



Grupa Kapitałowa Praterm S.A.

**Sprawozdanie z działalności
Grupy Kapitałowej Praterm
za okres 12 miesięcy
zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku**

Edward Kowalewski - Prezes Zarządu

Lucjan Przykowski - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 29 lutego 2008 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	13
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	14
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. Transakcje z podmiotami powiązanymi i Emitentem	21
16. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki	21
17. Zmiany kursu akcji	22
18. Informacje dodatkowe.....	22
19. Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny	23
20. Programy Akcji Pracowniczych	23
21. Oświadczenie Zarządu	23
22. Oświadczenie Zarządu w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego	23
23. Oświadczenie Zarządu o wyborze podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego	23

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 42 73 173
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:	Działalność holdingu

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 2007 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe zawiera porównywalne dane finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2006 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 na terenie Polski. Głównym przedmiotem działalności Grupy jest produkcja i dystrybucja ciepła dla klientów instytucjonalnych i klientów indywidualnych oraz produkcja energii elektrycznej w skojarzeniu.

Ponadto, w związku z nabyciem spółek Bio-energia Sp. z o.o., Gospodarstwo Rolne Młoteczno Sp. z o.o. oraz Eurobiomass Polska Sp. z o.o. działalność Grupy została poszerzona o działalność rolniczą, związaną głównie z uprawą roślin energetycznych (biomasa), jak również o działalność związaną z produkcją urządzeń energetycznych na biomasę. Z uwagi na fakt, iż nabycie w/w jednostek miało miejsce pod koniec 2007 roku, a wartości przychodów jak i wyniku netto nie mają istotnego wpływu na przychody i wynik finansowy Grupy Kapitałowej Praterm, odstąpiono w niniejszym sprawozdaniu od podziału sprawozdania finansowego na przychody i wynik finansowy według grup segmentów działalności energetycznej, rolniczej i produkcyjnej.

Podmiot dominujący Grupy prowadzi działalność w następujących dziedzinach:

- wytwarzanie i dystrybucja energii cieplnej w Porębie, Sztumie i Gniewie, które to zorganizowane części przedsiębiorstwa zostały w listopadzie 2006 roku wniesione aportem do innej spółki zależnej ZEC Świecie (Sztum i Gniew) oraz sprzedane do PEC Chrzanów (Poręba) w miesiącu grudniu 2006,
- modernizacja systemów ciepłowniczych należących do Grupy oraz na rzecz podmiotów zewnętrznych w oparciu o własną, doskonaloną technologię,
- handel opałem (tylko w ramach zaopatrzenia spółek zależnych w węgiel).

W 2006 roku rozpoczęto proces konsolidacji Grupy Kapitałowej. Docelowo mają powstać trzy główne okręgi: Grupa Północ (rozpoczęcie grupowania już w 2006 roku), Grupa Południe oraz Grupa Wschód.

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 2007 roku wchodzi:

- Pan Edward Kowalewski - Prezes Zarządu,
- Pan Lucjan Przykowski - Wiceprezes Zarządu.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nastąpiła zmiana w Zarządzie na stanowisku Wiceprezesa Zarządu. Pani Róża Jurkowska-Maślak przestała pełnić funkcję Wiceprezesa Zarządu z dniem 10 maja 2007 roku. Od dnia 11 maja 2007 roku nowym Wiceprezesem Zarządu został Pan Lucjan Przykowski.

W skład Rady Nadzorczej PRATERM S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku wchodzi:

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nastąpiła zmiana w składzie Rady Nadzorczej. Z dniem 14 grudnia 2007 roku, rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył Pan Marek Palonka.

Z dniem 1 lutego 2008 roku w skład Rady Nadzorczej Praterm S.A. powołana została Pani Róża Jurkowska-Maślak.

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 29 lutego 2008 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2006 zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 10 maja 2007 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 2007 roku obejmowała obok Praterm S.A. następujące podmioty gospodarcze:

Lp.	Nazwa Spółki	Siedziba	Działalność	Data przejęcia	Procent posiadanych udziałów na 31 grudnia 2007	Procent posiadanych udziałów na 31 grudnia 2006
1 *	PEC Sp. z o.o.	Pasłęk	Produkcja i dystrybucja energii cieplnej	30.09.1999	89,09	89,08
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	89,09	89,08
4	ZEC Sp. z o.o.	Przasnysz	Produkcja i dystrybucja energii cieplnej	31.12.2002	83,50	83,50
5 *	Praterm Północ Sp. z o.o.	Świecie	Produkcja i dystrybucja energii cieplnej	31.12.2002	89,09	89,08
6	PEC Sp. z o.o.	Zamość	Produkcja i dystrybucja energii cieplnej	28.02.2003	99,74	99,74
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	65,77	65,63
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	99,66	98,31
11	PW ATEX Sp. z o.o.	Zamość	Produkcja i dystrybucja energii cieplnej	30.09.2005	56,03	56,03
12	Praterm Kraśnik Sp. z o.o.	Kraśnik	Produkcja energii cieplnej oraz produkcja energii elektrycznej w skojarzeniu	8.12.2005	100,00	100,00
13	Komech Sp. z o.o.	Sosnowiec	Produkcja i dystrybucja energii cieplnej	14.02.2007	51,00	-
14	Bio-energia Sp. z o.o.	Tolknicko	Produkcja i dystrybucja energii cieplnej oraz działalność rolna	18.10.2007	91,79	-
15	Eurobiomass Polska Sp. z o.o.	Gdańsk	Produkcja urządzeń dla potrzeb ciepłownictwa opalanych biomasą	10.10.2007	50,00	-
16	Gospodarstwo Rolne Młotecznio Sp. z o.o.	Rogity	Działalność rolna	7.12.2007	100,00	-

