

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners

**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY
ZA IV KWARTAŁ 2005 ROKU
ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2005 ROKU
SPORZĄDZONY ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Warszawa, 25 stycznia 2006 roku

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2005 roku zakończony 31 grudnia 2005 roku

BILANS	31.12.2005	31.12.2004
A k t y w a		
I. Aktywa trwałe	294 589	282 758
1. Wartości niematerialne	606	650
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	132	-
3. Rzeczowe aktywa trwałe	55 139	33 879
4. Należności długoterminowe	231 996	243 651
4.1. Od jednostek powiązanych	409	-
4.2. Od pozostałych jednostek	231 587	243 651
5. Inwestycje długoterminowe	6 084	4 045
5.1. Nieruchomości	-	-
5.2. Wartości niematerialne	-	-
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe	6 084	4 045
a) w jednostkach powiązanych	6 084	4 045
b) w pozostałych jednostkach	-	-
5.4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	632	533
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	533
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	632	-
II. Aktywa obrotowe	84 789	57 925
1. Zapasy	1 985	1 891
2. Należności krótkoterminowe	35 970	16 013
2.1. Od jednostek powiązanych	107	75
2.2. Od pozostałych jednostek	35 863	15 938
w tym publiczno prawne	2 230	413
z tytułu podatku dochodowego	368	13
w tym z tytułu dostaw i usług	17 939	4 366
3. Inwestycje krótkoterminowe	42 949	36 602
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	42 949	36 602
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	42 949	36 602
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 885	3 419
A k t y w a r a z e m	379 378	340 683

P a s y w a	31.12.2005	31.12.2004
I. Kapitał własny	112 423	101 512
1. Kapitał zakładowy	36 369	35 865
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	(378)	-
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-	-
4. Kapitał zapasowy	28 321	36 459
5. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	1 698	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	28 267	9 392
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	9 057	13 179
8. Zysk (strata) netto	9 089	6 617
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-
II. Kapitały mniejszości	-	-
III Ujemna wartość firmy jednostek poporzędowanych	-	-
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	266 955	239 171
1. Rezerwy na zobowiązania	5 125	3 678
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 503	-
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	451	470
1.3. Pozostałe rezerwy	2 071	2 030
1.4. Rozliczenia międzyokresowe	1 100	1 178
2. Zobowiązania długoterminowe	231 951	210 906
2.1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek	231 951	210 906
w tym kredyty i pożyczki	231 951	210 906
3. Zobowiązania krótkoterminowe	26 337	21 014
3.1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
3.2. Wobec pozostałych jednostek	26 299	20 927
krótkoterminowe kredyty i pożyczki	2 174	2 159
krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	18 235	14 085
z tytułu dostaw i usług	4 122	2 690
publiczno prawne	1 026	1 212
z tytułu podatku dochodowego	-	-
3.3. Fundusze specjalne	38	87
4. Rozliczenia międzyokresowe	3 542	3 573
4.1. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	196	60
4.2. Pozostałe rezerwy	1 502	1 584
4.3. Rozliczenia międzyokresowe	1 844	1 929
P a s y w a r a z e m	379 378	340 683

Wartość księgowa	112 423	101 512
Średnia ważona liczba akcji	18 050 322	17 932 392
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	6,23	5,66
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	18 050 322	17 932 392
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	6,23	5,66

POZYCJE POZABILANSOWE	31.12.2005	31.12.2004
1. Należności warunkowe		
2. Zobowiązania warunkowe	60 921	49 710
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	60 921	49 710
- udzielonych gwarancji i poręczeń	60 921	49 710
- wystawionych weksli	-	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	-	-
3. Inne		
Pozycje pozabilansowe razem	60 921	49 710

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2005 roku zakończony 31 grudnia 2005 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Q4	Q4	Narastająco	Narastająco
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	15 732	10 974	61 321	49 955
- od jednostek powiązanych	34	38	172	74
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	15 731	10 973	61 256	49 952
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1	1	65	3
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	(9 290)	(8 482)	(35 041)	(31 965)
- od jednostek powiązanych	(69)	-	(210)	-
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(9 077)	(8 482)	(34 763)	(31 965)
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(213)	-	(278)	-
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	6 442	2 492	26 280	17 990
IV. Koszty sprzedaży	-	(5)	-	(24)
V. Koszty ogólnego zarządu	(3 471)	(3 975)	(12 154)	(11 934)
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)	2 971	(1 488)	14 126	6 032
VII. Pozostałe przychody operacyjne	700	7 429	1 356	9 669
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	73	-
2. Dotacje	29	21	88	203
3. Inne przychody operacyjne	671	7 408	1 195	9 466
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(461)	(1 164)	(1 082)	(1 237)
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	(55)	(5)
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	(435)	(1 095)	(473)	(1 095)
3. Inne koszty operacyjne	(26)	(69)	(554)	(137)
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	3 210	4 777	14 400	14 464
X. Przychody finansowe	2 577	3 075	11 959	13 530
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-	118	-
- od jednostek powiązanych	-	-	118	-
2. Odsetki, w tym:	2 506	3 037	11 198	12 523
- od jednostek powiązanych	107	113	318	113
- odsetki z tytułu dzierżawy majątku	459	1 046	2 100	2 818
3. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-
5. Inne	71	38	643	1 007
XI. Koszty finansowe	(3 420)	(5 867)	(14 315)	(19 140)
1. Odsetki, w tym:	(2 100)	(2 680)	(9 624)	(10 930)
- dla jednostek powiązanych	-	-	-	-
2. Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-
4. Inne	(1 320)	(3 187)	(4 691)	(8 210)
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	-	-	-	-
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	2 367	1 985	12 044	8 854
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1.-XIII.2.)	-	-	-	-
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	2 367	1 985	12 044	8 854
XV. Podatek dochodowy	(998)	(582)	(2 961)	(2 188)
a) część bieżąca	55	12	(924)	(1 133)
b) część odroczone	(1 053)	(594)	(2 037)	(1 055)
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	11	(49)	6	(49)
XVIII. (Zyski) straty mniejszości	-	-	-	-
XVII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI)	1 380	1 354	9 089	6 617

