



Grupa Kapitałowa Praterm S.A.

**Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Praterm
za okres 12 miesięcy
zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku**

Edward Kowalewski - Prezes Zarządu

Róża Jurkowska-Maślak - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 16 marca 2007 roku

Spis treści:

1. Dane o działalności Grupy Praterm	3
2. Otoczenie rynkowe	9
3. Czynniki i zdarzenia mające charakter jednorazowy i znaczący wpływ na działalność Grupy Praterm i wyniki finansowe	10
4. Istotne czynniki ryzyka	10
5. Rynki zbytu i dostawcy	12
6. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	13
7. Zarządzanie zasobami finansowymi i omówienie podstawowych czynników ekonomiczno - finansowych	13
8. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego roku	17
9. Perspektywy i strategia rozwoju działalności	17
10. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu (w tym z punktu widzenia płynności)	18
11. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących	20
12. Wynagrodzenia i nagrody wypłacone osobom zarządzającym emitenta	20
13. Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące	20
14. Wynagrodzenie, wynikające z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należne lub wypłacone z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego	21
15. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki	22
16. Zmiany kursu akcji	22
17. Informacje dodatkowe	23
18. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny	24
19. Programy Akcji Pracowniczych	24
20. Oświadczenie Zarządu	24
21. Oświadczenie Zarządu w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego	24
22. Oświadczenie Zarządu o wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego	24

1. Dane o działalności Grupy Praterm

Nazwa (firma) i siedziba, sąd rejestrowy, numer w rejestrze oraz podstawowy przedmiot działalności

Nazwa Emitenta:	PRATERM Spółka Akcyjna
Siedziba Emitenta:	Warszawa
Adres:	Ul. Bronisława Czecha 36, 04 - 555 Warszawa
Telefon:	+48 22 812 76 15
Fax:	+48 22 812 76 32
Adres strony internetowej:	www.praterm.pl
Poczta elektroniczna:	biuro@praterm.pl
Sąd Rejestrowy:	Sąd Rejestrowy dla m. st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr w Rejestrze Przedsiębiorców:	0000071545
Podstawowy przedmiot działalności:	Produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody) PKD 40.30

Czas trwania Emitenta

Czas trwania Praterm S.A. oraz jednostek z Grupy Kapitałowej Praterm (zwanej dalej „Grupa”) nie został oznaczony.

Wskazanie okresów, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera porównywalne dane finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2005 roku.

Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie jednostki dominującej - PRATERM S.A. - oraz sprawozdania kontrolowanych przez jednostkę dominującą dwunastu spółek zależnych. Pod pojęciem kontroli rozumie się możliwość kierowania polityką operacyjną i finansową jednostki przez podmiot dominujący w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych.

Opis działalności Grupy PRATERM

Grupa PRATERM prowadzi swoją działalność w zdecydowanej większości na terenie Polski (niewielkim odstępstwem jest sprzedaż uprawnień do emisji CO2 do pośrednika finansowego z Wielkiej Brytanii - wartość tego obrotu w 2006 roku wyniosła 1 mln zł). Głównym przedmiotem działalności Grupy jest produkcja i dystrybucja ciepła dla klientów instytucjonalnych i klientów indywidualnych oraz produkcja energii elektrycznej w skojarzeniu.

Podmiot dominujący Grupy prowadzi działalność w następujących dziedzinach:

- zakup nowych systemów ciepłowniczych na terenie Polski,
- wytwarzanie i dystrybucja energii cieplnej w Porębie, Gniewie i Sztumie,
- modernizacja systemów ciepłowniczych należących do Grupy oraz na rzecz podmiotów zewnętrznych w oparciu o własną, doskonałą technologię,
- handel opałem (tylko w ramach zaopatrzenia spółek zależnych w węgiel).

Podstawową walutą środowiska gospodarczego Grupy Kapitałowej stanowi złoty polski i w tej walucie Grupa sporządziła sprawozdanie finansowe.

W skład Zarządu PRATERM S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku wchodzi:

- Pan Edward Kowalewski - Prezes Zarządu,
- Pani Róża Jurkowska-Maślak - Wiceprezes Zarządu.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym, ani do dnia jego publikacji nie nastąpiły zmiany w Zarządzie.

W skład Rady Nadzorczej PRATERM S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku wchodzi:

- | | |
|-------------------------------------|-----------------------|
| - Pan Piotr Oskroba | - Przewodniczący Rady |
| - Pan Jacek Włodzimierz Faltynowicz | - Członek Rady |
| - Pani Anna Popowicz | - Członek Rady |
| - Pan Jarosław Kowalewski | - Członek Rady |
| - Pan Marek Palonka | - Członek Rady |

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 11 maja 2006 roku rezygnację złożył Pan Tomasz Mosiek
- w dniu 11 maja 2006 roku odwołano Pana Jerzego Bujko.

W dniu 11 maja 2006 roku na funkcję członka Rady Nadzorczej zostali powołani:

- Pan Jacek Włodzimierz Faltynowicz
- Pan Marek Palonka.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Praterm S.A.

Zatwierdzenie sprawozdania przez Zarząd

Niniejsze sprawozdanie zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd PRATERM w dniu 16 marca 2007 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2005 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 11 maja 2006 roku.

Jednostki zależne

Nabyte w roku obrachunkowym spółki zależne, włączone zostały do skonsolidowanego sprawozdania finansowego począwszy od dnia objęcia kontroli przez spółkę dominującą. Na dzień nabycia jednostki zależnej (objęcia kontroli), aktywa, pasywa i zobowiązania warunkowe spółki zależnej wycenione są w wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów netto stanowi wartość firmy. Nadwyżka przejętych wartości aktywów netto wyrażonych w wartościach godziwych, ujmowana jest w rachunku zysków i strat roku obrachunkowego, w którym miało miejsce nabycie.

Udziały akcjonariuszy mniejszościowych wykazywane są według przypadającej na nie wartości godziwej aktywów netto.

Struktura Grupy Kapitałowej Praterm S.A.

Działalność Grupy Kapitałowej Praterm w 2006 roku obejmowała obok Praterm S.A. następujące podmioty gospodarcze:

Lp.	Nazwa Spółki	Siedziba	Działalność	Data przejęcia	Procent posiadanych udziałów na 31 grudnia 2006	Procent posiadanych udziałów na 31 grudnia 2005
1	PEC Sp. z o.o.	Pasłęk	Produkcja i dystrybucja energii cieplnej	30.09.1999	89,08	100,00
2	EC GIGA Sp. z o.o.	Świdnik	Produkcja energii cieplnej oraz produkcja energii elektrycznej w skojarzeniu	30.06.2001	100,00	100,00
3	MPEC Sp. z o.o.	Bytów	Produkcja i dystrybucja energii cieplnej	31.07.2001	89,08	99,96
4	ZEC Sp. z o.o.	Przasnysz	Produkcja i dystrybucja energii cieplnej	31.12.2002	83,50	79,36
5	ZEC Sp. z o.o.	Świecie	Produkcja i dystrybucja energii cieplnej	31.12.2002	89,08	57,79
6	PEC Sp. z o.o.	Zamość	Produkcja i dystrybucja energii cieplnej	28.02.2003	99,74	59,70
7	MPEC Sp. z o.o.	Międzyrzec Podlaski	Produkcja i dystrybucja energii cieplnej	30.04.2003	100,00	100,00
8	MPEC Sp. z o.o.	Tarnowskie Góry	Produkcja i dystrybucja energii cieplnej	30.04.2004	65,63	55,07
9	PEC Sp. z o.o.	Chrzanów	Produkcja i dystrybucja energii cieplnej	01.06.2004	51,00	51,00
10	PEC Sp. z o.o.	Lidzbark Warmiński	Produkcja i dystrybucja energii cieplnej	31.12.2004	98,31	98,31
11	PW ATEX Sp. z o.o.	Zamość	Produkcja i dystrybucja energii cieplnej	30.09.2005	56,03	56,02
12	Praterm Kraśnik Sp. z o.o.	Kraśnik	Produkcja energii cieplnej oraz produkcja energii elektrycznej w skojarzeniu	8.12.2005	100,00	100,00

1.1 Zmiany w organizacji i zarządzaniu Grupą Kapitałową

1.1.1 Proces konsolidacji

W 2006 roku rozpoczęto proces konsolidacji w grupie kapitałowej Praterm. Celem zmian jest zmniejszenie ilości spółek funkcjonujących w grupie kapitałowej co ma się przełożyć na poprawę sprawności zarządzania Grupą oraz na oszczędności kosztów zarządu spółkami. Na dzień 31 grudnia 2006 roku grupa liczy 13 spółek wraz ze spółką matką.

Jako pierwszy etap realizacji przyjęto przeniesienie działalności ciepłowniczej ze spółki Praterm do spółek córek. W Pratermie funkcjonowały dotychczas 3 ciepłownie, które były zorganizowanymi częściami przedsiębiorstwa: ciepłownia w Sztumie, w Gniewie i w Porębie.

Na początku powstaje Grupa Północ, wokół której zgrupowano 5 miast. Siedzibą spółki jest miasto Świecie. Do spółki ZEC w Świeciu wniesiono w ramach aportu udziały w spółkach: MPEC Bytów oraz PEC Pasłęk. Następnie wniesiono ciepłownie w Sztumie i Gniewie. Ciepłownie te mają status zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Nastąpiła już rejestracja w Krajowym Sądzie Rejestrowym podwyższenia kapitału. Aktualnie trwa proces połączenia spółek: ZEC Świecie, MPEC Bytów oraz PEC Pasłęk. Połączenie nastąpi na dzień 30 kwietnia 2007 roku.