* w II kwartale 2007 roku, spółki MPEC Sp. z o.o. w Bytowie, PEC Sp. z o.o. w Pasłęku oraz ZEC Sp. z o.o. w Świeciu połączyły się, zawiązując nową spółkę pod nazwą Praterm Północ Sp. z o.o. Tym samym Grupa Kapitałowa Praterm liczy sobie (poza Praterm S.A.) na dzień bilansowy czternaście spółek zależnych.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku PRATERM S.A. nabyła od udziałowców mniejszościowych udziały w następujących spółkach (dane w tys. zł.):

Nazwa Spółki	Cena zakupionych udziałów	Wartość objętych udziałów	Udział Praterm na 31.12.2007	Udział Praterm na 31.12.2006
1. MPEC Tarnowskie Góry	19	20	65,77%	65,63%
2. Praterm Północ	3	3	89,09%	89,08%
3. Lidzbark Warmiński	28	45	99,33%	98,31%
Razem	50	68		

Ponad wyżej wymienione zwiększenia udziałów w spółkach Grupy Praterm, w dniu 14 lutego 2007 roku podpisana została umowa zakupu 65 udziałów w spółce Komech Sp. z o.o. w Sosnowcu przez spółkę zależną PEC Chrzanów. Po odkupieniu przez PEC Chrzanów w miesiącu lutym 2007 roku dodatkowych udziałów w Komech, należących do pracowników przedsiębiorstwa, spółka PEC Chrzanów posiada na dzień obecny 100% udziałów w kapitale zakładowym Komech Sp. z o.o. Spółka Komech generuje niespełna 3 mln zł przychodów ze sprzedaży ciepła rocznie, a w przeliczeniu na GJ daje to wynik około 81 tys. GJ.

W dniu 2 lipca 2007 roku Praterm S.A. objęła udziały w spółce Bio-energia Sp. z o.o. za kwotę 3 mln zł. Objęte udziały stanowią 91,8% udziału w kapitale zakładowym spółki. Spółka Bio-energia Sp. z o.o. zajmuje się wytwarzaniem i dystrybucją energii cieplnej z biomasy, prowadzi działalność rolniczą w zakresie uprawy biomasy oraz prowadzi działalność handlową w zakresie sprzedaży słomy.

W dniu 11 października 2007 roku Praterm S.A. nabyła udziały w spółce Eurobiomass Polska Sp. z o.o. za kwotę 177 tys. zł. Objęte udziały stanowią 50% udziału w kapitale zakładowym spółki. Spółka Eurobiomass Polska Sp. z o.o. specjalizuje się w produkcji urządzeń, kotłów ciepłowniczych i ciepłowni opalanych biomasą.

W dniu 7 grudnia 2007 roku Praterm S.A. objęła udziały w spółce Gospodarstwo Rolne Młotecznio Sp. z o.o. za kwotę 3,8 mln zł. Objęte udziały stanowią 100% udziału w kapitale zakładowym spółki. Spółka Gospodarstwo Rolne Młotecznio Sp. z o.o. zajmuje się działalnością rolniczą i hodowlaną na obszarze ponad 500 ha, dzierżawionych od Agencji Nieruchomości Rolnych. Umowa dzierżawy obowiązuje do 2025 roku.

Ponad wyżej wymienione, w 2007 roku wystąpiły zmiany posiadanych udziałów w spółkach zależnych, które z powodu braku zarejestrowania do dnia bilansowego w KRS, nie zostały uwzględnione w przedstawionych wyżej informacjach o strukturze posiadanych udziałów: w miesiącu listopadzie 2007 roku Praterm S.A. nabyła dodatkowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym w spółce Bio-energia za kwotę 2.017 tys. zł. Tym samym Praterm S.A. zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym spółki Bio-energia do 94,93% udziałów, w miesiącu listopadzie 2007 roku Praterm S.A. nabyła dodatkowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym w spółce PEC Lidzbark Warmiński za kwotę 10.000 tys. zł. Tym samym Praterm S.A. zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym spółki PEC Lidzbark Warmiński do 99,83% udziałów, w miesiącu grudniu 2007 roku Praterm S.A. nabyła dodatkowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym w spółce Eurobiomass Polska za kwotę 3.787 tys. zł. Tym samym Praterm S.A. zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym spółki Eurobiomass Polska do 80,00% udziałów.

Dodatkowo, w dniu 14 grudnia 2007 roku Praterm S.A. podpisała warunkową umowę nabycia udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o. o. w Jarocinie za kwotę 8.994 tys. zł. Nabycie udziałów nastąpi pod warunkiem uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie transakcji. Objęte udziały stanowić będą 90% udziału w kapitale zakładowym spółki.

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 2007 roku Grupa liczy 15 spółek wraz ze spółką dominującą.

Proces połączenia spółek: ZEC Świecie, MPEC Bytów oraz PEC Pastęk w jedną spółkę o nazwie Praterm Północ został zakończony i z dniem 28 czerwca 2007 roku połączenie zostało zarejestrowane w KRS.

