

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners

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

Warszawa, 26 kwiecień 2006 roku

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

SKONSOLIDOWANE BILANSE	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2005
A k t y w a			
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)	300 507	293 910	278 117
1. Rzeczowe aktywa trwałe	58 614	55 139	34 252
2. Wartości niematerialne	23	27	21
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	132	132	-
4. Aktywa finansowe	8 364	5 637	4 247
5. Aktywa finansowe wycenione metodą praw własności	747	756	-
6. Należności długoterminowe	231 850	231 587	239 548
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
8. Inne aktywa trwałe	777	632	49
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	84 700	84 829	67 444
1. Zapasy	1 814	1 986	1 711
2. Należności z tytułu dostaw i usług	21 366	17 859	7 548
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	-	446	-
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	16 964	17 732	19 897
5. Rozliczenia międzykresowe	2 548	1 194	4 477
6. Inne aktywa krótkoterminowe	3 340	2 692	1 402
7. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 334	1 319	1 956
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37 333	41 601	30 453
A k t y w a r a z e m	385 207	378 739	345 561

SKONSOLIDOWANE BILANSE	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2005
P a s y w a			
I. Kapitał własny	117 614	111 621	107 047
1. Kapitał zakładowy	36 369	36 370	35 865
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy	(279)	(378)	-
3. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	28 321	28 321	28 321
4. Akcje własne	-	-	-
5. Kapitał rezerwy z wyceny opcji	1 429	1 032	551
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	28 267	28 267	28 267
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	18 010	8 669	8 670
8. Zysk (strata) netto	5 497	9 341	5 374
9. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	238 686	237 712	211 667
1. Kredyty bankowe i pożyczki	231 923	231 951	207 540
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 679	1 791	360
3. Rezerwy	2 532	2 521	2 510
4. Rozliczenia międzykresowe	1 001	1 021	1 257
5. Pozostałe zobowiązania	551	428	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	28 906	29 406	26 846
1. Kredyty bankowe i pożyczki	19 361	20 409	8 654
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 363	3 960	2 297
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	214	14	805
4. Pozostałe zobowiązania	4 213	2 063	11 582
5. Rezerwy	1 419	1 602	1 692
6. Rozliczenia międzykresowe	1 336	1 358	1 817
P a s y w a r a z e m	385 207	378 739	345 561

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

SKONSOLIDOWANE RACHUNKI ZYSKÓW I STRAT	31.03.2006	31.03.2005
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
I. Przychody ze sprzedaży	18 137	19 031
II. Koszt własny sprzedaży	(9 159)	(9 475)
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	8 978	9 556
IV. Koszty sprzedaży	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu (w tym wycena opcji menedżerskich)	(3 359)	(3 285)
w tym wycena opcji menedżerskich	(397)	(550)
VI. Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)	5 619	6 271
VII. Pozostałe przychody operacyjne	62	8
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(10)	(17)
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	5 671	6 261
X. Przychody finansowe	3 824	3 493
XI. Koszty finansowe	(2 407)	(2 666)
XII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	(9)	(3)
XIII. Zysk (strata) brutto (IX+X-XI+/-XII)	7 080	7 086
XIV. Podatek dochodowy	1 583	1 712
XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 497	5 374

DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA		
XVI. Zyski (straty) na działalności zaniechanej	-	-
XVII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy	5 497	5 374

Zysk (strata) netto przypisany:	5 497	5 374
Akcjonariuszom jednostki dominującej	5 497	5 374
Akcjonariuszom mniejszościowym	-	-

Zysk (strata) netto	5 497	5 374
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 255 581	17 932 392
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,30	0,30
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	18 255 581	17 932 392
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,30	0,30

PRZYCHODY FINANSOWE		
	31.03.2006	31.03.2005
a) przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach	0	-
b) przychody finansowe z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	158	73
c) pozostałe odsetki - leasing	2 457	2 838
odsetki z tytułu dzierżawy majątku	700	631
d) różnice kursowe	1 054	298
-niezrealizowane	1 020	305
-zrealizowane	34	(6)
d) zmniejszenie odpisu aktualizującego wartość należności	-	-
e) zyski z papierów wartościowych	29	256
f) pozostałe przychody finansowe	126	29
Przychody finansowe, razem	3 824	3 493