Następną grupą będzie Grupa Południe, skupiona wokół PEC Chrzanów. Do spółki tej Praterm sprzedał w grudniu 2006 roku ciepłownię w Porębie. Na koniec 2006 roku spółka ta skupiała 5 miast: Chrzanów, Trzebinia, Libiąż, Poręba oraz zakupioną bezpośrednio przez spółkę - elektrociepłownię w Radomsku. W miesiącu lutym 2007 roku do grupy tej dołączono ciepłownię w Sosnowcu - spółka nabyła udziały w spółce Komech. Co oznacza, że grupa powiększyła się o szóste miasto.

W ramach porządkowania grupy dokonano również wniesienia aportem do spółki ZEC Przasnysz nieruchomości w Modlinie. Aktualnie ciepłownia (ruchomości) znajdowała się w zarządzie ZEC Przasnysz natomiast właścicielem nieruchomości był Praterm. Od miesiąca października właścicielem całego obiektu w Modlinie jest ZEC Przasnysz.

Następną grupą, wokół której będą konsolidowane spółki będzie Grupa Wschód.
Dalsze procesy konsolidacyjne w ramach grupy kapitałowej kontynuowane będą w roku 2007.

1.1.2 Wykup akcji własnych w celu umorzenia

Spółka nabywa akcje własne w ramach rozpoczętego w dniu 26 maja 2006 roku Programu Wykupu Akcji Własnych przyjętego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 11 maja 2006 roku Uchwałą nr 16/2006 (raport bieżący 17/2006 i raport bieżący 24/2006) w celu ich umorzenia.

Od dnia rozpoczęcia Programu Wykupu Akcji Własnych Spółka nabyła, do dnia 18 grudnia 2006 roku, 142 621 akcji własnych.

Akcje własne nabyte przez Spółkę od dnia rozpoczęcia Programu Wykupu Akcji Własnych Praterm S.A. uprawniają łącznie do 142 621 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki i stanowią 1,38 % kapitału zakładowego Spółki.

Program trwać będzie do dnia 12 maja 2007 roku, o ile przed upływem tego terminu nie zostaną w całości wykorzystane środki z kapitału rezerwowego przeznaczonego na realizację Programu lub Zarząd Spółki nie podejmie decyzji o zakończeniu Programu, stosownie do pkt 6 Uchwały. Podstawa prawna: Uchwała nr 16/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 11 maja 2006 r.

Aktualnie Program skupu akcji został wstrzymany do odwołania ze względu na realizowane projekty inwestycyjne, o czym Spółka informowała w raporcie nr 75/2006.

1.2 Informacje o podstawowej działalności

Głównymi źródłami przychodów Grupy Praterm są:

1. Produkcja, przesył i dystrybucja energii cieplnej,
2. Produkcja energii elektrycznej w skojarzeniu,
3. Sprzedaż usług i produktów w zakresie modernizacji przedsiębiorstw energetyki cieplnej,
4. Przychody z tytułu najmu i dzierżawy,
5. Sprzedaż elementów automatyki przemysłowej - we wrześniu 2005 roku działalność ta została zaniechana i sprzedana.

w tys. zł.	2006	2005
1.Przychody ze sprzedaży energii cieplnej	139 086	116 852
w tym: przychody ze sprzedaży ciepła zakupionego	1 908	12 304
2.Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	2 894	1 766
3.Przychody ze sprzedaży towarów	2 186	10 134
4.Przychody z tytułu najmu	1 382	1 007
5.Przychody ze sprzedaży usług modernizacji ciepłowni	832	1 255
6.Przychody z tytułu nabycia udziałów	839	4 041
7.Pozostałe przychody	5 317	6 102
Przychody ogółem	152 536	141 157

ad.1

Głównym źródłem przychodów Grupy jest sprzedaż energii cieplnej. Ciepło produkowane jest we własnych ciepłowniach o łącznej mocy ponad 667 MW oraz zakupywane od wytwórców zewnętrznych, a następnie przesyłane do odbiorców za pomocą sieci i węzłów cieplnych.

W 2006 Grupa sprzedała 4 231 tys. GJ ciepła, wobec 4 200 tys. GJ w 2005 roku, uzyskując przychody ze sprzedaży 139 086 tys. złotych, wobec 116 852 tys. zł w roku 2005. Udział przychodów ze sprzedaży ciepła wyniósł w roku obrotowym 91 % wobec 83 % w roku 2005.

ad.2

W grudniu 2006 roku do Grupy weszła kolejna elektrociepłownia wytwarzająca energię elektryczną w skojarzeniu. Na chwilę obecną elektrociepłownie te to EC GIGA w Świdniku, EC Radomsko oraz Praterm Kraśnik. Przychody za 2006 rok z tego tytułu wyniosły 2 894 tys. zł, a w 2005 roku 1 766 tys. zł (dotyczy tylko przychodów EC Giga). Udział przychodów z produkcji energii elektrycznej w przychodach ogółem wynosi niespełna 2 %.

ad.3

Jednym ze źródeł przychodów Grupy są przychody z tytułu najmu i dzierżawy. W przeważającej mierze dotyczą one wynajmu kominów dla operatorów sieci komórkowych bądź podobnych. Przychody te za okres 2006 roku wyniosły 1 382 tys. zł.

ad.4

W wyniku wielu lat doświadczeń Praterm S.A. posiada technologię i możliwości świadczenia sprzedaży usług i produktów dla potrzeb modernizacji produkcji i dystrybucji energii cieplnej. Sprzedaż obejmuje regulatory pracy kotłów, regulatory nadrzędne, układy sterowania odgazowaniem termicznym wody, układy pompowe i ich sterowanie, a także węzły cieplne i ich automatykę. Przychody z tego tytułu wyniosły w 2006 roku 832 tys. zł. Praterm skupił się głównie na świadczeniu tych usług dla spółek z grupy kapitałowej. Wartość tych usług w ramach grupy wyniosła w 2006 roku 10,7 mln zł.

ad.5

Jednym z głównych kierunków rozwoju Grupy jest jej wzrost poprzez zakup nowych systemów ciepłowniczych. Szczegółowy opis nabycia nowych systemów, jak i zwiększenie udziału Praterm w systemach już posiadanych przedstawiony jest poniżej:

Nazwa Spółki	Cena zakupionych udziałów	Wartość objętych udziałów	Udział Praterm na 31.12.2006	Udział Praterm na 31.12.2005
1. MPEC Tarnowskie Góry	1 310	1 366	65,63%	55,07%
2. ZEC Świecie	61	94	89,08%	57,79%
3. Atex	11	3	56,03%	56,02%
4. PEC Zamość	11 635	10 456	99,74%	59,70%
Razem	13 017	11 919		

Ponad wyżej wymienione nabycie udziałów od udziałowców mniejszościowych, Praterm S.A. zwiększyła procent posiadanych w spółkach z Grupy Kapitałowej udziałów, poprzez wniesienie aportem zorganizowanych części przedsiębiorstwa i majątku, opisanych w raporcie na str. 11.

W dniu 20 stycznia 2006 roku Praterm S.A. nabyła od Zakładu Usług Komunalnych zorganizowaną część przedsiębiorstwa w Gniewie. Wartość transakcji opiewała na 900 tys. zł., a zakupiona część przedsiębiorstwa ma służyć wytwarzaniu i dystrybucji ciepła. Ta zorganizowana część przedsiębiorstwa została wniesiona aportem do ZEC Świecie (opis na stronie 11 raportu).

W dniu 1 grudnia 2006 roku spółka z Grupy Kapitałowej (PEC Chrzanów) nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa FAMEG w Radomsku. Wartość transakcji opiewała na 10 000 tys. zł, a zakupiona część przedsiębiorstwa ma służyć wytwarzaniu i dystrybucji energii cieplnej i wytwarzaniu energii elektrycznej w skojarzeniu.

1.2 Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy

W dniu 20 stycznia 2006 r. PRATERM S.A. nabył od Zakładu Usług Komunalnych Sp. z o.o. w Gniewie zorganizowaną część przedsiębiorstwa służącą do prowadzenia działalności w zakresie wytwarzania i dystrybucji ciepła za cenę netto 900 tys. zł.

W dniu 16 marca 2006 r. PRATERM S.A. nabył od udziałowców mniejszościowych pakiet 3.241 udziałów za kwotę 1.296 tys. zł. w MPEC Tarnowskie Góry Sp. z o.o., zwiększając tym samym udział w kapitale zakładowym do 65,63%.

W dniu 31 marca 2006 r. PRATERM S.A. nabył od udziałowców mniejszościowych pakiet 146 udziałów za kwotę 58 tys. zł. w ZEC Sp. z o.o. w Świeciu, zwiększając tym samym udział w kapitale zakładowym do 58,71%.

W październiku 2006 roku PRATERM S.A. nabył od udziałowców mniejszościowych pakiet niespełna 40% udziałów za kwotę 11 635 tys. zł. w PEC Zamość Sp. z o.o., zwiększając tym samym udział w kapitale zakładowym do 99,74%.