Następną grupą będzie Grupa Południe, skupiona wokół PEC Chrzanów. Do spółki tej Praterm sprzedał w grudniu 2006 roku ciepłownię w Porębie. Na koniec grudnia 2007 roku spółka ta skupia 6 miast: Chrzanów, Trzebinia, Libiąż, Poręba, Radomsko oraz zakupioną w lutym 2007 roku spółkę Komech.

Następną grupą, wokół której będą konsolidowane spółki będzie Grupa Wschód. Dalsze procesy konsolidacyjne w ramach grupy kapitałowej kontynuowane będą w roku 2008 i latach następnych.

1.1.2 Wykup akcji własnych w celu umorzenia

Uchwałą NWZA z dnia 19 lipca 2007 roku podjęto decyzję o nie umarzaniu skupionych wcześniej akcji. Decyzja ta została podjęta między innymi z powodu wystąpienia ryzyka podatkowego związanego z umorzeniem akcji i obowiązku odprowadzenia podatku dochodowego od osób prawnych. Posiadane przez spółkę akcje własne, zostaną wprowadzone zatem do obrotu publicznego.

W ślad za ogłoszeniem przez spółkę Dalkia Polska wezwania na zakup 100% akcji Praterm S.A., zarząd Praterm S.A. podjął decyzję o sprzedaniu w wezwaniu akcji własnych Praterm S.A. w dniu 14 lutego 2008 roku.

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.

w tys. zł.	2007	2006
1.Przychody ze sprzedaży energii cieplnej	149 167	139 086
w tym: przychody ze sprzedaży ciepła zakupionego	2 037	1 908
2.Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	2 232	2 894
3.Przychody ze sprzedaży towarów	1 486	2 186
4.Przychody z tytułu najmu	1 399	1 382
5.Przychody ze sprzedaży usług modernizacji ciepłowni	166	832
6.Przychody z tytułu nabycia udziałów	(2)	839
7. przychody ze sprzedaży uprawnień do emisji CO ₂	24 192	
8.Pozostałe przychody	9 435	5 317
Przychody ogółem	188 075	152 536

Głównym źródłem przychodów Grupy jest sprzedaż energii cieplnej. Ciepło produkowane jest we własnych ciepłowniach o łącznej mocy ponad 870 MW oraz nabywane od wytwórców zewnętrznych, a następnie przesyłane do odbiorców za pomocą sieci i węzłów cieplnych.

W 2007 roku Grupa sprzedała 4 212 tys. GJ ciepła, wobec 4 231 tys. GJ w 2006 roku, uzyskując przychody ze sprzedaży 149 167 tys. złotych wobec 139 086 tys. zł w roku 2006. Udział przychodów ze sprzedaży ciepła wyniósł w roku obrotowym 79 % wobec 91 % w roku 2006.

W 2007 roku jedynie EC GIGA wytwarzała energię elektryczną w skojarzeniu. Przychody za 2007 rok z tego tytułu wyniosły 2 232 tys. zł, a w 2006 roku przychody te wyniosły 2 894 tys. zł. Udział przychodów z produkcji energii elektrycznej w przychodach ogółem wynosi 1 %.

W 2007 roku istotną wartość w strukturze przychodów ogółem stanowi sprzedaż kontraktów terminowych dotyczących uprawnień do emisji CO₂, która zaprezentowana została w pozostałych przychodach. Przychody z tytułu sprzedaży kontraktów terminowych (stanowiących zabezpieczenie ceny sprzedaży nadwyżek uprawnień) oraz sprzedaż samych nadwyżek uprawnień do emisji CO₂ osiągnęły wartość 24,2 mln zł. Operacja ta (w części dotyczącej sprzedaży kontraktów terminowych stanowiących wartość 22,4 mln zł), miała charakter jednorazowy.

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 2007 roku 166 tys. zł. Praterm od jakiegoś czasu skupił się głównie na świadczeniu tych usług dla spółek z własnej grupy kapitałowej. Wartość tych usług w ramach grupy wyniosła w 2006 roku 540 tys. zł.

1.3 Ważniejsze zdarzenia mające wpływ na działalność Grupy

W dniu 14 lutego 2007 roku podpisana została umowa zakupu 65 udziałów w spółce Komech Sp. z o.o. w Sosnowcu przez spółkę zależną PEC Chrzanów.

W miesiącach lutym i marcu 2007 roku Praterm S.A. nabyła dodatkowe udziały w spółce PEC Lidzbark Warmiński za kwotę 28 tys. zł., zwiększając swój udział do 99,33% udziałów. Ponadto, w IV kwartale 2007 roku Praterm S.A. nabyła dodatkowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym PEC Lidzbark Warmiński, podwyższając kapitał o kwotę 14,8 mln zł, zwiększając swój udział do 99,83%.

W marcu 2007 roku Praterm S.A. nabyła dodatkowe udziały w spółce Praterm Północ (dawne ZEC Świecie) za kwotę 3 tys. zł., zwiększając swój udział do 89,09% udziałów.

W miesiącu kwietniu 2007 roku Praterm S.A. nabyła dodatkowe udziały w spółce MPEC Tarnowskie Góry za kwotę 19 tys. zł., zwiększając swój udział do 65,77% udziałów.

Grupa zamknęła kontrakty terminowe na sprzedaż 400 tys. ton uprawnień do emisji CO₂, realizując na tym zysk netto w kwocie 18 mln zł. Kontrakty te stanowiły zabezpieczenie ceny sprzedaży nadwyżek z I fazy przyznaných na lata 2005-2007. Ich wycena odniesiona była w 2006 roku w ciężar kapitału własnego.