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2005 roku zakończony 31 grudnia 2005 roku

Zysk (strata) netto	1 380	1 354	9 089	6 617
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 050 322	17 932 392	18 050 322	17 932 392
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,08	0,08	0,50	0,37
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	18 050 322	17 932 392	18 050 322	17 932 392
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,08	0,08	0,50	0
X. Przychody finansowe	2 577	3 075	11 959	13 530
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-	118	-
2. odsetki	2 506	3 037	11 198	12 523
odsetki z tytułu dzierżawy majątku	459	1 046	2 100	2 818
pozostałe odsetki	1 756	1 841	8 148	9 393
pozostałe	290	150	950	311
5. Inne	71	38	643	1 007
XI. Koszty finansowe	(3 420)	(5 867)	(14 315)	(19 140)
1. odsetki:	(2 100)	(2 680)	(9 624)	(10 930)
odsetki od kredytów	(2 088)	(2 636)	(9 549)	(10 620)
odsetki od kredytu VAT	(12)	(44)	(75)	(310)
4. Inne	(1 320)	(3 187)	(4 691)	(8 210)
różnice kursowe	(532)	(3 062)	(2 580)	(7 876)
opcje	(635)	-	(1 698)	-
inne	(153)	(125)	(413)	(334)

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2005 roku zakończony 31 grudnia 2005 roku

RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Q4	Q4	Narastająco	Narastająco
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I. Zysk (strata) netto	1 380	1 354	9 089	6 617
II. Korekty razem	(2 000)	(8 027)	(5 711)	10 888
1. Zyski (straty) mniejszości	-	-	-	-
2. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(17)	49	(17)	49
3. Amortyzacja, w tym:	661	1 293	2 891	2 922
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	-	-	-	-
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	260	3 733	1 735	6 691
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(59)	(162)	(478)	(677)
6. Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	-	246	(70)	12
7. Zmiana stanu rezerw	1 152	1 861	1 832	1 865
8. Zmiana stanu zapasów	(627)	(931)	(92)	967
9. Zmiana stanu należności	(6 309)	(1 614)	(15 761)	8 587
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(2 272)	(2 237)	768	(2 414)
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2 066	(4 087)	(727)	(936)
12. Inne korekty	3 145	(6 178)	4 208	(6 178)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	(620)	(6 673)	3 378	17 505
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	3 058	4 245	22 418	15 163
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(2 036)	3	87	3
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	(1)	-	118	-
a) w jednostkach powiązanych	(1)	-	118	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	(1)	-	118	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-	-
- odsetki	-	-	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-	-
- odsetki	-	-	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	5 095	4 242	22 213	15 160
II. Wydatki	(34 736)	(8 108)	(46 455)	(40 325)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(21 458)	2 406	(26 420)	(3 013)
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	(2 437)	(173)	(2 617)	(3 841)
a) w jednostkach powiązanych	(2 437)	(173)	(2 617)	(3 841)
- nabycie aktywów finansowych	(35)	-	(215)	(918)
- udzielone pożyczki długoterminowe	(2 402)	(173)	(2 402)	(2 923)
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-	-
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	(10 841)	(10 341)	(17 418)	(33 471)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(31 678)	(3 863)	(24 037)	(25 162)

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2005 roku zakończony 31 grudnia 2005 roku

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	34 885	12 239	52 794	40 389
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	45	-	136	-
2. Kredyty i pożyczki	34 840	12 239	52 658	40 389
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
II. Wydatki	(5 679)	(5 938)	(25 789)	(29 448)
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(30)	-	(126)	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	(3 444)	(3 643)	(15 557)	(18 118)
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(156)	(80)	(274)	(165)
8. Odsetki	(2 049)	(2 215)	(9 832)	(11 165)
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	29 206	6 301	27 005	10 941
Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(3 092)	(4 235)	6 346	3 284
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(3 092)	(4 235)	6 346	3 284
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-
Środki pieniężne na początek okresu	46 041	40 837	36 603	33 318
Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	42 949	36 602	42 949	36 602
- o ograniczonej możliwości dysponowania *)	5 986	7 193	5 986	7 193

*) ograniczenie możliwości dysponowania wynikiem z umowy zawartej pomiędzy Spółką a bankiem

zmiana stanu kredytu VAT	1 698	86	12	(6 217)
--------------------------	-------	----	----	---------