W dniu 1 grudnia 2006 roku spółka z Grupy Kapitałowej (PEC Chrzanów) nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa FAMEG w Radomsku. Wartość transakcji opiewała na 10 000 tys. zł, a zakupiona część przedsiębiorstwa ma służyć wytwarzaniu i dystrybucji energii cieplnej i wytwarzaniu energii elektrycznej w skojarzeniu.

Grupa rozpoczęła proces konsolidacji spółek, w docelowym podziale na 3 regiony (szczegółowy opis na stronie 5).

W 2006 roku spółkom z Grupy przyznano dotacje na inwestycje proekologiczne w Elektrociepłowni GIGA w kwocie 3,4 mln zł, MPEC Tarnowskie Góry w kwocie 0,8 mln zł, PEC Zamość w kwocie 0,6 mln zł, P.W. Atex w kwocie 0,6 mln zł oraz PEC Chrzanów w kwocie 0,4 mln zł.

Spółka nabyła akcje własne w ramach rozpoczętego w dniu 26 maja 2006 roku Programu Wykupu Akcji Własnych przyjętego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 11 maja 2006 roku Uchwałą nr 16/2006 (raport bieżący 17/2006 i raport bieżący 24/2006) w celu ich umorzenia. Od dnia rozpoczęcia Programu Wykupu Akcji Własnych Praterm S.A. Spółka nabyła 142 621 akcji własnych.

Akcje własne nabyte przez Spółkę od dnia rozpoczęcia Programu Wykupu Akcji Własnych Praterm S.A. uprawniają łącznie do 142 621 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki i stanowią 1,3800% kapitału zakładowego Spółki.

Program trwać będzie do dnia 12 maja 2007 roku, o ile przed upływem tego terminu nie zostaną w całości wykorzystane środki z kapitału rezerwowego przeznaczonego na realizację Programu lub Zarząd Spółki nie podejmie decyzji o zakończeniu Programu, stosownie do pkt 6 Uchwały. Podstawa prawna: Uchwała nr 16/2006 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 11 maja 2006 r. Program ten został wstrzymany w grudniu 2006 roku z powodu potencjalnego zapotrzebowania środków na wydatki inwestycyjne.

Wyżej wymieniony Program Wykupu Akcji Własnych odnoszony jest w ciężar kapitału własnego, w następujący sposób:

- wartość nominalna wykupionych akcji odnoszona jest w pozycję 'Akcje własne',
- różnica między ceną nabycia a wartością nominalną wykupionych akcji odnoszona jest w ciężar 'Zyski (straty) zatrzymane'.

Spółka zawarła z BRE BANK S.A. kontraktowe transakcje terminowe na sprzedaż 90 tys. uprawnień do emisji CO₂. Średnia cena z transakcji wynosiła 29,60 EUR za jedno uprawnienie. Łączna wartość zawartych transakcji wynosiła 2.670 tys. EUR. Celem zawartych transakcji było zabezpieczenie ceny sprzedaży nadwyżek uprawnień do emisji CO₂ za lata 2005-2006.

W związku z dalszą niepewnością co do możliwości uruchomienia handlu uprawnieniami do emisji w Polsce oraz z gwałtownym spadkiem cen uprawnień, Spółka odkupiła w kontraktowych transakcjach terminowych, w dniu 27 kwietnia 2006 roku, całość sprzedanych uprawnień po cenie 17,60 EUR za jedno uprawnienie. Łączna wartość zawartych transakcji wyniosła 1.584 tys. EUR.

Jednorazowy zysk z tytułu zamknięcia transakcji wyniósł 1.086 tys. EUR. Wartość brutto w zł wyniosła 4 198 tys zł.

Spółka dokonała korekty prognozy zysku netto na rok 2006. Podstawą dokonanej korekty prognozy były dodatkowe przychody, które spółka uzyskała na zrealizowanych kontraktowych transakcjach terminowych, na sprzedaż uprawnień do emisji CO₂.

Spółka zawarła z BRE BANK S.A. kontraktowe transakcje terminowe na sprzedaż 400 tys. uprawnień do emisji CO₂ w grudniu 2007 roku. Średnia cena z transakcji wyniosła 17 EUR za jedno uprawnienie. Łączna wartość zawartych transakcji wyniosła 6 800 tys. EUR. Grupa potraktowała tą transakcję jako rachunkowość zabezpieczeń przyszłych przepływów i wycenę bilansową odniesioną na kapitał własny (część stanowiącą nadefektywność w kwocie 427 tys. zł odniesiono w rachunek zysków i strat - szczegółowy opis w raporcie w części opisującej instrumenty finansowe i transakcje zabezpieczające).

Spółka zawarła z BRE BANK S.A. kontraktowe transakcje terminowe na zakup 400 tys. uprawnień do emisji CO₂ w grudniu 2008 roku. Średnia cena z transakcji wyniosła 20,23 EUR za jedno uprawnienie. Łączna wartość zawartych transakcji wyniosła 8 092 tys. EUR. Grupa odniosła wycenę bilansową dotyczącą tych kontraktów w ciężar rachunku zysków i strat - szczegółowy opis w raporcie w części opisującej instrumenty finansowe i transakcje zabezpieczające).

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego

Program Skarbonka

W 2006 roku wdrożono w spółkach Grupy system „Skarbonka”. System ten pozwala na bieżącą obserwację przez palaczy efektów ich pracy w zakresie prowadzenia procesu technologicznego. Wprowadzane przez nich parametry techniczne pracy systemu wyceniają na bieżąco, w złotych, oszczędności lub straty jakie powoduje ich bieżąca praca. Efekt lub strata wyliczana jest na podstawie zużytego węgla, energii elektrycznej i uprawnień do emisji CO₂. System ma bardzo motywacyjny charakter ponieważ od oszczędności pracownicy otrzymują dodatkową premię.

Program SZARP

Pracownicy Praterm w sposób ciągły i systematyczny obserwują pracę systemów ciepłowniczych za pomocą systemu informatycznego SZARP. System SZARP na bieżąco gromadzi i aktualizuje ponad 500 parametrów pracy każdego z kotłów działających w Grupie oraz prawie 2000 parametrów zanotowanych na węzłach ciepłych. Dzięki systemowi SZARP istnieje możliwość bieżącego monitorowania pracy poszczególnych urządzeń oraz interweniowania w przypadku wystąpienia nieprawidłowości.

1.3. Grupa Kapitałowa

Strategia Grupy Praterm skoncentrowana jest na działaniach produkcyjnych i sprzedażowych w ramach procesów energetycznych które mają doprowadzić do maksymalizacji wartości spółki. Cel ten jest realizowany poprzez działania operacyjne w następujących obszarach:

1. rozbudowy Grupy Kapitałowej poprzez przejmowanie przedsiębiorstw energetycznych w ramach procesów prywatyzacyjnych i konsolidacyjnych
2. zwiększenia efektywności przedsiębiorstw energetycznych poprzez racjonalizację procesów energetycznych.

2. Otoczenie rynkowe

Rynek energii cieplnej

Rynek produkcji i dystrybucji ciepła charakteryzuje się bardzo ograniczoną konkurencją. Sytuacja taka wynika z faktu, że ze względów technicznych i ekonomicznych nie jest praktycznie możliwa budowa więcej niż jednego systemu dystrybucji ciepła na danym obszarze miejskim. Przedsiębiorstwo ciepłownicze obsługujące określoną część miasta w sposób naturalny posiada na tym obszarze pozycję dominującą.

Rynek usług modernizacji systemów ciepłowniczych

Praterm z reguły nie prowadzi pełnej modernizacji systemów ciepłowniczych ale specjalizuje się w modernizacji urządzeń automatyki w tych systemach. Urządzenia te zarządzają procesami wytwarzania, przesyłu i dystrybucji ciepła przez co są najważniejszym elementem systemu ciepłowniczego. Działania wykraczające poza wymieniony zakres usług wymagają korzystania przez Praterm z usług podwykonawców.

Praterm aktualnie skupia się na modernizacji systemów z grupy kapitałowej. W 2006 roku wartość usług w zakresie modernizacji systemów ciepłowniczych wykonanych na zewnątrz grupy wyniosła 832 tys. zł, a wyrażona w procentach wyniosła 0,54 % wartości ogółem przychodów ze sprzedaży.

Rynek automatyki przemysłowej

Praterm działał w segmencie przekaźników elektromagnetycznych oraz przekaźników czasowych. Spółka zaprzestała sprzedaży w/w elementów od września 2005, pozostawiając działalność w zakresie automatyki dla potrzeb przedsiębiorstw ciepłowniczych.

3. Czynniki i zdarzenia mające charakter jednorazowy i znaczący wpływ na działalność Grupy Praterm i wyniki finansowe

Głównym czynnikiem kształtującym rozwój Grupy jest nabywanie nowych systemów ciepłowniczych, a tym samym zwiększanie wyników na sprzedaży.

W trakcie 2006 roku wystąpiły dwa zdarzenia, które miały charakter jednorazowy i istotny wpływ na wynik Grupy. Były to zysk z tytułu sprzedaży nabytych kontraktów terminowych dotyczących uprawnień do emisji CO₂, na którym Grupa wygenerowała zysk netto w kwocie około 3,3 mln zł oraz wycena nabytych w 2006 roku kontraktów terminowych na zakup w 2008 roku uprawnień do emisji CO₂, która to wycena obciążyła koszty finansowe w wartości netto w wysokości 2,5 mln zł.