Spółka dokonała korekty prognozy zysku netto na rok 2007. Podstawą dokonanej korekty prognozy była wyższa wycena zawartych kontraktów terminowych na zakup uprawnień do emisji CO₂ w grudniu 2008. Jej łączny wpływ na wynik netto Grupy Kapitałowej wyniósł 5,3 mln zł.

W 2007 roku Grupa kontynuowała realizację programu inwestycyjnego w poszczególnych ciepłowniach. Wydatki na inwestycje i remonty w 2007 roku w rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 55 mln zł. Dla porównania w roku 2006 Grupa Praterm wydatkowała na ten cel kwotę 58 mln zł.

W dniu 2 lipca 2007 roku Praterm S.A. objęła udziały w spółce Bio-energia Sp. z o.o. za kwotę 3 mln zł. Objęte udziały stanowią 91,8% udziału w kapitale zakładowym spółki. Ponadto, w listopadzie 2007 roku Praterm S.A. nabyła dodatkowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym w spółce

Bio-energia za kwotę 2.017 tys. zł. Tym samym Praterm S.A. zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym spółki Bio-energia do 94,93% udziałów.

Spółka Bio-energia Sp. z o.o. zajmuje się wytwarzaniem i dystrybucją energii cieplnej z biomasy, prowadzi działalność rolniczą w zakresie uprawy biomasy oraz prowadzi działalność handlową w zakresie sprzedaży słomy.

W dniu 28 września 2007 roku spółka zależna MPEC Sp. z o.o. w Tarnowskich Górach nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa w postaci ciepłowni w Jarocinie. Nabyta ciepłownia sprzedawać będzie rocznie energię cieplną na poziomie około 100 tys. GJ, a jej roczne przychody ze sprzedaży oscylować będą w granicach 3 mln zł.

W miesiącu październiku 2007 roku Praterm S.A. nabyła 50% udziałów w spółce Eurobiomass Polska. Następnie w grudniu 2007 roku Praterm S.A. nabyła dodatkowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym w spółce Eurobiomass Polska za kwotę 3.787 tys. zł. Tym samym Praterm S.A. zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym spółki Eurobiomass Polska do 80,00% udziałów.

W dniu 7 grudnia 2007 roku Praterm S.A. objęła udziały w spółce Gospodarstwo Rolne Młotecznio Sp. z o.o. za kwotę 3,8 mln zł. Objęte udziały stanowią 100% udziału w kapitale zakładowym spółki. Spółka Gospodarstwo Rolne Młotecznio Sp. z o.o. zajmuje się działalnością rolniczą i hodowlaną na obszarze ponad 500 ha, dzierżawionych od Agencji Nieruchomości Rolnych. Umowa dzierżawy obowiązuje do 2025 roku.

W dniu 14 grudnia 2007 roku Praterm S.A. podpisała warunkową umowę nabycia udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Energetyki Ciepłej Sp. z o. o. w Jarocinie za kwotę 8.994 tys. zł. Nabycie udziałów nastąpi pod warunkiem uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie transakcji. Objęte udziały stanowić będą 90% udziału w kapitale zakładowym spółki.

1.4. 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 2007 roku wartość usług w zakresie modernizacji systemów ciepłowniczych wykonanych na zewnątrz grupy wyniosła 166 tys. zł, a wyrażona w procentach wyniosła 0,01 % 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 z Grupy Kapitałowej.

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.

Ponadto, Grupa Kapitałowa jest uczestnikiem rynku kontraktów terminowych związanych z uprawnieniami do emisji CO₂, które to kontrakty służą zabezpieczeniu ceny zakupu lub sprzedaży uprawnień na potrzeby Grupy Kapitałowej Praterm. W 2007 roku Praterm S.A. zamknęła otwartą pozycję na kontraktach terminowych na sprzedaż uprawnień do emisji CO₂ uzyskując na tej operacji zysk netto ok. 18 mln zł. Operacja ta miała charakter jednorazowy, aczkolwiek nie można wykluczyć, iż w przyszłości operacje na kontraktach terminowych związanych z uprawnieniami do emisji CO₂ będą miały istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy z uwagi na istotne wahania na rynku cen uprawnień.

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 ciepłą, 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 kosztów 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.

Praterm S.A. 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. Praterm może w każdej chwili zmienić dostawcę węgla, przy zachowaniu wymaganych przez niego parametrów jakościowych surowca i wymaganej terminowości dostaw. Z uwagi jednak na opóźnienia w terminowości dostaw podczas sezonu grzewczego 2007/2008, Zarząd Praterm S.A. dostrzega ryzyko związane z dostępnością surowca w okresie grzewczym, jeśli odpowiednio wcześniej nie zadba się o jego ilość w spółkach. 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 2008 roku. W umowie zagwarantowana jest ilość dostaw węgla oraz cena.

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 2008 roku. Przewóz węgla prowadzony jest głównie w ramach transportu kolejowego. Tam gdzie jest to uzasadnione ekonomicznie transport prowadzony jest w ramach transportu samochodowego.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Udział długu w strukturze finansowania Grupy nie jest wysoki i wynosi aktualnie 22% 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, pożyczek oraz obligacji 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 cieplną.

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 cieplnej. 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.