	Q4		Narastająco	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Prezentacja zewnętrznych źródeł finansowania (sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych)	31 396	8 596	37 101	22 271
poz. C.I.2 Wpływy z kredytów i pożyczek	34 840	12 239	52 658	40 389
poz. C.II.4 Spłaty z kredytów i pożyczek	(3 444)	(3 643)	(15 557)	(18 118)
Zmiana zewnętrznych źródeł finansowania, w tym	31 396	8 596	37 101	22 271
zaciągnięcie netto kredytów inwestycyjnych	29 698	8 512	37 089	28 488
zaciągnięcia/spłaty netto kredytu VAT	1 698	84	12	(6 217)

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2005 roku zakończony 31 grudnia 2005 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	31.12.2005	31.12.2004
I Kapitał własny na początek okresu (BO)	101 512	93 398
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	35 865	35 865
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	504	-
a) zwiększenia (z tytułu:)	504	-
- emisji akcji	504	-
b) zmniejszenia	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	36 369	35 865
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	(378)	-
a) zwiększenia	(504)	-
b) zmniejszenia	126	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	(378)	-
3. Akcje własne na początek okresu	-	-
3.1. Zmiany akcji własnych	-	-
a) zwiększenia	-	-
b) zmniejszenia	-	-
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	36 459	36 459
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	(8 138)	-
a) zwiększenia (z tytułu:)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu:)	(8 138)	-
- pokrycia straty	(8 138)	-
- pozostałe	-	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	28 321	36 459
5. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji na początek okresu	-	-
5.1. Zmiany kapitału rezerwowego z wyceny opcji	1 698	-
a) zwiększenia (z tytułu:)	1 698	-
- wycena opcji	1 698	-
b) zmniejszenia (z tytułu:)	-	-
5.2. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji na koniec okresu	1 698	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	9 392	9 392
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	18 875	-
a) zwiększenia (podział zysku)	18 875	-
b) zmniejszenia	-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	28 267	9 392
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	19 796	13 562
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	19 796	13 562
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
- korekty bilansu otwarcia	-	(383)
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	19 796	13 179
a) zwiększenia (z tytułu:)	8 138	-
- podziału zysku z lat ubiegłych	8 138	-
b) zmniejszenia (z tytułu:)	(18 875)	-
- zwiększenie pozostałych kapitałów rezerwowych	(18 875)	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	9 057	13 179
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	-
- korekty bilansu otwarcia	-	-
7.5 Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	-
a) zwiększenia (z tytułu:)	-	-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu:)	-	-
- pokrycie straty z lat ubiegłych	-	-
7.6 Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
7.7 Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	9 057	13 179
8. Wynik netto	9 089	6 617
a) zysk netto	9 089	6 617
b) strata netto	-	-
c) odpisy z zysku	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	112 423	101 512
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	112 423	101 512

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe PEP S.A.za IV kwartał zakończony 31 grudnia 2005 roku

BILANS	31.12.2005	31.12.2004
A k t y w a		
I. Aktywa trwałe	102 653	72 340
1. Wartości niematerialne	-	14
2. Rzeczowe aktywa trwałe	35 009	32 767
3. Należności długoterminowe	467	12
3.1. Od jednostek powiązanych	461	-
3.2. Od pozostałych jednostek	6	12
4. Inwestycje długoterminowe	66 869	39 014
4.1. Nieruchomości	-	-
4.2. Wartości niematerialne	-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe	66 869	39 014
a) w jednostkach powiązanych	66 869	39 014
b) w pozostałych jednostkach	-	-
4.4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	308	533
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	533
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	308	-
II. Aktywa obrotowe	30 209	53 045
1. Zapasy	1 305	1 290
2. Należności krótkoterminowe	6 984	6 182
2.1. Od jednostek powiązanych	5 292	3 414
2.2. Od pozostałych jednostek	1 692	2 768
w tym publiczno prawne	406	13
z tytułu podatku dochodowego	406	13
w tym z tytułu dostaw i usług	1 205	2 619
3. Inwestycje krótkoterminowe	21 765	43 321
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	21 765	43 321
a) w jednostkach powiązanych	4 903	14 685
b) w pozostałych jednostkach	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	16 862	28 636
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	155	2 252
A k t y w a r a z e m	132 862	125 385

P a s y w a	31.12.2005	31.12.2004
I. Kapitał własny	93 037	92 388
1. Kapitał zakładowy	36 369	35 865
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	(378)	-
3. Akcje własne (wielkość ujemna)	-	-
4. Kapitał zapasowy	28 321	36 459
5. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji	1 698	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	28 267	9 392
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(66)	(6 193)
8. Zysk (strata) netto	(1 174)	16 865
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-
II. Kapitały mniejszości		-
III Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych		-
IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	39 825	32 997
1. Rezerwy na zobowiązania	4 201	3 230
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 006	-
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	24	22
1.3. Pozostałe rezerwy	2 071	2 030
1.4. Rozliczenia międzyokresowe	1 100	1 178
2. Zobowiązania długoterminowe	18 030	16 580
2.1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
2.2. Wobec pozostałych jednostek	18 030	16 580
w tym kredyty i pożyczki	18 030	16 580
3. Zobowiązania krótkoterminowe	15 312	11 069
3.1. Wobec jednostek powiązanych	9 371	6 074
3.2. Wobec pozostałych jednostek	5 936	4 931
krótkoterminowe kredyty i pożyczki	-	-
krótkoterminowa część długoterminowych kredytów i pożyczek	2 774	2 243
z tytułu dostaw i usług	2 530	2 106
publiczno prawne	606	563
w tym z tytułu podatku dochodowego	-	-
3.3 Fundusze specjalne	5	64
4. Rozliczenia międzyokresowe	2 282	2 118
4.1. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	3
4.2. Pozostałe rezerwy	1 198	1 421
4.3. Rozliczenia międzyokresowe	1 084	694
P a s y w a r a z e m	132 862	125 385
Wartość księgową	93 037	92 388
Średnia ważona liczba akcji	18 050 322	17 932 392
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	5	5
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji	18 050 322	17 932 392
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)	5	5