4. Istotne czynniki ryzyka

Zarząd Praterm S.A. nie dostrzega istotnych ryzyk i zagrożeń mogących mieć istotny wpływ na działalność Grupy, poza ogólnymi które wynikają z tła gospodarczego i politycznego. Do zagrożeń tych należą między innymi wynikające z:

- niestabilności politycznej w Polsce,
- braku długookresowej i przejrzystej polityki podatkowej,
- zmieniających się i nieprzejrzystych regulacji rynku energii,
- koniunkturalnych decyzji Unii Europejskiej w zakresie ochrony środowiska,
- wzrostu cen nośników energii, a w szczególności węgla.

Mimo, iż zdaniem zarządu, jakiegokolwiek niekorzystne zmiany i regulacje mogą mieć jedynie ograniczony wpływ na działalność spółki, jednakże istotny wzrost cen nośników energii, podatków i opłat czy wprowadzenie akcyzy na węgiel lub energię cieplną, może spowodować konieczność istotnego wzrostu cen energii cieplnej produkowanej przez Grupę Kapitałową, a w konsekwencji nieznaczne ograniczenia w jej odbiorze z powodów ekonomicznych, przez najmniej zamożnych odbiorców.

Ryzyko konkurencji

Grupa kapitałowa Praterm narażona jest na ryzyka związane z realizowaną strategią rozwoju, a w szczególności na ryzyko wynikające ze zdolności do pozyskiwania nowych, atrakcyjnych projektów inwestycyjnych.

Emitent aktywnie uczestniczy w prywatyzacji sektora energetycznego w Polsce i Europie Wschodniej, podejmując konkurencję z wieloma silnymi kapitałowo firmami zagranicznymi i krajowymi.

Zdarza się, że oferty złożone przez konkurentów są bardziej atrakcyjne dla sprzedającego.

Jednym z celów strategicznych Emitenta jest pozyskiwanie przedsiębiorstw energetycznych rokujących w przyszłości największy zwrot z zainwestowanego kapitału.

Ryzyko w zakresie konkurencji w obszarze pozyskania w ramach procesów prywatyzacyjnych nowych przedsiębiorstw energetycznych ograniczane jest dzięki systematycznemu wzrostowi pozycji rynkowej grupy kapitałowej Praterm wynikającej ze wzrostu:

- wiarygodności finansowej Emitenta i grupy kapitałowej, na którą wpływ mają m.in. coraz większa wartość skonsolidowanych aktywów oraz dodatnie wyniki finansowe,
- doświadczenia w restrukturyzacji i zarządzaniu przedsiębiorstwami energetycznymi.

Ryzyko zmiany cen ciepła

Ceny usług związanych z produkcją, przesyłem i dostawą ciepła podlegają szczegółowym regulacjom wynikającym z prawa energetycznego oraz rozporządzeń wykonawczych do tej ustawy. Przedsiębiorstwo energetyczne na tej podstawie jest zobowiązane do przygotowania taryfy, która podlega zatwierdzeniu przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (dalej „URE”).

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

Grupa Praterm zobowiązana jest do opracowywania taryf na ciepło oraz do uzyskania zatwierdzenia takich taryf przez URE.

Nie można wykluczyć, że w przyszłości państwo może zmienić swoją politykę i strategię wobec przedsiębiorstw energetycznych.

W przypadku Emitenta, jak i wszystkich innych firm działających w branży energetycznej, istnieje ryzyko, że URE odmówi uznania danego kosztu poniesionego przez Emitenta, jako kosztu uzasadnionego co może doprowadzić do braku możliwości odzyskania tego wydatku w opłatach pobieranych od odbiorców ciepła. Podobnie istnieje ryzyko, że URE nie pozwoli na podwyższanie cen sprzedaży energii cieplnej w przyszłości proporcjonalnie do wzrostu kosztów.

Emitent ogranicza jednak takie ryzyko dzięki efektywnym rozwiązaniom technologicznym a także poprzez stosowanie cen konkurencyjnych w stosunku do alternatywnych źródeł dostarczanej energii cieplnej.

Ryzyko związane z podażą węgla oraz ryzyko związane z wahaniami cen węgla

Głównym paliwem wykorzystywanym przez Grupę jest węgiel kamienny. W przedsiębiorstwach energetycznych grupy kapitałowej, ze względu na stosowaną w dużych kotłach energetycznych technologię, spalany jest głównie miął węglowy. Brak odpowiedniej ilości dostaw tego surowca może mieć negatywny wpływ na działalność całej grupy kapitałowej.

Emitent prowadzi koordynację dostaw węgla do wszystkich przedsiębiorstw grupy kapitałowej - umożliwia to spółce negocjacje cen zakupu. Głównym dostawcą węgla jest Katowicki Węgiel Sp. z o.o. w Katowicach. Jednocześnie brak dywersyfikacji w obszarze dostaw węgla nie stanowi ryzyka dla ciągłości i efektywności jej działalności. Emitent może w każdej chwili zmienić dostawcę węgla, przy zachowaniu wymaganych przez niego parametrów jakościowych surowca i wymaganej terminowości dostaw. Wynika to z faktu, iż polski rynek charakteryzuje się bardzo wysoką konkurencją dostawców. Uzupełnieniem dla dostaw są oferty przedstawicielstw firm zagranicznych. Aktualnie Emitent ma podpisaną umowę dostaw węgla obowiązującą do 30 czerwca 2007 roku. W umowie zagwarantowana jest ilość dostaw węgla oraz cena. Emitent stosuje mechanizmy mające go chronić przed negatywnymi następstwami związanymi z wahaniami cen węgla. Ceny sprzedawanej energii cieplnej powiązane są z cenami węgla.

Ryzyko związane z przewozem węgla

Emitent przejął również pełną kontrolę nad zaopatrzeniem grupy kapitałowej w węgiel. Przejęcie koordynacji nad przewozem powoduje, iż spółka postrzegana jest przez przewoźników jako klient strategiczny. Umożliwia to negocjacje cen przewozu, z reguły o kilka procent poniżej obowiązujących cenników.

Aktualnie Praterm jest stroną umowy zawartej z PCC Rail Szczakowa. Zawarta umowa obowiązuje do 31 grudnia 2011 roku. Przewóz węgla prowadzony jest głównie w ramach transportu kolejowego. Tam gdzie jest to uzasadnione ekonomicznie transport prowadzony jest w ramach transportu samochodowego.

Obecnie cenniki przewoźników samochodowych są na tyle konkurencyjne w stosunku do transportu kolejowego, że w przypadku ewentualnego niekorzystnego wzrostu opłat za przewozy kolejowe całość przewozów węgla może być realizowana przez transport samochodowy.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Udział długu w strukturze finansowania Grupy nie jest wysoki i wynosi aktualnie 14% wartości aktywów. Zgodnie ze strategią grupy Praterm, zakładającą maksymalizację stopy zwrotu z kapitału własnego, przygotowywane projekty w ok. 50% finansowane są długiem.

W myśl postanowień umów kredytowych zawartych poprzez poszczególne podmioty grupy kapitałowej odsetki należne z tytułu udzielonych umów kredytowych ustalane są w oparciu o zmienne stopy procentowe. Znaczny wzrost rynkowych stóp procentowych ponad wartości prognozowane przez emitenta mogą mieć negatywny wpływ na wyniki osiągane przez grupę kapitałową.

Emitent ma tę świadomość i na bieżąco monitoruje sytuację na rynku pieniężnym oraz efektywnie zarządza finansami. A także na bieżąco uwzględnia koszty kredytów w zatwierdzanych taryfach na energię ciepłą.

Ryzyko związane z położeniem sieci ciepłowniczej należącej do Emitenta i spółek z jego grupy kapitałowej na nieruchomościach, do korzystania z których Emitent ani spółki z jego grupy nie posiadają tytułu prawnego

Istnieje ryzyko związane z pojawieniem się ewentualnych roszczeń związanych z lokalizacją urządzeń przesyłowych (sieci, węzłów, wymiennikowni itp.) na gruntach bądź w lokalach należących do osób trzecich. Najczęściej problem ten dotyczy urządzeń, które powstały w latach 70 i 80 ubiegłego wieku, w stosunku do których brak jest jakichkolwiek dokumentów stwierdzających prawo przedsiębiorstwa energetycznego do dysponowania daną nieruchomością. Roszczenia mogą dotyczyć opłat związanych z korzystaniem z nieruchomości jak również żądań usunięcia urządzeń z nieruchomości.

Przedsiębiorstwa energetyczne prowadzą inwentaryzację majątku sieciowego, ze szczególnym uwzględnieniem faktu korzystania z nieruchomości osób trzecich. W przypadku znaczących odbiorców i właścicieli nieruchomości (spółdzielnie i wspólnoty mieszkaniowe, jednostki samorządowe, zakłady produkcyjne) przedsiębiorstwa podejmują działania mające na celu regulację stanu prawnego majątku sieciowego w szczególności poprzez nabywanie praw do korzystania z nieruchomości (ustanawianie służebności, zawieranie stosownych umów).

Obecnie stosowane przez przedsiębiorstwa energetyczne umowy przyłączeniowe oraz sprzedaży ciepła zawierają postanowienia regulujące prawa do gruntów jak i samych urządzeń energetycznych.