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

SKONSOLIDOWANE RACHUNKI PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	31.03.2006	31.03.2005
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I.Zysk (strata) brutto	7 080	7 086
II.Korekty razem	(3 032)	(8 563)
1.Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(2)	3
2.Amortyzacja	668	718
3.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(819)	(25)
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(110)	(191)
5.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	3	-
6. Podatek dochodowy	49	-
7.Zmiana stanu rezerw	(108)	(272)
8.Zmiana stanu zapasów	297	181
9.Zmiana stanu należności	(494)	(10 531)
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(1 037)	3 153
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 228)	(2 150)
12. Inne korekty	(251)	551
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	4 048	(1 477)
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	6 209	5 768
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	35	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	6 174	5 768
II.Wydatki	7 150	1 712
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 682	1 220
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	2 590	133
- nabycie aktywów finansowych	-	133
- udzielone pożyczki długoterminowe	2 590	-
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	878	359
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(941)	4 056
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.Wpływy	761	521
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	100	-
2. Kredyty i pożyczki	661	521
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-
II.Wydatki	8 608	7 289
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	20	12
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	6 165	4 597
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	88	40
8. Odsetki	2 335	2 640
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	(7 847)	(6 768)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(4 740)	(4 189)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(4 269)	(4 189)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	471	-
F.Środki pieniężne na początek okresu	42 949	36 603
G.Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	38 680	32 414
- o ograniczonej możliwości dysponowania	15	6 337

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

Uzgodnienie środków pieniężnych wykazywanych w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych z pozycjami w skonsolidowanym bilansie	31.03.2006	31.03.2005
Krótkoterminowe aktywa finansowe w bilansie	1 334	1 956
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w bilansie	37 333	30 453
Środki pieniężne ZFSS	14	5
Razem	38 681	32 414
		-
G.Środki pieniężne na koniec okresu w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych	38 681	32 414

Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)	31.03.2006	31.03.2005
poz. C.I.2 Wpływy z kredytów i pożyczek	661	521
poz. C.II.4 Spłaty z kredytów i pożyczek	(6 165)	(4 597)
Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym	(5 504)	(4 076)
zaciągnięcie netto kredytów inwestycyjnych	(3 698)	(1 720)
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu VAT	(1 806)	(2 356)

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto	RAZEM
<i>w tysiącach złotych</i>									
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2006	36 369	(378)	28 321	-	1 032	28 267	8 669	-	102 280
Zmiany kapitału w okresie	-	99	-	-	397	-	9 341	5 497	15 334
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	397	-	9 341	5 497	15 235
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	9 341	5 497	14 838
- 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	-	-	-	-	397	-	-	-	397
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(99)	-	-	-	-	-	-	(99)
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- wypłaty na kapitał	-	(99)	-	-	-	-	-	-	(99)
- podział zysku	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- pokrycia straty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan kapitału na koniec okresu - 31.03.2006	36 369	(279)	28 321	-	1 429	28 267	18 010	5 497	117 614

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	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	19 408	-	101 124
Zmiany kapitału w okresie	504	(378)	(8 138)	-	1 032	18 875	(10 737)	9 341	10 499
a) zwiększenia (z tytułu)	504	(378)	-	-	1 032	18 875	8 138	9 341	37 512
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	9 341	9 341
- emisji akcji	504	(378)	-	-	-	-	-	-	126
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	8 138	-	8 138
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-	-	-	18 875	-	-	18 875
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	1 032	-	-	-	1 032
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	8 138	-	-	-	18 875	-	27 013
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- wypłaty na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- podział zysku	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- pokrycia straty	-	-	8 138	-	-	-	-	-	8 138
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	18 875	-	18 875
Stan kapitału na koniec okresu - 31.12.2005	36 369	(378)	28 321	-	1 032	28 267	8 669	9 341	111 621

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

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	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	19 406	-	101 122
Zmiany kapitału w okresie	-	-	(8 138)	-	551	18 875	(10 736)	5 374	5 926
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	551	18 875	8 139	5 374	32 939
- zysk netto						18 875	8 139	5 374	32 388
- 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					551				551
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	8 138	-	-	-	18 875	-	27 013
- strata netto									-
- wypłaty na kapitał							18 875		18 875
- podział zysku									-
- pokrycia straty			8 138						8 138
- przeniesienia na kapitały rezerwowe			-						-
Stan kapitału na koniec okresu - 31.03.2005	35 865	-	28 321	-	551	28 267	8 670	5 374	107 048

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

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe PEP S.A.za I kwartał zakończony 31 marca 2006 roku