POZYCJE POZABILANSOWE	31.12.2005	31.12.2004
1. Należności warunkowe		
2. Zobowiązania warunkowe	60 921	49 710
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	60 921	49 710
- udzielonych gwarancji i poręczeń	60 921	49 710
- wystawionych weksli	-	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek	-	-
3. Inne		
Pozycje pozabilansowe razem	60 921	49 710

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2005 roku zakończony 31 grudnia 2005 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Q4	Q4	Narastająco	Narastająco
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	10 568	6 800	33 172	28 261
- od jednostek powiązanych	8 785	2 357	17 750	10 145
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	8 312	4 646	24 654	20 692
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 256	2 154	8 518	7 569
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	(8 467)	(5 877)	(26 969)	(22 164)
- od jednostek powiązanych	(6 469)	(2 114)	(12 582)	(7 545)
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(2 143)	(4 014)	(15 201)	(15 735)
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(6 324)	(1 863)	(11 768)	(6 429)
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	2 101	923	6 203	6 097
IV. Koszty sprzedaży	-	-	-	-
V. Koszty ogólnego zarządu	(2 688)	(3 190)	(9 317)	(9 762)
VI. Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)	(587)	(2 267)	(3 114)	(3 665)
VII. Pozostałe przychody operacyjne	647	7 327	977	9 551
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
2. Dotacje	20	20	79	200
3. Inne przychody operacyjne	627	7 307	898	9 351
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	(1 110)	(2 387)	(4 007)	(2 397)
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	(55)	(1)
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	(1 093)	(2 268)	(3 443)	(2 268)
3. Inne koszty operacyjne	(17)	(119)	(509)	(128)
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	(1 050)	2 673	(6 144)	3 489
X. Przychody finansowe	354	519	11 156	21 899
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-	9 502	20 044
- od jednostek powiązanych	-	-	9 502	20 044
2. Odsetki, w tym:	311	275	1 192	945
- od jednostek powiązanych	189	270	733	775
3. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-
5. Inne	43	244	462	910
XI. Koszty finansowe	(871)	(3 088)	(3 775)	(6 335)
1. Odsetki, w tym:	(330)	(467)	(1 540)	(1 780)
- dla jednostek powiązanych	-	-	-	-
2. Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-
4. Inne	(541)	(2 621)	(2 235)	(4 555)
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	-	(19 053)	-	(19 053)
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	(1 567)	104	1 237	19 053
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1.-XIII.2.)	-	-	-	-
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	(1 567)	104	1 237	19 053
XV. Podatek dochodowy	(448)	(582)	(2 411)	(2 188)
a) część bieżąca	107	12	(872)	(1 133)
b) część odroczone	(555)	(594)	(1 539)	(1 055)
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
XVII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI)	(2 015)	(478)	(1 174)	16 865
Zysk (strata) netto	(2 015)	(478)	(1 174)	16 865
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	18 050 322	17 932 392	18 050 322	17 932 392
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	(0,11)	(0,03)	(0,07)	0,94
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	18 050 322	17 932 392	18 050 322	17 932 392
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	(0,11)	(0,03)	(0,07)	0,94

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2005 roku zakończony 31 grudnia 2005 roku

RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Q4	Q4	Narastająco	Narastająco
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej - metoda pośrednia				
I. Zysk (strata) netto	(2 015)	(478)	(1 174)	16 865
II. Korekty razem	9 111	(2 895)	2 170	(19 089)
1. Zyski (straty) mniejszości	-	-	-	-
2. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-
3. Amortyzacja, w tym:	624	1 253	2 716	2 734
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	-	-	-	-
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	75	1 088	491	2 281
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	278	250	(8 317)	(19 015)
6. Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	-	45	3	48
7. Zmiana stanu rezerw	565	1 805	1 046	1 809
8. Zmiana stanu zapasów	(629)	(439)	(15)	(405)
9. Zmiana stanu należności	(1 098)	1 077	(1 257)	2 689
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 649	(257)	647	(557)
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	4 502	(1 539)	2 648	(2 495)
12. Inne korekty	3 145	(6 178)	4 208	(6 178)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	7 096	(3 373)	996	(2 224)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	964	1 113	28 892	14 694
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(2 078)	-	3	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne	-	-	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	3 042	1 113	28 889	14 694
a) w jednostkach powiązanych	3 042	1 113	28 889	14 694
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	2 972	1 007	12 569	14 076
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	9 206	-
- odsetki	70	106	471	618
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	6 643	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	-	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-	-	-
- odsetki	-	-	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-	-	-
II. Wydatki	(29 498)	(620)	(41 959)	(4 905)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(2 328)	(447)	(7 462)	(1 064)
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne	0	-	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	(27 170)	(173)	(34 497)	(3 841)
a) w jednostkach powiązanych	(27 170)	(173)	(34 497)	(3 841)
- nabycie aktywów finansowych	(24 690)	-	(31 507)	(918)
- udzielone pożyczki długoterminowe	(2 480)	(173)	(2 990)	(2 923)
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-	-
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(28 534)	493	(13 067)	9 789