Ryzyko kondycji finansowej klientów

Grupa Praterm ma bardzo zdywersyfikowany portfel odbiorców energii ciepłej. Jest to istotny argument przy ocenie nowo nabywanych projektów inwestycyjnych. Kondycja finansowa klientów i ich zdolność do regulowania zobowiązań ma kluczowe znaczenie dla powodzenia projektów. W systemach ciepłowniczych Grupy Praterm przeważający udział mają odbiorcy komunalni. W Grupie istnieje system ciągłej weryfikacji odbiorców pod względem ich zdolności do wywiązywania się ze zobowiązań wobec Grupy.

5. Rynki zbytu i dostawcy

W 2006 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie rynków zbytu, a sprzedaż w zdecydowanej większości realizowana jest na rynku krajowym.

Niewielkie zmiany Grupa notuje w zakresie adresatów sprzedaży usług i produktów do modernizacji systemów ciepłowniczych, z powodu rozbudowy Grupy Kapitałowej, większość sprzedaży realizowana jest do spółek zależnych. Wzrost Grupy Kapitałowej powoduje, że Praterm S.A. nie angażuje się w poszukiwanie kontraktów zewnętrznych, skupiając się na możliwie najkrótszym czasie modernizacji zakupionych systemów ciepłowniczych. Mimo systematycznych działań zmierzających do wzrostu możliwości wytwórczych, w tym z wykorzystaniem potencjału nabywanych podmiotów, aktualne możliwości Praterm S.A., które są wykorzystywane w 100%, ograniczają możliwość sprzedaży w tej grupie tylko do stałych i wieloletnich kontrahentów.

W 2006 roku Grupa po raz kolejny korzystała w większości z dostaw węgla z kopalń Katowickiego Holdingu Węglowego, realizowanych poprzez spółkę zależną od niego „Katowicki Węgiel” Sp. z o.o. Dostawy węgla realizowane są na podstawie rocznych umów określających przedział ilościowy dostaw, ich parametry oraz cenę. Grupa zakupiła od tego dostawcy w 2006 roku węgiel za kwotę 33,8 mln złotych netto, co stanowiło 24% przychodów ze sprzedaży energii cieplnej. Nie występują żadne powiązania z tym dostawcą.

Wartość usług transportu węgla, zakupionych w PCC Rail Szczakowa w 2006 roku wyniosła 5,4 mln zł co stanowi 3,9 % przychodów ze sprzedaży.

6. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Ostatnią zaprezentowaną prognozą Grupy była informacja wystana w dniu 27 kwietnia 2006 roku i prezentująca następujące dane:

Treść	Prognoza 2006 roku	Wykonanie 2006
Przychody ze sprzedaży	151,7	152,5
EBITDA	40,0	42,0
Zysk operacyjny EBIT	20,8	22,4
Zysk netto	18,3	18,6

Grupa wykonała zaktualizowaną w kwietniu 2006 roku w całości, przekraczając poszczególne wartości prognozy.

7. Zarządzanie zasobami finansowymi i omówienie podstawowych czynników ekonomiczno - finansowych

Podstawowe wielkości służące ocenie rentowności Grupy zostały przedstawione w poniższej tabeli:

	2006	2005
Przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	152 536	141 157
<i>Dynamika</i>	1,08	
Koszty działalności operacyjnej	134 205	124 638
<i>Dynamika</i>	1,08	
Zysk na sprzedaży	33 573	30 284
<i>Dynamika</i>	1,11	
Zysk na działalności operacyjnej	22 445	16 450
<i>Dynamika</i>	1,36	
EBITDA	42 036	31 539
<i>Dynamika</i>	1,33	
Zysk na działalności gospodarczej	25 149	19 561
<i>Dynamika</i>	1,29	
Zysk brutto	25 149	19 561
Zysk netto udziałowców mniejszościowych	3 287	2 396
Zysk netto jednostki dominującej	18 633	13 437
<i>Dynamika</i>	1,39	

Przychody ze sprzedaży wzrosły w 2006 roku o 8% w porównaniu do przychodów z roku 2005. Na wzrost przychodów ze sprzedaży miało wpływ objęcie konsolidacją Elektrociepłowni w Kraśniku, P.W. Atex w Zamościu, Gniewie oraz EC Radomsko. Przychody ze sprzedaży w/w podmiotów w 2006 roku wyniosły około 15 mln zł (poza przychodami ze spółki Atex, które są w całości wyłączone dla celów konsolidacyjnych).

Koszty działalności operacyjnej wzrosły w 2006 roku w porównywalnym (nieznacznie mniejszym) stopniu, niż przychody ze sprzedaży. Nieznaczna poprawa wyniku jest konsekwencją prowadzonej ciągłej polityki obniżania kosztów zarówno zmiennych jak i stałych.

Zysk na sprzedaży był wyższy o 11% w porównaniu do 2005 roku w wyniku włączenia do konsolidacji w/w jednostek, a także oszczędności z tytułu ciągłego procesu poprawy efektywności pracy spółek, które już się w Grupie znalazły.

Zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 36% w porównaniu do 2005 roku również w wyniku włączenia do konsolidacji w/w jednostek oraz poprawy efektywności.

Marża EBIT za 2006 rok wynosi 14,71%, a za 2005 rok wyniosła 11,65%.

Wartość EBITDA za 2006 rok wzrosła w porównaniu do 2005 roku o 33% i kształtuje się na poziomie 42 036 tys. zł, natomiast marża EBITDA wynosi 27,56% (w 2005 wynosiła odpowiednio 22,34%).

Zysk na działalności finansowej wyniósł 2 704 tys. zł. i wynika głównie z odsetek uzyskanych z lokat bankowych oraz z zysku na transakcji forward kupna/sprzedaży uprawnień do emisji CO₂.

Zysk na działalności gospodarczej wzrósł o 29% w porównaniu z 2005 rokiem i wynika po części z zysku operacyjnego i zysku na działalności finansowej.

Zysk netto jednostki dominującej wzrósł o 39% w porównaniu do 2005 roku.

Podstawowe wskaźniki finansowe Grupy Praterm

		31.12.06	31.12.05
Rentowność majątku	<u>wynik finansowy netto</u> suma aktywów	5,9%	4,8%
Rentowność kapitału własnego	<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	8,2%	6,4%
Rentowność netto sprzedaży	<u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży	12,2%	9,5%
Wskaźnik płynności I	<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,76	2,35
Wskaźnik płynności II	<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy - RMK</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,32	1,83

Szybkość spłaty należności w dniach

<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni</u>	67	76
przychody ze sprzedaży produktów i towarów		

Szybkość spłaty zobowiązań w dniach

<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni</u>	32	33
przychody ze sprzedaży produktów i towarów		

Szybkość obrotu zapasów

<u>średni stan zapasów x 360 dni</u>	50	52
przychody ze sprzedaży produktów i towarów		

Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

Grupa odnotowała wzrost rentowności netto z poziomu 9,5% do 12,2% w porównaniu z okresem poprzednim.

W wartościach bezwzględnych zysk netto wzrósł w 2006 roku do poziomu 18 633 tysięcy złotych z poziomu 13 437 tysięcy złotych w 2005 roku (czyli wzrost o 39%).

Wskaźnik rentowności majątku w 2006 roku wzrósł do 5,9%, natomiast wskaźnik rentowności kapitału własnego wzrósł do 8,2%.

Wskaźniki płynności Grupy za 2006 rok uległy obniżeniu w stosunku do 2005 roku. Wskaźnik płynności I w 2006 roku wyniósł 1,76, a wskaźnik płynności bieżącej II, skorygowany o zapasy i rozliczenia międzyokresowe wyniósł 1,32. Na obniżenie wskaźników wpłynęły zakupy inwestycyjne w rzeczowy majątek trwałe, jak również wydatki związane z udziałami mniejszościowymi w spółkach z Grupy. Wskaźniki te są nadal na wysokim, bezpiecznym poziomie.

Wskaźnik szybkości obrotu należnościami handlowymi w 2006 roku spadł w stosunku do roku 2005 o 9 dni i wyniósł 67 dni. Wpływ na to miały należności Praterm Kraśnik prezentowane w konsolidacji za 2005 rok, w ślad za którymi nie włączono do konsolidacji przychodów (zakup w grudniu 2005). Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązaniami handlowymi uległ zmniejszeniu z 33 dni w 2005 roku do 32 dni w 2006 roku.

Wskaźnik obrotu zapasów również się zmniejszył z 52 dni w 2005 roku, do 50 dni w roku 2006 roku.

Przepływy pieniężne

W 2006 roku przepływy pieniężne Grupy kształtowały się w następujący sposób:

Treść	01.01.-31.12.2006	01.01.- 31.12.2005
Przepływy pieniężne netto:		
- z działalności operacyjnej	38 771	11 371
- z działalności inwestycyjnej	(72 833)	(45 019)
- z działalności finansowej	14 148	(1 587)
Przepływy pieniężne razem	(19 915)	(35 235)
Środki pieniężne na początek okresu	34 291	69 526
Środki pieniężne na koniec okresu	14 376	34 291

W 2006 roku nastąpił wzrost przepływów z działalności operacyjnej o 27,4 mln zł. Wpływ na to miała głównie poprawa w gospodarowaniu majątkiem obrotowym.

Na wyższe wydatki z działalności inwestycyjnej wpłynęły wyższe wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych.