BILANS	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2005
A k t y w a			
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)	111 997	102 490	72 623
1. Rzeczowe aktywa trwałe	6 027	6 661	33 346
2. Wartości niematerialne	-	-	2
3. Nieruchomości inwestycyjne	30 324	28 348	-
4. Aktywa finansowe	75 176	67 167	39 220
5. Należności długoterminowe	6	6	6
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
7. Inne aktywa trwałe	464	308	49
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	29 959	30 535	51 861
1. Zapasy	1 017	1 305	1 116
2. Należności z tytułu dostaw i usług	8 727	6 697	9 134
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	-	432	-
4. Pozostałe należności krótkoterminowe	9 561	181	-
5. Rozliczenia międzykresowe	116	155	2 893
6. Krótkoterminowe aktywa finansowe	19	4 903	14 648
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 519	16 862	24 070
A k t y w a r a z e m	141 956	133 025	124 484

BILANS	31.03.2006	31.12.2005	31.12.2005
P a s y w a			
I. Kapitał własny	111 919	93 128	89 526
1. Kapitał zakładowy	36 369	36 369	35 865
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy	(279)	(378)	-
3. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	28 321	28 321	28 321
4. Akcje własne	-	-	-
5. Kapitał rezerwowý z wyceny opcji	1 429	1 032	551
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	28 267	28 267	28 267
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(483)	(66)	(66)
8. Zysk (strata) netto	18 295	(417)	(3 412)
9. Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	23 260	22 651	19 659
1. Kredyty bankowe i pożyczki	17 864	18 030	15 979
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 739	1 078	360
3. Rezerwy	2 105	2 094	2 063
4. Rozliczenia międzykresowe	1 001	1 021	1 257
5. Pozostałe zobowiązania	551	428	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	6 777	17 245	15 298
1. Kredyty bankowe i pożyczki	2 911	2 774	2 301
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 210	2 900	2 324
3. Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	214	-	805
4. Pozostałe zobowiązania	767	9 775	7 839
5. Rezerwy	1 136	1 198	1 424
6. Rozliczenia międzykresowe	539	598	605
P a s y w a r a z e m	141 956	133 025	124 484

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

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	31.03.2006	31.03.2005
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA		
I. Przychody ze sprzedaży	5 697	8 548
II. Koszt własny sprzedaży	(2 971)	(7 351)
III. Zysk brutto ze sprzedaży (I-II)	2 726	1 197
IV. Koszty sprzedaży	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu (w tym wycena opcji menedżerskich)	(2 733)	(2 661)
w tym wycena opcji menedżerskich	(397)	(550)
VI. Zysk ze sprzedaży (III-IV-V)	(7)	(1 464)
VII. Pozostałe przychody operacyjne	22	1
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(875)	(554)
IX. Zysk z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	(860)	(2 017)
X. Przychody finansowe	20 880	795
w tym zysk rozpoznany ze spółki zależnej SM	20 363	-
XI. Koszty finansowe	(370)	(478)
XII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		
XIII. Zysk (strata) brutto (IX+X-XI+/-XII)	19 650	(1 700)
XIV. Podatek dochodowy	1 355	1 712
XV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	18 295	(3 412)
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA		
XVI. Zyski (straty) na działalności zaniechanej		
XVII. Zysk (strata) netto za rok obrotowy	18 295	(3 412)
Zysk (strata) netto przypisany:	18 295	(3 412)
Akcjonariuszom jednostki dominującej		
Akcjonariuszom mniejszościowym		
Zysk (strata) netto	18 295	(3 412)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 255 581	17 932 392
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,00	(0,19)
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	18 255 581	17 932 392
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	1,00	(0,19)

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

RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	31.03.2006	31.03.2005
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I.Zysk (strata) brutto	19 650	(1 700)
II.Korekty razem	(22 946)	(1 849)
1.Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-
2.Amortyzacja	643	672
3.Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(221)	-
4.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(20 224)	240
5.Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	3	-
6. Podatek dochodowy	50	-
7.Zmiana stanu rezerw	(52)	(320)
8.Zmiana stanu zapasów	287	174
9.Zmiana stanu należności	(1 602)	(2 946)
10.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(2 106)	118
11.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(121)	(338)
12. Inne korekty opcje	397	551
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	(3 296)	(3 549)
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	2 038	1 357
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	2 038	1 357
- dywidendy i udziały w zyskach	1 986	1 157
- odsetki	52	200
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II.Wydatki	4 858	1 342
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 988	1 209
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	2 870	133
- nabycie aktywów finansowych	280	133
- udzielone pożyczki długoterminowe	2 590	-
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(2 820)	15
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.Wpływy	761	-
1. Wpływy netto z emisji akcji (wyd. udziałów) i innych instrumentów kapit. oraz dopłat do kapitału	100	-
2. Kredyty i pożyczki	661	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-
II.Wydatki	1 112	1 032
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	691	543
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	88	40
8. Odsetki	333	449
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	(351)	(1 032)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(6 467)	(4 566)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(6 343)	4 566
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	125	-
F.Środki pieniężne na początek okresu	16 862	28 636
G.Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	10 519	24 070
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	6 333