Grupa Kapitałowa Polish Energy Partners S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kwartał 2005 roku zakończony 31 grudnia 2005 roku

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	4 280	-	4 371	-
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	35	-	126	-
2. Kredyty i pożyczki	4 245	-	4 245	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-	-	-
II. Wydatki	(1 079)	(1 064)	(4 074)	(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	(595)	(516)	(2 265)	(1 948)
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(161)	(81)	(279)	(165)
8. Odsetki	(323)	(467)	(1 530)	(1 778)
9. Inne wydatki finansowe	-	-	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	3 201	(1 064)	297	(3 891)
Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(18 237)	(3 944)	(11 774)	3 674
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(18 237)	(3 944)	(11 774)	7 618
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
Środki pieniężne na początek okresu	35 099	32 580	28 636	24 962
Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	16 862	28 636	16 862	28 636
- o ograniczonej możliwości dysponowania *)	5 986	6 326	5 986	6 326

*) ograniczenie możliwości dysponowania wynika z umowy zawartej pomiędzy Spółką a bankiem

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	31.12.2005	31.12.2004
I Kapitał własny na początek okresu (BO)	92 388	75 523
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	35 865	35 865
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	504	-
a) zwiększenia (z tytułu:)	504	-
- emisji akcji	504	-
b) zmniejszenia	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	36 369	35 865
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	(378)	-
a) zwiększenia	(504)	-
b) zmniejszenia	126	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	(378)	-
3. Akcje własne na początek okresu	-	-
3.1. Zmiany akcji własnych	-	-
a) zwiększenia	-	-
b) zmniejszenia	-	-
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	36 459	36 459
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	(8 138)	-
a) zwiększenia (z tytułu:)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu:)	(8 138)	-
- pokrycia straty	(8 138)	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	28 321	36 459
5. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji na początek okresu	-	-
5.1. Zmiany kapitału rezerwowego z wyceny opcji	1 698	-
a) zwiększenia (z tytułu:)	1 698	-
- wycena opcji	1 698	-
b) zmniejszenia (z tytułu:)	-	-
5.2. Kapitał rezerwowy z wyceny opcji na koniec okresu	1 698	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	9 392	9 392
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	18 875	-
a) zwiększenia (podział zysku)	18 875	-
b) zmniejszenia	-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	28 267	9 392
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	10 672	(6 193)
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	17 279	414
- korekty bilansu otwarcia	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	17 279	414
a) zwiększenia (z tytułu:)	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu:)	(18 875)	-
- zwiększenie pozostałych kapitałów rezerwowych	(18 875)	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	(1 596)	414
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	(6 607)	(6 607)
- korekty bilansu otwarcia	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	(6 607)	(6 607)
a) zwiększenia (z tytułu:)	8 137	-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	8 137	-
b) zmniejszenia (z tytułu:)	-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	1 530	(6 607)
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(66)	(6 193)
8. Wynik netto	(1 174)	16 865
a) zysk netto	(1 174)	16 865
b) strata netto	-	-
c) odpisy z zysku	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	93 037	92 388
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	93 037	92 388

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego za czwarty kwartał 2005 roku zakończony 31 grudnia 2005 roku

1. Podstawa sporządzenia i format sprawozdań finansowych zamieszczonych w raporcie.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz Rozporządzenia 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.)

2. Przyjęte zasady (polityka) 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 po raz pierwszy Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej”, który obowiązuje przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2004 roku lub później. MSSF 1 wymaga od jednostki, aby w swym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF ujęła wszystkie aktywa i pasywa, których ujęcie jest wymagane przez MSSF. Zgodnie z MSSF 1 jednostka może dokonać wyceny według wartości godziwej składników rzeczowego majątku trwałego na dzień zastosowania MSSF i uznać tą wartość godziwą jako koszt składników rzeczowego majątku trwałego na ten dzień.

Zakres informacji ujawnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest zgodny z postanowieniami MSR 34 „Śródroczne sprawozdania finansowe”.

Począwszy od 1 stycznia 2005 roku Grupa 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, 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:

- jednostki Grupy ustaliły zakładany koszt wybranych rzeczowych aktywów trwałych poprzez wyznaczenie wartości godziwej tych aktywów na dzień przejścia na stosowanie MSSF;
- jednostka dominująca nie skorygowała rozliczeń połączeń jednostek gospodarczych, dokonanych na podstawie polskich zasad rachunkowości, a które miały miejsce przed dniem przejścia na stosowanie MSSF.

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

- środków trwałych i wartości niematerialnych

- inwestycji,
- instrumentów finansowych,
- rozliczeń międzyokresowych biernych i czynnych,
- rezerw.