Wyższe dodatnie przepływy z działalności finansowej wynikają głównie z zaciągnięcia nowych kredytów i pożyczek.

Zadłużenie Grupy Kapitałowej

Na koniec 2006 roku zadłużenie netto Grupy Kapitałowej jest dodatnie i wynosi 13 878 tys. zł (w 2005 roku zadłużenie netto było ujemne i wynosiło 195 tys. zł). Sposób jego wyliczenia to kredyty i pożyczki pomniejszone o środki pieniężne, pożyczki oraz inne aktywa finansowe. Wzrost zadłużenia na poziomie Grupy wynika bezpośrednio z istotnego (znacznie przekraczającego roczne odpisy amortyzacyjne) wzrostu inwestycji w majątek trwały. Nie bez znaczenia były również wydatki na odkupienie od udziałowców mniejszościowych udziałów w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w łącznej kwocie 13 mln zł.

Szczegółowy opis zobowiązań z tytułu kredytów wraz z terminem ich wymagalności przedstawiony został w skonsolidowanym raporcie Grupy Kapitałowej Praterm za 2006 rok na stronie 55.

Pożyczki, poręczenia i gwarancje

Pożyczki udzielone stanowią w Grupie Kapitałowej znikomą część. Opis udzielonych poręczeń i gwarancji przedstawiony został w raporcie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Emisja obligacji

Emitent przygotowuje się do Programu emisji obligacji na kwotę 200 mln zł. Wynika to z potrzeb finansowych na złożone obecnie oferty wiążące na nowe akwizycje. Emitent uzyskał zgodę Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Praterm na niepubliczną emisję obligacji. Aktualnie trwa wybór instytucji finansowej za pośrednictwem, której taką emisję Spółka skieruje do inwestorów.

Zarządzanie środkami pieniężnymi

Na bezpieczeństwo Grupy pozytywnie wpływa duża zdolność kredytowa Praterm S.A, która umożliwia tanie i stosunkowo szybkie pozyskiwanie dodatkowych środków zewnętrznych. Grupa przykładą bardzo dużą wagę do efektywnego zarządzania przepływami pieniężnymi w ramach swoich rachunków. Od 4 lat funkcjonuje system koncentracji środków finansowych w ramach Grupy Kapitałowej. Na dzień 31 grudnia 2006 roku Grupa korzysta z systemów złotówkowych typu Cash pooling w jednym banku. Systemem Cash pooling objętych jest 8 spółek Grupy kapitałowej zaś Grupa Kapitałowa osiąga wymierne korzyści finansowe optymalizując koszty finansowe oraz bieżącą płynność finansową. Docelowe włączone zostaną pozostałe spółki.

W bieżącej działalności Grupa korzysta z kompleksowych usług dwóch banków o wysokiej wiarygodności, wysokim kapitale własnym i silnej pozycji rynkowej. Takie rozwiązanie pozwoliło na ograniczenie kosztów bankowych oraz udoskonalenie organizacji dotychczasowej obsługi bankowej, a także objęcie jednolitą obsługą bankową i centralizację zarządzania środkami finansowymi w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

8. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego roku

W ocenie Spółki w perspektywie kolejnego roku istotny wpływ na osiągane wyniki Grupy Kapitałowej będą miały następujące czynniki:

Cena uprawnień do emisji dwutlenku węgla

Grupa nie rozpoznała w sprawozdaniu finansowym za 2006 rok ewentualnych przychodów ze sprzedaży nadwyżek uprawnień do emisji CO₂.

Praterm S.A. zawarł z BRE Bank S.A. zabezpieczające kontraktowe transakcje terminowe na sprzedaż 400 tys. uprawnień do emisji CO₂, na dzień 13 grudnia 2007 (pierwsza faza), po średniej cenie 17,00 EUR za 1 uprawnienie oraz zabezpieczające kontraktowe transakcje terminowe na kupno 400 tys. uprawnień do emisji CO₂, na dzień 12 grudnia 2008 (druga faza), po średniej cenie 20,23 EUR za 1 uprawnienie.

Sprzedaż uprawnień Spółka traktuje jako zabezpieczenie ceny dla posiadanych nadwyżek z pierwszej fazy handlu emisjami to jest na lata 2005-2007.

Zakup uprawnień na drugą fazę czyli lata 2008-2012, Spółka traktuje jako zabezpieczenie opłacalności inwestycji. Praterm inwestuje w rozwój systemów ciepłowniczych, powiększa się grono odbiorców wobec wzrostu cen alternatywnych źródeł energii.

W spółkach Grupy Praterm inwestycje w roku 2006 w majątek rzeczowy wyniosły ponad 58 milionów złotych, w tym duża część na poszerzenie rynku. Spółka bierze także udział w kilku przetargach na spółki, z których niektóre miały dotychczas zbyt mały przydział uprawnień. Również niektóre ze spółek z Grupy, wobec wzrostu sprzedaży, mogą mieć zbyt mały limit. Inwestycje są planowane w perspektywie około 10 letniej, ich opłacalność oparta jest na przewidywanych warunkach rynkowych.

Dotychczas nie jest znany przydział praw do emisji na lata 2008-2012 dla instalacji Grupy, a co za tym idzie, czynników które będą wpływały na działalność Grupy w przyszłości. Zabezpieczenie maksymalnej ceny na ewentualny zakup dodatkowych uprawnień powoduje, że wszystkie inwestycje, bez względu na cenę uprawnień w następnej fazie, przyniosą przynajmniej minimalną oczekiwaną stopę zwrotu.

Wycena uprawnień do emisji CO₂ została zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym za 2006 rok w sposób następujący:

- Kontrakty krótkoterminowe na sprzedaż uprawnień ujęto w kapitale własnym z transakcji zabezpieczających w wysokości 12 556 tys. zł
- Kontrakty długoterminowe na zakup uprawnień ujęto w rachunku zysków i strat uwzględniając spadek wartości na kwotę 3 038 tys. zł.

W miesiącach styczeń - luty 2007 roku Spółka zamknęła z bankiem transakcje krótkoterminowe. Wynik netto na tych transakcjach wynosi ok. 18 mln zł.

Transakcje długoterminowe są nadal otwarte. Wycena tych kontraktów na dzień bilansowy uwzględnia koszty finansowe w wysokości 3 mln zł. Wg wyceny na dzień 27 lutego 2007 roku wycena tych kontraktów jest niższa o 8 mln zł.

Sumaryczny wynik więc na transakcjach zamkniętych i otwartych, na dzień 27 lutego 2007 roku wynosi ok. 13 mln zł.

9. Perspektywy i strategia rozwoju działalności

Strategicznym celem Praterm S.A. jest rozbudowa Grupy Kapitałowej w oparciu o zakup większościowych udziałów w przedsiębiorstwach energetyki ciepłej lub elektrociepłowniach oraz zwiększanie efektywności zakupionych przedsiębiorstw energetycznych poprzez racjonalizację procesów energetycznych.

Zarząd Praterm przewiduje, że w roku 2007, ogłoszonych będzie kilka przetargów na sprzedaż udziałów w takich przedsiębiorstwach, które mogą być przedmiotem zainteresowania Praterm S.A.

Stopień zainteresowania uzależniony jest od wielkości przedsiębiorstwa, jego lokalizacji oraz stanu technicznego i ekonomicznego.

Spółka nie ma wpływu na ilość ani rodzaj prywatyzowanych przedsiębiorstw. Często powodem sprzedaży bywają złe wyniki sprzedawanych przedsiębiorstw, gorsze ich wyniki w roku 2006 spowodowane słabą sprzedażą, mogą być katalizatorem takich decyzji.

Praterm S.A. posiada znakomite referencje władz samorządowych w miastach, w których została wybrana na inwestora. Ponieważ, z reguły istotną rolę przy wyborze inwestora przez władze samorządowe ma jego wiarygodność, dotychczasowa polityka inwestycyjna i kształtowania cen, spółka jest wiarygodnym i dobrze widzianym inwestorem. Spółka wygrywała większość przetargów, w których zdecydowała się na złożenie oferty wiążącej w prywatyzacjach spółek komunalnych.

Atuty te nie mają istotnego znaczenia w prywatyzacji przedsiębiorstw ciepłowniczych przez Skarb Państwa, gdzie jedynym parametrem oceny inwestora jest proponowana przez niego cena. Wobec coraz większej ilości konkurentów zagranicznych na rynku po wejściu Polski do UE, w takich prywatyzacjach może dojść do sprzedaży po cenach, które spowodują niewielką atrakcyjność dla Praterm S.A. i wycofanie się z przetargu. Zagrożenie to jest tym bardziej realne, że konkurentami spółki są przeważnie zagraniczne spółki komunalne bądź państwowe.

Zarząd Praterm S.A. jest pewien realizacji dalszych inwestycji kapitałowych w najbliższej przyszłości, w tym w roku 2007, ich wielkość i tempo nie są jednak możliwe do precyzyjnego określenia.

Na koniec 2006 roku wolne środki, które posiadał Emitent wystarczą na zakupy w kwocie ok. 44 mln zł. Na większe zakupy Spółka będzie się musiała zadłużyć. W tym celu jest przygotowywany program emisji obligacji do kwoty 200 mln zł. Program będzie realizowany tylko wtedy gdy projekty inwestycyjne się pojawią.