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto
<i>w tysiącach złotych</i>								
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2006	36 369	(378)	28 321	-	1 032	28 267	(483)	-
Zmiany kapitału w okresie	-	99	-	-	397	-	-	18 295
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	397	-	-	-
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	-
- 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	-	-	-	-	397	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(99)	-	-	-	-	-	(18 295)
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	(18 295)
- wypłaty na kapitał	-	(99)	-	-	-	-	-	-
- umorzenia akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
- pokrycia straty	-	-	-	-	-	-	-	-
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan kapitału na koniec okresu - 31.03.2006	36 369	(279)	28 321	-	1 429	28 267	(483)	18 295

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

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zapasowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	Zysk / strata netto
<i>w tysiącach złotych</i>								
Stan kapitału na początek okresu - 01.01.2005	35 865	-	36 459	-	-	9 392	(6 193)	-
Zmiany kapitału w okresie	-	-	(8 138)	-	551	18 875	6 127	(3 412)
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	551	18 875	25 002	-
- zysk netto	-	-	-	-	-	-	16 865	-
- emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-	-	-	-	8 137	-
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-	-	-	18 875	-	-
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-	-	-	-	-	-	-
- z podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-	-
- odpisów dot. programu opcji menadżerskich	-	-	-	-	551	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	8 138	-	-	-	18 875	3 412
- strata netto	-	-	-	-	-	-	-	3 412
- wypłaty na kapitał	-	-	-	-	-	-	-	-
- umorzenia akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
- pokrycia straty	-	-	8 138	-	-	-	-	-
- przeniesienia na kapitały rezerwowe	-	-	-	-	-	-	18 875	-
Stan kapitału na koniec okresu - 31.03.2005	35 865	-	28 321	-	551	28 267	(66)	(3 412)

**Informacja dodatkowa
do sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2006 roku
zakończony 31 marca 2006 roku**

1 Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

1.1 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Począwszy od 1 stycznia 2005 roku Spółki Grupy stosują 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.

Począwszy od 1 stycznia 2005 roku Grupa Polish Energy Partners, 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe do celów statutowych zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Komisję Europejską za 2005 rok.

Zgodnie z MSSF 1, skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w taki sposób, jak gdyby Grupa zawsze stosowała MSSF, przy czym Grupa skorzystała z następujących zwolnień z obowiązku przekształcania, o których mowa w standardzie MSSF 1:

- jednostka dominująca nie skorygowała rozliczeń połączeń jednostek gospodarczych, dokonanych na podstawie polskich zasad rachunkowości, a które miały miejsce przed dniem przejścia na stosowanie MSSF.

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

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

- 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 Grupę.

1.3 Format oraz podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) oraz Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z dnia 26 października 2005 r.) i obejmuje okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 marca 2006 roku i okres porównawczy od 1 marca 2005 do 31 marca 2005.

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

1.4 Oświadczenie o zgodności

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

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

Grupa zastosowała MSSF według stanu obowiązującego na dzień 31 marca 2006 roku.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe odpowiada wszystkim, wymaganiom MSSF, w związku z tym przedstawia rzetelną sytuację finansową Grupy na dzień 31 marca 2006 roku i 31 marca 2005 roku zgodnie z wymogami MSSF.

1.5 Szacunki

Profesjonalny osąd

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

- klasyfikacja leasingu – Grupa jako Leasingodawca,

Niepewność szacunków

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

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

1.6 Waluta pomiaru i waluta skonsolidowanych sprawozdań finansowych

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

1.7 Zasady konsolidacji

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

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

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

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

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

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

1.8 Wartość firmy

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

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

wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

1.9 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. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej są ujmowane w bilansie według wartości godziwej na dzień przejęcia.

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

1.10 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 określonej w decyzji wydanej przez gminę w chwili jego nadania. Grunty wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

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

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

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

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

1.11 Środki trwałe w budowie

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

1.12 Udział we wspólnym przedsięwzięciu

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

1.13 Leasing

Grupa jako leasingobiorca

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

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

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

Grupa jako leasingodawca

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

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

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

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

1.14 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.