2.1 Oświadczenie o zgodności

Z dniem 1 stycznia 2005 roku Ustawa nałożyła na Grupę obowiązek przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („MSSF przyjęte do stosowania w UE”). Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF przyjętymi przez Unię Europejską.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF przyjętymi do stosowania w UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Grupa zastosowała MSSF według stanu obowiązującego na dzień 31 grudnia 2005 roku. Na potrzeby niniejszego sprawozdania finansowego, datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 stycznia 2004 roku. Ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, zdefiniowanymi w Ustawie o rachunkowości, było sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2004 roku.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe odpowiada wszystkim, wymaganiom MSSF, w związku z tym przedstawia rzetelną sytuację finansową Grupy za wszystkie przedstawione okresy.

2.2 Szacunki

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym sprawozdania w tym w dodatkowych informacjach i objaśnieniach. Mimo, że przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

2.3 Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

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

2.4 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 konsolidowane są 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.

2.5 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.

2.6 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

2.7 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.

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.

Grupa dokonała wyceny części środków trwałych według wartości godziwej i uznała tę wartość za zakładany koszt na dzień 1 stycznia 2004 roku, który jest dniem przejścia na stosowanie MSSF (patrz pkt 6)

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.

2.8 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.

2.9 Leasing

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.

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 korzyści wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach leasingobiorcy jako środek trwały według wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. W księgach leasingodawcy aktywa oddane w leasing finansowy są prezentowane jako należności w kwocie równej inwestycji leasingowej. 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.

2.10 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.

2.11 Należności krótko- i długoterminowe

Należności handlowe z wyjątkiem należności z tytułu leasingu szerzej opisanego w punkcie 5.10. 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.

2.12 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	-

2.13 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

Wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływu środków pieniężnych pozycja środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmuje gotówkę w kasie oraz lokaty bankowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych bony skarbowe i obligacje o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność lokacyjna.

2.14 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.

2.15 Kapitał zakładowy

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

2.16 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 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.

2.17 Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

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

2.18 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.

2.19 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty pożyczek i kredytów, w tym różnice kursowe powstałe w wyniku zaciągniętych pożyczek i kredytów w walucie obcej, zgodnie z podejściem wzorcowym MSR 23, ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, którego dotyczą.

2.20 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 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 odroczone prezentowane są w bilansie w wartości skompensowanej po rozważeniu warunków pozwalających na kompensatę.

2.21 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.

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

2.22 Trwała utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy spółki Grupy Kapitałowej 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 odnoszona na rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

2.23 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.

2.24 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.

2.25 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.

2.26 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.

2.27 Dywidendy

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

2.28 Dotacje rządowe

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe 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.

2.29 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.

2.30 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.

2.31 Płatności w formie akcji własnych

Członkowie zarządu Grupy 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 Grupy na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

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

3. Zakres jednostek Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją za IV kwartały 2005 roku

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za IV kwartały 2005 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 169	100%

Spółki stowarzyszone konsolidowane są metodą praw własności:

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

Spółki nie objęte konsolidacją za IV kwartały 2005 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%

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

Na dzień 31 grudnia 2005 roku rezerwa oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego kształtowały się następująco:

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego: w tys.zł

Tytuł	Stan na 31.12.2004	Zmiany w IV kwartale	Stan na 31.12.2005
należności leasingowe	47 900	(861)	47 039
wycena zobowiązań	2 420	1 990	4 410
wycena papierów wartościowych	44	(44)	-
wycena pożyczki	12	(21)	(9)
środki trwałe		344	344
należności		891	891
Razem	50 376	2 299	52 675

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

w tys. zł

Tytuł	Stan na 31.12.2004	Zmiany w IV kwartale	Stan na 31.12.2005
aktywa leasingowane	49 868	(1 137)	48 731
rezerwy	307	659	966
środki trwałe	20	(134)	(114)
wycena środków pieniężnych	163	13	176
wycena należności	374	12	386
zobowiązania krótkoterminowe	54	733	787
kredyty i pożyczki	-	129	129
inne	123	(12)	111
razem	50 909	263	51 172

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

Aktywa/Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

w tys. zł

Tytuł	Stan na 31.12.2004	Zmiany w IV kwartale	Stan na 31.12.2005
Aktywa/ (Rezerwa) z tytułu podatku odroczonego netto	533	(2 036)	(1 503)

Odpisy aktualizujące wartość aktywów

w tys. zł

Tytuł	Stan na 31.12.2004	Zmiany w IV kwartale	Stan na 31.12.2005
Zmiana stanu odpisów na środki trwałe	1 329	432	1 761
Zmiana stanu odpisów na należności	2 769	(294)	2 475
razem	4 098	138	4 236

5. Struktura terytorialna przychodów netto ze sprzedaży produktów

Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	31.12.2004	31.12.2005
Kraj, w tym:	49 952	61 256
- od jednostek powiązanych	74	172
Eksport	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	49 952	61 256
- od jednostek powiązanych	74	172

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

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 okresach drugiego i trzeciego kwartału zakończonych odpowiednio 30 czerwca i 30 września 2005 roku, Grupa Kapitałowa kontynuowała pracę nad dokończeniem dwóch nowych projektów. Prace nad projektami przebiegały zgodnie z założonymi terminami a planowane wydatki na rozwój nowych projektów nie były przekroczone. 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, Grupa Kapitałowa spółka stała się wyłącznym właścicielem realizowanego przez tę spółkę projektu budowy farmy wiatrowej o mocy 22MWe, opisanego w prospekcie emisyjnym jako Projekt B.