Aktualnie Praterm złożył oferty wiążące na zakup udziałów następujących firm:

- WPEC Legnica Sp z o.o.
- Ciepłownia Łącut w Łącutcie Sp z o.o.
- PEC Malbork Sp z o.o.
- Ciepłownia w Jelczu jako zorganizowana część przedsiębiorstwa.

10. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu (w tym z punktu widzenia płynności)

Aktywa trwałe

Rzeczowy majątek trwały

Głównym składnikiem aktywów, wynikającym z rodzaju prowadzonej działalności (charakteryzującej się wysoką kapitałochłonnością) jest rzeczowy majątek trwały, stanowiący na dzień 31 grudnia 2006 roku 64% wartości aktywów ogółem (w porównaniu z 58% w roku 2005). Istotny wzrost procentowy, jak i wartościowy wynika z zakrojonych na szeroką skalę inwestycji przeprowadzanych w 2006 (mających głównie charakter proekologiczny oraz zwiększający efektywność posiadanych systemów ciepłowniczych).

Do głównych składników rzeczowego majątku trwałego należą sieci i przyłącza (66 mln zł), kotły i inne maszyny produkcyjne (44 mln zł) oraz budynki (26 mln zł).

Wartość firmy

Wzrost wartości firmy w 2006 roku wynika z nabycia dodatkowych udziałów w PEC Zamość (stanowiącej 40% w kapitale zakładowym spółki). Wartość firmy stanowi 3% w aktywach ogółem (w porównaniu również z 3% w roku 2005).

Wartości niematerialne i prawne

Nieznaczny spadek wartości niematerialnych i prawnych jest spowodowany stopniowym umarzaniem tej pozycji. Nie planuje się istotnego jej zwiększenia (przy założeniu niezmienności struktury Grupy Kapitałowej). Jej udział w aktywach ogółem wyniósł w 2006 roku 2% (w roku 2005 wyniósł 3%).

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Istotny 45% wzrost tej pozycji w porównaniu do 2005 roku wynika z aktywowania uprawdopodobnionych do odzyskania strat podatkowych, jak również z wyceny kontraktów terminowych na zakup uprawnień do emisji CO₂ w 2008 roku (wycena zaprezentowana została jako

długoterminowe zobowiązania finansowe). Udział tej pozycji w aktywach ogółem wynosi 2% (w porównaniu również z 2% w 2005 roku).

Aktywa obrotowe

Zapasy

Zapasy (tak jak rzeczowy majątek trwały) są nieodłącznie związane ze specyfiką działalności Grupy Kapitałowej Praterm. Prawo energetyczne narzuca na spółki ciepłownicze minimalne zapasy węgla, jaki powinien być na stanie w trakcie sezonu grzewczego. Wzrost wartości w porównaniu z 2005 rokiem o 10% wynika ze wspomnianej wcześniej słabszej zimy, a co za tym idzie mniejszym zużyciem węgla i wyższym jego stanem na dzień bilansowy. Grupa stara się zgromadzić istotny zapas węgla już przed sezonem grzewczym, korzystając w ten sposób z niższych cen, wydłużonych terminów płatności oraz bezpieczeństwem energetycznym swoich klientów (co ma istotne znaczenie, zwłaszcza biorąc pod uwagę tegoroczne problemy na rynku krajowym z dostawami węgla do niektórych zakładów energetycznych). Udział zapasów w aktywach ogółem wynosi 7% (w porównaniu również z 7% w 2005 roku).

Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności

Spadek należności w porównaniu z rokiem 2005 wynika bezpośrednio ze słabszej zimy, co skutkuje niższą sprzedażą i niższym saldem należności na koniec roku. Udział należności w aktywach ogółem wynosi 11% (w porównaniu z 14% w roku 2005).

Inne aktywa finansowe

Na inne aktywa finansowe składają się kontrakty terminowe na sprzedaż uprawnień do emisji CO₂ w 2007 roku w kwocie 15,5 mln zł oraz zakupione na rynku uprawnienia do emisji CO₂ w kwocie 1,4 mln zł. Łącznie inne aktywa finansowe stanowią 5% sumy aktywów (w 2005 roku Grupa nie posiadała ani zakupionych uprawnień do emisji CO₂ ani kontraktów terminowych, a posiadane nadwyżki uprawnień do emisji CO₂ Grupa Kapitałowa rozpoznaje dopiero w momencie sprzedaży uprawnień).

Środki pieniężne

Na środki pieniężne składają się głównie lokaty w kwocie 5,5 mln zł, papiery dłużne w kwocie 5 mln zł oraz środki pieniężne na rachunkach bankowych w kwocie 4,1 mln zł. Udział środków pieniężnych w aktywach ogółem wynosi 5% (w porównaniu z 12% w 2005 roku). Istotny spadek posiadanych środków pieniężnych wynika z procesu inwestycyjnego w rzeczowy majątek trwały.

Kapitał własny

Kapitał z transakcji zabezpieczających

Jedyną pozycją, jaka uległa zmianie w 2006 roku (poza zyskami zatrzymanymi oraz kapitałami mniejszości) jest kapitał z transakcji zabezpieczających w kwocie 12.556 tys. zł, stanowiący 4% sumy bilansowej. Pozycja ta dotyczy rachunkowości zabezpieczeń przyszłych przepływów. W 2005 roku Grupa nie posiadała kontraktów terminowych oraz nie prezentowała rachunkowości zabezpieczeń w sprawozdaniu finansowym.

Zobowiązania długoterminowe

Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Grupa w 2006 roku prowadziła zakrojoną na szeroką skalę działalność inwestycyjną w rzeczowy majątek trwały, w związku z czym wzrosła wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek. Udział kredytów i pożyczek długoterminowych w pasywach ogółem wyniósł w 2006 roku 8% (w porównaniu z 6% w 2005 roku).

Rezerwa na podatek odroczony

W 2006 roku, w związku z wyceną kontraktów terminowych na sprzedaż uprawnień do emisji CO₂ w 2007 roku, istotnej zmianie uległa pozycja rezerwy na podatek odroczony. Jej udział w pasywach ogółem wzrósł z 2% w 2005 roku do 3% w 2006 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe

Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Grupa w 2006 roku prowadziła zakrojoną na szeroką skalę działalność inwestycyjną w rzeczowy majątek trwały, w związku z czym wzrosła wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek. Udział kredytów i pożyczek krótkoterminowych w pasywach ogółem wyniósł w 2006 roku 6% (w porównaniu z 6% w 2005 roku).

Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne

Wzrost wartościowy zobowiązań bieżących wynika z inwestycji w rzeczowy majątek trwały. Udział tej pozycji w wartości pasywów ogółem wynosi 8% (w porównaniu z 8% w 2005 roku).

Pozostałe składniki aktywów i pasywów nie zostały tu opisane z uwagi na nieistotny wpływ (poniżej 1%) na sumę bilansową.

11. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiły zmiany w Zarządzie.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Praterm S.A.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 11 maja 2006 roku rezygnację złożył Pan Tomasz Mosiek
- w dniu 11 maja 2006 roku odwołano Pana Jerzego Bujko

- w dniu 11 maja 2006 roku na funkcję członka Rady Nadzorczej zostali powołani:
Pan Jacek Włodzimierz Faltynowicz
Pan Marek Palonka

12. Wynagrodzenia i nagrody wypłacone osobom zarządzającym emitenta

Zarząd spółki dominującej (wynagrodzenie wypłacane przez Praterm)

	01.01.-31.12.2006	01.01.- 31.12.2005
Edward Kowalewski	550	494
Róża Jurkowska-Maślak	515	471
Krzysztof Prucnal		264
RAZEM	1 065	1 229

Zarząd spółki dominującej (wynagrodzenie wypłacane w spółkach zależnych)

W tys. zł.	01.01.- 31.12.2006	01.01.- 31.12.2005
Edward Kowalewski	129	122
Róża Jurkowska-Maślak	49	48
Krzysztof Prucnal		24
RAZEM	178	194

13. Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Na dzień przekazania raportu stan posiadania akcji jest następujący:

Zarząd Spółki

Kowalewski Edward - Prezes	439 400 akcji
Jurkowska-Maślak Róża - Wiceprezes	240 774 akcji

Zgodnie z posiadaną informacją, z osób nadzorujących emitenta Pan Jarosław Kowalewski posiada 2 734 akcje na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu.

14. Wynagrodzenie, wynikające z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należne lub wypłacone z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego

Umowa z podmiotem uprawnionym do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego została zawarta w czerwcu 2006 roku pomiędzy BDO Polska S.A. (obecnie BDO Numerica Sp. z o.o.) z siedzibą a w Warszawie, ul. Postępu 12 a Praterm S.A. Przedmiotem umowy był przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2006 roku, badanie sprawozdania finansowego za 2006 rok, przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2006 oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2006 rok.

Również w czerwcu 2006 roku zawarto umowy pomiędzy BDO Polska S.A. a wszystkimi spółkami z Grupy na przegląd sprawozdań finansowych za I półrocze 2006 roku oraz badanie lub przegląd sprawozdań finansowych za 2006 rok.

Łączna wartość umów wynosi 270 tys. zł.

Za 2005 roku łączne wynagrodzenie dla BDO wyniosło 205 tys. zł. Zakres prac był identyczny jak w 2006 roku. Spółka nie zawierała żadnych dodatkowych umów z BDO Numerica Sp. z o.o. w 2006 roku.

Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami z Grupy Kapitałowej, do której należy Spółka przedstawiają się następująco:

L.p.	W tys. Zł Spółka	01.01. - 31.12.2006			01.01. 31.12.2005		
		Sprzedaż	Koszty	Odsetki naliczone	Sprzedaż	Koszty	Odsetki naliczone
1	EC Giga	10 674	8 995	361	12 178	10 703	406
2	PEC Pastęk	1 202	1 019	132	1 792	1 416	190
3	MPEC Bytów	1 826	1 491	45	1 860	1 559	53
4	PEC Zamość	5 448	4 472	-	5 166	4 439	-
5	ZEC Świecie	4 190	3 711	230	1 729	1 384	398
6	PEC Lidzbark Warm.	7 272	5 977	183	3 752	3 382	110
7	ZEC Przasnysz	6 239	5 150	927	6 302	5 745	797
8	MPEC M-c Podl.	2 781	2 390	-	2 285	1 952	1
9	MPEC Tarn.Góry	7 492	6 497	300	7 555	5 953	294
10	PEC Chrzanów	11 043	8 702	87	4 607	3 427	25
11	PW ATEX Zamość	7 003	6 126	-	534	454	-
12	EC Kraśnik	8 368	7 485	7	947	902	-
	Razem	73 540	62 017	2 272	48 708	41 316	2 275

15. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki

Na dzień sporządzania raportu czyli na dzień 16 marca 2007 roku struktura własnościowa kapitału akcyjnego Praterm S.A. przedstawiała się następująco:

1. Nova Polonia Private Equity Fund LLC, Orange Street 1209, Wilmington, Delaware, USA
Ilość posiadanych akcji: 1 890 531 sztuk 18,2934%
2. American Life Insurance and Reinsurance Company (ALICO), którego przedstawicielem w Polsce jest AMPLICO LIFE Pierwsze Amerykańsko - Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie i Reasekuracji S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Przemysłowa 26, 00-450 Warszawa. Zaangażowanie ALICO ma charakter pośredni i wynika z zaangażowania Amplico Life S.A., ALG Otwartego Funduszu Emerytalnego zarządzanego przez ALG Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie jak również ALG Funduszy Inwestycyjnych Otwartych zarządzanych przez ALG Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie
Ilość posiadanych akcji: 1 366 188 sztuk 13,2197%
Z czego:
ALG Otwarty Fundusz Emerytalny
Ilość posiadanych akcji: 1 100 000 sztuk 10,6440%
3. Pioneer Pekao Investment Management SA, ul. Marynarska 19a, 02-674 Warszawa
Świadczący usługę zarządzania portfelem inwestycyjnym dla Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w skład którego wchodzi:
Pioneer Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Pioneer Akcji Polskich
Ilość posiadanych akcji: 776 469 sztuk 7,5134%
4. Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA z siedziba w Warszawie przy ulicy Marynarskiej 19 a, 02-674 Warszawa
Ilość posiadanych akcji: 600 000 sztuk 5,8058%
5. Deutsche Bank AG, Taunusanlage12, 60325 Frankfurt
Ilość posiadanych akcji: 549 883 sztuk 5,3208%
6. BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
Ilość posiadanych akcji: 534 396 sztuk 5,1710%

Liczba głosów wynikająca z wyżej wymienionych pakietów akcji jest równa udziałowi procentowemu w kapitale zakładowym.

Zarządowi Praterm S.A. nie są znane żadne umowy (w tym podpisane po dniu bilansowym), które miałyby wpływ na przyszłą zmianę struktury akcjonariatu spółki.

Wszystkie akcje Praterm S.A. są jednakowo uprzywilejowane co do prawa głosu na WZA, jak i co do wypłaty dywidendy.

Ponadto, zarządowi Praterm S.A. nie są znane jakiegokolwiek ograniczenia związane z przeniesieniem praw własności oraz wykonywania prawa głosu na akcjach.

16. Zmiany kursu akcji

Spółka Praterm S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 6 grudnia 2004 roku ceną 20,00 zł za akcję.

W 2005 roku kurs akcji po początkowym spadku rozpoczął swój trend wzrostowy, który trwa do dnia dzisiejszego.

Zmiany kursu akcji w 2005 roku:

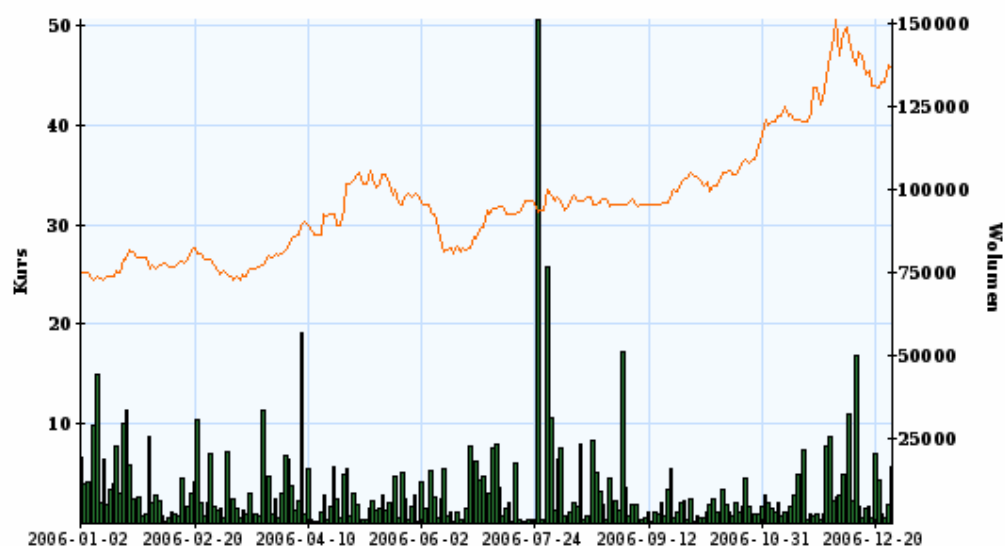
- kurs zamknięcia w dniu 30 grudnia 2005 - 24,30 zł za akcję,
- najniższy kurs w 2005 roku - 16,50 zł za akcję,
- najwyższy kurs w 2005 roku - 24,50 zł za akcję.

Zmiany kursu akcji w 2006 roku:

- kurs zamknięcia w dniu 29 grudnia 2006 - 45,90 zł za akcję,
- najniższy kurs w 2006 roku - 24,40 zł za akcję,
- najwyższy kurs w 2006 roku - 50,90 zł za akcję.

Z powyższych danych wynika, iż kurs akcji Praterm S.A. zyskał w 2006 roku 89% na wartości. Dla porównania, wartość indeksu WIG20 w tym samym okresie zyskała na wartości 22%.

Kurs akcji kształtował się w następujący sposób na przestrzeni 2006 roku:



17. Informacje dodatkowe

1. Informacje o znaczących umowach

- 1.1 Umowa z BRE Bank S.A. - zabezpieczenie kontraktowych transakcji terminowych na sprzedaż 400 tys uprawnień do emisji CO₂ na dzień 13 grudzień 2007; wartość umowy 6,8 mln EUR.
- 1.2 Umowa z BRE BANK zabezpieczenie kontraktowych transakcji terminowych na kupno 400 tys. uprawnień do emisji CO₂ , na dzień 13 grudzień 2008, wartość umowy 7,7 mln EUR.
- 1.3 Spełnienie warunku znaczącej umowy; Opis zdarzenia: Suma transakcji z "Katowicki Węgiel" Sp. z o.o. przekroczyła 10% kapitałów własnych Praterm S.A.; wartość: 19 milionów zł netto.
- 1.4 Udzielenie Gwarancji Spłaty Zobowiązań dla Spółki zależnej; Opis zdarzenia: Gwarancja Spłaty zobowiązań dla MPEC Sp. z o.o. w Tarnowskich Górach; wartość: 21,7 mln zł;
- 1.5 Zawarcie znaczącej umowy przez Spółkę zależną; Opis zdarzenia: Umowa kredytowa Spółki zależnej MPEC Sp. z o.o. w Tarnowskich Górach; wartość: 14,5 mln zł;
- 1.6 Zawarcie znaczącej umowy; Opis zdarzenia: Umowa z PCC Rail S.A. - przewóz miatu węglowego; wartość: około 35 mln zł

18. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny

Nie istnieją umowy pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.

19. Programy Akcji Pracowniczych

W Grupie nie istnieje Program Akcji Pracowniczych.

20. Oświadczenie Zarządu

Zarząd Spółki Praterm S.A. oświadcza, że zgodnie ze swoją najlepszą wiedzą roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Praterm oraz jej wynik finansowy oraz oświadcza, że półroczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

21. Oświadczenie Zarządu w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego

Praterm S.A. stosuje, zgodnie z przekazanym w dniu 26 czerwca 2006 roku raportem bieżącym nr 30/2006, zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005 z wyjątkiem zasad nr 20 i 28, które dotyczą odpowiednio niezależności członków Rady Nadzorczej oraz powołania komitetów audytu i wynagrodzeń.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło uchwałą nr 18/2005 z dnia 13 czerwca 2005 roku obecne brzmienie wyżej wymienionego dokumentu.

22. Oświadczenie Zarządu o wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Zarząd Spółki Praterm S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący przeglądu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Edward Kowalewski
Prezes

Róża Jurkowska-Maślak
Wiceprezes