Ryzyko związane ze zmianą cen uprawnień do emisji CO2

Grupa posiada zarówno otwarte pozycje związane z zakupionymi kontraktami terminowymi na zakup uprawnień do emisji CO2 z datą zapadalności na grudzień 2008, jak i nie sprzedane nadwyżki uprawnień z I fazy rozliczeniowej (na lata 2005-2007).

Z uwagi na fakt, iż rynek uprawnień (i ceny na nim występujące) charakteryzuje się znacznymi wahaniami, związanymi po części z polityką Komisji Europejskiej, która ma wpływ na ilość przydzielonych poszczególnym krajom uprawnień do emisji CO2, z drugiej zaś strony z niepewnością co do rzeczywistych emisji CO2 w kolejnych latach, spółka narażona jest na poniesienie potencjalnej straty związanej z instrumentami finansowymi jakimi są uprawnienia oraz kontrakty terminowe (oba dotyczące uprawnień do emisji CO2).

Analiza przybliżająca potencjalne nastawienie spółki na ryzyko przedstawiona została w nocy nr 23 w raporcie skonsolidowanym, dotyczącej instrumentów finansowych i analizy wrażliwości.

5. Rynki zbytu i dostawcy

W 2007 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 2007 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 2007 roku węgiel za kwotę 34,8 mln złotych netto, co stanowiło 18% przychodów ze sprzedaży energii cieplnej. Nie występują żadne powiązania z tym dostawcą.

Wartość usług transportu węgla, zakupionych w PCC Rail Szczakowa w 2007 roku wyniosła 5,3 mln zł co stanowi 2,8 % 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 przedstawiona w dniu 29 października 2007 roku i prezentująca następujące dane:

Treść	Prognoza 2007 roku	Wykonanie 2007
Przychody ze sprzedaży	190	188
EBITDA	69,2	71,2
Zysk operacyjny EBIT	47,5	49,2
Zysk netto	36	36,7

Grupa przekroczyła - poza przychodami ze sprzedaży - zaktualizowaną w październiku 2007 roku prognozę, przekraczając jej poszczególne wartości.

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

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

	2007	2006
Przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	188 075	152 536
<i>Dynamika</i>	1,23	
Koszty działalności operacyjnej	149 632	134 205
<i>Dynamika</i>	1,11	
Zysk na sprzedaży	54 011	33 573
<i>Dynamika</i>	1,61	
Zysk na działalności operacyjnej	49 207	22 445
<i>Dynamika</i>	2,19	
EBITDA	71 204	42 036
<i>Dynamika</i>	1,69	
Zysk na działalności gospodarczej	48 060	25 149
<i>Dynamika</i>	1,91	
Zysk brutto	48 060	25 149
Zysk netto udziałowców mniejszościowych	2 246	3 287
Zysk netto jednostki dominującej	36 660	18 633
<i>Dynamika</i>	1,97	

Przychody ze sprzedaży wzrosły w 2007 roku o 23% w porównaniu do przychodów z roku 2006. Na wzrost przychodów ze sprzedaży główny wpływ miała sprzedaż kontraktów terminowych związanych z uprawnieniami do emisji CO₂, jak i sprzedaż samych nadwyżek posiadanych przez Grupę Kapitałową z I fazy przydziału (2005-2007). Ponadto, do wzrostu przychodów przyczyniło się również objęcie konsolidacją kilku nowych spółek.

Koszty działalności operacyjnej wzrosły w 2007 roku w mniejszym stopniu, niż przychody ze sprzedaży. Wynika to po części z faktu, iż sprzedaż uprawnień do emisji CO₂, jak i zamknięcie kontraktów terminowych miały charakter bezkosztowy.

Zysk na sprzedaży był wyższy o 61% w porównaniu do 2006 roku również w wyniku sprzedaży uprawnień do emisji CO₂.

Zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 119% w porównaniu do 2006 roku również w wyniku sprzedaży uprawnień do emisji CO₂.

Marża EBIT za 2007 rok wynosi 26,16%, a za 2006 rok wyniosła 14,71%.

Wartość EBITDA za 2007 rok wzrosła w porównaniu do 2006 roku o 69% i kształtuje się na poziomie 71 204 tys. zł, natomiast marża EBITDA wynosi 37,86% (w 2006 wynosiła odpowiednio 27,56%).

Strata na działalności finansowej wyniosła 1 147 tys. zł. i wynika głównie z poziomu inwestycji w majątek trwały, jak i z powodu nabycia nowych spółek.

Zysk na działalności gospodarczej wzrósł o 91% w porównaniu z 2006 rokiem i wynika z zysku operacyjnego.

Zysk netto jednostki dominującej wzrósł o 97% w porównaniu do 2006 roku.

Podstawowe wskaźniki finansowe Grupy Praterm

		31.12.07	31.12.06
Rentowność majątku	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	9,4%	5,9%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	14,5%	8,2%
Rentowność netto sprzedaży	$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	19,5%	12,2%
Wskaźnik płynności I	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,30	1,76
Wskaźnik płynności II	$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy} - \text{RMK}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	1,04	1,32
Szybkość spłaty należności w dniach	$\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 360 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$	58	67
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	$\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 360 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$	12	32
Szybkość obrotu zapasów	$\frac{\text{średni stan zapasów} \times 360 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów i towarów}}$	44	50

Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

Grupa odnotowała wzrost rentowności netto z poziomu 12,2% do 19,5% w porównaniu z okresem poprzednim.