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 zł.

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, zapewnili 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 zł),

- (ii) kredyt krótkoterminowy w kwocie 3.000.000 zł oraz
- (iii) kredyt VAT (tj. kredyt na finansowanie podatku VAT) w kwocie 17.000.000 zł ("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 sprzedawcą 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.

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

W pierwszym kwartale 2005 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”).

W drugim kwartale 2005 roku nie wystąpiły zdarzenia mające znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W trzecim kwartale 2005 roku Spółka zrealizowała przychód ze sprzedaży projektu realizacji elektrociepłowni dla papierni Arctic Paper S.A.

W czwartym kwartale 2005 roku nie wystąpiły zdarzenia mające znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

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

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

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

Grupa nie emituje dłużnych papierów wartościowych. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu jednostka dominująca w okresie IV kwartału zakończonego 31 grudnia 2005 roku nie dokonała emisji dłużnych ani kapitałowych papierów wartościowych.

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

Zarząd jednostki dominującej nie deklaruwał wypłaty dywidendy za rok 2004. Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 marca 2005 roku zysk jednostki dominującej za rok 2004 w kwocie 18 875 tysięcy złotych został przeznaczony na kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy lub zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

W dniu 28 kwietnia 2005 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu zysku osiągniętego w roku 2004 przez jednostkę zależną - Saturn Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i Wspólnicy, Spółka komandytowa na wypłatę dywidend.

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.

11. 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.

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

W okresie IV kwartału zakończonego 31 grudnia 2005 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

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

Od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do 31 grudnia 2005 roku zobowiązania warunkowe zwiększyły się o 11 211 tysięcy złotych.

Zwiększenia składają się z

- sum komandytowych dwóch spółek powiązanych Interpep Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością EC Wizów Sp. Komandytowa (50 tys. złotych), Interpep Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością EC Zakrzów Sp. Komandytowa (50 tys. złotych).
- Udzielonej gwarancji dla podmiotu zależnego. 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.

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

Kategoria prognozowana	Prognoza (skorygowana jeśli dotyczy)	Wykonanie	Komentarz
Przychody z działalności operacyjnej (wraz z odsetkami z tytułu dzierżawy majątku ze sprzedaży netto)	64,8 mln PLN	63,4 mln PLN	Różnica wynika z obniżonych poborów ciepła i energii elektrycznej związanych z opóźnieniami realizacji programów inwestycyjnych u odbiorców. Prognoza została sporządzona przy założeniu zakończenia programów inwestycyjnych przez odbiorców, które miały doprowadzić do zwiększenia produkcji odbiorców oraz w rezultacie do zwiększenie poborów ciepła i energii.
Zysk netto	9,0 mln PLN	9,0 mln PLN	W wykazywanym zysku netto Spółka rozpoznała koszt finansowy 2,6 miliona PLN różnic kursowych z tytułu wyceny bilansowej. Koszt ten nie był uwzględniony w prognozie zysku netto, która została sporządzona przy zastosowaniu stałego kursu EUR i USD na dzień 31 grudnia 2004 i 2005.
Skorygowane przepływy z działalności operacyjnej (przepływy z działalności operacyjnej powiększone o wpływy z opłat kapitałowych i dłużnych wykazywanych w pozycji inne wpływy inwestycyjne w cash flow i pomniejszone o należności z tytułu VAT inwestycyjnego)	40,9 mln PLN	25,5 mln PLN	Różnica wynika z późniejszego niż zakładano terminu realizacji spłaty należności przez odbiorców. Należności wymagalne w grudniu 2005 zostały w większości uregulowane w styczniu 2006 a nie jak zakładano w prognozie w grudniu 2005. Ponadto, w związku ze zmianą harmonogramu fakturowania wydatków inwestycyjnych w realizacji budowy farmy wiatrowej, Grupa przejściowo sfinansowała VAT inwestycyjny podczas gdy w prognozie założono finansowanie z kredytu VAT.
Szacowane nakłady inwestycyjne	71,1 mln PLN	46,3 mln PLN	Różnica wynika ze zmiany harmonogramu fakturowania wydatków inwestycyjnych w jednym z realizowanych przez Grupę projektów. Wydatki niezrealizowane zostały przesunięte na rok 2006.

15. 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 14 listopada 2005 roku (dzień przekazania raportu za III kwartał)*				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	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZA	udział w liczbie głosów na WZA
Polish Enterprise Fund L.P.	8 666 049	48,30%	8 666 049	48,30%	8 666 049	47,66%	8 666 049	47,66%
Polenergy Investments B.V.	3 499 871	19,50%	3 499 871	19,50%	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 odbyło się 4 lipca 2005 roku

**Zgodnie z wykazem akcjonariuszy posiadających 5% ogólnej liczby akcji na Walnym Zgromadzeniu, które odbyło się 23 grudnia 2005 roku

16. 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 okresie IV kwartału kończącego się 31 grudnia 2005 roku w jednostce dominującej 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	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	- 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.

