzmieniu obowiązującym do dnia 20 lipca 2005), członkowie Rady Nadzorczej powoływani byli w następujący sposób:

„Do dnia sprzedaży przez Polenergy Investments B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia („Polenergy”) lub przez którykolwiek z Funduszy (tj. Polish Private Equity Fund I, Polish Private Equity Fund II i Polish Enterprise Fund) akcji Spółki, skutkującej obowiązkiem podania informacji o dokonanej sprzedaży, członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani w następujący sposób: -

- a) Polish Private Equity Fund I, Polish Private Equity Fund II i Polish Enterprise Fund powołują i odwołują wspólnie trzech członków Rady Nadzorczej, w tym jej Przewodniczącą;*
- b) Polenergy Investments B.V. powołuje i odwołuje trzech członków Rady Nadzorczej.*

10.3. Po dniu sprzedaży przez Polenergy lub przez którykolwiek z Funduszy akcji Spółki, skutkującej obowiązkiem podania informacji o dokonanej sprzedaży, członkowie Rady Nadzorczej będą są powoływani i odwoływani w następujący sposób:

- a) akcjonariusz posiadający akcje reprezentujące 33% kapitału zakładowego Spółki uprawniony jest do powoływania i odwoływania 2 członków Rady Nadzorczej;*
- b) pozostali członkowie Rady Nadzorczej powoływani są i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.”*

W związku z faktem, iż publiczna oferta sprzedaży akcji Spółki zakończyła się 4 maja 2005 roku, w tym dniu przestały obowiązywać zasady powoływania członków Rady Nadzorczej wskazanej w art. 10.2. Statutu w brzmieniu wskazanym powyżej.

Od dnia 20 lipca 2005 roku – dnia rejestracji przez Sąd zmian w Statucie wprowadzonych przez Walne Zgromadzenie w dniu 4 lipca 2005 roku, Rada Nadzorcza Spółki powoływana jest w następujący sposób:

- „a) akcjonariusz posiadający akcje reprezentujące co najmniej 33% kapitału zakładowego Spółki uprawniony jest do powoływania i odwoływania 2 członków Rady Nadzorczej, w tym jej Przewodniczącą. W przypadku, gdy więcej niż jeden akcjonariusz posiada akcje reprezentujące co najmniej 33% kapitału zakładowego Spółki, Przewodniczącą Rady Nadzorczej powołuje akcjonariusz posiadający najwięcej akcji Spółki;*
- b) pozostali członkowie Rady Nadzorczej powoływani są i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.”*

Na dzień 20 lutego 2006 roku, w Spółce nie ma akcjonariusza posiadającego co najmniej 33% kapitału zakładowego Spółki. W konsekwencji wszyscy członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani są przez Walne Zgromadzenie.

Uprawnienie osób zarządzających do podjęcia decyzji o emisji lub o wykupie akcji

Do dnia 7 marca 2005 roku – dnia rejestracji zmian w Statucie wprowadzonych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 1 marca 2005 roku, Zarząd Spółki uprawniony był do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o kwotę 6.936.048 PLN.

Po dokonaniu zmian w Statucie wskazanych powyżej oraz zmian wprowadzonych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 15 kwietnia 2005 roku (zarejestrowanych w dniu 20 lipca 2005 roku), Zarząd uprawniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego w

ramach kapitału docelowego o kwotę 1.366.832 PLN. W ramach wspomnianego upoważnienia, dnia 27 lutego 2006 roku, podjęte zostały przez Zarząd dwie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwoty (i) 139.844 PLN (uchwała z dnia 7 listopada 2005 roku, emisja akcji serii N) oraz (ii) 141.816 PLN (uchwała z dnia 3 lutego 2006 roku, emisja akcji serii O). Podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego na podstawie uchwały z dnia 3 lutego 2006 roku nie zostało jeszcze zarejestrowane przez Sąd.

20. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie;

Prezes Zarządu Stephen Klein nie jest stroną żadnej umowy ze Spółką. Warunki wykonywania przez Pana Stephena Kleina obowiązków Prezesa Zarządu, w tym dotyczące wynagrodzenia, określone zostały uchwałą Rady Nadzorczej. Wspomniana uchwała stanowi m.in. iż w przypadku odwołania Pana Stephena Kleina z funkcji członka Zarządu jest on uprawniony i zobowiązany do świadczenia na rzecz Spółki usług przez okres 9 miesięcy zachowując prawo do wynagrodzenia, za wyjątkiem przypadków odwołania z winy Pana Stephena Kleina. W przypadku rezygnacji Pana Stephena Kleina jest on uprawniony i zobowiązany do świadczenia na rzecz Spółki usług przez okres 6 miesięcy zachowując prawo do wynagrodzenia.