W wartościach bezwzględnych zysk netto wzrósł w 2007 roku do poziomu 36 660 tysięcy złotych z poziomu 18 633 tysięcy złotych w 2006 roku (czyli wzrost o 97%).

Wskaźnik rentowności majątku w 2007 roku wzrósł do 9,4%, natomiast wskaźnik rentowności kapitału własnego wzrósł do 14,5%.

Wskaźniki płynności Grupy za 2007 rok uległy obniżeniu w stosunku do 2006 roku. Wskaźnik płynności I w 2007 roku wyniósł 1,30, a wskaźnik płynności bieżącej II, skorygowany o zapasy i rozliczenia międzyokresowe wyniósł 1,04. Na obniżenie wskaźników wpłynęły zakupy inwestycyjne w rzeczowy majątek trwały, jak również wydatki związane z nabyciem nowych spółek. Wskaźniki te są nadal na wysokim, bezpiecznym poziomie.

Wskaźnik szybkości obrotu należnościami handlowymi w 2007 roku spadł w stosunku do roku 2006 o 9 dni i wyniósł 58 dni. Wpływ na to miała po części jednorazowa sprzedaż uprawnień do emisji CO2 oraz kontraktów terminowych o łącznej wartości ponad 24 mln zł.

Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązaniami handlowymi uległ zmniejszeniu z 32 dni w 2006 roku do 12 dni w 2007 roku i wynikał również po części z operacji, opisanych powyżej.

Wskaźnik obrotu zapasów również się obniżył z 50 dni w 2006 roku, do 44 dni w roku 2007 roku.

Przepływy pieniężne

W 2007 roku przepływy pieniężne Grupy kształtowały się w następujący sposób:

Treść	01.01.-31.12.2007	01.01.- 31.12.2006
Przepływy pieniężne netto:		
- z działalności operacyjnej	68 029	38 771
- z działalności inwestycyjnej	(62 950)	(72 833)
- z działalności finansowej	24 328	14 148
Przepływy pieniężne razem	29 407	(19 915)
Środki pieniężne na początek okresu	14 376	34 291
Środki pieniężne na koniec okresu	43 783	14 376

W 2007 roku nastąpił wzrost przepływów z działalności operacyjnej o 29,2 mln zł. Wpływ na to miała głównie poprawa wyniku finansowego.

Na niższe wydatki z działalności inwestycyjnej wpłynęły niższe wydatki na nabycie nowych systemów ciepłowniczych i spółek.

Wyższe dodatnie przepływy z działalności finansowej wynikają głównie z emisji obligacji.

Zadłużenie Grupy Kapitałowej

Na koniec 2007 roku zadłużenie netto Grupy Kapitałowej jest dodatnie i wynosi 33 110 tys. zł (w 2006 roku zadłużenie netto było również dodatnie i wynosiło 13 878 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, jak i nabycie nowych systemów ciepłowniczych.

Szczegółowy opis zobowiązań z tytułu kredytów wraz z terminem ich wymagalności przedstawiony został w skonsolidowanym raporcie Grupy Kapitałowej Praterm za 2007 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 wyemitował w październiku 2007 pierwszą transzę obligacji na kwotę 20 mln zł zgodnie z Programem emisji obligacji, który został ustalony na łączną 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.

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 przykładła 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 2007 roku Grupa korzysta z systemów zlotówkowych typu Cash pooling w jednym banku. Systemem Cash pooling objęte są wszystkie spółki Grupy Kapitałowej, zaś cała Grupa Kapitałowa osiąga wymierne korzyści finansowe optymalizując koszty finansowe oraz bieżącą płynność finansową.

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

Praterm S.A. zawarł z BRE Bank S.A. zabezpieczające kontraktowe transakcje terminowe na zakup 400 tys. uprawnień do emisji CO₂, na dzień 12 grudnia 2008 (druga faza), po średniej cenie 20,09 EUR za 1 uprawnienie.

Zakup uprawnień Spółka traktowała jako zabezpieczenie ceny dla potencjalnych niedoborów, jakie mogły wystąpić w Grupie w drugiej fazie w latach 2008-2012. Przy obecnych projektach związanych z przyznaniem Grupie Kapitałowej uprawnień na drugą fazę rozliczeniową, zarząd nie spodziewa się mieć istotnych niedoborów.

Wycena uprawnień do emisji CO₂ została zaprezentowana w sprawozdaniu finansowym za 2007 rok w krótkoterminowych aktywach finansowych w kwocie 3 320 tys. zł, natomiast po drugiej stronie odniesiona została na wynik finansowy roku 2007.

9. Perspektywy i strategia rozwoju działalności

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

Zarząd Praterm przewiduje, że w roku 2008, 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 2007 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.

Zarząd Praterm S.A. jest pewien realizacji dalszych inwestycji kapitałowych w najbliższej przyszłości, w tym w roku 2008, ich wielkość i tempo nie są jednak możliwe do precyzyjnego określenia.

Ponadto, poza spółkami z sektora ciepłowniczego, Praterm S.A. wszedł na rynek biomasy w Polsce. Dywersyfikacja działalności we wspomnianym kierunku ma przynajmniej dwa aspekty:

- w związku z faktem, iż większość systemów ciepłowniczych z Grupy Praterm otrzymało przydział uprawnień do emisji CO₂, Praterm S.A. chciałby zredukować do niezbędnego minimum, przy produkcji energii cieplnej i energii elektrycznej, ilość emisji CO₂ w związku ze spalaniem węgla. Możliwość taką daje spalanie słomy, która jest uznawana za paliwo odnawialne,
- w związku z planowanym istotnym zwiększeniem udziału energii odnawialnej w ogólnym bilansie do 2020 roku, zapewnienie dostaw biomasy stwarza warunki do opłacalnych inwestycji w odnawialne źródła energii, w tym tak zwanej „zielonej energii elektrycznej”.