1.15 Należności krótko- i długoterminowe

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

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

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

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

Należności zawierają również należności z tytułu leasingu finansowego.

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

1.16 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:

	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2005
USD	3,2491	3,2613	3,1518
EUR	3,9357	3,8598	4,0837
CAD	2,7935	2,8093	2,5980
CHF	2,4913	2,4788	2,6341
GBP	5,6503	5,6253	5,9291

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

1.18 Rozliczenia międzyokresowe

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

1.19 Kapitał zakładowy

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

1.20 Rezerwy

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

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

polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowania zewnętrznego.

1.21 Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

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

1.22 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 zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

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

1.23 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.

1.24 Odroczony podatek dochodowy

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.25 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 Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

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

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

Pożyczki i należności ujmowane są według zamortyzowanego kosztu.

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

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

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

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

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

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

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

1.26 Trwała utrata wartości aktywów

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

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

1.27 Uznawanie przychodów

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

1.27.1 Sprzedaż towarów i produktów

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

1.27.2 Świadczenie usług

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

1.27.3 Odsetki

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

1.27.4 Dywidendy

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

1.27.5 Dotacje

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

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

1.28 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.

1.29 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.

1.30 Uprawnienia do emisji

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

1.31 Płatności w formie akcji własnych

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

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

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

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

Spółki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

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

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

169

Spółki stowarzyszone konsolidowane są metodą praw własności:

Lp	Nazwa i siedziba	Udział jednostki dominującej oraz innych jednostek Grupy w kapitale własnym jednostki
1	MERCURY Energia –Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe i Pośrednictwa COMAX Sp. z o. o., Spółka komandytowa Katowice, Ul. Wandy 16	50%

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

Lp	Nazwa i siedziba	Udział jednostki dominującej oraz innych jednostek Grupy w kapitale własnym jednostki
1	Interpep Sp. z o.o. Warszawa, Ul. Wiertnicza 169	100%
2	Energopep Sp. z o.o., Warszawa, Ul. Wiertnicza 169	100%
3	Saturn Management Sp. z o.o., Warszawa, ul. Wiertnicza 169	100%

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

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

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

w tys.zł

Tytuł	Stan na 31.12.2005	Zmiany w I kwartale	Stan na 31.03.2006
należności leasingowe	46 997	360	47 357
wycena środków pieniężnych	-	18	18
wycena zobowiązań	4 409	(899)	3 510
wycena papierów wartościowych	12	(6)	6
wycena pożyczki	88	19	107
środki trwałe	600	(148)	452
należności	894	(107)	787
Razem	53 000	(763)	52 237

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

w tys. zł

Tytuł	Stan na 31.12.2005	Zmiany w I kwartale	Stan na 31.03.2006
aktywa leasingowane	48 731	(1 064)	47 667
rezerwy	1 194	(13)	1 181
środki trwałe	209	-	209
wycena środków pieniężnych	189	(79)	110
wycena należności	164	(51)	113
zobowiązania krótkoterminowe	556	(381)	175
kredyty i pożyczki	59	(59)	-
leasing kapitałowy	107		107
inne	-	(4)	(4)
razem	51 209	(1 651)	49 558

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

Aktywa/Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

w tys. zł

Tytuł	Stan na 31.12.2005	Zmiany w I kwartale	Stan na 31.03.2006
Aktywa/ (Rezerwa) z tytułu podatku odroczonego netto	(1 791)	(888)	(2 679)

Odpisy aktualizujące wartość aktywów

w tys. zł

Tytuł	Stan na 31.12.2005	Zmiany w I kwartale	Stan na 31.03.2006
Zmiana stanu odpisów na środki trwałe	1 761	-	1 761
Zmiana stanu odpisów na należności	509	-	509
razem	2 270	-	2 270

4. Struktura terytorialna przychodów netto ze sprzedaży produktów

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	31.03.2005	31.03.2006
Kraj, w tym:	19 245	18 137
- od jednostek powiązanych	36	36
Eksport	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	19 245	18 137
- od jednostek powiązanych	36	36

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

W pierwszym kwartale 2006 roku w projekcie farmy wiatrowej realizowanym przez spółkę zależną Dipol Sp. z o.o. rozpoczęły się prace budowlane. Realizacja kontraktu przebiega bez opóźnień, zgodnie z harmonogramem. Zakończenie prac budowlanych przewidywane jest na grudzień 2006 a rozpoczęcie operowania farmą na styczeń 2007.