W dniu 7 listopada 2005 roku, Zarząd Spółki działając na podstawie (i) art. 5.8. Statutu oraz (ii) uchwały Rady Nadzorczej z dnia 3 listopada 2005 roku, wyemitował 69.922 akcje imienne serii N, które zostały zaoferowane do objęcia przez Pana Zbigniewa Prokopowicza, w ramach realizacji Programu Opcji wskazanego powyżej. Pan Zbigniew Prokopowicz objął zaoferowane mu akcje. W związku z powyższym liczba akcji w ramach powyższego Programu Opcji zmniejszyła się o 69.922 akcje, co do których prawa z opcji zostały wykonane.

Estymowana wartość godziwa 1 opcji wynosi na dzień 31 grudnia 2005 roku 7,40 PLN. Wartość godziwa została wyznaczona w oparciu o szacunkową wartość Grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2005 roku. Cena emisyjna akcji po jakiej będą obejmowane akcje emitowane z tytułu wykonania praw z opcji jest równa wartości nominalnej i wynosi 2 PLN za jedną akcję.

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	-

Obciążenie rachunku zysków i strat za okres IV kwartałów kończących się 31 grudnia 2005 roku wynosi 1 698 tysięcy złotych. Obciążenie rachunku zysków i strat za okres III kwartałów kończących się 30 września 2005 roku wynosi 1 063 tysiące złotych.

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	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	- osoba zarządzająca jest członkiem Zarządu - osoba zarządzająca otrzymała od ZWZA absolutorium z wykonania obowiązków za odpowiedni rok obrotowy

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.

17. 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.
- Postępowanie z powództwa Zbigniewa Sobczyka w sprawie uznania wypowiedzenia umowy o pracę za bezskuteczne. Sąd pierwszej instancji oddalił to powództwo. Powód wniósł apelację od wyroku oddalającego powództwo.
- W dniu 16 maja 2002 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki decyzją OWA nr 25/2002 wymierzył Spółce karę pieniężną za stosowanie taryfy bez przestrzegania obowiązku przedstawienia jej Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki do zatwierdzenia, w wysokości 856 000 zł. W wyniku odwołania od tej decyzji wniesionej przez Spółkę, w dniu 25 czerwca 2003 r. Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów zmienił zaskarżoną decyzję w ten sposób, iż zmniejszył wysokość kary do 60 000 zł. W maju 2004 r. Sąd Najwyższy w wyniku kasacji wniesionej przez Prezesa URE uchylił wyrok Sądu Okręgowego – Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów i skierował sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W dniu 4 kwietnia 2005 roku Sąd Okręgowy w Warszawie uchylił decyzję URE i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania.
- W dniu 17 grudnia 2004 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wszczął z urzędu postępowanie administracyjne w sprawie wymierzenia Spółce kary pieniężnej w związku z ujawnieniem nieprawidłowości w prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej, polegających na tym, iż stosuje on ceny i taryfy bez przestrzegania obowiązku przedstawienia jej Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki do zatwierdzenia. Kara pieniężna wymierzona z tego tytułu przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki na mocy Decyzji OWA Nr 22/2005 z dnia 26 lipca 2005 roku wyniosła 20 tysięcy złotych w okresie od 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku oraz w kwocie 45 tysięcy złotych w okresie od 1 stycznia 2003 do dnia 26 lipca 2005 roku. Wspomniane kary zostały zapłacone przez Spółkę.
- W listopadzie 2003 r. Spółka złożyła do Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki wnioski o zatwierdzenie taryfy dla ciepła oraz taryfy dla energii elektrycznej dla EC Wizów i EC Zakrzów. W dniu 10 grudnia 2004 r. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki odmówił zatwierdzenia powyższych taryf. W dniu 29 grudnia 2004 r. Spółka złożyła do Prezesa URE kolejny wniosek o zatwierdzenie taryfy dla ciepła dla EC Zakrzów i EZ Wizów. Postępowanie zostało umorzone na

podstawie decyzji OWA – 4210-113-(21) /2005/782/RW z dnia 26 lipca 2005 roku ze względu na planowane wydzielanie EC Wizów i EC Zakrzów, dla których złożono nowe wnioski taryfowe. W dniu 22 grudnia 2005 roku, Prezes URE wydał decyzje, w których zatwierdził taryfy dla ciepła dla spółek Interpep Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, EC Wizów, Spółka Komandytowa oraz Interpep Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, EC Zakrzów, Spółka Komandytowa.

- Na podstawie wniosku Spółki z dnia 20 stycznia 2005 r. zostało wszczęte postępowanie przed Prezesem Urzędu Regulacji Energetyki. We wniosku Spółka wystąpiła o udzielenie koncesji na prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie obrotu, przesyłania i dystrybucji gazu. Koncesje zostały udzielone w dniu 21 kwietnia 2005 roku. W dniu 29 czerwca 2005 roku, Spółka złożyła wniosek do Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki o cofnięcie tych koncesji w związku ze zmianą koncepcji działalności gospodarczej Spółki. W dniu 9 września 2005 roku, Prezes URE wydał decyzje, w których cofnął wskazane powyżej koncesje.
- 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.

18. 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 ograniczoną 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.

19. 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.

20. 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.