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 2007 roku 61% wartości aktywów ogółem (w porównaniu z 64% w roku 2006). Wartość ta utrzymuje się zatem na porównywalnym, wysokim poziomie.

Do głównych składników rzeczowego majątku trwałego należą sieci i przyłącza (70 mln zł), kotły i inne maszyny produkcyjne (54 mln zł) oraz budynki (29 mln zł).

Wartość firmy

Wzrost wartości firmy w 2007 roku wynika z nabycia nowych spółek - Bioenergia, Eurobiomass Polska oraz Gospodarstwo Rolne Młotecznio. Wartość firmy stanowi 4% w aktywach ogółem (w porównaniu z 4% w roku 2006).

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 2007 roku 2% (w roku 2006 wynosił 2%).

Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Istotny 27% spadek tej pozycji w porównaniu do 2006 roku wynika ze zmiany przepisów podatkowych w zakresie momentu uznania za koszt podatkowy kosztów, związanych z przychodami za energię ciepłą. Udział tej pozycji w aktywach ogółem wynosi 1% (w porównaniu z 2% w 2006 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 minimalny zapas węgla, jaki powinien być na stanie w trakcie sezonu grzewczego. Wzrost wartości w porównaniu z 2006 rokiem o 7% wynika z nabycia nowych spółek. 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 6% (w porównaniu z 7% w 2006 roku).

Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności

Wzrost należności w porównaniu z rokiem 2006 wynika bezpośrednio z zimniejszej zimy, co skutkuje wyższą sprzedażą i wyższym saldem należności na koniec roku. Udział należności w aktywach ogółem wynosi 12% (w porównaniu z 11% w roku 2006).

Pożyczki i krótkoterminowe papiery wartościowe

Na pożyczki i krótkoterminowe papiery wartościowe składają się pożyczki udzielone poza Grupę w kwocie 1,9 mln zł oraz wycena nabytych w II połowie 2007 roku akcji ZUK Stąporków w łącznej kwocie 1,6 mln zł. Łącznie inne aktywa finansowe stanowią 1% sumy aktywów (w 2006 roku pozycja ta była nieistotna).

Środki pieniężne

Na środki pieniężne składają się środki pieniężne ulokowane na rachunkach bankowych w Cash pooling. Udział środków pieniężnych w aktywach ogółem wynosi 11% (w porównaniu z 5% w 2006 roku).

Inne aktywa finansowe

Na inne aktywa finansowe składa się wycena kontraktów terminowych na zakup uprawnień do emisji CO₂ w 2008 roku w kwocie 3,3 mln zł. Łącznie inne aktywa finansowe stanowią 1% sumy aktywów (w 2006 roku wartość ta kształtowała się na poziomie 5% sumy bilansowej).

Kapitał własny

Kapitał z transakcji zabezpieczających

Jedyną pozycją, jaka uległa zmianie w 2007 roku (poza zyskami zatrzymanymi oraz kapitałami mniejszości) jest kapitał z transakcji zabezpieczających w kwocie 12.556 tys. zł, stanowiący 4% sumy bilansowej w 2006 roku. Pozycja ta dotyczyła rachunkowości zabezpieczeń przyszłych przepływów i w całości obciążyła wynik finansowy 2007 roku. W 2007 roku Grupa nie posiadała kontraktów terminowych, których wycena odniesiona została na kapitał własny jako rachunkowość zabezpieczeń oraz nie prezentowała rachunkowości zabezpieczeń w sprawozdaniu finansowym.

Zobowiązania długoterminowe

Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Grupa w 2007 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 2007 roku 8% (w porównaniu z 8% w 2006 roku).

Przychody przyszłych okresów

W 2007 roku, w związku z objęciem konsolidacją spółki Eurobiomass Polska, istotnej zmianie uległa pozycja przychodów przyszłych okresów (spółka ta w pozycji tej prezentuje otrzymane zaliczki na przyszłe prace budowlano-montażowe). Udział tej pozycji w pasywach ogółem wzrósł do 2% w 2007 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe

Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Grupa w 2007 roku prowadziła zakrojoną na szeroką skalę działalność inwestycyjną w rzeczowy majątek trwały. Ponadto, wdrożono funkcjonowanie Cash pooling, które zwiększyło w prezentacji bilansu skonsolidowanego zarówno środki pieniężne jak i zobowiązania finansowe, w związku z czym wzrosła wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek. Udział kredytów i pożyczek krótkoterminowych w pasywach ogółem wyniósł w 2007 roku 13% (w porównaniu z 6% w 2006 roku).

Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe bierne

Wzrost wartościowy zobowiązań bieżących wynika z inwestycji w rzeczowy majątek trwały oraz wyższych zobowiązań handlowych. Udział tej pozycji w wartości pasywów ogółem wynosi 8% (w porównaniu również z 8% w 2006 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 nastąpiła zmiana w Zarządzie na stanowisku Wiceprezesa Zarządu. Pani Róża Jurkowska-Maślak przestała pełnić funkcję Wiceprezesa Zarządu z dniem 10 maja 2007 roku. Od dnia 11 maja 2007 roku nowym Wiceprezesem Zarządu został Pan Lucjan Przykorski.