W dniu 13 marca 2006 roku Spółka podpisała z EPA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ("EPA") aneks ("Aneks") do umowy o współpracy gospodarczej w zakresie pozyskiwania zespołów

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

Wprowadzono również oszczędności w kosztach ogólnego zarządu..

Ponadto, trzy projekty farm wiatrowych o łącznej mocy 90 MW znajdują się w zaawansowanej fazie developmentu. Rozpoczęcie ich budowy przewidywane jest na 2007 rok a rozpoczęcie ich operacji na 2008 rok.

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

W pierwszym kwartale 2006 roku znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe miały przychody wynikające z podziału korzyści między Grupą a jednym z jej klientów, między innymi z tytułu obrotu energią po cenach preferowanych („energii ze źródeł odnawialnych”, „zielonej energii”).

Z powodu ciężkich warunków pogodowych w zimie spalono w kotle CFB więcej węgla, co w połączeniu z rutynowym przeglądem kotła spowodowało osiągnięcie niższej niż w 2005 roku wartości EBITDA.

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

Grupa Kapitałowa PEP działa na rynku outsourcingu energetyki przemysłowej. Główni klienci Grupy PEP zużywają ciepło i energię elektryczną dostarczaną przez Grupę do celów produkcyjnych w swoich zakładach przemysłowych. Odbiory ciepła i energii elektrycznej na potrzeby produkcyjne nie mają charakteru sezonowego. Jednakże nieznaczna część odbiorów ciepła jest używana do ogrzewania pomieszczeń. Dotyczy to zarówno odbiorców przemysłowych jak i komunalnych. Odbiory na potrzeby ogrzewania pomieszczeń charakteryzują się sezonowością polegającą na zwiększonych poborach w okresie 1 i 4 kwartału roku obrotowego. Sezonowość tych poborów nie ma jednak istotnego wpływu na wyniki generowane przez Grupę Kapitałową. Sezonowość wyników raportowanych przez Grupę w pierwszym kwartale wynika z podziału korzyści między Grupą a jednym z jej klientów, między innymi z tytułu obrotu energią po cenach preferowanych („energii ze źródeł odnawialnych”, „zielonej energii”).

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

Grupa nie emituje dłużnych papierów wartościowych. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu jednostka dominująca w okresie I kwartału zakończonego 31 marca 2006 roku nie dokonała emisji dłużnych ani kapitałowych papierów wartościowych.

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

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

Jak szerzej opisano w raporcie 18/2006 z dnia 19 kwietnia Zarząd Spółki podał do wiadomości publicznej proponowaną uchwałę nr 18 o wypłacie dywidendy. Zgodnie z treścią proponowanej uchwały Zarząd proponuje wypłatę dywidendy w kwocie 9.057.375,50 złotych. Dywidenda wynosić będzie 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) na jedną akcję Spółki. Do dywidendy będą uprawnieni akcjonariusze, którym będą przysługiwały akcje Spółki w dniu 16 maja 2006 roku. Ustala się termin wypłaty dywidendy na dzień 30 maja 2006 roku.

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

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

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

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

W okresie I kwartału zakończonego 31 marca 2006 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

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

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do 31 marca 2006 roku zobowiązania warunkowe nie zmieniły się i wynoszą 61 315 tysięcy złotych.

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

Zarząd jednostki dominującej podtrzymuje prognozy opublikowane w komunikacie bieżącym nr 50/2005 z dnia 16 listopada 2005 roku oraz uzupełnione w raporcie bieżącym nr 2/2006 z dnia 25 stycznia 2006 roku.

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

Akcjonariusze	Stan na dzień 25 stycznia 2006 roku (dzień przekazania raportu za IV kwartał)*			
	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			

*Zgodnie z wykazem akcjonariuszy posiadających 5% ogólnej liczby akcji na Walnym Zgromadzeniu, które odbył

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.

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

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

Program opcyjny opisuje poniższa tabela:

Beneficjenci programu opcyjnego	Osoby zarządzające oraz nadzorujące Spółki
Data przyznania	18.03.2005
Data nabycia uprawnień	30.09.2005/ 31.12.2005 oraz 30.09.2006/ 31.12.2006
Data wygaśnięcia opcji	01.09.2007
Ilość opcji w programie opcyjnym	325 416
Ilość opcji przyznanych	325 416
Cena emisyjna wykonania opcji – objęcia akcji z opcji PLN/ akcję	2 PLN
Sposób rozliczenia opcji	Emisja akcji
Warunki wykonania praw z opcji	Brak. Utrata przyznanych opcji w przypadku rezygnacji lub odwołania z przyczyn kwalifikowanych (zawinionych) przed dniem 30.09.2006 lub 31.12.2006

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

Opcje 30.09.2005 – 5,87 PLN

Opcje 31.12.2005 – 5,90 PLN

Opcje 30.09.2006 – 5,94 PLN

Opcje 31.12.2006 – 5,96 PLN.