Pani Anna Kwarcieńska jest stroną umowy o pracę ze Spółką. Wspomniana umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Okres wypowiedzenia tej umowy to 6 miesięcy.

Pan Michał Kozłowski jest stroną umowy o pracę ze Spółką. Umowa zawarta została na okres mandatu Pana Michała Kozłowskiego jako członka Zarządu. W przypadku odwołania Pana Michała Kozłowskiego z funkcji członka Zarządu jest on uprawniony do odprawy w wysokości 252 tysięcy złotych brutto, za wyjątkiem przypadków odwołania z winy Pana Michała Kozłowskiego. W przypadku rezygnacji Pana Michała Kozłowskiego jest on uprawniony do odprawy w wysokości brutto 168 tysięcy złotych.

21. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym;

Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących zostały przedstawione w nocie 51 do sprawozdania finansowego.

Spółka posiada program opcyjny dla osób zarządzających i nadzorujących. Na podstawie niniejszego programu, szerzej opisanego w nocie 53 do sprawozdania finansowego, przyznane zostały opcje osobom zarządzającym i nadzorującym tak jak pokazano to w poniższej tabeli:

Członek Zarządu lub Rady Nadzorczej	Ilość opcji	Cena wykonania
Zbigniew Prokopowicz	107 482	2PLN
Stephen Klein	358 000	7,8 PLN
Anna Kwarcieńska	47 969	2PLN
Grzegorz Skarżyński	35 454	2PLN

Jednocześnie w 2005 roku Spółka dokonała emisji po cenie 2 PLN akcji serii M, która została objęta w całości przez byłych i obecnych członków zarządu Emitenta, w taki sposób, że:

Robert Stelmaszczyk objął 96 543 akcje
Anna Kwarcieńska objęła 42 908 akcji
Grzegorz Skarżyński objął 42 908 akcji.

22. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie);

Anna Kwarcieńska	78 362 akcji Polish Energy Partners S.A. o łącznej wartości nominalnej 156 724 PLN
Zbigniew Prokopowicz	69 922 akcje Polish Energy Partners S.A. o łącznej wartości nominalnej 139 844 PLN.

23. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu;

Informacje na temat akcjonariatu Emitenta zostały przedstawione w nocie 23 do sprawozdania finansowego.

24. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy;

Akcjonariusze Spółki – Polish Enterprise Fund L.P., Polish Private Equity Fund I, Polish Private Equity Fund II („Fundusze”) zawarły z Domem Maklerskim BZ WBK S.A. („BZ WBK”) umowę o ograniczeniu rozporządzania akcjami (lockup agreement). Na podstawie tej umowy Fundusze zobowiązały się wobec BZ WBK, iż w okresie 9 miesięcy od dnia dokonania przydziału akcji Spółki w transakcji z dnia 14 i 16 lutego 2006 roku, nie sprzedadzą żadnej z posiadanych akcji Spółki, za wyjątkiem sprzedaży (i) w przypadku ogłoszenia publicznego wezwania lub (ii) w odpowiedzi na znaczący popyt na akcje Spółki, pod warunkiem wyrażenia zgody na taką transakcję przez BZ WBK.

Akcjonariusz Spółki – Polenergy Investments B.V. („Polenergy”) zawarł w dniu 14 lutego 2006 roku z Domem Maklerskim BZ WBK S.A. („BZ WBK”) umowę o ograniczeniu rozporządzania akcjami (lockup agreement). Na podstawie tej umowy Polenergy zobowiązał się wobec BZ WBK, iż w okresie 9 miesięcy od dnia dokonania przydziału akcji Spółki w ramach sprzedaży akcji Spółki prowadzonej przez BZ WBK, nie sprzeda żadnej z posiadanych akcji Spółki, za wyjątkiem sprzedaży (i) w przypadku ogłoszenia publicznego wezwania lub (ii) w odpowiedzi na znaczący popyt na akcje Spółki, pod warunkiem wyrażenia zgody na taką transakcję przez BZ WBK.

25. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień;

Nie wystąpili posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta.

26. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;

Z uwagi na fakt, iż program opcji prowadzony w Spółce dotyczy imiennie wskazanych osób, zaś kryteria wykonania prawa z opcji są obiektywne np. Zajmowanie stanowiska członka Zarządu Spółki w określonym dniu nie ma potrzeby prowadzenia systemu kontroli programów

akcji pracowniczych. Spółka na bieżąco informuje o podwyższeniu kapitału związanego z realizacją programu opcji. Ponadto w wyniku finansowym za 2005 rok została uwzględniona wycena kosztu związanego z przyznaniem opcji osobom zarządzającym i nadzorującym.

27. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta;

Akcje serii M i serii N Spółki są akcjami imiennymi. W konsekwencji wspomniane akcje nie są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Statut Spółki nie przewiduje jednak żadnych ograniczeń dotyczących zbywania akcji imiennych. Akcje na okaziciela Spółki są przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a co za tym idzie nie podlegają żadnym ograniczeniom obrotu, za wyjątkiem ograniczeń wynikających z ogólnie obowiązujących przepisów prawa.

28. Informacja o:

I. dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,

a) Umowa z dnia 30 czerwca 2005 roku pomiędzy Polish Energy Partners S.A. a Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. E.Plater 53, 00-113 Warszawa na przeprowadzenie przeglądu sprawozdania finansowego Spółki za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2005 roku oraz na przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2005 roku

b) Umowa z dnia 4 listopada 2005 roku pomiędzy Polish Energy Partners S.A. a Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. E.Plater 53, 00-113 Warszawa:

- na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
- na badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2005 roku
- na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego spółki zależnej Saturn Management Sp. z o.o. i Wspólnicy Sp. k. kończący się 31 grudnia 2005 roku
- na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego spółki zależnej Energopep Sp. z o.o., EC Jeziorna, Sp. k. kończący się 31 grudnia 2005 roku

b) łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz, jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego,

Łączna wysokość wynagrodzenia wynikającego z wymienionych wyżej umów wynosi 75 000 EURO.

Badanie wszystkich sprawozdań finansowych jednostkowych oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2004 było przeprowadzone przez Ernst&Young Audit Sp. z o.o. Wysokość łącznego wynagrodzenia wyniosła 75 000 EURO.


c) pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b, dotyczącego danego roku obrotowego,


Z tytułów innych niż określono powyżej spółka Ernst & Young Audit Sp. z o.o. otrzymała w 2005 roku wynagrodzenie w wysokości 15 000 EURO.

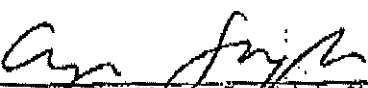
Z tytułów innych niż określono powyżej spółka Ernst & Young Audit Sp. z o.o. otrzymała w 2004 roku wynagrodzenie w wysokości 43 000 EURO.


29. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym,
przedmiotowym i wartościowym.

Opis pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym został
przedstawiony w notach 32 i 44 do sprawozdania finansowego.


Stephen Klein – Prezes Zarządu od dnia 10 czerwca 2005
roku


Zbigniew Prokopowicz – Członek Rady Nadzorczej
odelegowany do czasowego wykonywania czynności
Prezesa Zarządu od dnia 21 listopada 2004 roku do
dnia 10 czerwca 2005 roku


Grzegorz Sławiński – Wiceprezes Zarządu od dnia 31
grudnia 2005 roku


Wojciech Cielinski – Wiceprezes Zarządu od dnia 10
czerwca 2005 roku do dnia 13 grudnia 2005 roku


Anna Kwarcibłocha – Członek Zarządu

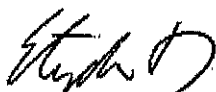

Michał Kotłowski – Członek Zarządu od dnia 13
grudnia 2005 roku

Warszawa, 1 marca 2006 roku

Oświadczenie Zarządu Polish Energy Partners S.A.

Na podstawie art 95. ust 1 pkt 5 i 6 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Jednocześnie oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.



Stephen Klein – Prezes Zarządu



Michał Kozłowski – Członek Zarządu



Anna Kwarcińska – Członek Zarządu