W skład Zarządu PRATERM wchodzi:

- Pan Edward Kowalewski - Prezes Zarządu,
- Pan Lucjan Przykorski - Wiceprezes Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej PRATERM wchodzi:

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nastąpiła zmiana w składzie Rady Nadzorczej. Z dniem 14 grudnia 2007 roku, rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył Pan Marek Palonka.

Z dniem 1 lutego 2008 roku w skład Rady Nadzorczej Praterm S.A. powołana została Pani Róża Jurkowska-Maślak.

12. Wynagrodzenia i nagrody wypłacone osobom zarządzającym emitenta

Zarząd spółki dominującej (wynagrodzenie wypłacane przez Praterm)

	01.01.-31.12.2007	01.01.- 31.12.2006
Edward Kowalewski	749	550
Róża Jurkowska-Maślak	233	515
Lucjan Przykorski	293	
RAZEM	1 275	1 065

Zarząd spółki dominującej (wynagrodzenie wypłacane w spółkach zależnych)

W tys. zł.	01.01.- 31.12.2007	01.01.- 31.12.2006
Edward Kowalewski	121	129
Róża Jurkowska-Maślak	47	49
Lucjan Przykorski	71	
RAZEM	239	178

13. Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Na dzień przekazania raportu stan posiadania akcji jest następujący:

Zarząd Spółki

Kowalewski Edward - Prezes 0 akcji
Lucjan Przykorski - Wiceprezes 0 akcji

Zgodnie z posiadaną informacją, nikt z osób nadzorujących emitenta nie posiada akcji Praterm S.A. 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 2007 roku pomiędzy BDO Polska S.A. (obecnie BDO Numerica S.A.) z siedzibą a w Warszawie, ul. Postępu 12 a Praterm S.A. Przedmiotem umowy był przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 roku, badanie sprawozdania finansowego za 2007 rok, przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 rok.

Również w czerwcu 2007 roku zawarto umowy pomiędzy BDO Numerica S.A. a wszystkimi spółkami z Grupy na przegląd sprawozdań finansowych za I półrocze 2007 roku oraz badanie lub przegląd sprawozdań finansowych za 2007 rok.

Łączna wartość umów wynosi 320 tys. zł.

Za 2006 roku łączne wynagrodzenie dla BDO wyniosło 270 tys. zł. Zakres prac był identyczny jak w 2007 roku. Spółka nie zawierała żadnych dodatkowych umów z BDO Numerica S.A. w 2007 roku.

15. Transakcje z podmiotami powiązanymi i Emitentem

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

L.p.	W tys. zł Spółka	01.01. - 31.12.2007			01.01. 31.12.2006		
		Sprzedaż	Koszty	Odsetki naliczone	Sprzedaż	Koszty	Odsetki naliczone
1	EC Giga	9 831	8 547	1	10 674	8 995	361
2	PEC Pastęk	439	327	61	1 202	1 019	132
3	MPEC Bytów	237	145	32	1 826	1 491	45
4	PEC Zamość	4 361	3 489		5 448	4 472	-
5	Praterm Północ	9 730	8 257	256	4 190	3 711	230
6	PEC Lidzbark Warm.	5 886	5 160	288	7 272	5 977	183
7	ZEC Przasnysz	4 392	3 902	971	6 239	5 150	927
8	MPEC M-c Podl.	2 330	1 958	1	2 781	2 390	-
9	MPEC Tarn.Góry	7 254	6 210	110	7 492	6 497	300
10	PEC Chrzanów	17 230	14 824	661	11 043	8 702	87
11	PW ATEX Zamość	6 114	5 297		7 003	6 126	-
12	EC Kraśnik	5 224	4 514		8 368	7 485	7
13	PPUH Komech	1 581	1 241				
	Razem	74 610	63 871	2 381	73 540	62 017	2 272

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

Na dzień sporządzania raportu czyli na dzień 29 lutego 2008 roku struktura własnościowa kapitału akcyjnego Praterm S.A. przedstawiała się następująco:

Dalkia Polska,

ul. Mysia 5, 00-496 Warszawa, Polska

Ilość posiadanych akcji:

10 123 155 sztuk

97,9550%

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.

17. 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.

Zmiany kursu akcji w 2007 roku:

- kurs zamknięcia w dniu 28 grudnia 2007 - 50,10 zł za akcję,
- najniższy kurs w 2007 roku - 37,41 zł za akcję,
- najwyższy kurs w 2007 roku - 62,60 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 2007 roku 9% na wartości. Dla porównania, wartość indeksu WIG20 w tym samym okresie zyskała na wartości 4,5%.

Kurs akcji kształtował się w następujący sposób na przestrzeni 2007 roku:



18. Informacje dodatkowe

1. Informacje o znaczących umowach

- 1.1 Zawarcie znaczącej umowy; Opis zdarzenia: Umowa z ABN AMRO Bank (Polska) S.A. z dn. 20.06.2007 na przygotowanie Programu Emisji Obligacji dla PRATERM S.A. do maksymalnej kwoty 200 000 000,00 PLN

19. 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.

20. Programy Akcji Pracowniczych

W Grupie nie istnieje Program Akcji Pracowniczych.

21. 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.

22. 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 2006 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 18/2006 z dnia 13 czerwca 2006 roku obecne brzmienie wyżej wymienionego dokumentu.

23. 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

Lucjan Przykorski
Wiceprezes