W dniu 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 Skarzyński złożył rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki, ze skutkiem na 31 grudnia 2005 roku. Pan Grzegorz Skarzyński 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 Skarzyńskiemu 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 Skarzyńskiemu, (ii) przeniesiono na pana Stephena Kleina prawo do objęcia 47.969 akcji przysługujące uprzednio Panu Wojciechowi Cetnarskiemu oraz (iii) przyznano Panu Stephenowi Kleinowi prawo do objęcia 9516 akcji, Panu Michałowi Kozłowskiemu prawo do objęcia 34 511 akcji i Panu Zbigniewowi Prokopowiczowi prawo do objęcia 30.000 akcji. Prawa wskazane powyżej będą mogły zostać wykonane po dniu 31 grudnia 2006 roku. Osoby uprawnione obejmować będą akcje po cenie emisyjnej równej 2 zł jedna akcja. Akcje wyemitowane zostaną przez Zarząd w ramach statutowego upoważnienia do emisji akcji w ramach kapitału docelowego.

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

Poniższa tabela prezentuje zmianę ilości oraz średniej ważonej ceny realizacji opcji za okres I kwartału kończący się 31 marca 2006 roku

	Ilość opcji	Średnioważona cena realizacji
Ilość opcji na dzień 1 stycznia 2006 roku	133 498	-
Opcje przyznane w okresie	134 511	-
Utrata praw do opcji	12 515	
Opcje wykorzystane w okresie	70 908	2 PLN
Ilość opcji na dzień 31 marca 2006 roku	184 586	-

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

Program opcyjny dla Prezesa Spółki – Stephena Kleina.

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

Program opcyjny Pana Stephena Kleina opisuje poniższa tabela:

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

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

Opcje 30.06.2006 – 1,27 PLN

Opcje 30.06.2007 – 1,43 PLN

Opcje 10.06.2008 – 1,49 PLN

Obciążenie rachunku zysków i strat za w 2006 roku z tytułu powyższych dwóch programów wynosi 397 tysięcy złotych.

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

- Postępowanie sądowe przeciwko PEP z powództwa PKP CARGO S.A. z siedzibą w Warszawie o zapłatę kwoty 148.546,28 zł. wraz z odsetkami. Powództwo zostało wniesione w dniu 24.10.2003 r. W dniu 10 listopada 2004 r. Sąd Okręgowy w Katowicach wydał wyrok, w którym zobowiązał Spółkę do zapłaty spornej kwoty. W dniu 25 listopada 2004 r. Spółka wniosła apelację od tego wyroku, wnosząc o jego uchylenie i oddalenie powództwa względem Spółki, względnie o uchylenie wyroku i przekazanie sprawy do ponownego rozpatrzenia. W dniu 13 grudnia 2005 roku, Sąd Apelacyjny w Katowicach zmienił wskazany powyżej wyrok w ten sposób, że Spółka (solidarnie z Katowickim Holdingiem Węglowym S.A.) zobowiązana została do zapłaty na rzecz PKP Cargo SA kwoty 60.577,15 zł z odsetkami ustawowymi liczonymi od dnia 26 czerwca 2003 roku oraz koszty postępowania w kwocie 1.444 zł. Ponadto, na rzecz Spółki zasądzono kwotę 5.956 zł tytułem zwrotu kosztów postępowania apelacyjnego. W związku z faktem, że na podstawie umowy z Katowickim Holdingiem Węglowym SA, Spółka zobowiązana była do pokrycia kosztów transportu węgla, Spółka w dniu 9 stycznia 2006 roku, zapłaciła na podstawie wyroku zasądzoną na rzecz PKP Cargo SA kwotę, pomniejszoną o należne Spółce koszty postępowania. PKP Cargo S.A. złożyła od wspomnianego w zdaniu poprzednim wyroku skargę kasacyjną, której odpis został doręczony Spółce.
- Postępowanie z powództwa Zbigniewa Sobczyka w sprawie uznania wypowiedzenia umowy o pracę za bezskuteczne. Sąd pierwszej instancji oddalił to powództwo. Powód wniósł apelację od wyroku oddalającego powództwo. Sprawa w toku.
- W dniu 16 maja 2002 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki decyzją OWA nr 25/2002 wymierzył Spółce karę pieniężną za stosowanie taryfy bez przestrzegania obowiązku przedstawienia jej Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki do zatwierdzenia, w wysokości 856 000 zł. W wyniku odwołania od tej decyzji wniesionej przez Spółkę, w dniu 25 czerwca 2003 r. Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów zmienił zaskarżoną decyzję w ten sposób, iż zmniejszył wysokość kary do 60 000 zł. W maju 2004 r. Sąd Najwyższy w wyniku kasacji wniesionej przez Prezesa URE uchylił wyrok Sądu Okręgowego – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów i skierował sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W dniu 4 kwietnia 2005 roku Sąd Okręgowy w Warszawie uchylił decyzję URE i przekazał sprawę od ponownego rozpoznania. W dniu 7 marca 2006 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie uchylił wyrok Sądu Okręgowego i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania Sądowi Okręgowemu.
- W dniu 17 października 2005 roku, Spółka otrzymała pozew, na podstawie którego K&K Consultants Sp. z o.o. domaga się od Spółki zapłaty kwoty 394.171,40 zł powiększonej o odsetki ustawowe tytułem odszkodowania za wypowiedzenie przez Spółkę umowy z K&K Consultants Sp. z o.o. Spółka odrzuca roszczenie K&K Consultants Sp. z o.o. Sprawa w toku.

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

PEP SA udzielił poręczenia na rzecz BRE BANK SA z siedzibą w Warszawie. Udzielone przez PEP SA poręczenie w kwocie do wysokości 10.500.000 PLN zabezpiecza zobowiązanie "Mercury Energia - Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe i Pośrednictwa COMAX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka komandytowa wobec BRE BANKU SA z tytułu udzielonego mu kredytu inwestycyjnego w kwocie 9.000.000 PLN. Zobowiązanie PEP SA wygasa z upływem 2 lat od daty zakończenia realizacji projektu Mercury, jednakże nie później niż w dniu 30 czerwca 2007 roku. PEP SA nie pobrał wynagrodzenia za udzielenie powyższego poręczenia. PEP SA jest współwłaścicielem w wysokości 50 % wkładu kapitałowego w spółce "Mercury Energia - Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe i Pośrednictwa COMAX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka komandytowa. W okresie do 31 grudnia 2005 roku PEP SA udzielił spółce "Mercury Energia - Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe i Pośrednictwa COMAX Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością" Spółka komandytowa pożyczek łącznie na kwotę 5.030 tys PLN. Spłata pożyczek powinna nastąpić dwóch ratach, w terminach do dnia 31 marca 2010 roku oraz 31 października 2010 roku.

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

PEP SA nie pobrał wynagrodzenia za udzielenie powyższej gwarancji. PEP SA jest właścicielem 100% udziałów spółki DIPOL spółka z ograniczona odpowiedzialnością.

W okresie do 2005 roku PEP SA udzielił spółce DIPOL sp. z o.o. pożyczek łącznie na kwotę 795,86 tys PLN. Spłata pożyczek, w części umów, następuje na pierwsze wezwanie PEP lub po rozpoczęciu przez DIPOL sp. z o.o. działalności gospodarczej polegającej na wytwarzaniu i sprzedaży energii elektrycznej, w terminie do 3 miesięcy licząc od daty wystawienia pierwszej faktury.

W dniu 03 lutego 2006 roku zostało zawarte Porozumienie pomiędzy PEP SA a DIPOL sp. z o.o. na mocy którego Porozumienia, z dniem 31 stycznia 2006 roku, dokonano wzajemnego potrącenia przysługujących im wobec siebie nawzajem wierzytelności wynikających z pożyczki udzielonej przez PEP spółce DIPOL sp. z o.o. oraz zobowiązania PEP do wniesienia do DIPOL sp. z o.o. dopłat, w kwocie 854.114,40 PLN.

18. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta;

Zdaniem Emitenta nie występują inne informacje poza tymi zaprezentowanymi w Prospekcie Emisyjnym, Raportach Bieżących i Okresowych, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań Emitenta.

19. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

W ocenie Spółki w perspektywie kolejnego kwartału istotny wpływ na osiągane wyniki (skonsolidowane i jednostkowe) będą miały następujące czynniki:

- sytuacja makroekonomiczna Polski;
- poziomy kursu EURO i dolara amerykańskiego
- ewentualne wahania cen węgla, gazu ziemnego, biomasy i dostępności tych surowców
- ceny certyfikatów za „zieloną energię”
- kondycja finansowa klientów Spółki.